

B E Y M E N

Beymen Mağazacılık A.Ş.

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 27.04.2018 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 67.176.750 TL'lik kısmını temsil eden, mevcut ortağımız Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.'nin sahip olduğu 67.176.750 TL nominal değerli toplam 67.176.750 adet payın halka arzına ilişkin izahnamedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.'ye ait 9.373.500 TL nominal değerli ve toplamda halka arz edilen payların %13,95'ine tekabül eden payların dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

İzahname'nin 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.beymen.com veya <http://yatirimci.beymen.com> adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.isyatirim.com.tr adresli internet sitesinde, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.akyatirim.com.tr adresli internet sitesinde, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin www.garantiyatirim.com.tr adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.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 özetle bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan kuruluşların, SPKn hükümleri çerçevesinde hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

27 Nisan 2018

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Çarşı Park Plaza Kat: 3
Kırmızı Mahalle, Beşiktaş / İSTANBUL
Büyükdere Mülkiyetleri YD Ortaklığı
Şişli No: 1, Kat: 3

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tünel Çıkışı
Emirhan Sok. No: 1, 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İÇİNDEKİLER

İÇİNDEKİLER.....	2
KISALTMA VE TANIMLAR.....	3
1. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	10
GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR.....	12
1. İZAHNAMESİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	14
2. ÖZET.....	17
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	33
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	34
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	46
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	67
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	71
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	127
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	129
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	131
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	161
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	167
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	168
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	169
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	170
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	179
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	180
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	184
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	186
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	189
21. DİĞER BİLGİLER.....	195
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	201
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	210
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	213
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	218
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	251
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	253
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	255
29. SULANMA ETKİSİ.....	258
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	259
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	261
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	262
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	270
AKTİF MENKUL DEĞERLER HİZMETLERİ.....	271
ANONİM ŞİRKETLER.....	272

27 Nisan 2018

GAZANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tacirler Yolu
Kat: 16 Beşiktaş - Sarıyer / İSTANBUL
34337
Beşiktaş - İSTANBUL

BOYNER PERAKENAN VE
TEKSTİL YATIRIM A.Ş.
İzmir Bulvarı, Çeşme Park Plaza
Kat: 16 Beşiktaş - Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mülkellerler YD 066000075
Tic. Sic. No: 44452

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri para birimi
ABGB	Avrupa Birliği Gümrük Birliği
aktif müşteri	son iki mali yıl içinde ürün satın almış olan müşteriler
Anka	Anka Mağazacılık A.Ş., Türkiye kanunları uyarınca kurulmuş olup 30 Kasım 2017 tarihinde Şirket ile birleşerek tüzel kişiliği sona ermiş olan anonim şirket
Avro	Avrupa Birliği para birimi
Ay Marka	Ay Marka Mağazacılık A.Ş.
bayiler tarafından işletilen mağazalar	bayiler tarafından işletilen multi-brand ve Beymen Club mağazaları
bayilik sözleşmesi	Şirket'in bazı multi-brand mağazaları ve Beymen Club mağazalarının bayiler tarafından işletilmesi için yaptığı sözleşmeler
BBM	Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.
BBM çok katlı büyük mağazaları	BBM tarafından işletilmekte olan çok katlı büyük mağazalar
BDT	Bağımsız Devletler Topluluğu
Bej, Altın, Platin ve VIP	"The One" sadakat programı kapsamında müşterilerin tabi olduğu sadakat sınıfları
Beymen İç ve Dış Ticaret	Beymen İç ve Dış Ticaret A.Ş., Türkiye kanunları uyarınca kurulmuş ve faaliyet göstermekte olan bir anonim şirket
Beymen Link	elde taşınır cihazlar üzerinde çalışmakta olan, mağazaların tümünde satış danışmanları tarafından kullanılan ve satış danışmanlarının tüm mağazalardaki tüm ürünlere erişim sağlayıp satmasına imkân veren sistem
Beymen özel markaları	Beymen özel moda markaları ve Beymen özel ev markaları
Beymen özel ev markaları	ev ürünleri sunan Beymen özel markalarını da içeren Beymen Home ve Beymen Gift gibi Beymen ev markaları
Beymen özel moda markası	temel olarak Beymen Club, Beymen Collection ve Academia'dan oluşan Beymen özel moda markaları ve Beymen çantaları ve küçük deri eşyalar, Beymen Blender ve Beymen eşarpları gibi diğer Beymen özel moda markaları

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. No: 10 Kat: 5
Nispetiye - Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere VV 06500 192
Bilgi No: 45492

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Mahallesi Tepecik Yolu
No: 10 Kat: 5 Beşiktaş / İstanbul
34337

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
Beymen.com	Beymen internetten alışveriş sitesi, www.beymen.com
Beymenclub.com	Beymen Club internetten alışveriş sitesi, www.beymenclub.com
BİAŞ, Borsa	Borsa İstanbul A.Ş.
bire bir satış büyümesi	Şirket'in bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına alınan doğrudan işlettiği perakende mağazalar (outlet mağazalar ve kapanması planlanan mağazalar hariç) ve e-ticaret kanalında elde ettiği gelirde meydana gelen büyüme (Bire bir satış büyümesi oranları TFRS düzeltme kayıtlarını ve konsolidasyon eliminasyonlarını içermemektedir.)
bire bir mağaza	Şirket'in bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına alınan doğrudan işlettiği perakende mağazalar (outlet mağazalar ve kapanması planlanan mağazalar hariç) ve e-ticaret kanalı (bir mağazanın veya e-ticaret kanalının) bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına alınabilmesi için en az on iki ay boyunca faaliyette olması gerekmektedir.)
Boyner Grubu	Boyner Holding A.Ş., iştirakleri ve bağlı şirketleri
Boyner Holding	Boyner Holding A.Ş., BOYP'un hisselerinin %42,8'ine sahip olan ve T.C. kanunları uyarınca kurulmuş ve faaliyet göstermekte olan bir anonim şirket
BOYP	Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.
BR Mağazacılık	BR Mağazacılık Ticaret A.Ş.
Bulin	Bulin İç ve Dış Ticaret A.Ş.
CCO	Ticari Genel Müdür Yardımcısı
CEO	Genel Müdür
CFO	Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı
Christian Louboutin Mağazacılık	Christian Louboutin Mağazacılık A.Ş.
CMO	Satın Alma ve Üründen Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı
contemporary markalar	lüks tasarımcı markaların ikincil koleksiyonları veya ulaşılabilir lüks segmentteki çağdaş markalar
CRM	müşteri ilişkileri yönetimi
Depodan ürün transferi	müşterilerin satın aldıkları ürünün yanında aynı ya da farklı bir kategoriden tamamlayıcı bir ürünün daha satılarak satışların artırmalarını sağlayan satış tekniği
	bir ürünün depodan mağazalardan birine (bayiler tarafından işletilen

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Park Plaza Kat: 15
K:15-16 Madak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 06600000000
Sicil No: 43461

27 Nisan 2018

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Kıyılar Mahallesi Tepebaşı Yolu
Sarıyer / İstanbul
Sicil No: 27490
Büyükdere - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTIMLAR	TANIMLAR
	mağazalar hariç) gönderilmesi
doğrudan işletilen perakende mağazalar	Şirket'in doğrudan işlettiği (i) multi-brand mağazalar, (ii) mono-brand mağazalar, (iii) Beymen Club mağazaları ve (iv) outlet mağazalar (e-ticaret kanalı hariç)
doğrudan işletilen perakende satış kanalı	Şirket'in, doğrudan işlettiği (i) multi-brand mağazalar, (ii) mono-brand mağazalar, (iii) Beymen Club mağazaları, (iv) e-ticaret kanalı ve (v) outlet mağazalar
Düzeltilmiş FAVÖK	Şirket birleşmesinden kaynaklı tek seferlik etkiler ve reeskont gelir / gideri, vade farkı gelir / gideri, kur farkı gelir / gideri hariç, faiz, amortisman ve vergi öncesi kazanç
Düzeltilmiş net kar	Şirket birleşmesi kaynaklı tek seferlik etkiler hariç net kar
EIU	Economist Intelligence Unit
Elif Co.	tasfiye süreci Nisan 2017'de tamamlanmış olan, Erbil, Kuzey Irak'ta bir adet multi-brand mağaza işletmiş olan Şirket'in iş ortağı Elif Co. for General Trading Ltd.
e-ticaret kanalı	www.beymen.com, www.beymenclub.com ve bir mobil uygulamadan oluşan, Şirket'in e-ticaret operasyonlarını yürüttüğü satış kanalı
E-Ticaret Kanunu	5 Kasım 2014 ve 29166 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun (6563 sayılı Kanun) ("E-Ticaret Kanunu")
Euromonitor	Euromonitor International, bağımsız uluslararası stratejik pazar araştırma şirketi
FAVÖK	Faiz, amortisman ve vergi öncesi kazanç
fiili münhasırlık	herhangi bir hukuki hakka dayanmayan; fakat Beymen'in pazardaki konumu ve ilgili markalarla süregelen ilişkisi sebebiyle bazı markaların Türkiye'de yalnızca Beymen tarafından satılması durumu
global moda markaları	tasarımcı markaları ve contemporary markalardan oluşan, uluslararası lüks moda markaları
GSMH	Gayri Safi Milli Hâsıla
GSYİH	Gayri Safi Yurtiçi Hâsıla
Gümrük Kanunu	4 Kasım 1999 tarih ve 23866 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan Gümrük Kanunu (4458 sayılı Kanun)
	Gelir Vergisi Kanunu
	IPSOS Group S.A., uluslararası bir araştırma ve danışmanlık şirketi

27 Nisan 2018

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvik Yolu
Çamkent Sok. No: 16/1 D:337
Beşiktaş - İSTANBUL

BEYMEN PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Park Plaza Kat: 15
K:15 -16 Maslak -Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 06600000000000000000
91-0 MÜH: 49491

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
ISIN	menkul kıymet tanımlama numarası
IT	Bilgi Teknolojisi
İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği	26 Aralık 2012 tarih ve 28509 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği
İzkar	İzkar Giyim Ticaret ve Sanayi A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
kesin satın alma modeli	Şirket’in tedarikçilerinden satın aldığı veya üreticilerinde ürettirdiği ve sonrasında satışa sunduğu ürünler için uygulanan iş modeli
KİK	Körfez Arap Ülkeleri İşbirliği Konseyi
kira düzeltilmiş sermaye yatırım getiri oranı	kira düzeltilmiş faiz ve vergi öncesi kar (FAVÖK + kira faiz bileşeni(faiz bileşeni 33,3%*kira) + vergi) / kira düzeltilmiş ortalama yatırılmış sermaye (toplam sermaye + net borç + aktifleşen kira (kira * aktifleşme çarpanı (5x)))
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu	7 Nisan 2016 tarih ve 29677 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Kişisel Verilerin Korunması Kanunu (6698 sayılı Kanun)
Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi	işbu izahnamenin 22. başlığı altında kendisine atfedilen anlamı ifade etmektedir.
Kurul, SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Mağaza seviyesinde bire bir satış büyümesi	e-ticaret kanalı hariç, Şirket’in bire bir gelir değerlendirmesi kapsamına alınan doğrudan işlettiği perakende mağazalar (outlet mağazalar hariç) elde ettiği gelirden meydana gelen büyüme
Mayhoola	Mayhoola For Investments LLC, BOYP’un %42,68 oranında pay sahibi
Mesafeli Sözleşmeler Yönetmeliği	29188 sayılı Resmi Gazete’de 27 Kasım 2017 tarihinde yayınlanmış olan Mesafeli Sözleşmeler Yönetmeliği
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
mono-brand mağaza	Tek bir global moda markasına mağazanın adı, tasarımı ve satışa sunulan ürünler bakımından tahsis edilen mağazalar
mono-brand sözleşmeler	mono-brand mağazaların kurulup işletilmesi için ilgili global moda markası ile yapılan sözleşmeler
Boyner Holding	Boyner Holding tarafından yönetilen, üzerinden hazır giyim, kozmetik, çocuk ürünleri ve ev ürünleri satılan bir moda perakende web sitesi
MTM Media Monitoring	MTM Medya İzleme Merkezi

27 Nisan 2018

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Demirkent Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

TEKSTİL YATIRIM A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Park Plaza Kat: 15-16 Maslak - Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 0660000
İletişim No: 145451

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
Center	
multi-brand mağaza	Şirket veya bayiler tarafından işletilmekte olup, hem Beymen özel markalarının hem de global markaların ürünlerinin satıldığı çok markalı mağazalar (tünel mağazalar ve mağaza içi korner alanları dâhil olmak üzere)
multi-brand sözleşmeler	multi-brand mağazalarda bazı ürünlerin satılması ya da tünel mağazaların veya mağaza içi markalara özel ayrılmış alanlarının kurulması için ilgili global moda markaları yapılan sözleşmeler
nakit dönüşümü	FAVÖK - Yatırım
net perakende satış	Outlet mağazalar hariç olmak üzere, Şirket'in doğrudan işlettiği perakende satış kanallarından elde edilen hasılat
Nielsen	Nielsen Holdings PLC, global bir bilgi, veri ve ölçümleme şirketi
Nile Co	Mısır kanunları uyarınca kurulmuş ve Şirket, Ola Mounir Mohamed El-Dajani, Mr. Hesham Talaat Mostafa ve Alexandria Real Estate Investment Company S.A.E.'nin payına sahip olduğu bir şirket olan Nile Bosphorus Retail and Trading Co.
Nişantaşı Beymen Brasserie	Nişantaşı Turistik tarafından Şirket'in Nişantaşı'ndaki multi-brand mağazası dâhilinde işletilen bir restoran
Nişantaşı Turistik	Nişantaşı Turistik İşletmeler A.Ş.
OC&C	OCC Danışmanlık A.Ş., global bir işletme stratejisi danışmanlık şirketi olan OC&C Strategy Consultants ağıının bir parçasıdır.
OC&C Analizi	Şirket'in görevlendirmesiyle OC&C tarafından Şubat 2018'de yapılan sektör çalışmaları sonucu elde edilen bulgular
outlet mağazalar	Şirket'in sezon sonu envanteri için bir envanter tüketme fonksiyonu gören mağazalar
POP UP mağaza	geçici süreyle (haftalık veya 2-3 aylık) açılan mağazalar
private shopper	kişisel müşteri danışmanı
PwC	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
sadakat programı	Şirket'in multi-brand mağazaları, mono-brand mağazaları ve e-ticaret kanalları için ve Beymen Club mağazaları için ayrı ayrı olmak üzere (sırasıyla "The One" ve "Beymen Club" sadakat programları), belli sıklıkta ve belli sepet tutarlarında alışveriş yapan müşterileri için indirimler ve özel ayrıcalıklar sunduğu bir pazarlama girişi
	doğrudan işletilen perakende satış kanalı ile toptan satış kanalı

27 Nisan 2018

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Zincir Mahallesi, Tercakik Yolu
Eminikent Sok. No: 13337
Beşiktaş - İSTANBUL

BEYMEN PERAKENDE VE
TİCARET YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi, Park Mahallesi
K:15-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükhalefler VD 06600-075
Şifre No: 88888

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
sepet tutarı	fatura başına ortalama alışveriş tutarı, KDV hariç
Sermaye Piyasası Kanunu, SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
sermaye yatırım getiri oranı	(faiz ve vergi öncesi kar %vergi) / ortalama yatırılmış sermaye (toplam sermaye + net borç)
shop-in-shop mağazalar	söz konusu markaya ayrılmış ayrı bir girişi olan bir tünel mağaza
Şirket	Beymen Mağazacılık A.Ş., T.C. kanunları uyarınca kurulmuş ve faaliyet göstermekte olan bir anonim şirket
Şirket'in işlettiği mağazalar	Beymen tarafından işletilen Multi-brand, mono-brand, Beymen Club ve outlet mağazaları
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
tasarımcı markaları	lüks tasarımcı markaların ana koleksiyonları
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Ticari İletişim Yönetmeliği	15 Temmuz 2015 tarih ve 29417 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Ticari İletişim ve Ticari Elektronik İletiler Hakkında Yönetmelik
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
toptan satış kanalı	(i) bayiler tarafından işletilen mağazalar ve (ii) seçili Beymen özel markalarının çok katlı mağazalara satışı (temel olarak "Beymen" çantalar ve küçük eşyalar gibi seçili Beymen özel markalarının BBM çok katlı büyük mağazaları ve Boyner Holding tarafından yönetilen bir moda perakende web sitesi olan Morhipo'ya yapılan toptan satışlardan oluşan toptan satış kanalı vasıtasıyla satışı)
TPE	Türk Patent Enstitüsü
TPMK	Türk Patent ve Marka Kurumu
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK (Turkstat)	Türkiye İstatistik Kurumu
Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun	28 Kasım 2013 tarih ve 28835 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun (6502 sayılı Kanun)
tünel mağaza	sadece söz konusu markanın ürünlerinin teşhir edilmesi için multi-brand mağazalarda ayrılan özel bir alan
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	Türkiye Cumhuriyeti

27 Nisan 2018

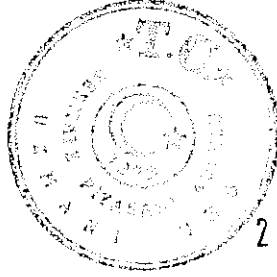
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Dahirkent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. No: 10 Kat: 15-16 Maslak - Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 08500000000
BİLGİ NO: 11/2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
VIP (very important person)	önemli kişi
YBBO	yıllık bileşik büyüme oranı ((Bitiş Yılındaki Değer / Başlangıç Yılındaki Değeri) ^ (1/ Yıl Sayısı)) - 1
Wepublic	Anka tarafından işletilmiş ve 30 Kasım 2017 tarihinde Beymen Mağazacılık A.Ş. tarafından devralınmış olan bir multi-brand mağaza



27 Nisan 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Demirkent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

KOYUNCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. No: 10 Kat: 3
K:15-16 Maslak - Sarıyer / İSTANBUL
Büyükdere Mh. No: 10 Kat: 3
Sicil No: 274944

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

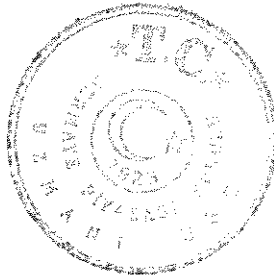
Borsa İstanbul A.Ş.'nin 17.04.2018 tarihli ve BİAŞ-4-3354 sayılı yazısında;

"İşlem görme talebiyle Borsamızda başvurusu bulunan Şirket ile ilgili olarak

- Şirketin Kotasyon Yönergesi'nin 8. maddesinin 1. fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri", "Toplam piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,
- Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yayımlanması,
- Ayrıca Kurul'a iletilecek Borsamız görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması

hususlarının Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir."

denilmektedir.



27 Nisan 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

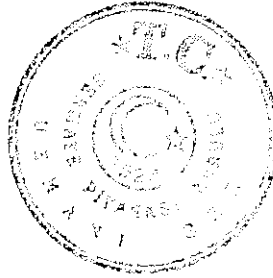
BOYABEYLER KENDİNE VE
TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Park Plaza
K:15 -16 Minskak-Sarıyer / 16180
Büyükdere Mahallesi VD 0660001111
Şişli Hk. : No:4

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepe Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdaki görüş veya onay alınmasına gerek yoktur.



27 Nisan 2018

[Signature]
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

[Signature]
BEYMAN İNCEAĞAÇI A.Ş.

[Signature]
BEYMAN İNCEAĞAÇI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. No: 2 Kat: 10
K:15-16 Maslak - Sarıyer / İstanbul
Büyük Mükellefler VD 066000079
91-111 No : 00459

[Signature]
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecek Yolu
Kat: 9 No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

[Signature]
İŞ 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 beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihracçının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

Geleceğe yönelik açıklamalar, bilinen ve bilinmeyen riskler, belirsizlikler ve durumların veya Şirket'in faaliyet sonuçlarının, performansının, hedeflerinin veya başarılarının sözlü geçen beyanlarda açık veya zımni olarak ifade edilen gelecekteki durumlardan, sonuçlardan, performanstan veya başarılarından önemli ölçüde farklı olmasına yol açacak sair önemli unsurlar içermektedir. Bu geleceğe yönelik açıklamalar diğerlerinin yanı sıra, aşağıda belirtilenlere ilişkin çeşitli varsayımlara dayanmaktadır:

- Şirket'in faaliyetlerinin tabi olduğu mevzuatta ve ilgili olduğu hükümet politikalarındaki değişiklikler
- Şirket'in rekabet baskısı ile başa çıkabilme kabiliyeti
- Şirket'in isabetli öngörülerde bulunabilmesi
- Tüketicinin satın alma gücünü ve isteğini etkileyen, Türkiye'deki politik gelişmeler ve yerel veya küresel makroekonomik çevredeki belirsizlikler
- Döviz kurlarında dalgalanma
- Şirket'in markasının imajı ve itibarı, Şirket'in etkili pazarlama ve iletişim yapabilmesi ve müşteri memnuniyetini sağlayabilmesi
- Şirket'in önemli mağaza noktaları bulabilmesi, bunları sürdürebilmesi ve mülk sahipleri ile iyi ilişkilerini devam ettirebilmesi
- Şirket'in global moda markaları ile iyi ilişkiler sürdürebilmesi ve bu markaların başarıları
- Şirket'in yönetim personeli, kabiliyetli çalışanlar ve tasarımcıları çekebilmesi ve bünyesinde tutabilmesi
- Şirket'in lojistik operasyonlarının çoğu ve Beymen özel moda markalarının imalatı için çalıştığı tedarikçilerin performansı
- Şirket'in uygun bir şekilde bütçe ve stok planlaması yapabilmesi
- Şirket'in bilgi teknoloji sistemlerinin performansı, bu sistemleri geliştirebilmesi, güncelleyebilmesi ve işlediği kişisel verilerin korumasını sağlayabilmesi
- Şirket'in fikri mülkiyet haklarını koruyabilmesi
- Şirket'in müşterileri ile olan ilişkilerini yönetebilmesi

27 Nisan 2018

Bu önemli unsurlar listesi değildir. Geleceğe yönelik açıklamalar değerlendirilirken, yukarıda yer alan unsurların ve diğer belirsizlik ve durumların, özellikle Şirket'in faaliyette bulunduğu politik, ekonomik, sosyal ve hukuki çevreye dikkate alınmak suretiyle dikkatlice incelenmesi gerekmektedir. Bu geleceğe yönelik açıklamalar yalnızca hazırlandıkları tarih itibarıyla geçerlidir. Bu doğrultuda Şirket, hazırladıkları izahnamenin tamamlanmasının ardından, yeni bir bilgi edinilmesi veya gelecekte meydana gelecek değişikliklerin izahnamenin güncellenmesi için gerekli adımları atacaktır.

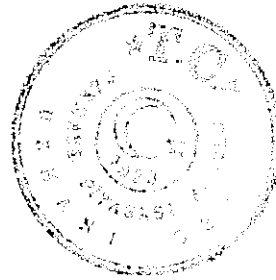
BÖYÜK MÜHÜR VE
TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. No: 10 Kat: 15-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 06600000000
Sicil No: 44493

TEKSTİL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. No: 10 Kat: 15-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 06600000000
Sicil No: 44493

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

veya sair şekilde bu açıklamalardan herhangi birinin güncellenmesi veya revize edilmesi için herhangi bir yükümlülük üstlenmemektedir. Şirket bu geleceğe yönelik açıklamalarda öngörülen sonuçlara ulaşılacağına dair herhangi bir beyan, taahhüt veya tahminde bulunmamaktadır. Bu geleceğe yönelik açıklamalar her durumda, Şirket yönetimi tarafından en makul bulunan senaryoyu temsil etmekte olup en yüksek ihtimalli veya standart senaryo olarak değerlendirilmemelidir.

Bu İzahname'de yer alan geleceğe yönelik açıklamalar Şirket'in yönetiminin fikirlerinin yanı sıra Şirket'in yönetimi tarafından yapılan varsayımlara ve Şirket'in yönetimine hâlihazırda sunulmuş olan bilgilere dayalıdır. Şirket, bu geleceğe yönelik açıklamalarda yer alan tahminlerin makul olduğuna inansa da, bu beklentilerin doğru çıkacağına dair herhangi bir teminat verilememektedir. Bu belirsizlikler ışığında, bu geleceğe yönelik açıklamalara fazlasıyla dayanılmaması gerekmektedir. Fiili sonuçların Şirket'in beklentilerinden önemli ölçüde farklılık göstermesine yol açacak önemli faktörler, bu İzahname'de yer alan geleceğe yönelik açıklamalar ve özellikle "Risk Faktörleri" bölümünde yer almaktadır. Bu risk veya belirsizliklerin gerçeğe dönüşmesi veya Şirket'in dayanak varsayımlarından herhangi birinin Şirket tarafından öngörülemez durumlar sebebiyle hatalı olduğu sonucuna varılması hâlinde, Şirket'in fiili faaliyet sonuçları veya finansal durumu bu açıklamalarda öngörülen, inanılan, tahmin edilen veya beklenenlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Hiçbir durumda, bu İzahname'de yer alan geleceğe yönelik açıklamalar Şirket'in veya Müdürlerin veya sair bir kişinin, bu açıklamalarda yer alan sonuçlara ulaşılmasına ilişkin beyan veya taahhüdü sayılmamalıdır.



27 Nisan 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Dünyakent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

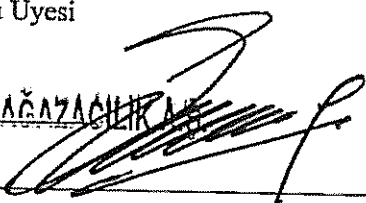
BEYMER MAGAZİNE

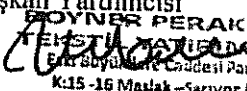
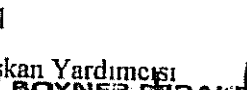
BOYNER BAKIM VE
TEKSTİL YATIRIM MENKUL
Eski Büyükdere Cad. No: 10 Kat: 10
K:25-16 Maslak - Sarıyer / İSTANBUL
Büyükdere Mahallesi VD 06609999
Etiler No: 10001

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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.

<u>İhracçı</u> Beymen Mağazacılık A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Mustafa Türkay	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Tatar	
Görev:	Yönetim Kurulu Üyesi	
İmza:	 BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.	
Tarih:	23 Nisan 2018	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad:	Serdar	
Soyad:	Sunay	
Görev:	Yönetim Kurulu Üyesi	
İmza:	 BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.	
Tarih:	23 Nisan 2018	

<u>Halka Arz Eden</u> Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Mustafa Türkay	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Tatar	
Görev:	Başkan Yardımcısı BOYNER PERAKENDE VE TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş. Eski Büyükdere Caddesi Park Plaza No.14 K:15 -16 Maslak -Sarıyer / İSTANBUL Büyükdere Mükellefler VD 0660003975. Sicil No: 145422	
İmza:		
Tarih:	23 Nisan 2018	İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad:	Nur Mehmet	
Soyad:	İnal	
Görev:	Başkan Yardımcısı BOYNER PERAKENDE VE TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş. Eski Büyükdere Caddesi Park Plaza No.14 K:15 -16 Maslak -Sarıyer / İSTANBUL Büyükdere Mükellefler VD 0660003975. Sicil No: 145422	
İmza:		
Tarih:	23 Nisan 2018	

27 Nisan 2018

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Beşiktaş - İSTANBUL

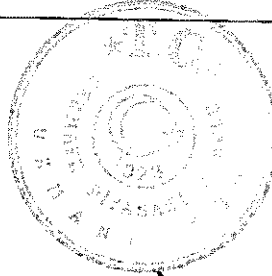
BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Park Plaza No.14
K:15 -16 Maslak -Sarıyer / İSTANBUL
Büyükdere Mükellefler VD 0660003975.
Sicil No: 145422

İŞYENİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halka Arza Aracılık Eden Lider Yetkili Kurulus İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Hikmet Mete	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Gorbon	
Görev:	Müdür	
İmza:	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
Tarih:	23 Nisan 2018	
Ad:	Serim Onur	
Soyad:	Yalın	
Görev:	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
İmza:		
Tarih:	23 Nisan 2018	

Halka Arza Aracılık Eden Lider Yetkili Kurulus Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Ahmet Kemal Erkan	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Atasoy	
Görev:	Genel Müdür Yardımcısı AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	
İmza:		
Tarih:	23 Nisan 2018	
Ad:	Süleyman Ergün	
Soyad:	Gengiz	
Görev:	Kurumsal Finansman Bölüm Başkanı AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	
İmza:		
Tarih:	23 Nisan 2018	

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



27 Nisan 2018

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Emir Kent Sok. No: 94337
Beşiktaş - İSTANBUL

BEYİN MAĞAZACILIK A.Ş.

BOYUN ÖPERAKENDE YE
KURUMSAL FİNANSMAN BÖLÜMÜ
Eski Büyükdere Caddesi Park Plaza Kat: 15
K:15 - 26 Maslak - Sarıyer / İSTANBUL
Büyükdere Mahallesi VD 066000075
Sicil No: 274000

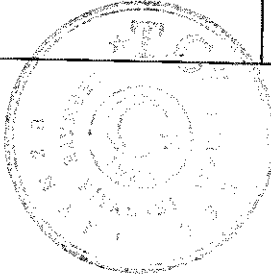
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halka Arza Aracılık Eden Lider Yetkili Kuruluş Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: İbrahim Hakkı Zeki	Görev: Genel Müdür Yardımcısı	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad: Öztoprak Öztoprak	İmza:	
Tarih: 23 Nisan 2018	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sok. No: 1 34337 Beşiktaş - İSTANBUL	
Ad: Metin	Görev: Birim Müdürü	
Soyad: Özhan	İmza:	
Tarih: 23 Nisan 2018	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sok. No: 1 34337 Beşiktaş - İSTANBUL	

İzahname'nin 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 Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Yetkilisinin		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Ahmet Gökhan	Görev: SMMM	İLGİLİ RAPOR
Soyad: Yüksel	Tarih: 23 Nisan 2018	



27 Nisan 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

REKONSTRÜKSİYON A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL SATIŞI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Park Hissesi
K:15-16 Oslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 06000000000000000000
Tic. Sic. No: 274993

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2.

ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR

No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dâhil olmak üzere), ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin 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	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRACÇI

No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Beymen Mağazacılık A.Ş.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi Oycan Plaza No:15 K:8 Sarıyer/34398 İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tamamı ile ilgili şirketin gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket lüks giyim ve ayakkabı odağında kişisel lüks eşya (lüks giyim ve ayakkabı, gözlük ve ilgili aksesuarlar, mücevherat, deri eşyalar, saatler ve ultra lüks güzellik ve kişisel bakım pazarlarını içermektedir) pazarında faaliyet göstermektedir ve çeşitli perakende formatları vasıtasıyla, geniş bir müşteri kitlesine hizmet sunmaktadır. Şirket, faaliyetlerini, doğrudan işletilen perakende satış kanalları ve toptan satış kanalları vasıtasıyla yürütmektedir. Şirket'in faaliyetinin yoğunluğu, doğrudan Şirket tarafından işletilmekte olan: (i) multi-brand mağazalar, (ii) mono-brand mağazalar, (iii) Beymen Club mağazaları (iv) e-ticaret

27 Nisan 2018

BEVERLY MAGAZINE, A.S.

**BÖYÜK PERAKENDE VE
TECİSLİ FAHREVLİLER A.**

Eski Büyükdere Caddesi Park Plaza Kat:15-16 Maslak-Sarıyer / İstanbul

Büyük Müktefisi VO Çarşısı

Girişi: Ağaç

GAZİANTİ YATIRIM
AAŞKUL KIZMETLERİ A.Ş.
 Elit Mahallesi İpekdik Yolu
 Demirkent Sok. No: 6/337
 Beşiktaş - İSTANBUL

IS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		kanalı ve (v) outlet mağazalar vasıtasıyla yürütülmektedir. Şirket faaliyetlerinin küçük bir kısmı ise, bayiler tarafından işletilen multi-brand mağazalar ve Beymen Club mağazaları ve seçili Beymen özel markalarının çok katlı mağazalara satışı (temel olarak Beymen Çanta ve Aksesuarlar gibi seçili Beymen özel markalarının çok katlı büyük mağazalara ve moda perakende web sitelerine yapılan toptan satışlardan oluşan toptan satış kanalı vasıtasıyla satışı) vasıtasıyla yürütülmektedir. 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket'in portföyünde (bayiler tarafından işletilen mağazalar ve yabancı ortaklık Christian Louboutin Mağazacılık tarafından işletilen iki adet mono-brand mağaza ve Wepublic mağazası da dâhil) 86 adet mağaza mevcuttur ve toplam net satış alanı 56.699 metrekaredir. Şirket, toplam 15 şehirde yer alan mağazaları ile Türkiye'deki yüksek gelirli şehirleri hedefleyen seçici bir perakende ağı sürdürmektedir. Multi-brand mağazalar dokuz şehirde, mono-brand mağazaların tümü İstanbul'da ve Beymen Club mağazaları ise 15 şehirde yer almaktadır. E-ticaret kanalı, ise Şirket'in perakende satış ağını tamamlamakta ve Türkiye'nin tüm şehirlerine hizmet vermektedir. Şirket, 900'ün üzerinde markadan oluşan geniş bir ürün portföyüne sahiptir.
B.4a	İhraççının ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları, harici faktörler de dâhil olmak üzere bir takım faktörlerden etkilenmiş olduğu gibi, ileride de etkilenmeye devam edecektir. Şirket'in kanaatine aşağıdaki hususlar, Şirket faaliyet sonuçlarını etkileyen temel faktörler arasında yer almaktadır: • Türkiye'deki makro-ekonomik çevre; • Şirket'in bire bir gelirindeki büyüme; • Şirket'in e-ticaret faaliyetlerinin büyümesi/genişletilmesi; • Şirket'in mağaza ağıının genişletilmesi; • Yatırım harcamaları; • Şirket'in portföyündeki kategori ve markaların genişletilmesi; ve • Döviz kurları.
B.5	İhraççının dâhil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin %100,0'ı, Türkiye Cumhuriyeti kanunları uyarınca kurulmuş ve faaliyet gösteren, payları borsada işlem gören bir Anonim Şirket olan Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.'ye ("BOYP") aittir. Aynı tarih itibarıyla, BOYP hisselerinin %14,52'si, halka açık olup kalan hisselerinin %42,80'i Boyner Holding A.Ş.'ye ("Boyner Holding") %42,68'i ise Mayhoola For Investments LLC'ye ("Mayhoola") aittir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Park Plaza Kat: 5
K:15-16 Maslak-Sarıyer / İstanbul
Büyükdere Mahallesi VD 06060000000000000000
Sicil No: 294552

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Kat: 9 No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL

B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hâkim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	İzahname'nin 19.1 numaralı maddesinde belirtilen Şirket'in doğrudan ortağı BOYP, Beymen Mağazacılık A.Ş.'nin yönetim hâkimiyetine doğrudan sahiptir. BOYP'un yönetim hâkimiyetine sahip olmasının kaynağı, Beymen Mağazacılık A.Ş. paylarına %100 oranında sahip olmasıdır. İzahname'nin 19.1 numaralı maddesinde belirtilen Şirket dolaylı ortağı Boyner Holding ve Mayhoola, Beymen Mağazacılık A.Ş.'nin yönetim hâkimiyetine dolaylı yoldan sahiptir. Boyner Holding'in Şirket'in hâkimiyetine dolaylı yoldan sahip olmasının kaynağı, Şirket'in %100 pay sahibi olan BOYP'da Boyner Holding'in %42,80 pay sahibi olmasıdır. Mayhoola'nın Şirket'in hâkimiyetine dolaylı yoldan sahip olmasının kaynağı ise Şirket'in %100 pay sahibi olan BOYP'da %42,68 pay sahibi olmasıdır. Bu nedenle Boyner Holding ve Mayhoola'nın Şirket'te müşterek kontrol durumu söz konusu olmaktadır.
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	TFRS standartlarına göre hazırlanmış Şirket hasılatı 2016 yılında 1.026.103.481 TL'yken, 2017 yılında 289.110.627 TL (%28,2) artarak 1.315.214.108 TL olmuştur. Şirket hasılatı 2015 yılında 933.834.602 TL'yken, 2016 yılında 92.268.879 TL (%9,9) artarak 1.026.103.481 TL olmuştur. 2016 yılında 563.680.553 TL olan satışların maliyeti, 2017 yılında 169.191.568 TL (%30,0) artarak 732.872.121 TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemlerde, satışların maliyeti toplamı hasılatın %54,9'undan %55,7'sine yükselmiştir. 2015 yılında 516.961.637 TL olan satışların maliyeti, 2016 yılında 46.718.916 TL (%9,0) artarak 563.680.553 TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemlerde, satışların maliyeti toplamı hasılatın %55,4'ünden %54,9'una yükselmiştir. Şirket'in 2016 yılında 265.558.554 TL olan pazarlama giderleri 2017 yılında 74.468.139 TL (%28,0) artarak 340.026.693 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2015 yılında 239.430.602 TL olan pazarlama giderleri 2016 yılında 26.127.952 TL (%10,9) artarak 265.558.554 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2016 yılında özsermaye yöntemi kullanılarak yatırımlardan elde edilen kar payı 372.802 TL iken Christian Louboutin Mağazacılık'tan 2017 yılında alınan karda meydana gelen azalma sebebiyle 348.086 TL'lik (%93,4) bir azalma ile 2017 yılında 24.716 TL'ye düşmüştür. Şirket'in 2015 yılında 1.653.281 TL olan özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki payı 2016 yılında 1.280.479 TL (%77,5) azalarak 372.802 TL'ye düşmüştür. Şirket'in 2016 yılında 13.602.099 TL olan vergi gideri 8.040.816 TL (%59,1) artarak 21.642.915 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 2015 yılında 10.102.190 TL olan vergi gideri 2016 yılında

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

Şirket'in 2016 yılında 13.602.099 TL olan vergi gideri 8.040.816 TL (%59,1) artarak 21.642.915 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 2015 yılında 10.102.190 TL olan vergi gideri 2016 yılında

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Beşiktaş Yolu
Beşiktaş Sok. No: 13433
Beşiktaş - İstanbul

BOYNER MAĞAZACILIK A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Dış Blok Kat: 15
K:15-16 Maslak - Sarıyer / İSTANBUL
Büyükdere Mahallesi VD 06508897
Şişli No: 15091

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		3.499.909 TL (%34,6) artarak 13.602.099 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in dönen varlıkları, 2015 yılından 2016 yılına 494.683.718 TL artmıştır. Bu artışın birincil sebebi diğer alacaklardaki 386.672.742 TL'lik artış; diğer sebepleri ise stoklardaki 47.079.378 TL'lik artış ve Şirket'in stoklar ve alacakları haricinde kalan diğer dönen varlıklarındaki 39.184.079 TL'lik artıştır. Şirket'in dönen varlıkları, 2016 yılından 2017 yılına 298.016.345 TL azalmıştır. Bu azalışın birincil sebebi diğer alacaklardaki 498.192.856 TL'lik azalıştır. Şirket'in duran varlıkları, 2015 yılından 2016 yılına 41.513.513 TL azalmıştır. Bu azalışın birincil sebebi diğer alacaklardaki 39.345.453 TL'lik azalıştır. Şirket'in duran varlıkları, 2016 yılından 2017 yılına 34.167.648 TL azalmıştır. Bu azalışın birincil sebebi diğer alacaklardaki 35.068.585 TL'lik azalıştır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2015 yılından 2016 yılına 167.031.375 TL artmıştır. Bu artışın birincil sebepleri ticari borçlardaki 77.138.175 TL'lik artış ve ertelenmiş gelirlerindeki 61.401.947 TL'lik artıştır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2016 yılından 2017 yılına 143.740.786 TL azalmıştır. Bu azalışın birincil sebebi kısa vadeli borçlanmalardaki 153.788.676 TL azalıştır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2015 yılından 2016 yılına 219.900.251 TL artmıştır. Bu artışın birincil sebebi uzun vadeli borçlanmalardaki 219.362.277 TL'lik artıştır. Şirket'in özkaynakları 2015 yılından 2016 yılına 66.238.579 TL artmıştır. Bu artışın sebebi ise 2015'ten 2016'ya dönem karında yaşanan artıştan kaynaklanmaktadır.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Bulunmamaktadır.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Şirket'in kâr tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin yükümlülüklerini karşılamaması	İhraççının işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir.

27 Nisan 2018

C. SERMAYE PİYASASI ARACI
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ
Başk

Açıklama Yükümlülüğü

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sok. No: 44/337
Beşiktaş - İSTANBUL

BOYNER BERBERKEND VE
DİĞERLERİ A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Park
K:15-16 Meslek - Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 06.09.2017
Bilgi No: 45431

İS. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dâhil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecekt sermaye piyasası aracı Şirket'in sermayesini temsil eden paylardır. Söz konusu paylara ilişkin ISIN işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Söz konusu paylar arasında herhangi bir grup ayrımı bulunmamaktadır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	TL olarak ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 156.225.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde toplam 156.225.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: ▪ Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nın 19. maddesi) ▪ Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nın 24. maddesi) ▪ Satma Hakkı / Ortaklıktan Çıkarma Hakkı (SPKn'nın 27. maddesi) ▪ Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) ▪ Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nın 19. maddesi) ▪ Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nın 29, 30, TTK. 414, 415, 425, 1527. maddeleri) ▪ Oy Hakkı (SPKn'nın 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi) ▪ Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nın 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi) ▪ Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nın 14. Maddesi) ▪ İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445-451, SPKn'nın 18/6, 20/2. maddeleri) ▪ Azınlık Hakları (TTK'nın 411, 412, 439. maddeleri) ▪ Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) Halka arz edilen paylar herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için 12.03.2018 tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un uygun görüşü 17.04.2018 tarihli ve BİAŞ-4-3354 sayılı yazısı ile iletilmiştir. Borsa İstanbul'da işlem görmesi için gerekli işlemler tamamlanmıştır.

BOYNER PERAKENDE VE
TİCARET A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Kat: 10
K:15-16 Maslak - Sarıyer / İSTANBUL
Büyükdere Mahallesi VD 0560000000
Sicil No: 272992

BOYNER MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Eski Mahalleler Tepecik Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

BOYNER MAĞAZACILIK A.Ş.

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER A.Ş.

	yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	görüğe göre Şirket Yıldız pazarında işlem görecektir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in 20.04.2018 tarih ve 15 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile teklif edilen ve halka arz sonrası yapılacak ilk genel kurul toplantısında genel kurulun onayına sunulacak olan kar dağıtım politikası kapsamında Şirket, kâr dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında onaya sunulan ve TMS / TFRS esas alınarak hazırlanan konsolide finansal tablolarda yer alan ve kâr dağıtımına göre düzeltilmiş öz kaynaklarının toplam kâr dağıtımına göre düzeltilmiş aktiflerine oranının %20'nin altına düşmeyecek olması kaydıyla, sermaye piyasası düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir kârının %100'üne kadar nakit kâr dağıtımını yapmayı hedeflemektedir.

D-RİSKLER

No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	- Şirket'in faaliyetleri, büyük ölçüde Şirket'in marka imajı ve itibarına ve aynı zamanda müşteri algısına dayanmaktadır. Şirket markasının bilinirliğinin sürdürülememesi, korunamaması ve artırılmaması, Şirket'in, faaliyetlerini başarılı bir şekilde sürdürme ve genişletme yeteneğini olumsuz etkileyebilir. - Şirket, tedarik maliyetleri, kira giderleri ve döviz cinsinden kullanılan finansal borçlanmalar nedeniyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. - Şirket'in faaliyetleri, cazip mağaza noktaları bulmak ve bu noktalarda faaliyet göstermeye devam edebilme yeteneğine bağlıdır. - Şirket'in hasılatının çoğunluğu, multi-brand mağazaların işletilmesinden elde edilmekte olup, Şirket bu faaliyetler için dünya çapında tanınan lüks markalar da dâhil olmak üzere, 900'ün üzerinde marka ile uzun süredir devam eden ilişkilerine ve bu markaların Türkiye'de satışı konusunda sahip olduğu fiili münhasırlığa dayanmaktadır. - Şirket'in mono-brand mağazaları açması ve işletmesi, Şirket'in global lüks moda markaları ile uzun süredir devam eden ilişkilerine dayanmaktadır. - Şirket'in mono-brand mağazalarının performansı, global moda markalarının koleksiyonları başarılı bir şekilde tasarlayamamalarından etkilenebilir. Koleksiyonların mevcut tasarımları veya tasarımındaki değişiklikler, müşteriler tarafından beğenilmeyebilir ve bu durum, Şirket'in hasılatında azalmaya neden olabilir. - Şirket, hasılatının önemli bir miktarını, özellikle ilave satış merkezlerinde yer alan bazı önemli mağazalarında ve

27 Nisan 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BEYİN MAĞAZACILIK A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE
TOPTAN TİCARETİ A.Ş.
Etiler Büyükdere Cad. No: 10 Kat: 4
K:15-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyükdere Mahallesi VD Defter No: 2575
Sicil No: 46454

İSTANBUL
Sicil No: 270114
Başkent Sanayi Bölgesi
Başkent Sanayi Bölgesi

İSTANBUL
Sicil No: 270114
Başkent Sanayi Bölgesi
Başkent Sanayi Bölgesi

- Şirket, e-ticaret operasyonlarında blyümle ve genişleme sürecini yeterince etkin veya hızlı bir şekilde yönetemeyebilir veya mevcut teknolojilerini ve altyapısını etkin bir şekilde ölçeklendiremeyebilir ve uyarlayamayabilir.
- Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerindeki aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetlerinin yürütölmesi, devamlılığı ve başarısı, bazı önemli personel ve üst düzey yöneticilere bağılıdır.
- Şirket'in bazı operasyonları üçüncü kişi tedarikçilere dayanmakta olup söz konusu tedarikçilerin akdi yükümlölüklerini yerine getirmemeleri, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.
- Şirket, alt yüklenicilerinin bazı yükümlölüklerinden müştereken ve müteselsilen sorumlu olup bu durum alt yüklenicilerin geçerli kanun ve yönetmeliklere uymamaları sonucunda Şirket'i yükümlölük ve yasal işlemlere maruz bırakabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri ve itibarı üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.
- Şirket'in mağazalarının mülk sahipleri ile Şirket arasındaki ilişkiler, Şirket'in faaliyetleri bakımından önemlidir ve mağazaların mülk sahipleri ile ilişkilerdeki her türlü kopma, Şirket'in ilave maliyete maruz kalmasına neden olabilir ve bu durum Şirket'in finansal durumu üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.
- Şirket, mağazaların mülk sahiplerine finansal teminatlar temin etmekte olup söz konusu teminatlar, kira sözleşmeleri tahtındaki Şirket yükümlölüklerinin yerine getirilmemesi nedeniyle paraya çevrildiği takdirde, Şirket'in faaliyetleri ve finansal şartları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.
- Şirket markasının başarısı, yeni ve değişen müştteri tercihleri ve trendlerini belirleme ve bunlara tepki verme yeteneğine bağılıdır.
- Şirket'in başarısı, etkin stok yönetimine bağılıdır. Etkin stok yönetimi yapılamaması, Şirket'in işletme ve finansal sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.
- Şirket, koşulsuz müştteri mutluluğunu sürdüremeyebilir veya iyileştiremeyebilir.

- Müşteri bilgilerine üçüncü şahısların erişimi ile sonuçlanan bir güvenlik ihlali, itibarın zedelenmesine ve sorumluluğa neden olmak suretiyle, Şirket faaliyetlerini aksatabilir.

Şirket'in faaliyetleri, çeşitli kanun ve yönetmeliklere tabidir ve bu kanun ve yönetmeliklerdeki her türlü değişiklik, faaliyet giderlerinde artışa ve yönetimin bu konulara daha fazla odaklanmasına neden olabilir. Şirketin her bir kanun ve

EOYNE & PERAKENIDE V
Eski Büyükdere Caddesi Park 1. Kat
K:15-16 Maslak - Sarıyer / İstanbul
Büyük Marketler VP 0212 290 00 00
Site No. : 45441

MEKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Beşiktaş Sok. No: 1/34537
Beşiktaş - İSTANBUL

~~IS KATIB MENKURUT GUNAKAN~~

yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, Şirket, idari para cezalarına veya cezalara maruz kalabilir.

- Şirket bazı ruhsat alma yükümlülüklerine tabidir ve bu yükümlülüklerin yerine getirilmemesi Şirket'in faaliyeti ve operasyonları üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.
- Şirket, yerel gümrük yönetmeliklerine tabidir; bunlarda yapılacak herhangi bir değişiklik, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.
- Şirket, tüm risklere karşı sigorta teminatı elde edemeyebilir ve sigorta teminatı kapsamına girmeyen kayıplara maruz kalabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.
- Şirket, finansal yükümlülüklerine yerine getirme yeteneği ile ilişkili risklere tabidir. Bunlar, Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri ve aynı zamanda Şirket itibarı üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.
- Şirket, ticaret markalarını ve diğer fikri mülkiyet haklarını koruyamayabilir.
- Şirket, markasını tanıtmak için pazarlama ve reklâm dâhil halkla ilişkiler konularında yatırım yapmaktadır ancak bu kampanyalardan yeterli ve etkili bir getiri elde edemeyebilir.
- Şirket'in faaliyetleri, Şirket'in özel markaları altındaki ürünlerinin üretiminde kullanılan bazı ham maddelerin fiyat ve kalitesinde dalgalanmalara veya mevcudiyetinde aksamalara maruz kalmaktadır.
- Şirket, faaliyetlerine ilişkin bazı hukuki takiplere taraf durumdadır. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri ve itibarı üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.
- Toptan satış kanalı vasıtasıyla yapılan satışların performansı tamamen Şirket kontrolü altında olmayıp markaların değerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, bazı operasyonlarında tahsilat riskine maruz kalmaktadır. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.
- Şirket Boyner Grubu içerisinde yer alması sebebiyle çeşitli faydalar elde etmektedir. Şirket'in Boyner Grubu ile ilişkisindeki aksamalar, söz konusu faydaları engelleyebilir ve Şirket faaliyetlerine zarar verebilir.
- Şirket, Boyner Holding ve Mayhoola tarafından dolaylı olarak ve müştereken kontrol edilmektedir. İRANIN YATIRIM MENFAATLERİ, Şirket'in menfaatleri veya

27 Nisan 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE
TOPTAN SATIŞ A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Park Plaza Kat: 15-16 Maslak - Sarıyer / İSTANBUL
Yüksek Mülkiyetler VD 06500000000000000000
Sicil No: 45461

İRANIN YATIRIM MENFAATLERİ A.Ş.
Eski Mahalleleri Tepesi, Yolu
Bemir Kent Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		Payların alıcılarının menfaatleri ile örtüşmeyebilir. Halka Arz sonrasında, Boyner Holding ve Mayhoola, Şirket paylarının önemli bir bölümünü kontrol etmeye devam edeceklerdir ve Şirket yönetimini önemli ölçüde etkileme yetkisine sahip olacaklardır. • Şirket rekabetin yoğun olduğu bir sektörde faaliyet gösteriyor olup bu durum Şirket'in faaliyetleri finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde önemli etkiye neden olabilir. • Küresel veya yerel çapta ortaya çıkan ekonomik veya siyasi gelişmelerden dolayı tüketicilerin satın alma gücü ve isteğinin düşmesi, Şirket'in satışlarını olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in başarısı ve büyümesi, Şirket'in etkin bütçe planlaması yapmasına bağlıdır. • Kişisel lüks eşya pazarında talep, mevsimsel değişimlere tabidir. Talebin genellikle yoğun olduğu dönemler sırasında meydana gelen olumsuz gelişmeler Şirket'in faaliyet sonuçlarını, diğer dönemlere oranla daha fazla etkileyebilir. • BOYP'un Şirket'teki paylarını satması yolu ile Şirket paylarının halka arz edilmesi işlemi, ilgili sermaye piyasası mevzuatı uyarınca önemli nitelikteki işlem teşkil edebilir ve bunun sonucunda söz konusu halka arz işleminin gerçekleştirilmesi, BOYP'un genel kurulunun onayını gerektirebilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	• Şirket, gelecekte kâr payı ödemeyebilir veya kar payı açıklamayabilir. • Halka arz işlemine konu edilecek olan paylar fiyat ve hacim dalgalanmaları olabilir. • Gelecekte halka arz işlemine konu edilecek olan paylardan önemli bir miktarın satılması veya bu tür bir satışın meydana geleceği algısının oluşması, halka arz işlemine konu edilecek olan payların piyasa değerini ciddi ölçüde ve olumsuz yönde etkileyebilir.

E—HALKA ARZ

Baslık

Açıklama Yükümlülüğü

E.1

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

Halka Arz Edenler, halka arzdan ek satış hakkı kullanılmadığı durumda 859,9 milyon TL ile 1.031,8 milyon TL (ek satış hakkının tamamen kullanılması durumunda 979,8 milyon TL ile 1.175,8 milyon TL) aralığında gelir elde edecektir.

Halka arzın ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, borsa tarafından alınacak ilk defa sermaye piyasası

27 Nisan 2018

BEVERLY HILLS MAGAZINE

ÖYNER PERAKENDE ME
Eski Büyükdere Caddesi No: 16
K:1S-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Rakıtlar VD 06600000
Sicil No: 45451

MEKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tapıkcı Yolu
Demirkent Sok. No: 14/337
Beşiktaş - İSTANBUL

~~ISADIRILAMENKULUNGGERAK~~

		halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, BOYP tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 36,3 milyon TL ile 41,4 milyon TL (ek satış dâhil 40,3 milyon TL ile 46,4 milyon TL) aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,54 TL ile 0,62 TL (ek satış dâhil 0,53 TL ile 0,61 TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet 6,8 milyon TL seviyesinde olacaktır. 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, konsorsiyum üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.
--	--	---

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

Halka arz ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecek olup Şirket'e doğrudan nakit girişi olmayacaktır.

BOYP, 20 Nisan 2018 tarihinde, Şirket'in halka arzından elde ettiği nakdin kullanımına ilişkin bir yönetim kurulu kararı (12 sayılı) almıştır ve bu karar 20 Nisan 2018 tarihinde KAP'ta açıklanmıştır. Bu karar uyarınca, BOYP, Şirket'in halka arzından elde ettiği gelirin bir kısmını, Şirket'e olan net ticari olmayan borçlarının tamamının kapatılması için kullanılacaktır. BOYP'un Şirket'e olan net ticari olmayan borcu 31.12.2017 tarihi itibarıyla 217.434.746 TL olup (235.246.310 TL tutarındaki tüm ticari olmayan alacaklardan, 31.12.2017 tarihi itibarıyla 17.811.564 TL'lik BOYP'a borç netleştirilmiştir), bu husus işbu İzahname'nin ekinde yer alan ve TFRS uyarınca hazırlanmış olan finansal tabloların 29 numaralı dipnotunda görülebilir. Şirket'in BOYP'tan net ticari olmayan alacakları, 31.03.2018 tarihi itibarıyla ise 345.269.431 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısaca, halka arzdan elde edilen gelirin bir kısmı BOYP'un Şirket'e olan ticari olmayan borcunun, halka arza ilişkin takas işlemi tarihi itibarıyla güncel olan tüm cari miktarının geri ödenmesinde kullanılacaktır.

Şirket ise, BOYP'tan olan alacağının kapatılması vasıtasıyla elde edeceği nakdin tamamını, Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi kapsamındaki borcunu kapatmak amacıyla kullanacaktır. Bahsi geçen Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi hakkında detaylı bilgi, işbu İzahname'nin "22. Önemli Sözleşmeler" başlıklı bölümünde yatırımcıların dikkatine sunulmaktadır. Bu borç 31.12.2017 tarihi itibarıyla 105.909.550 ABD Doları (399.480.234 TL) olarak belirtilmiştir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

BOYP DEĞERLER MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Eski Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 5
K:15 - 66100 Nispetiye - Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Mahallesi Vatan Sok. No: 10 Kat: 5
Şişli - Beşiktaş / İstanbul

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Eski Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 5
K:15 - 66100 Nispetiye - Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Mahallesi Vatan Sok. No: 10 Kat: 5
Şişli - Beşiktaş / İstanbul

düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanan ortaklık değerine oranının %50'nin üzerinde olması" halinde ve SPKn'nun 23'ncü maddesinde tanımlanan BOYP için önemli nitelikte işlem tanımına girmesi söz konusudur. SPKn'nun 23'üncü maddesi ve Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 7'inci maddesinin 1'inci fıkrası uyarınca, önemli nitelikte bir işlemin ortaklığın genel kurulunun onayına sunulması zorunludur. Ayrıca, söz konusu önemli işlem ilgili ortaklığın genel kurulunda gerekli nisaplar sağlanarak onaylansa dahi, Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 9'uncu maddesi uyarınca "önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantılarına katılan ve olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcileri paylarını ortaklığa satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahiptir."

Bu kapsamda, söz konusu yönetim kurulu kararı çerçevesinde, BOYP'un sahip olduğu Şirket paylarının halka arz işlemine ilişkin satış tutarının 19.12.2017 tarih ve 38 sayılı yönetim kurulu kararı tarihinden önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanan ortaklık değerine oranının %50'sini (1.155.062.940 TL) aşması halinde, Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 6'ncı maddesinin 1'inci fıkrasının (b) bendi uyarınca önemli nitelikteki işlem tanımına girecek olan söz konusu Şirket paylarının halka arz işlemi, BOYP genel kurulunda ortakların onayına sunulacak olup, söz konusu genel kurul toplantısına katılan ve ilgili gündem maddesine olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcilerine, paylarını Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 10'uncu maddesine göre yapılan hesaplama sonucu ulaşılan değer olan 1 TL nominal değerli pay için 8,39 TL fiyat üzerinden ortaklığa satarak ortaklıktan ayrılma hakkı tanınacaktır. Söz konusu olağanüstü genel kurul toplantısına ilişkin ilan metni, 09 Nisan 2018 tarihinde KAP'ta (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/675418>), Elektronik Genel Kurul Sistemi'nde ve 10.04.2018 tarihli ve 9555 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Ayrıca, BOYP'un esas sözleşmesinin 26'ncı maddesi uyarınca önemli nitelikteki bir işlemin genel kurul tarafından onaylanması için, BOYP'un sermayesinin en az %75'ini temsil eden pay sahiplerinin toplantıya katılması ve olumlu oy vermesi gerekmektedir. Bu doğrultuda, yapılan çağrıya istinaden 02.05.2018 tarihinde gerçekleştirilmesi öngörülen genel kurul toplantısı, toplantı yeter sayısının sağlanamaması nedeniyle ertelenebilir. Planlanan halka arzın "önemli nitelikteki işlem" teşkil etmesi ve yukarıda açıklanan sebeplerle genel kurul onayını gerektirmesi ihtimali dâhilinde, genel kurul toplantısı ertelenir ise, halka arzın gerçekleştirilebilmesi için toplantının esas sözleşmede öngörülen toplantı yeter sayısı sağlanarak gerçekleştirilmesi ve esas sözleşmede öngörülen karar yeter

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

BEYİNİ MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYİNİ MAĞAZACILIK A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. No: 15
K:15-16 Maslak - Sarıyer / İstanbul
Büyükdere Mahallesi No: 15/15
Sicil No: 274345

BEYİNİ MAĞAZACILIK A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. No: 15
K:15-16 Maslak - Sarıyer / İstanbul
Büyükdere Mahallesi No: 15/15
Sicil No: 274345

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

kararın alınması gerektir. Dolayısıyla da planlanan halka arz, söz konusu şartlar sağlanana kadar gerçekleştirilemeyecektir.

Bahsi geçen genel kurul toplantısında ilişkin toplantı veya karar nisaplarının 02 Mayıs 2018 tarihinde sağlanamaması halinde, İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin ilgili hükümleri çerçevesinde Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihli finansal tabloları ile halka arza devam etmesi mümkün olmayacak, ve halka arzın, 31 Mart 2018 tarihli finansal tabloları da dahil edilecek şekilde hazırlanacak bir izahnamenin Kurul tarafından onaylanmasına kadar ertelenmesi gündeme gelecektir.

Sonuç olarak, BOYP'un sahibi olduğu Şirket paylarının satışı yoluyla gerçekleştirilecek olan halka arz işleminin, yukarıda açıklanan durumlar uyarınca önemli nitelikteki işlem teşkil etmesi fakat BOYP'un 02.05.2018 tarihinde gerçekleştirilmesi öngörülen genel kurul toplantısında onaylanmaması halinde, söz konusu halka arz işlemi gerçekleştirilemeyecektir.

Ek olarak, söz konusu halka arz işlemi BOYP'un genel kurul toplantısında onaylansa dahi, söz konusu genel kurul toplantısına katılan ve ilgili gündem maddesine olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcilerine, paylarını Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 10'uncu maddesine göre yapılan hesaplama sonucu ulaşılan değer olan 1 TL nominal değerli pay için 8,39 TL fiyat üzerinden ortaklığa satarak ortaklıktan ayrılma hakkı doğacaktır.

Söz konusu genel kurul toplantısının sonuçları ve BOYP'a ilişkin diğer önemli gelişmeler, BOYP'un KAP'ta yaptığı açıklamalardan takip edilebilir (<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/4028e4a1415f4d9b014160337607401a>).

E.4 Çatışan menfaatler de dâhil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri

BOYP portföyünde bulundurduğu Şirket paylarının halka arzında toplam 67.176.750 TL nominal değerde 67.176.750 adet (ek satış hakkının kullanılması ve bu kapsamdaki tüm payların satılması durumunda, toplam 76.550.250 TL nominal değerde ve 76.550.250 adet) pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanacaktır.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri Ak Yatırım, Garanti Yatırım ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Halka Arz İzahnamesi, Halka Arz Belgesi ve Halka Arz Formu, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından duyurulacaktır. Halka Arz Formu, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından duyurulacaktır. Halka Arz Formu, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından duyurulacaktır.

27 Nisan 2018

BERNİ MAĞAZACIK A.Ş.

BERNİ MAĞAZACIK A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi No: 14
K:15-16 Maslak - Sarıyer / İstanbul
Büyük Rakı Kuleleri 40.000 m²
İstanbul - 34337

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Liderleri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Liderleri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Diğer kredi verenlerin yanı sıra, İş Yatırım'ın ana ortağı olan İş Bankası ile Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi imzalamış bulunmaktadır. Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi hakkında detaylı açıklama için Bkz. (22—Önemli Sözleşmeler—Kredi Sözleşmeleri).

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket ile pazar analizlerini yapan OCC Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. OCC Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. OCC Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. OCC Danışmanlık A.Ş.'nin, pazar analizlerini yapması ve yapmış olduğu pazar analizleri sonucunda elde edilen bir takım verilerin işbu İzahname'de kullanılmasına ilişkin olarak ve Şirket ile arasında yapmış olduğu anlaşma haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

AKTARIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

AKTARIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

EDYEN PERAKENDE VE
TEATRO 3A1
Eski Büyükdere Caddesi Kat: 3A1
K:15 -16 Maslak -Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mühürler VD 06604 4971
Sicil No: 40424

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Anadoluhisari Tesisleri Yolu
Şişli/Beşiktaş Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı'nın ünvanı: Beymen Mağazacılık A.Ş. İhraççı ve Satan Ortak tarafından verilen taahhütler: BOYP, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün süreyle, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına dair taahhütte bulunmuştur. Şüpheye mahal vermemek adına, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasını takiben 30 günlük bir süre için gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde, BOYP'un sahip olabileceği ek paylar, işbu taahhüt dışındadır. Aynı zamanda BOYP, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle elinde bulunduracağı Beymen paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını taahhüt etmiştir. Şirket, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün süreyle, sermaye artırımını yapılmayacağı, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması Akıllı telefonlar aracılığıyla mevcut payların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arz işlemi mevcut payların satışı şeklinde gerçekleşeceği ve halka arz sürecinde sermaye artırımını yapılması planlanmadığı için şirket paylarında sulanma olmayacaktır.

27 Nisan 2018

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYMEN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Şirket
K:15-16 Maslak - Sarıyer - İSTANBUL
Büyükdere Mükellefler VD 064082975
Sicil No: 143451

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi İsticak Yolu
Kat:10 Kat:10
Beşiktaş - İSTANBUL

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

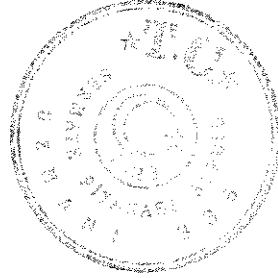
3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 2015, 2016 ve 2017 yılı denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Ortak Başdenetçi	:	Ahmet Gökhan Yüksel
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	TURMOB
Adresi	:	Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok Kat:9 34357 Beşiktaş/İstanbul

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

Bağımsız denetim kuruluşunun görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tüpacık Yolu
Kat:11 Blok:1 No:11 34337
Beşiktaş/İSTANBUL

BEYİN MAĞAZACILIK A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE
TOPTAN TİCARET A.Ş.
Etiler Büyükdere Caddesi No:10 Kat:10
K:15-26 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. No:34337
Şirket No: 45451

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

YATIRIMCILARIN İŞBU İZAHNAMEDE YER ALAN FİNANSAL BİLGİLERİ VE OPERASYONEL VERİLERİ İNCELEMeye BAŞLAMADAN ÖNCE BU BÖLÜMDE YER ALAN AŞAĞIDAKİ AÇIKLAMALARI OKUMASI ÖNEM ARZ ETMEKTEDİR.

A. Seçilmiş Finansal Bilgilere İlişkin Özet Bilgi

İşbu İzahname'de Şirket'e ait yer alan tüm konsolide finansal tablolar Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KKGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") esas alınarak hazırlanmıştır. TMS'ler, Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları içermektedir.

Şirket ve Türkiye'de kayıtlı olan bağlı ortaklıkları, iştirakler, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen türev finansal araçların dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır. İşbu İzahname'de sunulan konsolide finansal tablolar KKGK tarafından 2 Haziran 2016 tarihinde yayımlanan "TMS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile Finansal Tablo örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

B. Anka Birleşmesi ve Anka Birleşmesinin Şirket'in Finansal Tabloları Üzerindeki Etkisine İlişkin Bilgi

a. Anka Birleşmesi'nin Tarihi ve Gerekçesi Hakkında Bilgi

Anka, 29 Eylül 2015 tarihinde perakende sektöründe faaliyet göstermek amacıyla kurulmuş, 30 Ağustos 2016 tarihinde Akmerkez içindeki Wepublic mağazasının kapılarını açmıştır. Ancak Anka'nın kurulmuş olduğu 29 Eylül 2015 tarihi ile 30 Ağustos 2016 tarihi arasında herhangi bir önemli faaliyette ve operasyonda bulunulmamıştır. Bu husus aşağıda yer alan "4.B.e – Anka Birleşmesi'nin Finansal Tablolardaki Finansal Etkisi Hakkında Bilgi" başlıklı bölümde verilen oranlarla da gözlemlenebilmektedir.

Şirket, operasyonlarındaki ve işleyişlerindeki benzerlik sebebiyle Anka ve Beymen'i, Beymen altında birleştirmeye karar vermiştir. Şirket, 21 Kasım 2017 tarihinde almış olduğu Olağanüstü Genel Kurul kararı ile Anka'yı devir almak suretiyle şirketlerin kolaylaştırılmış usulde birleşmesi yönünde karar almış ve 21 Kasım 2017 tarihinde söz konusu birleşme için İstanbul İl Ticaret Müdürlüğü'ne başvurmuştur. Şirket'in başvurusu 30 Kasım 2017 tarihinde onaylanmış ve birleşme işlemi tescil edilmiştir.

Şirket, Boyner Perakende'nin %100 pay sahibi olduğu Anka ile 30 Kasım 2017 itibarıyla birleşmiştir. Anka ile gerçekleştirilen birleşmenin yanı sıra, faal olarak Anka'nın iştiraki olan Bulin İç ve Dış Ticaret A.Ş. ("Bulin") 50.000 TL sermayesi ve 29.065 TL aktif büyüklüğü ile 30 Kasım 2017 tarihi itibarıyla Anka ile birlikte Beymen Mağazacılık A.Ş ile birleşmiştir ve Bulin tasfiyesiz olarak sona ermiştir. Bulin ile gerçekleşen birleşme, Bulin'in operasyonel bir şirket olmaması ve aynı zamanda Anka'nın konsolide finansallarında birleşme tarih itibarıyla zaten var olması sebebiyle, Şirket'in finansal durumunda herhangi bir etkiye neden olmamıştır. Bu sebeple Bulin işbu İzahname kapsamında ayrıca tartışılmamaktadır ve Anka'nın ilgili dönemlerdeki finansal tabloları Bulin'i konsolide ettiği varsayılabilir. 27 Nisan 2018

b. Anka Birleşmesi'nin Finansal Tablolara Etkisinin Hukuki Gerekçesi

BEYNER PERAKENDE VE
Beymen Mağazacılık A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Park Plaza Kat: 5
K:15-15 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0501000000
BİLGİ NO: 1/2018

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Etiler Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İşletme Birleşmelerinin muhasebeleştirilmesine ilişkin esaslar "TFRS 3 İşletme Birleşmeleri" Standardında düzenlenmiştir. TFRS 3'de işletme birleşmesi; "Bir edinen işletmenin, bir veya daha fazla işletmenin kontrolünü eline geçirdiği bir işlem veya başka bir olay. Kimi zaman "gerçek birleşmeler" veya "eşitlerin birleşmesi" şeklinde atfolunan işlemler de bu terimin bu TFRS'de kullanıldığı şekliyle işletme birleşmesidir." şeklinde tanımlanmıştır. Bunun yanı sıra; TFRS 3'de ortak kontrole tabi işletme birleşmeleri ise "Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren bir işletme birleşmesi, birleşen tüm teşebbüs ya da işletmelerin işletme birleşmesinin öncesinde ve sonrasında aynı kişi veya kişiler tarafından kontrol edildiği ve bu kontrolün geçici olmadığı bir işletme birleşmesidir." şeklinde tanımlanmıştır.

Bunlara ek olarak, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("KGK") 21 Temmuz 2013 tarih ve 28714 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesi'ne ilişkin ilke kararı ("KGK Kararı") uyarınca:

...

- (i) Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin hakların birleşmesi (pooling of interest) yöntemi ile muhasebeleştirilmesi dolayısıyla finansal tablolarda şerefiyeye yer verilmemelidir,
- (ii) Hakların birleştirilmesi yöntemi uygulanırken, ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başı itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi finansal tablolar düzeltilmeli ve ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başından itibaren karşılaştırmalı olarak sunulmalıdır,
- (iii) Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin finansal tablolara yansıtılmasında ana ortaklık açısından bakılması uygun olacağından, konsolidasyon işleminde grubun kontrolünü elinde bulunduran şirketin ortak kontrolde bulunan şirketlerin kontrolünü ele geçirdiği tarihte ve sonrasında TMS'ye göre finansal tablo düzenleniyormuş gibi finansal tablolar birleşme muhasebesi dâhil TMS hükümlerine göre yeniden düzenlenmelidir,
- (iv) Ortak kontrole tabi işletme birleşmesi nedeniyle oluşacak muhtemel aktif – pasif uyumsuzluğunu gidermek amacıyla özkaynaklar altında denkleştirici bir hesap olarak "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" hesabı kullanılmalıdır.

...

hükümleri yer almaktadır.

Yukarıda yer alan hükümler ve kararlar, Anka'nın Beymen nezdinde birleşmesinin finansal tablolara yansıtılmasına ilişkin çeşitli etkilere sebep olmuştur. Bu kapsamda, Şirket'in TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarında:

- KGK'nın söz konusu ilke kararı uyarınca şerefiyeye yer verilmemiştir,
- birleşme kapsamında Şirket'in TFRS'ye göre hazırlanan konsolide finansal tabloları geçmiş yıllardan itibaren Anka'nın finansal tabloları ile birleşmiş ve taraflar arasındaki işlemler elimine edilmiştir. Başka bir deyişle, birleşme ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başı itibarıyla gerçekleşmiş gibi Şirket'in TFRS'ye göre hazırlanan konsolide finansal tabloları düzeltilmiştir.

Daha fazla bilgi için Şirket'in TFRS'ye göre hazırlanan konsolide finansal tabloların 2.5'inci ve 3'üncü dipnotlarına ve aşağıda yer alan açıklamalara da bakınız.

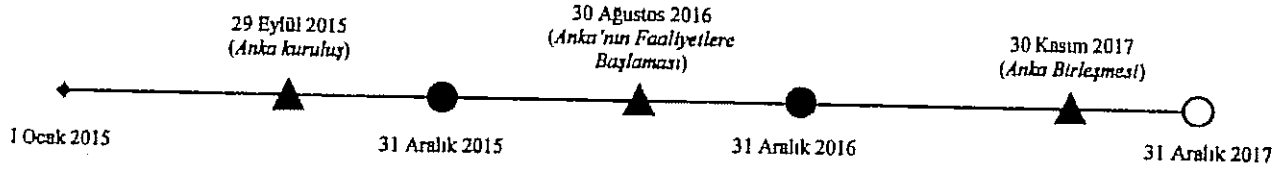
c. **Anka Birleşmesi'nin Finansal Tablolardaki Konsolidasyon Tarihi Hakkında Bilgi**

Yukarıda belirtilen maddede yer alan KGK İlke Kararı çerçevesinde, Şirket'in geçmiş yıllardan itibaren Anka'nın finansal tabloları ile birleşmiş ve taraflar arasındaki işlemler elimine edilmiştir. Başka bir deyişle, birleşme ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başı itibarıyla gerçekleşmiş gibi Şirket'in TFRS'ye göre hazırlanan konsolide finansal tabloları düzeltilmiştir.

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. No: 27 Kat: 15-16 Beşiktaş - Şişli / İstanbul
Büyükdere Cad. No: 27 Kat: 15-16 Beşiktaş - Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 34330100000000000000

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. No: 27 Kat: 15-16 Beşiktaş - Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 34330100000000000000

~~IS DITETAPKAN MENKUMHUR~~



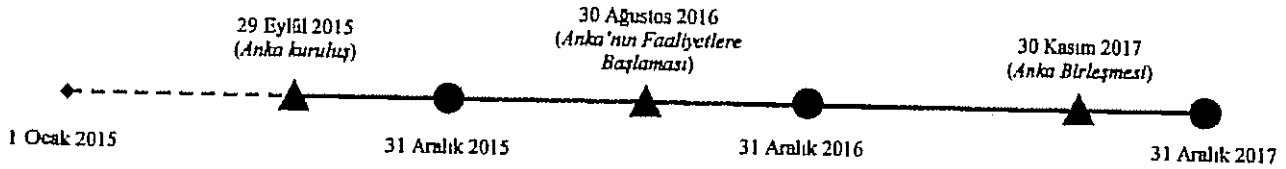
c.2. Gelir Tabloları

Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihler itibariyle, Beymen'in konsolide TFRS ve UFRS uyarınca hazırlanan finansal tablolarında, hangi şirketlere ilişkin rakamların yansıtıldığı açıklanmaktadır.

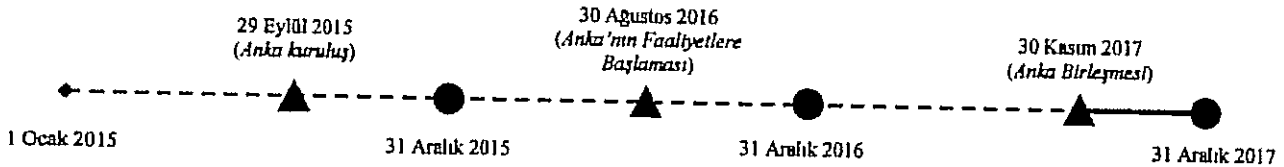
	TFRS		UFRS	
	Beymen ¹	Anka	Beymen ¹	Anka
1 Ocak - 31 Aralık 2015 ²	✓	✓	✓	x
1 Ocak - 31 Aralık 2016 ³	✓	✓	✓	x
1 Ocak - 31 Aralık 2017	✓	✓	✓	Kısmen Dahil ⁴

- (1) Anka hariç olmak üzere, Beymen ve Beymen'in ilgili bilanço dönemi itibariyle konsolide tüm iştiraklerini kapsamaktadır.
- (2) Anka 29 Eylül 2015'te kurulmuştur. Bu sebeple yalnızca 29 Eylül 2015 ile 31 Aralık 2015 arası finansal sonuçları yansıtılmıştır.
- (3) Anka'nın faaliyetlere başlaması 30 Ağustos 2016 tarihinde gerçekleştiği için, bu tarihe kadar finansal etkisi dikkate alınmayacak tutardadır.
- (4) 1 Ocak 2017 ile 30 Kasım 2017 tarihlerindeki faaliyetler konsolide edilmemiştir. Finansallar yalnızca Anka Birleşmesi sonrası döneme (1 Aralık 2017 ile 31 Aralık 2017) ilişkin sonuçları içermektedir.

İşbu İzahname'nin ekinde yer alan TFRS uyarınca hazırlanmış finansal tablolarında, Anka Birleşmesinin gelir tablolarına etkisi olan dönemler aşağıda sabit çizgi ile gösterilmiştir.



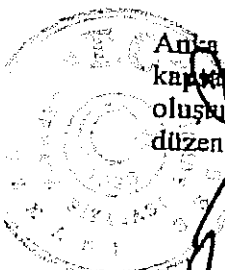
UFRS uyarınca hazırlanmış finansal tablolarında, Anka Birleşmesinin gelir tablolarına etkisi olan dönemler aşağıda sabit çizgi ile gösterilmiştir.



d. Yönetimin Görüşü

Anka Birleşmesi, TFRS çerçevesinde hazırlanıp, işbu İzahname ekinde kamuya açıklanan finansal tablolar kapsamında muhasebeleştirilmiştir. KHK 116 Kararı çerçevesinde muhasebeleştirilmiş ve ortak kontrolün oluştuğu dönem itibariyle Anka Birleşmesi gerçekleşmiş gibi konsolide edilmiştir.

27 Nisan 2018



BEYMEN PERAKENDE VE TEPAŞ
Eski Büyükdere Caddesi No: 7 Kat: 10
K:15-16 Maslak - Sarıyer / İstanbul
Büyükdere Mahallesi No: 10050000000000000000
Sicil No: 274904

BEYMEN PERAKENDE VE TEPAŞ
Eski Büyükdere Caddesi No: 7 Kat: 10
K:15-16 Maslak - Sarıyer / İstanbul
Büyükdere Mahallesi No: 10050000000000000000
Sicil No: 274904

BEYMEN PERAKENDE VE TEPAŞ
Eski Büyükdere Caddesi No: 7 Kat: 10
K:15-16 Maslak - Sarıyer / İstanbul
Büyükdere Mahallesi No: 10050000000000000000
Sicil No: 274904

BEYMEN PERAKENDE VE TEPAŞ
Eski Büyükdere Caddesi No: 7 Kat: 10
K:15-16 Maslak - Sarıyer / İstanbul
Büyükdere Mahallesi No: 10050000000000000000
Sicil No: 274904

Bununla beraber, Şirket yönetiminin yaptığı değerlendirmelerde, birleşmeye ilişkin muhasebe politikası seçeneklerinden Şirket'in Anka bilançosunu birleşme tarihi itibarıyla muhasebeleştirilmesi, geçmiş dönemlere ilişkin bir düzeltme yapmaması, sadece Anka'nın birleşme tarihi olan 30 Kasım 2017'den 31 Aralık 2017 tarihine kadar olan bir aylık kar zararını konsolide etmesi yöntemi ile konsolidasyon yapmanın UFRS'ye göre hazırlanan mali tablolar açısından en uygun seçenek olacağına kanaat getirmiştir. Yukarıda da bahsedildiği gibi KGK İlke Kararı yalnızca TFRS kapsamında uygulandığı için, Şirket yönetiminin UFRS kapsamında serbestisi bulunmaktadır.

Şirket yönetiminin bu seçimi yaparken dikkate aldığı hususlar, ve kararın gerekçesi aşağıdaki maddelerde özetlenebilir.

- Anka şirketinin tek operasyonu denilebilecek Wepublic mağazasının kapatılma kararı, Anka Birleşmesi kararı öncesinde alınmıştır. Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Şirket arasında 13.04.2018 tarihinde fesih protokolü imzalanmıştır. Fesih protokolünde, Wepublic mağazasına ilişkin kira sözleşmesinin 31.12.2018 tarihine kadar feshedilmesi öngörülmüştür. Bu çerçevede Anka Birleşmesi anında Wepublic mağazasının kapatılacağı Beymen yönetimi tarafından bilinmektedir. Wepublic'in yakın gelecekte var olmayacak olması dikkate alınmış ve Wepublic'in geçmiş yıllar performansının Şirket'in geçmiş yıllar faaliyet sonuçlarına olan etkisinin elimine edilmesi gerektiği düşünülmüştür.
- Anka Birleşmesi, Boyner Perakende grubu nezdinde alınan bir yeniden yapılandırma kararı çerçevesinde gerçekleştirilmiş bir operasyondur. Beymen'in faaliyetleri ve operasyonları açısından atılmış stratejik bir adım değildir. Wepublic mağazası, Beymen için kritik bir faaliyet veya operasyonu oluşturmamaktadır.

e. Anka Birleşmesi'nin Finansal Tablolardaki Finansal Etkisi Hakkında Bilgi

Aşağıda yer alan maddeler TFRS'ye göre hazırlanan finansal tabloların 3 numaralı dipnotunda ve 35 ile 44'üncü sayfalarında yer alan gelir tablosu ve bilanço mutabakatlarının özetini verilmektedir. Tam bilanço ve gelir tablosu mutabakatlarını incelemek isteyen yatırımcıların bahsi geçen dipnotları incelemesi gerekmektedir.

c.1. 31 Aralık 2017 Tarihli Özet Bilanço Mutabakatı

	A	B	C	D	E = (A+B+C+D)	(E-A)/E
	UFRS Uyarınca Hazırlanan Konsolide Mali Tablolar Beymen Mağazacılık ¹	UFRS Uyarınca Hazırlanan Mali Tablolar Anka ²	Eliminasyon ve birleşme kayıtları ³	Sınıflandırmalar ⁴	TMS Uyarınca Hazırlanan Konsolide Mali Tablolar ⁵	Toplam Etki (%) ⁶
Toplam Dönen Varlıklar	791.360.399	-	-	-	791.360.399	0,0
Toplam Duran Varlıklar	365.589.005	-	-	-	365.589.005	0,0
Toplam Varlıklar	1.156.949.404	-	-	-	1.156.949.404	0,0
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	636.547.168	-	-	-	636.547.168	0,0
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	315.575.703	-	-	-	315.575.703	0,0
Toplam Özkaynaklar	204.826.533	(40.639.361)	40.639.361	-	204.826.533	0,0
Toplam Kaynaklar	1.156.949.404	-	-	-	1.156.949.404	0,0

(1) Şirket'in UFRS uyarınca hazırlanan konsolide mali tablolarında yer alan 31 Aralık 2017 tarihli bilançosunda yer alan rakamlardır. Bahsi geçen tarih itibarıyla Beymen ve Beymen'in konsolide bağlı ortaklıklarının finansal durumunu konsolide olarak yansıtmaktadır. Anka firması 31 Aralık 2017 tarihi bilanço itibarıyla Şirket ile birleştiği için, Anka birleşmesinin farklılaştırıcı etkisi bulunmamaktadır. Böylece, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla UFRS ve TMS uyarınca hazırlanan finansal tablolarda yer alan değişiklikler sadece (C) kolonunda yer alan eliminasyonlardan kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Anka firması Şirket ile tasfiyesiz infisah yöntemiyle birleşmiş olduğu için varlığını yansıtmamaktadır. Bu nedenle, 31 Aralık 2017 tarihi bilanço itibarıyla Şirket ile birleştiği için, Anka birleşmesinin farklılaştırıcı etkisi bulunmamaktadır. Böylece, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla UFRS ve TMS uyarınca hazırlanan finansal tablolarda yer alan değişiklikler sadece (C) kolonunda yer alan eliminasyonlardan kaynaklanmaktadır.

27 Nisan 2018

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKİSTİLİ
Etiler Mahallesi, Akmerkez Kat: 35-36 Maslak - Sarıyer / İstanbul
Büyükdere Mülkleri VP Etiler Kat: 35
Tic. Sic. No: 274441

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Akmerkez Kat: 35-36 Maslak - Sarıyer / İstanbul
Büyükdere Mülkleri VP Etiler Kat: 35
Tic. Sic. No: 274441

- (3) Anka Birleşmesi'ne ilişkin kayıtları içermektedir.
- (4) UFRS ile TMS arasındaki sınıflama farklarından oluşmaktadır. Sınıflandırmalar genellikle belli bir ana kalem içerisindeki alt başlıklar arasında yapıldığı için (örneğin *Toplam Dönen Varlıklar* kalemi içerisinde yer alan diğer alacaklar ve diğer dönen varlıklardan bazı kalemler, peşin ödenmiş giderlere taşınmıştır), Özet bilanço mutabakatında sınıflandırmalar görülmemektedir. Detaylar için yatırımcılar TFRS uyarınca hazırlanan finansal tablonun 3 numaralı dipnotunu incelemelidir.
- (5) İşbu İzahname'nin ekinde yer alan TFRS Finansal Tablolarının 1 ve 2'nci sayfalarında yer alan "31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla Konsolide Bilançolar" başlıklı tablolarından doğrudan alınmıştır.
- (6) Toplam farklılıkların gösterilmesi amacıyla, (E) kolonunda yer alan rakamlar, (A) kolonunda yer alan rakamlardan çıkarılmış ve (E) kolonunda yer alan rakamlara bölünmüştür.

e.2. 31 Aralık 2017 tarihli Özet Gelir Tablosu Mutabakatı

	A	B	C	D	E= (A+B+C+D)	(E-A) / E
	UFRS Uyarınca Hazırlanan Konsolide Mali Tablolar Beymen Mağazacılık ¹	UFRS Uyarınca Hazırlanan Mali Tablolar Anka ²	Eliminasyon Kayıtları ³	Sınıflandırmalar ⁴	TMS Uyarınca Hazırlanan Konsolide Mali Tablolar ⁵	Toplam Etki (%) ⁶
Hasılat	1.296.074.255	47.735.435	(28.595.582)	-	1.315.214.108	1,5
Brüt Satış Karı	567.816.860	13.305.746	1.219.381	-	582.341.987	2,6
Esas Faaliyet Karı/zararı	177.327.216	(36.059.299)	1.219.381	(4.086.692)	138.400.606	(22,0)
Finansman gideri/geliri öncesi faaliyet karı/zararı	177.351.932	(36.059.299)	1.219.381	(4.375.263)	138.136.751	(22,1)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/Zararı	148.537.117	(39.969.310)	1.219.381	-	109.787.188	(26,1)
Net Dönem Karı/Zararı	118.945.101	(32.020.209)	1.219.381	-	88.144.273	(25,9)

- (1) Şirket'in UFRS uyarınca hazırlanan konsolide mali tablolarında yer alan 31 Aralık 2017 tarihli itibarıyla gelir tablosunda yer alan rakamlardır. Buhsı geçen tarih itibarıyla Beymen ve Beymen'in konsolide bağlı ortaklıklarının faaliyet sonuçlarını konsolide olarak yansıtmaktadır.
- (2) Anka'nın 1 Ocak 2017 ile 30 Kasım 2017 tarihleri arasındaki faaliyet sonuçlarını ifade etmektedir. Anka 30 Kasım 2017 tarihinde Beymen nezdinde birleştiği için, bu tarihte tasfiyesiz olarak infisah etmiştir.
- (3) Beymen ile Anka arasında 1 Ocak 2017 ile 30 Kasım 2017 arasında gerçekleştirilen faaliyetlerin eliminasyon kayıtlarıdır. Bu işlemler genellikle Wepublic mağazasında satılan Beymen ürünlerine ilişkin işlemlerdir.
- (4) UFRS ile TMS arasındaki sınıflama farklarından oluşmaktadır. Sınıflandırmalar hasılat veya net dönem karı/zararı rakamlarını etkilememekte, bu ana kalemler arasında yer alan esas faaliyetlerden diğer gelirler / (giderler), yatırım faaliyetlerinden gelirler / (giderler) ve finansal gelirler / (giderler) arasındaki geçişmelerden kaynaklanmaktadır.
- (5) İşbu İzahname'nin ekinde yer alan TFRS Finansal Tablolarının 4 ve 5'nci sayfalarında yer alan "31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları" başlıklı tablolarından doğrudan alınmıştır.
- (6) Toplam farklılıkların gösterilmesi amacıyla, (E) kolonunda yer alan rakamlar, (A) kolonunda yer alan rakamlardan çıkarılmış ve (E) kolonunda yer alan rakamlara bölünmüştür.

e.3. 31 Aralık 2016 Tarihli Özet Bilanço Mutabakatı

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

BEYMEN FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esra Büyükdere Çarşıları No: 10
K:15-16 Maslak - Sarıyer - 34398
Büyükdere Mahallesi V.D. 0950 0000
Nispetiye, 34391

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tugay Sok. No: 1
Beşiktaş - 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	A	B	C	D	E= (A+B+C+D)	(E-A)/E
	UFRS Uyarınca Hazırlanan Konsolide Mali Tablolar Beymen Mağazacılık ¹	UFRS Uyarınca Hazırlanan Mali Tablolar Anka ²	Eliminasyon Kayıtları ³	Sınıflandırmalar ⁴	TMS Uyarınca Hazırlanan Konsolide Mali Tablolar ⁵	Toplam Etki (%) ⁶
Toplam Dönen Varlıklar	1.032.738.834	62.790.561	(6.152.651)	-	1.089.376.744	5,5
Toplam Duran Varlıklar	379.083.982	20.672.671	-	-	399.756.653	5,5
Toplam Varlıklar	1.411.822.816	83.463.232	(6.152.651)	-	1.489.133.397	5,5
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	738.228.696	46.992.528	(4.933.270)	-	780.287.954	5,7
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	433.960.064	25.089.856	-	-	459.049.920	5,8
Toplam Özkaynaklar	239.634.056	11.380.848	(1.219.381)	-	249.795.523	4,2
Toplam Kaynaklar	1.411.822.816	83.463.232	(6.152.651)	-	1.489.133.397	5,5

- (1) Şirket'in UFRS uyarınca hazırlanan konsolide mali tablolarında yer alan 31 Aralık 2016 tarihli itibariyle bilançosunda yer alan rakamlardır. Bahsi geçen tarih itibariyle Beymen ve Beymen'in konsolide bağlı ortaklıklarının finansal durumunu konsolide olarak yansıtmaktadır.
- (2) Anka'nın UFRS uyarınca hazırlanan konsolide mali tablolarında yer alan 31 Aralık 2016 tarihli itibariyle bilançosunda yer alan rakamlardır.
- (3) 31 Aralık 2016 tarihi itibariyle Anka ve Beymen arasındaki ilişkiye ilişkin eliminasyon kayıtları kapsamaktadır.
- (4) UFRS ile TMS arasındaki sınıflama farklarından oluşmaktadır. Sınıflandırmalar genellikle belli bir ana kalem içerisindeki alt başlıklar arasında yapıldığı için (örneğin *Toplam Dönen Varlıklar* kalemi içerisinde yer alan diğer alacaklar ve diğer dönen varlıklardan bazı kalemler, peşin ödenmiş giderlere taşınmıştır), özet bilanço mutabakatında sınıflandırmalar görülmektedir. Detaylar için yatırımcılar TFRS uyarınca hazırlanan finansal tablonun 3 numaralı dipnotunu incelemelidir.
- (5) İşbu izahname'nin ekinde yer alan TFRS Finansal Tablolarının 1 ve 2'nci sayfalarında yer alan "31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihleri itibariyle Konsolide Bilançolar" başlıklı tablolarından doğrudan alınmıştır.
- (6) Toplam farklılıkların gösterilmesi amacıyla, (E) kolonunda yer alan rakamlar, (A) kolonunda yer alan rakamlardan çıkarılmış ve (E) kolonunda yer alan rakamlara bölünmüştür.

e.4. 31 Aralık 2016 tarihli Özet Gelir Tablosu Mutabakatı

	A	B	C	D	E= (A+B+C+D)	(E-A) / E
	UFRS Uyarınca Hazırlanan Konsolide Mali Tablolar Beymen Mağazacılık ¹	UFRS Uyarınca Hazırlanan Mali Tablolar Anka ²	Eliminasyon Kayıtları ³	Sınıflandırmalar ⁴	TMS Uyarınca Hazırlanan Konsolide Mali Tablolar ⁵	Toplam Etki (%) ⁶
Hasılat	1.026.304.851	17.555.331	(17.756.701)	-	1.026.103.481	0,0
Brüt Satış Karı	456.387.663	7.254.646	(1.219.381)	-	462.422.928	1,3
Esas Faaliyet karı/zararı	127.981.741	(8.633.634)	(1.219.381)	(5.289.672)	112.839.054	(11,8)
Finansman gideri/geliri öncesi faaliyet karı/zararı	128.354.543	(8.633.634)	(1.219.381)	(6.500.185)	112.001.343	(12,7)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/Zararı	74.786.271	(10.571.076)	(1.219.381)	-	62.995.814	(15,8)
Net Dönem Karı/Zararı	59.232.248	(8.619.152)	(1.219.381)	-	49.393.715	(16,6)

- (1) Şirket'in UFRS uyarınca hazırlanan konsolide mali tablolarında yer alan 31 Aralık 2016 tarihli itibariyle gelir tablosunda yer alan rakamlardır. Bahsi geçen tarih itibariyle Beymen ve Beymen'in konsolide bağlı ortaklıklarının faaliyet sonuçlarını konsolide olarak yansıtmaktadır.
- (2) Anka'nın 1 Ocak 2016 ile 31 Aralık 2016 tarihleri arasındaki faaliyet sonuçlarını ifade etmektedir. Anka faaliyetlerine büyük bir çoğunlukla 30 Aralık 2016 tarihli Wepublic mağazası açılışı ile başlamıştır.

- (3) Beymen ile Anka arasında 1 Ocak 2016 ile 31 Aralık 2016 arasında gerçekleştirilen faaliyetlerin eliminasyon kayıtlarıdır. Bu işlemler Beymen ile Wepublic mağazası arasında satılan Beymen ürünlerine ilişkin işlemlerdir. Bu işlemler büyük bir çoğunlukla Wepublic mağazasının açılışı ile gerçekleştirilmiştir (mağaza açılışı için gerekli satışlar hariç olmak üzere).

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER
27 Nisan 2019
BOYNER PERAKENDE VE
TİCARET A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. No:10 Kat: 10
K:15-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. No: 10000000000000000000
Sicil No: 274999
GARANİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. No:10 Kat: 10
K:15-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. No: 10000000000000000000
Sicil No: 274999
İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- (4) UFRS ile TMS arasındaki sınıflama farklarından oluşmaktadır. Sınıflandırmalar hasılat veya net dönem karı/zararı rakamlarını etkilememekte, bu ana kalemler arasında yer alan esas faaliyetlerden diğer gelirler / (giderler), yatırım faaliyetlerinden gelirler / (giderler) ve finansal gelirler / (giderler) arasındaki geçişmelerden kaynaklanmaktadır.
- (5) İşbu izahname'nin ekinde yer alan TFRS Finansal Tablolarının 4 ve 5'nci sayfalarında yer alan "31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları" başlıklı tablolarından doğrudan alınmıştır.
- (6) Toplam farklılıkların gösterilmesi amacıyla, (E) kolonunda yer alan rakamlar, (A) kolonunda yer alan rakamlardan çıkarılmış ve (E) kolonunda yer alan rakamlara bölünmüştür.

e.5. 31 Aralık 2015 Tarihli Özet Bilanço Mutabakatı

	A	B	C	D= (A+B+C)	(D-A)/D
	UFRS Uyarınca Hazırlanan Konsolide Mali Tablolar Beymen Mağazacılık ¹	UFRS Uyarınca Hazırlanan Mali Tablolar Anka ²	Sınıflandırmalar ³	TMS Uyarınca Hazırlanan Konsolide Mali Tablolar ⁴	Toplam Etki (%) ⁵
Toplam Dönen Varlıklar	594.661.125	31.901	-	594.693.026	0,0
Toplam Duran Varlıklar	440.944.302	325.864	-	441.270.166	0,1
Toplam Varlıklar	1.035.605.427	357.765	-	1.035.963.192	0,0
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	612.948.814	307.765	-	613.256.579	0,1
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	239.149.669	-	-	239.149.669	0,0
Toplam Özkaynaklar	183.506.944	50.000	-	183.556.944	0,0
Toplam Kaynaklar	1.035.605.427	357.765	-	1.035.963.192	0,0

- (1) Şirket'in UFRS uyarınca hazırlanan konsolide mali tablolarında yer alan 31 Aralık 2015 tarihli itibarıyla bilançosunda yer alan rakamlardır. İhastı geçen tarih itibarıyla Beymen ve Beymen'in konsolide bağlı ortaklıklarının finansal durumunu konsolide olarak yansıtmaktadır.
- (2) Anka 29 Eylül 2015 tarihinde kurulmuş olup, faaliyetlerine 30 Ağustos 2016 tarihinde Wepublic mağazasının açılışı ile başlamıştır. Bu sebeple, Anka'nın 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla varlık ve kaynakları oldukça sınırlıdır.
- (3) UFRS ile TMS arasındaki sınıflama farklarından oluşmaktadır. Sınıflandırmalar genellikle belli bir ana kalem içerisindeki alt başlıklar arasında yapıldığı için (örneğin Toplam Dönen Varlıklar kalemi içerisinde yer alan diğer alacaklar ve diğer dönen varlıklardan bazı kalemler, peşin ödenmiş giderlere taşınmıştır), özet bilanço mutabakatında sınıflandırmalar görülmemektedir. Detaylar için yatırımcılar TFRS uyarınca hazırlanan finansal tablonun 3 numaralı dipnotunu incelemelidir.
- (4) İşbu izahname'nin ekinde yer alan TFRS Finansal Tablolarının 1 ve 2'nci sayfalarında yer alan "31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla Konsolide Bilançolar" başlıklı tablolarından doğrudan alınmıştır.
- (5) Toplam farklılıkların gösterilmesi amacıyla, (D) kolonunda yer alan rakamlar, (A) kolonunda yer alan rakamlardan çıkarılmış ve (D) kolonunda yer alan rakamlara bölünmüştür.

e.6. 31 Aralık 2015 tarihli Özet Gelir Tablosu Mutabakatı

	A	B	C	D	E= (A+B+C+D)	(E-A) / E
	UFRS Uyarınca Hazırlanan Konsolide Mali Tablolar Beymen Mağazacılık ¹	UFRS Uyarınca Hazırlanan Mali Tablolar Anka ²	Eliminasyon Kayıtları ³	Sınıflandırmalar ⁴	TMS Uyarınca Hazırlanan Konsolide Mali Tablolar ⁵	Toplam Etki (%) ⁶
Hasılat	933.834.602	-	-	-	933.834.602	0,0
Brüt Satış Karı	416.872.965	-	-	-	416.872.965	0,0
Esas Faaliyet karı/zararı	115.709.885	-	-	(11.428.260)	104.281.625	(9,9)
Finansman gideri/geliri öncesi faaliyet karı/zararı	117.363.166	-	-	(11.474.500)	105.888.666	(9,8)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/Zararı	66.299.405	-	-	-	66.299.405	0,0
Net Dönem Kar/Zararı	56.197.215	-	-	-	56.197.215	0,0

UFRS uyarınca hazırlanan konsolide mali tablolarında yer alan 31 Aralık 2015 tarihli itibarıyla gelir tablosunda yer alan rakamlardır. Beymen ve Beymen'in konsolide bağlı ortaklıklarının faaliyet sonuçlarını konsolide olarak yansıtmaktadır.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.
Kırsal Mahallesi 1. Cadde No: 14
K:15-J:6 Maslak-Sarıyer-34337
Büyükdere Mahallesi 1. Cadde No: 14
K:15-J:6 Maslak-Sarıyer-34337

27 Nisan 2018

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.
Kırsal Mahallesi 1. Cadde No: 14
K:15-J:6 Maslak-Sarıyer-34337
Büyükdere Mahallesi 1. Cadde No: 14
K:15-J:6 Maslak-Sarıyer-34337

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

- (2) Anka 29 Eylül 2015 tarihinde kurulmuştur. Bu çerçevede ilgili kolon Anka'nın 29 Eylül 2015 ile 31 Aralık 2015 tarihleri arasındaki faaliyet sonuçlarını ifade etmektedir. Anka'nın bahsi geçen tarihlerde (30 Ağustos 2016 tarihine kadar) herhangi bir faaliyeti bulunmaması sebebiyle, herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
- (3) Bkz. dipnot (2). Anka'nın 29 Eylül 2015 ile 31 Aralık 2015 tarihleri arasında herhangi bir faaliyeti bulunmadığı için eliminasyon kaydı da oluşmamıştır.
- (4) UFRS ile TMS arasındaki sınıflama farklarından oluşmaktadır. Sınıflandırmalar hasılat veya net dönem kar/zarar rakamlarını etkilememekte, bu ana kalemler arasında yer alan esas faaliyetlerden diğer gelirler / (giderler), yatırım faaliyetlerinden gelirler / (giderler) ve finansal gelirler / (giderler) arasındaki geçişmelerden kaynaklanmaktadır.
- (5) İşbu İzahname'nin ekinde yer alan TFRS Finansal Tablolarının 4 ve 5'nci sayfalarında yer alan "31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tabloları" başlıklı tablolarından doğrudan alınmıştır.
- (6) Toplam farklılıkların gösterilmesi amacıyla, (E) kolonunda yer alan rakamlar, (A) kolonunda yer alan rakamlardan çıkarılmış ve (E) kolonunda yer alan rakamlara bölünmüştür.

f. Anka Birleşmesi'nin İzahname'de Yer Alan Operasyonel Verilere Etkisi Hakkında Bilgi

Ancak, birleşme tarihinden önce, Anka'ya ait Wepublic mağazasının kapatılmasına karar verilmiş olup, Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Şirket arasında 13.04.2018 tarihinde fesih protokolü imzalanmıştır. Fesih protokolünde, Wepublic mağazasına ilişkin kira sözleşmesinin 31.12.2018 tarihine kadar feshedilmesi öngörülmüştür.

Wepublic mağazasının yakın gelecekte var olmayacak olması ile yukarıda yer alan "Yönetimi Görüşü" başlıklı maddede belirtilen diğer sebepler de dikkate alınarak, Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından Wepublic'in geçmiş yıllar performansının Şirket'in geçmiş yıllar sonuçlarına olan etkisinin elimine edilmesi gerektiği düşünülmüştür. Daha fazla bilgi için TFRS'ye göre hazırlanan konsolide finansal tabloların 3'üncü ve 20'inci dipnotlarına bakınız.

Daha açık bir ifadeyle; Şirket'in TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarında, Şirket'in Anka ile birleşmesi 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren olmuş gibi muhasebeleştirilmiştir. Böylelikle, Şirket'in TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarında; Anka'nın bilançosu 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren konsolide edilmiş ve Anka'nın 2015, 2016, 2017 yılları faaliyet sonuçları Şirket'in kar zarar tablolarına dâhil edilmiştir. Diğer taraftan Şirket'in UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarında ise, söz konusu uygulamadan farklı olarak, Anka bilançosu, birleşme tarihi itibarıyla muhasebeleştirilmiş, geçmiş dönemlere ilişkin bir düzeltme yapılmamış ve böylelikle sadece Anka'nın birleşme tarihi olan 30 Kasım 2017'den 31 Aralık 2017 tarihine kadar olan bir aylık kar zararı Şirket'in UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarında konsolide edilmiştir. Bu sebeple; Şirket'in TFRS'ye göre hazırlanan finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarında yer alan kalemler arasında yukarıda "4.B.e. - Anka Birleşmesi'nin Finansal Tablolardaki Finansal Etkisi Hakkında Bilgi" başlığı altında belirtilen farklar ortaya çıkmıştır.

Öte yandan, önemle belirtmek gerekir ki, UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar SPK'nın muhasebe/finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmamış ve söz konusu finansal tabloların TMS/UFRS'ye uygun olduğuna ilişkin bağımsız denetçi tarafından görüş verilmemiş (UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar PWC tarafından bağımsız denetimden geçirilmiş olmakla birlikte, bu bağımsız denetim söz konusu finansal tabloların UFRS'ye uygunluğuna ilişkindir.) olup, söz konusu bilgiler, Şirket yönetiminin yukarıda yer verilen değerlendirmesi çerçevesinde TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolara ilave olarak açıklanmıştır.

Bu kapsamda; Şirket, yatırımcıların bilgilendirilmesi ve Anka ile gerçekleşen birleşmenin Şirket'in finansal durumu üzerindeki etkisinin açıkça anlaşılabilmesi amacıyla, işbu İzahname'nin Ek 3'ünde TFRS'ye göre hazırlanmış konsolide finansal tablolarını ve Ek 4'ünde, UFRS'ye göre hazırlanmış konsolide finansal tabloların yatırımcıların bilgisine sunmaktadır.

Ayrıca yine aynı sebep ile Şirket, işbu İzahname'nin Ek 7'sinde yer alan:

27 Nisan 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. (Genel Bilgiler),
ANONİM ŞİRKETİ

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYNER ZARFI KİNDİ VE
TİCARET SİCİSİ NO: 271111
Eski Büyükdere Caddesi No: 114
Kat: 16 Maslak - Sarıyer - İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. No: 34337
SİEM No: 4944

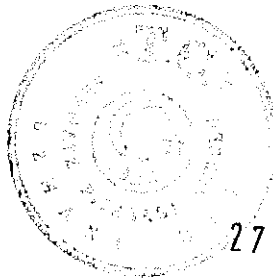
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Akmerkez Mahallesi Tepebaşı Yolu
Etiler Kat: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ISYAHIRIMENKULDEGERLERAS.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2015	2016	2017
		(Türk Lirası)	
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	59.397.743	17.898.483	41.844.444
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	47.593.660	159.996.008	140.399.067
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(32.513.420)	(37.765.642)	(39.036.100)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(56.579.500)	(98.284.405)	19.972.920
Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)/artış	(41.499.260)	23.945.961	121.335.887
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	17.898.483	41.844.444	163.180.331

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.



27 Nisan 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM ŞİRKETİ

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**BOYNER PERAKENDE VE
TEBİHAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
K33-16/43244-Sarıyer/İSTANBUL
Büyükdere Caddesi V.D. ÇOK ÖZEL 100/1
91-4114 - 45401

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Çarşı Sok. No: 1/34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

• Şirket'in faaliyetlerinin başarısı, büyük oranda, Beymen markasının imajı ve itibarına dayanmaktadır. Zira Şirket'in imajı ve itibarı, Şirket'in global markalar arasındaki yerini koruması ve fiyatlandırma politikasını uygulayabilmesi için kritik öneme sahiptir. Şirket markasının değeri, diğer faktörlerin yanı sıra, Şirket'in mağazalarının, portföyünde yer alan global moda markalarının ve çalıştığı bayilerin kalite ve itibarına, Beymen özel moda markalarının tasarım ve kalitesine, Şirket'in pazarlama ve iletişim stratejilerinin başarılı bir şekilde yürütülmesine ve Şirket'in (mağaza içi hizmet yaklaşımı ve kalitesi dâhil) müşteri ilişkileri yönetimine dayanmaktadır. Şirket'in, Beymen markasının imajı ve itibarını koruyabileceğine dair bir güvence söz konusu değildir ve yukarıda sayılan faktörlerden bir veya daha fazlasının sekteye uğraması gibi nedenlerle bu imaj ve itibar kaybedilebilir.

Şirket, tedarik maliyetleri, kira giderleri ve döviz cinsinden kullanılan finansal borçlanmalar nedeniyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.

Bunun yanında Şirket, yabancı para cinsinden belirlenmiş olan kira giderleri bakımından da döviz riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kira giderinin yaklaşık sırasıyla %69,5 %72,5 ve %66,3'u (ciro kira bazlı kira ödemelerinin TL cinsinden değerlendirilmesi halinde), döviz cinsindendir (özellikle, ABD Doları ve Avro).

Ak YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ŞİRKETİN İHTİYAÇLARININ BELİRLİ BİR KISMINI, ÜÇÜNCÜ KİŞİ FİNANSAL KURUMLARLA VE YATIRIM
DÖVİZİNE BAĞLI OLARAK KARŞILAMAKTADIR. 31 ARALIK 2017, 2016 VE 2015 TARİHLERİ İTİBAREN ŞİRKETİN İHTİ-
YACININ SIRA SIYI %97, %60 VE %28'İ, DÖVİZ CİNSİNDİR. ŞİRKET, 22 EYLÜL 2014'TE İHTİYACININ %24'ÜNÜ
BOYNER FİNANSEME VE TEKSTİL YATIRIM A.Ş.
TEKSTİL YATIRIM A.Ş.

BOYNER FRANKENDR VE
TERKSTHVA TING AL 271 A 5
Eskil Boynerin 4. 10. 1970 A 5
Kari - Eskil Boynerin VAKTANER
Bilgiye Mükellefler VD 060600975
91-11-1970-00004

27 Nisan 2018

ISYATIRIMENKULDEYERLERAS

2016'da tadil edilmiş ve yeniden düzenlenmiş ve 10 Nisan 2017 tarihinde bir tadil mektubu ile tekrar tadil edilmiş olan, ABD Doları cinsinden bir kredi genel hükümler sözleşmesine (tadil edilip ve yeniden düzenlenmiş haliyle "Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi") taraftır. 31 Aralık 2017 itibarıyla, Kredi Genel Hükümler Sözleşmesinden kaynaklanan finansal yükümlülük, 105.909.550 ABD Doları olup, Kredi Genel Hükümler Sözleşmesinden kaynaklanan faiz, ABD Doları cinsindendir.

Şirket'in Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi tahtında üstlendiği finansal yükümlülüğün bir kısmı piyasa şartlarında muvazaasız işlem (*arms' length*) ilkesine uygun olarak şirketler arası bir kredi yoluyla Şirket'in ortağı BOYP tarafından kullanılmıştır.

Şirket, döviz riskini gidermek için aksiyon alıyor olsa da, benimseyebileceği herhangi bir risk giderim yönetiminin (döviz swap sözleşmeleri gibi) yeterli olacağına dair bir güvence söz konusu olamamaktadır. Bunun bir sonucu olarak, Şirket'in finansal sonuçları, TL ile ABD Doları arasındaki dalgalanmalardan etkilenmektedir ve TL'nin ABD Doları karşısında değer kaybetmesi, Şirket'in finansman giderini artırarak, dönem karını azaltabilir, Şirket'in kar payı dağıtma yeteneğini sınırlandırabilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir. Örneğin, TL'nin ABD Doları, Avro ve İngiliz Sterlini karşısında %10 oranında değer kaybetmesinin Şirket'in vergi öncesi kar seviyesindeki etkisi TL 12.540.751 olacaktır.

Şirket'in faaliyetleri, cazip mağaza noktaları bulmak ve bu noktalarda faaliyet göstermeye devam edebilme yeteneğine bağlıdır.

Şirket'in stratejisi, ana caddeler ve tanınmış alışveriş merkezleri de dâhil, prestijli alışveriş noktalarında varlığını devam ettirmeyi de içermektedir. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl itibarıyla, Şirket portföyünde, tümü stratejik noktalarda yer alan (bayiler tarafından işletilen ve 1 adet Wepublic mağazası dahil) 20 adet multi-brand mağaza, 15 adet mono-brand mağaza ve (bayiler tarafından işletilenler dâhil) 44 adet Beymen Club mağazası mevcuttur. Şirket herhangi bir gayrimenkulün maliki değildir ve mağazaları üçüncü kişilerden kiralamaktadır. Şirket'in önemli alışveriş noktalarındaki mağazalar için akdettiği kira sözleşmelerini sürdürme veya yeni kira sözleşmeleri akdetme yeteneği, Şirket'in faaliyetleri açısından önemlidir. Prestijli ve cazip mağaza lokasyonlarındaki varlığını sürdürme veya yeni prestijli ve cazip mağaza lokasyonları bulma yeteneği, Şirket'in finansal kaynakları, pazarlık gücü ve marka itibarına dayanmaktadır. Şirket, kira sözleşmeleri sona erdiği zaman mevcut sözleşmeleri yenileyemediği veya Şirket açısından avantajlı şartlarla yenileyemediği takdirde, ilave giderler ve yatırım harcamalarına maruz kalabilir. Şirket'in 31 Aralık 2017'de sona eren yılda elde ettiği gelirin %30,6'ı Şirket'in iki amiral mağazasından (İstinye Park ve Zorlu Center) gerçekleştirilen satışlardan elde edilmiştir. İstinye Park mağazasına ilişkin kira sözleşmesinin süresi 31 Aralık 2027 tarihinde, Zorlu Center mağazasına ilişkin kira sözleşmesinin süresi 28 Şubat 2029'da sona ermektedir. Eylül 2017'de açılan ve olgunlaştıktan sonra Şirket'in en büyük üçüncü multi-brand mağazası (amiral mağazalarından biri) olması beklenen, Suadiye mağazasına ilişkin kira sözleşmesinin süresi ise 30 Eylül 2032 tarihinde sona ermektedir. Ayrıca bu kira sözleşmelerinde (i) sözleşmede yer alan herhangi bir borcun vadesinde ve kararlaştırıldığı gibi ödenmemesi ya da sözleşmenin ihlali, (ii) mağaza işletmesi için gerekli yasal izinlerin alınmaması/iptal edilmesi, (iii) mağazanın amaca aykırı kullanılması ve (iv) Şirket'in iflas durumu, kayyum atanması, konkordato ve benzeri düzenlemeler, tasfiye ve benzerleri gibi durumların oluşması hallerinde kiraya verenlere tek taraflı fesih hakkı tanınmıştır. Şirket'in bu amiral mağazalara ilişkin kira sözleşmelerini sürelerinin bitiminde yenileyememesi veya bu kira sözleşmelerinin kiraya verenler tarafından tek taraflı olarak feshedilmesi durumlarında Şirket'in operasyonları ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Buna ilave olarak, yeni ortaya çıkan fırsatlar değerlendirilemediği ve mağazaların genişletilmesi için veya gelecek vaat eden önemli alışveriş noktalarında yeni mağazaların açılması için gerekli kira sözleşmeleri yapılmadığı takdirde, Şirket'in marka bilinirliğinde ve satış hasılatında bir azalma olabilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri, aynı zamanda marka ve diğer önemli değerler üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMCILARI A.Ş.
Etiler Mahallesi Büyükdere Caddesi No: 16
34398 Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükellefler V.D. 0500 0000
Sicil No: 274000

27 Nisan 2018
KURANTİ YATIR
MENKUL KIYMETLER
A.Ş. Etiler Mahallesi Büyükdere Caddesi No: 16
34398 Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükellefler V.D. 0500 0000
Sicil No: 274000

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayrıca, Şirket'in mağazalarının bulunduğu mevcut alışveriş merkezlerinin ve caddelerin cazibesi azaldığı ve mağazaların mevcut alışveriş noktalarının yerine daha prestijli yerlere taşınmadığı takdirde, Şirket'in imajı zedelenabilir ve mağazaları ziyaret eden müşteri sayısı düşebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve gelecekle ilgili beklentilerini ve aynı zamanda markasını ve itibarını önemli şekilde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in hasılatının çoğunluğu, multi-brand mağazaların işletilmesinden elde edilmekte olup, Şirket bu faaliyetler için dünya çapında tanınan lüks markalar da dâhil olmak üzere, 900'ün üzerinde marka ile uzun süredir devam eden ilişkilerine ve bu markaların Türkiye'de satışı konusunda sahip olduğu fiili münhasırlığa dayanmaktadır.

31 Aralık 2017'de sona eren yılda Şirket'in hasılatının %61,5'i Şirket'in doğrudan işletilen multi-brand mağazalarında yapılan satışlardan elde edilmiştir ve bu mağazalardan elde edilen gelirin Şirket için öneminin gelecekte de devam etmesi beklenmektedir. Bu mağazalarda, çeşitli global moda markaları da dâhil, 900'ün üzerinde markanın ürünleri satılmaktadır. Şirket'in sunmakta olduğu markaları çeşitliliği, Şirket'in söz konusu markalarla olan anlaşmalarına ve söz konusu markaların Şirket ile çalışmaya karşı istekliliğine bağlıdır.

31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Türkiye'de yalnızca Şirket tarafından satılan markalar; Şirket'in global moda markaları ve Beymen özel moda markalarının, (kozmetik, ev & hediyelik ve çocuk kategorileri hariç) satışlarından elde edilen net perakende satışlarının %71,0'ini temsil etmiştir. Şirket, global moda markaları ile genelde yazılı sözleşmeler imzalamamakta olup, markaların Türkiye'de münhasır dağıtım hakkını tanıyan yazılı anlaşmalara çoğunlukla taraf değildir. Bu sebeple, Şirket, sattığı global moda markalarının çoğunun Türkiye'de satışı üzerinde fiili bir münhasırlığa sahip olmasına karşın, çoğunlukla hukuken herhangi bir (Türkiye'de dağıtımına ilişkin) münhasırlık hakkına sahip değildir. Bu fiili münhasırlık, Şirket'in ilgili markalarla olan ilişkilerine ve bu ilişkiler ise, diğer hususların yanı sıra, Şirket'in büyüklüğüne, marka gücüne ve mağazaların cazip noktalarda yer alması da dâhil çeşitli faktörlere bağlıdır.

Bu nedenle, Şirket'in portföyündeki markalar bakımından sahip olduğu fiili münhasırlığı kaybetmesi, multi-brand mağazalarda ürünleri satışa sunulan markalar ile Şirket arasındaki düzenlemelerin ortadan kalkması, pazardaki rekabet, markaların global stratejisi ile diğer faktörler nedeniyle bu düzenlemelerin Şirket açısından olumsuz şartlarla tadil edilmesi durumunda, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri ve aynı zamanda itibarı bundan önemli şekilde olumsuz etkilenebilir.

Ayrıca, 31 Aralık 2015, 2016 ve 2017'de sona eren yıllar için, Şirket'in portföyündeki en çok satan 30 global markadan elde edilen net perakende satış tutarı Şirket'in toplam net perakende satış tutarının %44,1, %44,4 ve %45,2'sini teşkil etmiştir. Bu nedenle, en çok satan 30 marka sıralaması değişse de, Şirket her yıl için, o yıl en çok satan 30 global marka ile Şirket'in ilişkisini etkileyen risklerden etkilenmektedir. İlgili yılda en çok satan markaları ya da bu markalar ile Şirket'in ilişkisini olumsuz yönde etkileyen hususlar nedeniyle Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri ve aynı zamanda itibarı bundan önemli şekilde olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in mono-brand mağazaları açması ve işletmesi, Şirket'in global lüks moda markaları ile uzun süredir devam eden ilişkilerine ve mono-brand sözleşmelerine dayanmaktadır.

27 Nisan 2018

Şirket, bu İzahname'nin tarihi itibarıyla çeşitli global moda markalarının adı altında, yalnızca ilgili markanın ürünlerini satan 15 mono-brand mağaza işletmektedir. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda Şirket'in hasılatının %7,8'i Şirket'in mono-brand mağazalarında yapılan satışlardan elde edilmiştir. Şirket'in bu faaliyetleri yürütme yeteneği, önde gelen global moda markaları ile Şirket arasındaki uzun süreli ilişkilere ve bu markaların Şirket ile işbirliği yapma konusundaki istekliliklerine bağlıdır. Ayrıca, Şirket, 15 mono-brand mağazasına ek olarak bir yabancı ortaklık olan Christian Louboutin Mağazacılık A.Ş. çatısı altında iki mono-brand mağazası işletmektedir. İşbu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Şirket, Christian Louboutin Mağazacılık A.Ş. ile işbirliği yapıp bulunmaktadır. Şirket'in işlettiği diğer 15 mono-brand mağazası ile ilgili ilişkilerin, söz konusu diğer 15 mono-brand mağazası ile Şirket arasında imzalanan yazılı sözleşmeler söz konusudur.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMCILARI
Etiler Büyükdere Caddesi Park Plaza Kat: 5
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 34300000000000000000
Sicil No: 44461

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

mağazalarında satılan tüm markalar, Türkiye’de yalnızca Şirket tarafından satılmaktadır. Ancak, bu markalar ile imzalanan mono-brand sözleşmelerinin çoğunluğu, Şirket’e hukukten bir münhasırlık hakkı (tamamen veya kısmen) tanımakta olsa da; Şirket’in bazı marka ürünlerini Türkiye’de satmak konusunda yalnızca fiili bir münhasırlığı söz konusudur. Şirket’in bu markalar ile ilişkilerini ve dolayısıyla da söz konusu fiili münhasırlık durumunu sürdürebilmesi, markaların global iş ve genişleme stratejileri gibi Şirket’in kontrollü dışında olan çeşitli faktörlere bağlıdır. Örneğin, Şirket, geçmişte, Christian Dior İstanbul Mağazacılık A.Ş. adlı yabancı ortaklık kapsamında “Christian Dior” markası için iki mono-brand mağaza işletmiştir. Ancak 2 Ocak 2018’de, (Şirket’in Christian Dior İstanbul Mağazacılık A.Ş.’de sahip olduğu payların %51,0’ını elinde bulunduran) Christian Dior Couture S.A., Şirket’in, Christian Dior İstanbul Mağazacılık A.Ş.’de sahip olduğu paylarını satın alma hakkını kullanmış olup kendi mono-brand mağazalarını işletmeye başlamıştır. Bu durum, Şirket’in multi-brand mağazalarında “Christian Dior” markasını satmaya devam etmesini engellememiş olsa da, Şirket, diğer markalar ile imzaladığı sözleşmelerini sürdüremediği veya yenileyemediği; ya da bu markalarla olan iş ilişkilerinde bozulma veya markaların global iş stratejileri nedeniyle mono-brand mağazalarda satılan markalar ile ilişkilerini sürdüremediği takdirde, ilgili mono-brand mağazaları işletme hakkını ve/veya bu markaların ürünlerini multi-brand mağazalarında satma hakkını kaybedebilir ve bu doğrultuda, Şirket’in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri olumsuz etkilenebilir.

31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket, Dolce & Gabbana, Celine, Bottega Venetta, Etro, Brunello Cuccinelli, Saint Laurent, Valentino, Tory Burch, Tods ve Dsquared2 ile imzalanmış 10 adet mono-brand sözleşmeye taraf bulunmaktadır. Şirket’in mono-brand sözleşmelerinin çoğu, “kontrol”ü, çeşitli eşikler ve konseptler üzerinden tanımlarken Şirket’in kontrolünde bir yönetim değişikliği durumunda Şirket’in markaya bildirim göndermesini gerektirmektedir. Bu mono-brand sözleşmelerin bazıları, markaya, Şirket’in hissedarlık yapısındaki olası bir değişiklik ile ilgili mono-brand sözleşmelerde sağlanan tanımları karşıladığı takdirde, mono-brand sözleşmeleri feshetme yetkisi vermektedir. Halka arzda satılan hisse miktarına bağlı olarak, Şirket’in yönetim yapısındaki olası değişiklikler veya Şirket’in hissedarlık yapısındaki değişiklikler, Şirket’in, ilgili markalardan gerekli onayları almasını gerektirecektir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, ilgili markalardan gerekli onayların alınması amacıyla altı markaya yazılı bildirim gönderilmiş ve gereken adımlar atılmıştır. Bu İzahname’nin tarihi itibarıyla üç marka onay verdiklerine dair Şirket’e dönüş yapmış olup, bazı markaların onay vermeyi reddederek sözleşmelerini sona erdirmesi söz konusu olabilir. Bu durum, Şirket’in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Buna ilaveten, Şirket’in bazı markalar ile yapmış olduğu iki mono-brand sözleşmesi, Şirket’in fikri mülkiyet haklarına ilişkin lisans bedeli ödemesini gerektirmektedir. Bu bedellerin tutarlarının artması veya diğer markaların da Şirket’ten bu gibi bedeller ödemesini istemesi halinde, Şirket’in giderleri artacaktır ve bu durum, Şirket’in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket’in mono-brand mağazalarının performansı, global moda markalarının koleksiyonları başarılı bir şekilde tasarlayamamalarından etkilenebilir. Koleksiyonların mevcut tasarımları veya tasarımındaki değişiklikler, müşteriler tarafından beğenilmeyebilir ve bu durum, Şirket’in hasılatında azalmaya neden olabilir.

Şirket’in faaliyetleri, bazı global moda markalarının ürünlerini satan mono-brand mağazaların işletilmesini de içermektedir. İşbu İzahname’nin tarihi itibarıyla, Şirket’in portföyünde 900’ü aşkın marka ile 15 mono-brand mağaza bulunmaktadır. 31 Aralık 2017’de sona eren yıl itibarıyla, Şirket’in mono-brand mağazaları, 102.341.596 TL tutarında satış katkısı ile hasılatın %7,8’ini üretmiştir. Şirket’in mono-brand mağazalardan gerçekleştirdiği satışlar, ilgili mono-brand mağazasında temsil edilen marka tarafından alınan tasarım kararlarına ve bu tasarımlar ile ürünlerin kalitesine bağlıdır. Mono-brand mağazalarda satılan markaların tasarımları ve koleksiyonları, müşterilerin beklentilerine uymadığı takdirde veya müşteriler, söz konusu markaların tasarımlarını beğenmediği takdirde, Şirket’in mono-brand mağazalardan elde ettiği hasılat olumsuz etkilenebilir. Şirket, ilgili mono-brand mağazasında düşük performans sergileyen markaların tasarımlarını değiştirmek zorunda kalabilir. Mono-brand mağazalara ilişkin kira sözleşmeleri, Şirket’in hasılatında azalmaya neden olabilir.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIM MENKUR A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi No:5 Kat:4
K:4 Eski Büyükdere Caddesi No:5 Kat:4
Büyükdere Mahallesi ÜD Çarşısı Kat:4
Bicli No: 145001

Boşluk Sok. No: 1/34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in başarısı ve büyümesi, etkin bütçe planlaması yapmasına bağlıdır.

Şirket'in başarısı, etkin stok yönetimine bağlıdır. Etkin stok yönetimi yapılamaması, Şirket'in işletme ve finansal sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, aynı zamanda, kapsamlı sezon içi envanter yönetimi ve önceki sezonlardan kalan envanterin yönetimini de gerçekleştirmektedir. Etkin bir envanter yönetimi, Şirket'in satış hedeflerini gerçekleştirmesine, kârlılığını sürdürmesine ve iyileştirmesine, nakit yönetimi yapmasına, brüt kâr marjını ve indirim oranlarını optimize etmesine yardımcı olmaktadır. Bu nedenle, Şirket, stoku etkin bir şekilde yönetemediği takdirde, stok satış hedeflerini karşılayamayabilir, indirim oranlarını optimize edemeyebilir. Bu durumda Şirket, kârlılığını sürdürmeyebilir veya artıramayabilir ve brüt kârını optimize edemeyebilir. Ayrıca, Şirket'in gereğinden fazla stoka sahip olması durumunda, Şirket'in depolama ve lojistik masrafları olağanın dışında artabilir ve bu da, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

27 Nisan 2013

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YSA
Eski Büyükdere Caddesi No: 20 Kat: 5
K: 5 - Büyükdere - Beşiktaş / İSTANBUL
Büyükdere Çarşısı No: 66501297
Tic. Sic. No: 27461

GARANTİ KAPATIM
MENDİR KİMYETİLEK S.
ve SİRKETİ PROJEKTEKİ
Mendir Mahallesi Fethiye C.olu
Mendir Kent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

çerçevesinde müşterilerine ücretsiz olarak ofis veya ev hizmetleri, kıyafet tadilatları, eve teslimatlar ve hediye danışmanlığı gibi hizmetler sunmaktadır. Ancak Şirket, gelecekte, özel hizmetlerini ve bu hizmet kalitesini sağlayan ve markanın müşteri algısını iyileştiren diğer faktörleri sürdürmeyebilir. Bunun sonucunda, Şirket müşterileri, kendilerine gösterilen ilgi düzeyinin ve aldıkları hizmetin kalitesinin düşmesinden dolayı memnuniyetsizlik yaşayabilir ve bunun sonucunda Şirket'in satışları olumsuz etkilenebilir. Şirket, mevcut müşterilerin memnuniyetini sağlayamadığı takdirde veya pazar trendlerini öngörerek mevcut veya yeni müşterilerin beklentilerini karşılayamadığı takdirde, müşteri tabanını sürdürmeyebilir, yeni müşterileri çekemeyebilir, müşteri tabanında azalmalar yaşayabilir. Bu durum, Şirket'in büyümesi üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir. Bu tür bir durumda, Şirket'in, aynı zamanda, daha fazla pazarlama ve reklam aktivitelerine yatırım yapması gerekli olabilir; bu da, Şirket'in ilave maliyete maruz kalmasına neden olabilir ve Şirket'in, faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

Müşteri bilgilerine üçüncü şahısların izinsiz erişimine yol açan bir güvenlik ihlali, Şirket'in itibarının zedelenmesine ve sorumluluğuna neden olmak suretiyle, Şirket faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Olağan iş akışı kapsamında Şirket, müşterilerin adı ve soyadı, telefon numarası, adres, kredi kartı numarası, kimlik numarası ve geçmiş alışveriş bilgileri gibi bazı kişisel bilgileri toplamakta ve saklamaktadır. Bu nedenle, Şirket, özellikle, 7 Nisan 2016 tarih, 29677 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu ("Kişisel Verilerin Korunması Kanunu") ve bunun kapsamında yayınlanan yönetmelikler olmak üzere, Türk veri koruma kanun ve yönetmeliklerine tabi bulunmaktadır. Veri gizliliği ihlalleri, know-how (bilgi birikimi) ve diğer önemli verilerin ifşası gibi siber güvenlik olayları da dâhil olmak üzere, Şirket'in kullandığı bilgi teknolojisi ve yedekleme sistemleri kapsamında saklanan ve işlenen verilerin güvenliğinde herhangi bir problem, gecikmelere veya platformun veya yazılımın kapatılmasına neden olabilir. Bu durum ise, kritik verilerin kaybına veya müşterilere ait kişisel bilgilerin izinsiz ifşasına veya kullanımına neden olabilir. Bunun sonucunda, cezai işlemler, tazminat talepleri veya idari ceza uygulaması gibi yasal takipler başlatılabilir. Hizmetler ve sistemleri aksatmak için kullanılan teknikler hızla değişiyor olduğundan, Şirket, vuku bulmalarından önce bu tür saldırıları belirleyemeyebilir ve önleyici tedbirler uygulayamayabilir. Şirket, bu riskler için sigorta teminatı elde ediyor olmasına karşın, veri koruma düzenlemelerinin ihlaline yol açacak ve sigorta altına alınmamış veya sigorta poliçeleri kapsamındaki geçerli limitleri aşan tutarlarda kayıplara sebep olacak nitelikte bilgi teknolojisi sistemlerinde gerçekleşen bir arıza veya kesinti veya bunların ihlali, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde ve aynı zamanda Şirket'in itibarı ve markası üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

27 Nisan 2018

Ayrıca, müşteri bilgilerinin Şirket'in pazarlama iletişim aktiviteleri içerisinde kullanımı da, özellikle, 5 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan 6563 sayılı Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun (6563 sayılı Kanun) olmak üzere ("E-Ticaret Kanunu"), e-ticaret işlemleri ile ilgili kanun ve yönetmeliklere tabidir. E-Ticaret Kanunu, Şirket'in müşteri bilgilerini kullanma yeteneğini kısıtlamaktadır. Bu tür kısıtlamaların herhangi bir ihlali, Şirket'in müşteri şikâyetleri ve talepleri ile karşı karşıya kalmasına neden olabilir. Bu tür şikâyetler, zaman alıcı olabilir ve maliyetlere neden olabilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri ve ayrıca Şirket'in itibarı, markası ve müşteri ilişkileri üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket'in faaliyetleri, çeşitli kanun ve yönetmeliklere tabidir ve bu kanun ve yönetmeliklerdeki her türlü değişiklik, faaliyet giderlerinde artışa ve yönetimin bu konulara daha fazla odaklanmasına neden olabilir. Şirket, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, Şirket, idari para cezalarına veya cezalara maruz kalabilir.

Şirket'in faaliyetleri, tüketicinin korunması, e-ticaret, ticari elektronik iletişimler, gümrük, siber güvenlik, veri koruma, çevrenin korunması, işgücü ilişkileri ve işyeri sağlık ve güvenliği ile ilgili kanun ve yönetmeliklere de dâhil ve fakat bunlarla sınırlı olmaksızın, çeşitli Türk kanun ve yönetmeliklerine tabidir. Şirket'in faaliyetlerini düzenleyen kanun ve yönetmeliklerin daha kısıtlayıcı hale gelmesi durumunda, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri ve ayrıca Şirket'in itibarı, markası ve müşteri ilişkileri üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

BOYNER PERAKENDE VE
TİCARETİ ELEKTRONİK A.Ş.
Etiler, Kat: 5, Büyükdere Caddesi, 34398 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900, Mersis No: 34330150000000000001
Büyükdere Caddesi No: 5, Kat: 5, Beşiktaş/İSTANBUL
M.Ü. No: 105454

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Kat: 5, Büyükdere Caddesi, 34398 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900, Mersis No: 34330150000000000001
Büyükdere Caddesi No: 5, Kat: 5, Beşiktaş/İSTANBUL
M.Ü. No: 105454

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket, finansal yükümlülüklerini yerine getirme yeteneği ile ilişkili risklere tabidir. Bunlar, Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri ve aynı zamanda Şirket itibarı üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

27 Nisan 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Genel Hükümler Sözleşmesi tahtında, kredi verenler lehine, kredi kartı alacaklarının tahsilatı için devredilmesi ve Şirket'in Garanti Bankası'ndaki banka hesapları üzerinde devredilmesi suretiyle, çeşitli teminat hakları temin etmiş bulunmaktadır. Şirket'in Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi

BOYNER PERAKENDE VE
TARZET L57 TIRGİSİZ KİMYA
Eski Büyükdere Cad. No: 2 Kat: 1
Kad. 60 Beşiktaş - Şişli / İSTANBUL
Büyükkısıllı Yolu V.D. Çarşı Çıkışı
Bilgi No : A-822

Mahallesı: Tepecik Yolu
Emir Kent Sok. No: 1 3433
Besiktas - ISTANBUL

ISMAH MENKULDEGERLER A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

alanlarının yeniden tahsis edilmesi gibi) yapmayı planlamakla birlikte, bunu başarabileceğine dair bir güvence söz konusu olamamaktadır. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket, toplamda 202 adet davaya taraftır. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, bu davalar için ayrılan karşılık, toplam 1.063.758 TL'dir. Bu karşılığın yetersiz kalması halinde, bu durum, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri olumsuz etkiye neden olabilir.

Toptan satış kanalı vasıtasıyla yapılan satışların performansı tamamen Şirket kontrolü altında olmayıp markaların değerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in doğrudan işletilen multi-brand mağazaları ve Beymen Club mağazalarına ilaveten, Şirket portföyündeki ürünler, ayrıca, bayiler tarafından işletilen multi-brand mağazalar ve Beymen Club mağazaları aracılığıyla da satılmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2017'de sona eren yıl itibarıyla, faaliyetleri, ikiye yıllık süreleri olan yazılı bayilik sözleşmeleri kapsamında düzenlenmekte olan dokuz aktif bayi ilişkisine sahiptir. Ayrıca, Şirket'in bazı özel moda markaları, çok katlı mağazalarda ve internet sitelerinde (Boyner çok katlı mağazaları ve Morhipo) satılmaktadır. Bayilik sözleşmelerinin, örneğin, bayinin, bayilik sözleşmesine ve Şirket ilkelerine uyumu ve satış hacimleri ile ilişkili projeksiyonları karşılama yeteneği gibi bazı yönleri, Şirket'in kontrolü dışındadır. Bayiler Şirket'in operasyon standartlarına, satış ve müşteri düzeyleri standartlarına uymadığı takdirde, Şirket bu sözleşmeleri feshedebilece kadar, Şirket'in marka değeri ve ürünlerinin değeri zarar görebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket, bazı operasyonlarında tahsilat riskine maruz kalmaktadır. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket, bazı müşteri gruplarına satışlar konusunda karşı taraf kredi riskine maruz kalmaktadır. Yüksek kalitede müşteri deneyimi temin etmek için, Şirket, bir grup seçkin müşteriye, ürün için ödeme yapmaksızın mağazalardan ürün seçmeleri fırsatı tanımaktadır. Bu tür müşteriler, satın almaya karar verdiklerinde ürünün ödemesini yapmakta veya kullanılmamış ürünü iade etmektedirler. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Şirket'in bu müşterilerine yapmış olduğu satışlar, Şirket'in toplam gelirinin %3,9'unu oluşturmuştur ve 2017 yılı için %0,01'lik bir tahsilat riski gerçekleşmiştir. Şirket, bu hizmeti, sadık ve yüksek kalitede müşterilere sunmaktadır, ancak bu müşterilerin ödeme yapmaları gecikebilir. Ayrıca, Şirket, bayilere yapılan satışlar, kurumsal müşterilere vadeli satışlar ve alt kiracılardan alacaklar nedeniyle karşı taraf riskine maruz kalmaktadır. Bu tarafların ödemelerini yapmamaları durumunda, Şirket faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

27 Nisan 2018

Şirket Boyner Grubu içerisinde yer alması sebebiyle çeşitli faydalar elde etmektedir. Şirket'in Boyner Grubu ile ilişkisindeki aksamalar, söz konusu faydaları engelleyebilir ve Şirket faaliyetlerine zarar verebilir.

Şirket, Boyner Grubu'nun bir iştiraki olması sayesinde aşağıda sayılanlar dâhil çeşitli avantajlardan faydalanmaktadır: Avantajlı gayrimenkul kira anlaşmaları, Beymen özel moda markaları için bazı ürün kategorilerinin müşterek tedariki, bilgi teknolojisi ve bilgi teknolojisi altyapısına müşterek yatırımlar, müşterek medya alımı, müşterek sigorta poliçesi alımı ve muvazaasız işlem (arms' length) ilkesine dayalı dolaylı alımlardaki ölçek faydalar bu avantajları örneklendirmek adına başlıca sayılabilir. Bu nedenle, Şirket'in Boyner Grubu ile ilişkilerindeki veya Boyner Grubu'nun faaliyetlerindeki aksamalar, belirtilen hususlar başta olmak üzere Şirket faaliyetine etki edebilir. Aynı zamanda, Boyner Grubunun söz konusu faydaları sağlama gücündeki herhangi bir bozulma, Şirket faaliyetleri üzerinde aynı olumsuz etkilere neden olabilir.

AKTİYATÖR MENKUL DEĞERLER A.Ş. (BOYP) tamamlanmış ve tamamının sahibi olan BOYP'un 23.03.2018 tarihinde KAP'ta açıklanmış olan 2017 yılına ilişkin konsolide finansal tablolara göre, sermaye ve finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL GİYİM ÜRETİM VE
TİCARET A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, İpeylik Yolu
Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Şişli 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

toplamlarının üçte ikisinin karşılıksız kaldığı; ancak özkaynaklar tutarının BOYP'un sermaye ve kanuni yedek akçelerinin tamamını karşıladığı ve aktiflerin BOYP'un alacaklılarının alacaklarını karşıladığı tespit edilmiş ve buna bağlı olarak TTK'nın 376'ncı maddesinin ikinci ve üçüncü fıkrasında öngörülen tedbirlerin alınmasına gerek bulunmadığına karar verilmiştir. Konuya ilişkin olarak BOYP tarafından KAP'ta gerekli özel durum açıklaması yapılmıştır (www.kap.org.tr/tr/Bildirim/670382 ve www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/genel/4028e4a1415f4d9b014160337607401a). BOYP'un finansal durumunda meydana gelebilecek herhangi bir olumsuz gelişme, Şirket'in BOYP ile birlikte yürüttüğü faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.

Şirket, Boyner Holding ve Mayhoola tarafından kontrol edilmektedir. Bu ana ortakların menfaatleri, Şirket'in menfaatleri veya halka arz işlemine konu edilecek olan payların alıcılarının menfaatleri ile örtüşmeyebilir. Halka Arz sonrasında, Boyner Holding ve Mayhoola, Şirket paylarının önemli bir bölümünü kontrol etmeye devam edeceklerdir ve Şirket yönetimini önemli ölçüde etkileme yetkisine sahip olacaklardır.

Halka Arz öncesinde, Boyner Holding, dolaylı olarak Şirket sermayesinin %42,80 'ine Mayhoola ise dolaylı olarak Şirket sermayesinin %42,68'ine sahip olup hissedarlar sözleşmesi çerçevesinde müşterek kontrol durumu söz konusudur. Halka Arz'ın tamamlanması üzerine (halka arz işlemine konu edilecek tüm payların satıldığı varsayıldığında), Boyner Holding, dolaylı olarak Şirket paylarının ve oy haklarının %24,40'ına ve Mayhoola, dolaylı olarak Şirket paylarının ve oy haklarının %24,33'üne sahip olmaya devam edecektir (ek satışın da gerçekleştiği halde, sırasıyla, %21,83 ve %21,77). Bunun sonucunda, Boyner Holding ve Mayhoola, Halka Arz'ın tamamlanmasından sonra Şirket üzerinde kontrol sahibi olmaya devam edecektir. Boyner Holding ve Mayhoola'nın menfaatleri, Şirket'in menfaatlerinden veya halka arz işlemine konu edilecek olan payların alıcılarının menfaatlerinden farklı olabilir. Boyner Holding ve Mayhoola'nın, Şirket'in en iyi menfaati doğrultusunda hareket edeceği konusunda veya Boyner Holding ve Mayhoola'nın menfaatlerinin, halka arz işlemine konu edilecek olan payların alıcılarının menfaatleri ile örtüşeceği konusunda bir güvence söz konusu değildir. Boyner Holding ve Mayhoola, Halka Arz'ın tamamlanmasının ardından kontrol sahibi olmaları sebebiyle, Boyner Holding ve Mayhoola, Şirket'in faaliyetleri, (kar paylarının zamanlaması ve dağıtımı, Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerin seçimi veya tayinlerinin sona erdirilmesi, yatırımlar ve yatırım harcamalarına ilişkin politikalar gibi pay sahiplerin onayını gerektiren konular dâhil) politika ve işleri üzerinde etkileme gücüne sahip olacaktır. Yukarıdaki faktörlerden herhangi biri, Şirket'in faaliyetleri, beklentileri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir. Ayrıca, Boyner Holding ve Mayhoola Şirket üzerinde kontrol sahibi olmaya devam ediyor olduğu sürece, bu durum, Şirket'in önemli politikalarını, halka arz işlemine konu edilecek olan payların alıcılarının menfaatleri ile çatışacak bir şekilde etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

27 Nisan 2018

Şirket rekabetin yoğun olduğu bir sektörde faaliyet gösteriyor olup bu durum Şirket'in faaliyetleri finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde önemli etkiye neden olabilir.

Şirket'in kişisel lüks eşya sektöründeki ana odağı olan Türkiye'deki lüks giyim ve ayakkabı pazarı, son dönemde global moda markalarının pazara girmesinin ve artan uluslararası e-ticaret faaliyetlerinin de etkisiyle rekabetçi bir yapıya sahiptir. Şirket'in, hâlihazırda portföyünde yer alan prestijli lüks markalar ile ilişkileri ve yeni global moda markalarını kendisiyle çalışmaya ikna edebilme yeteneği, rakipleri ile etkin bir şekilde rekabet edebilme yeteneği bakımından kritik öneme sahiptir. Bundan dolayı, Şirket, kendisiyle çalışan markalar ile bu ilişkilerini sürdürebilmesi veya Türkiye pazarına giren yeni global moda markalarının Şirket'in rakipleri yerine Şirket ile çalışmaya karar vermesi ve Şirket'in uluslararası marka portföyünü genişletebilmesi konularında risk altındadır. Bazı global moda markaları, stratejileri nedeniyle, sadece kendi ürünlerinin satılacağı mono-brand mağazaları doğrudan kendileri açmayı tercih edebilmektedir. İleride bu durumun gerçekleşmesi, sektördeki rekabeti daha da artırabilir. Ayrıca pazardaki oyuncuların sayısındaki artışı, Şirket'in fiyatlamasında ilave bir baskı yaratabilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

AKYILMAZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Akatlar Köyü Etiler
Kültür Merkezi Kat: 5/5 Kat: 5/5
Büyükdere / Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 274941

AKYILMAZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Akatlar Köyü Etiler
Kültür Merkezi Kat: 5/5 Kat: 5/5
Büyükdere / Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 274941

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket, aynı zamanda, e-ticaret faaliyetleri bakımından da rekabet ile karşı karşıyadır. Global moda markalarına kolay erişim sağlayan teknolojinin bu (markaların kendi e-ticaret kanalları gibi) yaygınlaşması nedeniyle, uluslararası e-ticaret satışlarının hacmi, son yıllarda artış göstermiştir. Gümrük düzenlemeleri uluslararası teslimatlar için ilave maliyetler öngörüyor olsa da, müşteriler yine de uluslararası e-ticaret satış platformları vasıtasıyla alışveriş yapmayı tercih edebilmektedirler. İleride bu düzenlemelerin değişerek, uluslararası e-ticaret satış platformlarından global moda markalarının satın alınmasını kolaylaştırması Türkiye’de lüks giyim ve ayakkabı pazarında rekabet daha da artırabilir.

- Şirket, hem e-ticaret kanalı hem de diğer satış kanalları bakımından, mevcut ve gelecekte ortaya çıkabilecek rakipleri ile başarılı bir şekilde rekabet edemediği ve mevcut marka portföyünü ve pazar pozisyonunu sürdüremediği takdirde, Şirket’in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

Küresel veya yerel çapta ortaya çıkan ekonomik veya siyasi gelişmelerden dolayı tüketicilerin satın alma gücü ve isteğinin düşmesi, Şirket’in satışlarını önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

Şirket, faaliyetlerini, büyük oranda Türkiye’deki makroekonomik ve sosyoekonomik şartlara dayalı olarak yürütmektedir ve faaliyetlerinin büyümesi ve genişlemesi önemli ölçüde bu şartlara bağlıdır. Şirket, kişisel lüks eşya pazarlarında faaliyet göstermekte olduğundan, Şirket’in faaliyetleri, müşterilerin satın alma gücü ve isteğine dayalıdır. Satın alma gücü ve isteği ise, Türkiye veya global pazar ile ilişkili, Şirket’in kontrolü dışındaki (olumsuz makroekonomik şartlar, global ekonomik gerilemeler, olumsuz siyasi gelişmeler, ekonominin performansı ve beklentileri, iç ve dış huzursuzluk ve döviz kurlarında dalgalanmalar gibi) çeşitli faktörlerden etkilenebilir. Bu faktörler, müşterilerin alım gücünde azalmaya neden olabilir ve müşteri tercihlerinde olumsuz yönde değişikliklere yol açabilir; bu durum ise, Şirket’in hasılatında azalmaya neden olabilir. Bu faktörler, aynı zamanda, Türkiye’ye olan turist akışını da olumsuz etkileyebilir. Şirket’in müşteri tabanının önemli ve büyüyen bir kısmını turistler oluşturduğundan, Türkiye’ye turist akışında azalma, Şirket hasılatını da olumsuz etkileyecektir. Örneğin, 2016’da, çok sayıda terör saldırısı ve olumsuz politik gelişme yaşanmış ve bunlar, Türkiye’de tüketim düzeyleri ve turist akışı üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olmuştur. Bu nedenle Şirket’in mono-brand mağazalardan elde ettiği net satış tutarı, 2015’te 82.225.339 TL’den 2016’da 81.285.206 TL’ye inerek bir düşüş sergilemiştir. Bu tür olaylar, Türkiye ekonomisi üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olmuş olup ileride de neden olmaya devam edebilir. Bu da, Şirket’in genişleme ve büyümesine zarar verebilir, dolayısıyla, Şirket’in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

27 Nisan 2018

Şirket markasının başarısı, yeni ve değişen müşteri tercihleri ve trendlerini tespit etme ve bunlara cevap verebilme yeteneğine bağlıdır.

Moda trendleri ve tüketici tercihleri devamlı olarak değişmektedir ve Şirket, pazardaki konumunu sürdürebilmek için bu değişime ayak uydurmak ve farklı müşteri sınıflarına hitap eden farklı stiller ve trendleri temsil eden ürün ve markalardan oluşan geniş bir portföy sunmak durumundadır. Bu doğrultuda Şirket, başarısının, müşteri tercihlerini anlayabilme ve yeni moda trendlerini başarılı bir şekilde belirleyebilme yeteneğine bağlı olduğuna inanmaktadır. Şirket, portföyünü hem bir bütün olarak yönetmekte hem de her bir marka için üretilen belirli koleksiyonları seçmektedir. Şirket, bu gerekliliklere cevap verebilmek adına, sektör trendlerini takip etmek ve müşteri tabanının ihtiyaçlarını anlamak için önemli finansal kaynak ve zaman ayırmaktadır. Ancak, Şirket ilgili trendleri ve tercihleri tespit etmekte başarılı olamayabilir ve bu yatırımları karşılıksız kalabilir. Şirket, mevcut veya yeni başlayan trendler veya değişen tüketici tercihlerini önceden belirleyemediği veya bunlara derhal tepki veremediği takdirde ise, önemli satış fırsatlarını kaçırabilir, hasılat düşebilir ve Şirket’in markası ve itibarı etkilenebilir. Şirketin satışa sunduğu ürünlerin hedeflenen oranda satılamamasına neden olabilecek bu durum, Şirket’in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

Kişisel lüks eşya pazarında talep, mevsimsel değişimlere tabidir. Talebin genellikle yoğun olduğu dönemler sırasında meydana gelen olumsuz gelişmeler Şirket’in faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

BOYNER PERAKENDE
TİCARET VE SANAYİ A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 10 Kat: 10
Kültür Varlıkları Bakanlığı Tescilli
Büyük Mükellefler V.D. 0200003071
Tic. Sic. No: 274941

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Remikent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket faaliyetlerinin operasyonel ve finansal performansı, yılın farklı sezonlarında değişen talep ve müşteri harcama düzeyleri nedeniyle sezonluk dalgalanmalara tabidir. Şirket hasılatı, her yılın ikinci ve dördüncü çeyreğinde, diğer dönemlere kıyasla, daha yüksek müşteri talebi ve her yılın birinci ve üçüncü çeyreğinde daha düşük müşteri talebi ile karşılaşmakta ve sonuç olarak üçer aylık esasta mevsimsellik sergilemektedir. Bunun neticesinde Şirket, düşen satış hacmini dengeleyebilmek için daha fazla kampanya ve indirim kullanmakta ve hasılat ve dönem karı azalmaktadır. Dolayısıyla, Şirket'in satışlarının tipik olarak en yüksek görüldüğü dönemlerde satış performansını azami seviyeye çıkarabilmesi çok önemlidir ve Şirket bu dönemlerde ortaya çıkabilecek olumsuz pazar koşullarına karşı daha kırılgandır. Bu nedenle, Şirket'in hasılatı ve kâr marjları, her yılın birinci ve üçüncü çeyreğinde olumsuz etkilenebilir ve bu da, Şirket'in tipik olarak hasılat ve karının yüksek performans göstermediği dönemlere kıyasla, yüksek performansın görüldüğü bu dönemlerde Şirket'in satışlarında azalma veya finansal sonuçlarında herhangi bir olumsuz etki ortaya çıkması, Şirket'in faaliyetlerinin genelinde daha fazla olumsuz etkiye neden olabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Şirket, gelecekte kâr payı ödemeyebilir veya kar payı açıklamayabilir.

Borsa İstanbul'da işlem gören şirketler, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili sermaye piyasası mevzuatına ve şirket esas sözleşmeleri çerçevesinde pay sahipleri tarafından onaylanan kâr dağıtım politikalarına göre kâr payı dağıtabilmektedir. Bu çerçevede halka açık şirketler, takdiri kendilerine ait olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz pay şeklinde kâr payı dağıtabilmekte ya da ilgili mali yıldaki kazançlarının tamamını veya bir kısmını dağıtılmayan kâr olarak şirket bünyesinde tutabilmektedirler. Şirketlerin kâr payı hesaplamaları ve dağıtımları hakkındaki düzenlemeler de değişebilir.

Şirket'in gelecekte kâr payı ödenip ödenmeyeceği, ödenecekse hangi şekilde ve hangi miktarda ödeneceği, aşağıdakileri de kapsayan bir takım etkenlere bağlıdır:

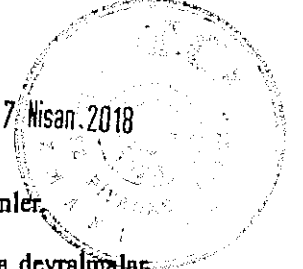
- Dağıtılabılır kâr ve yedek akçelerin miktarı (dağıtılabılır kazançlar);
- Şirket'in serbest nakit akışının miktarı (İşletme sermayesi gereksiniminden, finansman masraflarından, yatırım giderlerinden ve yatırım planlarından etkilenebilir);
- Şirket'in borç seviyesi ve devam eden ödeme yükümlülükleri;
- Şirket'in pay sahiplerinin kâr payı hedef ve beklentileri ve
- Yönetim Kurulunun kendi takdirine göre zaman zaman alakalı bulabileceği bu tür diğer etkenler.

Şirket, önemli miktarda kar elde etse dahi, Yönetim Kurulu bu karların yeniden yatırım veya devralmalar gibi amaçlarla kullanılmasıyla pay sahiplerinin sahip oldukları değer in daha etkin bir şekilde artacağına inanması halinde temettü ödemeyebilir. Bunun sonucunda, Şirket'in gelecekteki temettü dağıtımları değişiklik gösterebilir ve sınırlı olabilir.

Halka arz işlemine konu edilecek olan paylar fiyat ve hacim dalgalanmaları olabilir.

Halka Arzdan sonra, Halka Arz işlemine konu edilecek olan payların piyasasının gelişeceğinin ve bu tür bir piyasanın gelişmesi halinde, bu gelişimin devam edeceğinin güvencesi bulunmamaktadır. Halka Arz işlemine konu edilecek olan payların piyasasının likiditesi, bu payların sahiplerinin sayısına, menkul kıymetler alıp satanların ilgili piyasasını yapmakla ilgilenip ilgilenmeyeceklerine ve diğer etkenlere bağlı olacaktır. Akıf bir işlem piyasası gelişmeyebilir veya sürdürülemez olabilir ve bu da yatırımcıların Halka Arz işlemine konu edilecek olan payların halka açık piyasasının sınırlı kalması, bu payların sahiplerinin istedikleri zamanda ve istedikleri fiyattan bu payları satabilme imkânlarını zedeleyebilir. Halka Arz fiyatının daha hassas olmasına yol açabilir.

27 Nisan 2018



[Signature]
AK VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Signature]
63
BANKA TACİRLERİ VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Signature]
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Kat: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

[Signature]
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halka Arz edilecek olan payların Halka Arz kapsamında belirlenecek olan fiyatı, mevcut piyasada veya gelecekteki performans göz önüne alındığında bu payların piyasa fiyatını göstermiyor olabilir. Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı da bu risk faktörlerinde açıklanan durumlarda veya sair şekilde analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz işlemine konu edilecek olan payların işlem fiyatı, Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansı, küresel makro-ortam, rakiplerin faaliyetleri ve diğer etkenlerdeki değişikliklere ve bu risk faktörlerinde açıklanan veya sair durumlara yanıt olarak önemli dalgalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarının dalgalanması ya da analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Halka Arz işlemine konu edilecek olan payların fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar Halka Arzda satın aldıkları payları Halka Arz kapsamında belirlenecek olan fiyatı üzerinden veya daha yüksek bir fiyatla satamayabilecekleri gibi bu payları hiç satamamaları da söz konusu olabilir. Bunun sonucunda Halka Arz kapsamında belirlenecek olan payları satın alan yatırımcılar, bu paylara yaptıkları yatırımı kısmen veya tamamen kaybedebilirler.

Halka Arz işlemine konu edilecek olan payların Halka Arz kapsamında belirlenecek olan fiyatı, zaman zaman önemli dalgalanmalara maruz kalabilir ve bu dalgalanmalar, Şirket'in finansal performansı veya gelecekteki kazançlarına ilişkin beklentilerle alakalı olmayabilir. Bunun sonucunda, piyasadaki genel düşüş ya da benzer menkul kıymetler için piyasada meydana gelen düşüşler, bu payların işlem piyasasını ve likiditesini ciddi ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

Gelecekte halka arz işlemine konu edilecek olan paylardan önemli bir miktarın satılması veya bu tür bir satışın meydana geleceği algısının oluşması, halka arz işlemine konu edilecek olan payların piyasa değerini ciddi ölçüde ve olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket ve paylarını halka arz eden ortak, bazı istisnalar haricinde, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün süreyle, sermaye artırımı yapılmayacağı, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına dair taahhütte bulunmuştur. Şirket ve paylarını halka arz eden ortak, ilgili sürelerin sona ermesinden sonra Halka Arz işlemine konu edilmiş olan payları satabilir veya sermaye artışı yapabilirler. Halka Arz kapsamında sahip olduğu payları satacak olan ortağın veya başkalarının ciddi miktarda Halka Arz işlemine konu edilen payları satmaları, sermayenin ciddi miktarda artırılması ya da bu tür bir satışın veya sermaye artışının meydana geleceği algısının oluşması, bu payların piyasa değerini önemli şekilde ve olumsuz yönde etkileyebilir.

27 Nisan 2018

5.4. Diğer riskler:

Şirket'in ilişkili taraf işlemleri olup gelecekte de devam etmesi öngörülmektedir. Gelecekteki ilişkili taraf işlemlerinin üçüncü kişi ile yapılabilecek benzer işlemler ile karşılaştırıldığında Şirket açısından daha iyi şartlarda olacağı konusunda bir güvence söz konusu olamamaktadır. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket faaliyetleri ile ilgili olağan iş akışında ilişkili taraf işlemleri yapmaktadır ve bu işlemlere devam etmeyi planlamaktadır. Örneğin Şirket, toptan satış kanalı aracılığıyla yaptığı satışların bir parçası olarak, BBM ve Morhipo'ya, temel olarak "Beymen Çanta ve Aksesuarlar" gibi seçili Beymen özel markalarının BBM'nin çok katlı büyük mağazalarında ve Morhipo'da satılması amacıyla mal satışı yapmaktadır. Bir başka ilişkili taraf işlemi ise, Şirket'in faaliyetlerinin finanse edilmesi amacıyla ve BOYP'a grup içi kredi sağlanması amacıyla akdettiği Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi'nin tutarının %50'den fazlası BOYP'a tahsis edilmiştir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla BOYP'a tahsis edilmiş net alacak, 217.434.746 TL'dir. Şirketin ilişkili tarafları ile yapmış olduğu geçmiş ve mevcut sözleşmeler ve diğer işlemler muvazaasız işlem (arms' length) esasına dayalı olarak müzakere edilmiş ve piyasa şartlarına uygun olarak akdedilmiştir. Ancak, vergi kurumları, diğer hususların yanı sıra, Şirket'in ilişkili taraflar ile işlemleri üzerinde, Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin muvazaasız işlem (arms' length) esasına uygun olup olmadığı konusunda

AK YAKIN MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYMEN PERFORMANS
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Beşiktaş Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0050000975,
9-11 Nisan 2018

IS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

IS YATIM MENKUL DGERAES

Söz konusu genel kurul toplantısının sonuçları ve BOYP'a ilişkin diğer önemli gelişmeler, BOYP'un KAP'ta yaptığı açıklamalardan takip edilebilir (<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/4028e4a1415f4d9b014160337607401a>).



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

AYRIM MAĞAZACILIK A.Ş.

**BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi, Tepebaşı Yolu, Kat: 15-16 Kat: 15 - Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Mahallesi V.D. Oğuzdağı
Etiler No: 145401

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi, Tepebaşı Yolu
Demir Kent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Beymen Mağazacılık A.Ş.'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi Oycan Plaza No:15 K:8 Sarıyer/34398 İstanbul
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret sicil numarası:	286772

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

Şirket, İstanbul Ticaret Sicili'ne 14 Mayıs 1992 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

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

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Kayıtlı merkezinin adresi:	Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi Oycan Plaza No:15 K:8 Sarıyer/34398 İstanbul
Fiili yönetim yeri adresi:	Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi Oycan Plaza No:15 K:8 Sarıyer/34398 İstanbul
İnternet adresi:	www.beymen.com http://yatirimci.beymen.com
Telefon:	0212 335 65 00
Faks:	0212 335 65 99

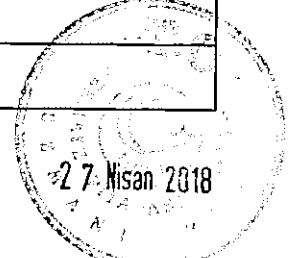
Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

Şirket'in faaliyetleri aşağıdakiler de dâhil çeşitli Türk kural ve yönetmeliklerine tabidir:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. perakende hizmetleri için geçerli olan 28 Kasım 2013 tarih ve 28835 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun (6502 sayılı Kanun) ("Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun") hükümleri uyarınca tüketicilerin haklarını korumak ve diğerleri yanı sıra ürünlerin veya kusurlu ürünlerin değişimi veya iadesi ile ilgili kurallara tabidir.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYNER PERAKENDE VE
TİCARET YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Oycan Plaza
K:15-16 Maslak-Sarıyer/34398 İstanbul
Büyük Mükellefler Vn No:0000000000
Bilgi No: 0000000000



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Mahallesi Tabaklık Yolu
Demirören/Sarıyer/34397
Beşiktaş-İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- (ii) Müşterilerden kişisel verilerin elde edilmesini içeren tüm Şirket perakende hizmetleri için geçerli 7 Nisan 2016 tarih ve 29677 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Kişisel Verilerin Korunması Kanunu’nda (6698 sayılı Kanun) (“Kişisel Verilerin Korunması Kanunu”) yer alan ilgili hükümler uyarınca kişisel verileri toplamak, işlemek, kaydetmek ve yok etmek zorundadır;
- (iii) Şirket, müşterilere, web siteleri veya diğer online platformlar vasıtasıyla hizmet sunuyor olduğu sürece e-ticaret hizmetleri konusunda geçerli olan 5 Kasım 2014 ve 29166 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun (6563 sayılı Kanun) (“E-Ticaret Kanunu”) tahtında öngörülen bildirim gereklilikleri, ticari iletişim ve e-postalar ile ilgili olarak çeşitli yükümlülüklerle tabi bulunmaktadır;
- (iv) Şirket bazı müşteri ilişkisi yönetim aktiviteleri konusunda geçerli olan 15 Temmuz 2015 tarih ve 29417 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Ticari İletişim ve Ticari Elektronik İletiler Hakkında Yönetmelik (“Ticari İletişim Yönetmeliği”) tahtında öngörülen bildirimler, ticari iletişim, şikâyetler ve e-postalar ile ilgili çeşitli yükümlülüklerle tabi bulunmaktadır;
- (v) Şirket, e-ticaret hizmetleri sunması sırasında müşteriler ile mesafeli sözleşme imzalıyor olduğu sürece e-ticaret operasyonları için geçerli olan Mesafeli Sözleşmeler Yönetmeliği (“Mesafeli Sözleşmeler Yönetmeliği”) tahtında öngörülen çeşitli yükümlülüklerle uyması gerekmektedir; ve
- (vi) Şirket, yabancı ülkelerden ürün ithal ediyor olduğu sürece, 4 Kasım 1999 tarih ve 23866 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan Gümrük Kanunu (4458 sayılı Kanun) (“Gümrük Kanunu”) tahtında öngörülen çeşitli yükümlülükler ve prosedürlere tabi bulunmaktadır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket, çoklu perakende formatlarından oluşan portföyü ile Türkiye’de faaliyet gösteren lüks perakende markasıdır. Yaklaşık 50 yıl geriye giden uzun bir geçmişe sahip olan Beymen bugün 900’ün üzerinde geniş bir marka portföyüne sahiptir. Şirket’in kurucusu Boyner ailesi, 200 yıldan daha uzun süredir tekstil alanında faaliyet göstermektedir.

Şirket, Türkiye’de lüks modanın kurucuları arasındadır ve tarihçesi, Türkiye’deki lüks moda tarihçesini yansıtmaktadır. Şirket’in tarihçesi, (i) Şirket faaliyetinin tesisi, (ii) Şirket’in uluslararası moda markalarını tek bir çatı altında topladığı bir yapıya dönüşmesi (iii) Şirket faaliyetlerinin hızla genişlemesi ve büyümesi olmak üzere üç evrede değerlendirilebilir.

27 Nisan 2018

Şirket’in ilk hazır giyim faaliyeti, 1969’da, Boyner ailesinin genç üyesi Osman Boyner’in, İtalyan moda tasarımcısı Silvano Corsini işbirliğiyle Şirket’in ilk hazır giyim koleksiyonunu oluşturması ile başlamıştır. İlk Beymen mağazası 1971 yılında Şişli, İstanbul’da açılmıştır. Bu dönemde, Beymen, yalnızca erkekler için hazır giyim koleksiyonu sunmuştur. Erkek koleksiyonunun ardından Beymen kadın koleksiyonu ve 1985 yılında da ‘günlük (casual) giyim’ anlayışına farklı bir soluk getiren kendi mono-brand konsepti olan Beymen Club markası lanse edilmiştir.

Beymen ilk günden itibaren müşterisini faaliyetlerinin merkezine yerleştirmiştir. Şirket 1987 yılında “ayrıcalıklı hizmet” anlayışı üzerinde odaklanarak “Koşulsuz Müşteri Mutluluğu” ilkesini resmen benimsemiştir. Bu misyon kapsamında, Şirket, private shopper’lar (kişisel müşteri danışmanları), kişiye özel VIP odaları, randevulu alışveriş, hayat boyu tadilat, kişisel ve kurumsal hediye hizmetleri, ev ve ofislere satış hizmetleri, ürün değişimi ve iade opsiyonları, ve birçok başka hizmet de dâhil, müşterilere yönelik geniş bir hizmet yelpazesi sunmaya başlamıştır. O tarihten günümüze “Koşulsuz Müşteri Mutluluğu” Şirket’in tüm faaliyetlerinde yol gösterici olmuştur.

Beymen’in faaliyetlerinin ikinci evresi, “uluslararası moda markalarının Türkiye’ye tanıtılması” evresi, 1990’larda başlamıştır ve Şirket’in faaliyetleri açısından bir dönüm noktası olmuştur. Şirket, bu dönemde uluslararası moda markalarını Türkiye pazarına uluslararası moda markalarını getirmeye başlamıştır. Aynı dönemde Şirket, Türkiye’de uluslararası moda markalarını getirmeye başlamıştır. Aynı dönemde Şirket, Türkiye’de uluslararası moda markalarını getirmeye başlamıştır.

Şirket, Türkiye’de uluslararası moda markalarını getirmeye başlamıştır. Aynı dönemde Şirket, Türkiye’de uluslararası moda markalarını getirmeye başlamıştır. Aynı dönemde Şirket, Türkiye’de uluslararası moda markalarını getirmeye başlamıştır.

BEYMEN MAĞAZASILIK A.Ş.

BOYNER PERAKENDE
TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 274944
Ticaret Sicil No: 274944
Mersis No: 34330150000000000000
Etiler, Beşiktaş - İstanbul

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

tasarımında genç yetenekleri teşvik etmek ve yeni isimleri desteklemek üzere "Academia Genç Yetenekler Tasarım Yarışması" düzenlemiştir. Bu yarışma, Beymen özel moda markalarının pazarda konumlandırılmasına katkıda bulunmuştur. "Academia Genç Yetenekler Tasarım Yarışması" sayesinde, Şirket, Beymen özel moda markalarının tasarımlarından sorumlu hâlihazırdaki artistik direktörü de dâhil, öncül Türk tasarımcılar ile tanışma fırsatı bulmuştur.

1994'te, Şirket, ilk amiral mağazasını olan ödüllü Akmerkez mağazasını, Türkiye'nin en prestijli alışveriş merkezlerinden birinde açmıştır.

Uluslararası moda markalarının yaygınlaşma süreci, Türkiye ile Avrupa Topluluğu arasında 1996 yılında gümrük birliğinin nihai evresinin uygulanması sonrasında hızlanmıştır. Bu dönemde, diğerlerinin yanı sıra, Prada, Etro, Versace Classic ve Corneliani gibi uluslararası moda markaları Türkiye'ye ilk kez Beymen ile gelmiştir.

2003 yılında Beymen Nişantaşı mağazası açılmıştır. Nişantaşı mağazası ile birlikte, mağazanın girişinde "Nişantaşı Beymen Brasserie" adlı bir restoran açılmıştır. Şirket, multi-brand mağazalarda restoranlara ev sahipliği yapılması konseptini daha sonraki yıllarda da tekrarlamıştır.

2007 yılında, İstinye Park alışveriş merkezinde diğer bir amiral mağaza açılmıştır. 2007 yılından itibaren Şirket, seçili uluslararası moda markaları için mono-brand mağazalar açmaya başlamıştır. İlk mono-brand mağazalar, "Bottega Veneta", "Saint Laurent", "Celine", "Dolce & Gabbana", "Etro", "Tod's" gibi markalar ile Nişantaşı'nda ve İstinye Park alışveriş merkezinde açılmıştır.

2000'li yıllar boyunca, Şirket, Şirket'in özel markalarına da yoğun bir şekilde yatırım yapmıştır ve Beymen markalı çantalar ve küçük deri aksesuarlar, Beymen Çikolata, Beymen Eşarplar ve Beymen Hediye Koleksiyonları gibi yeni kategoriler sunmaya başlamıştır. Şirket, aynı zamanda, 2007 yılında, Beymen Collection – Erkek markası için lüks İtalyan erkek modaevi Corneliani ile stratejik bir ortaklık tesis etmiştir. 2007 yılından bu yana, Beymen Collection markası için takım elbise, ceket, pantolon ürünleri, Şirket'in kurum içi tasarım ekibi ve Corneliani tarafından birlikte tasarlanmakta ve Corneliani tarafından Beymen için üretilmektedir.

2010 yılı, Beymen tarihçesinde "Şirket faaliyetlerinin hızla genişlemesi ve büyümesi" olarak tanımlanan yeni bir evrenin başlangıcını olmuştur. 2010 yılında, Şirket, Beymen.com ile e-ticaret operasyonlarını başlatmıştır. Bunu takiben Şirket, e-ticaret ve çoklu kanal yetkinliklerine yoğun bir şekilde yatırım yapmaya başlamıştır. OC&C'ye göre 2016 yılı sonu itibarıyla Beymen.com, lüks moda siteleri arasında tahmini %79'luk pazar payına sahiptir (Kaynak: OC&C Analizi, Şubat 2018). Beymen.com, yeni müşteri kazanımı ve mevcut müşterilere hizmet verilmesinde çok önemli bir satış kanalıdır.

Eylül 2013'te, Şirket'in en büyük mağazası olan, Beymen Zorlu Center amiral mağazasını İstanbul'da açmıştır. Bu mağazanın açılması ile Şirket, kozmetik, ev & hediye eşya ve çocuk gibi kategorilerdeki varlığını artırmıştır. Zorlu Center alışveriş merkezinde yer alan Beymen mağazası, Michelin ödüllü şefi ile "Morini" restorana ev sahipliği yapmaktadır. Şirket ayrıca, "Valentino", "Dolce & Gabbana", "Saint Laurent" başta olmak üzere, Zorlu Center'da altı adet mono-brand mağaza açmıştır. 27 Nisan 2018

Ayrıca Şirket, Eylül 2017'de, İstanbul'un Anadolu yakasının prestijli alışveriş bölgelerinden biri olan Sütlüce'de, Beymen için özel tasarlanmış müstakil bir binada, bir amiral mağaza daha açmıştır.

Şirket, 2010 yılından bu yana, Beymen Club mağazaları açılışlarını hızlandırmış ve 2017 sonuna kadar toplam Beymen Club mağaza sayısı 21'den 44'e yükselmiştir.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. tarafından ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.
TİCARET YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 13/3
Kat: 3. Kat, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270999, Mersis: 34030100000000000000
Büyükdere Mh. Akmerkez B Blok Kat: 9 No: 903975
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270999

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 13/3
Kat: 3. Kat, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270999, Mersis: 34030100000000000000
Büyükdere Mh. Akmerkez B Blok Kat: 9 No: 903975
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270999

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

6.2. Yatırımlar:

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

Finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççı'nın önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi işbu İzahname'nin 11.1 bölümünde "Likidite ve Sermaye Kaynakları" ve 11.3 bölümünde "Yatırım Harcamaları" başlıkları altında detaylı olarak yer almaktadır.

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

Beymen; faaliyetlerini, multi-brand mağazaları, mono-brand mağazaları, Beymen Club mağazaları, e-ticaret kanalı, outlet mağazaları ve toptan satış kanalı vasıtasıyla, Türkiye çapında yürütmektedir.

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

Bulunmamaktadır.

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

Teşvikin Kaynağı	Teşvikin Konusu	Teşvikin Verildiği Tarih	Teşvikin Süresi / Sona Erme Tarihi	Toplam Teşvik Tutarı (TL)
T.C. Bilim Sanayi ve teknoloji Bakanlığı'na Tasarım Teşvik Programı	Şirket'in tasarım faaliyetlerine ilişkin teşvik ¹	1 Nisan 2018	31 Aralık 2023	-
4857 sayılı İş Kanunu	Engelli istihdamına ilişkin teşvik ²	15 Mayıs 2008	Süresiz	76.165
5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ("5510 sayılı Kanun")	Sigorta prim teşviki ³	01 Ekim 2008	Süresiz	5.035.866
("6111 sayılı Kanun")	Geçmişe dönük SGK prim teşviki ⁴	25 Şubat 2011	31.12.2018	234.268

(1) TC. Bilim, Sanayi ve Sanayi Bakanlığı, Bilim ve Teknoloji Genel Müdürlüğü tarafından 5746 sayılı Kanun kapsamında sağlanan teşvik ve muafiyetlerden 05.03.2018 tarihinden itibaren TASARIM MERKEZİ statüsü ile akredite edilerek fayda sağlamayı hak kazanılmıştır. Bu fayda ilgili yasa ile vergi indirimi, sigorta primi desteği, gelir vergisi stopajı desteği, temel bilimler alanında destek, danga vergisi istisnası ve gümrük vergisi istisnasını kapsamaktadır.

(2) İş Kanununda, 50 veya daha fazla işçi çalıştırılan özel sektör işyerlerinde %3 oranında engelli işçi çalıştırılması zorunludur. Çalışma gücü kayıp oranı %40'dan fazla olan engelli çalışanlarda, çalışan kontenjan dâhilinde ise SGK işveren payından asgari ücret üzerinden hesaplanan SGK işveren payı düşülerek indirimden faydalanılır. Kontenjan fazlası olarak çalışan engelli çalışanlar için asgari ücret üzerinden hesaplanan SGK işveren payının %50 oranında faydalanılmaktadır. Bu teşvikten İzkar, Louboutin ve Nişantaşı Turistik şirketleri çalışan sayıları 50'nin altında kaldığı için faydalanmamaktadır. Yasal olarak engelli çalıştırma yükümlülükleri bulunmamaktadır.

(3) Özel sektör işverenlerinin ödeyecekleri malullük, yaşlılık ve ölüm sigortası priminden (Sosyal Güvenlik Kurumu'na herhangi bir prim, ücreti para cezası ve bunlara ilişkin herhangi bir gecikme cezası ve gecikme zammı borçlarının bulunmaması kaydıyla) işverene ait olan kısımdan %5 oranında bir indirim sağlanmıştır.

(4) 6111 sayılı Kanun ile yapılan düzenleme ile, Kanunda belirtilen şartların yerine getirilmesi halinde, işe alınan her bir sigortalı için geçerli olmak üzere işverenlere 6 ay ile 48 ay arasında değişen sürelerde, işçinin prime esas kazancı üzerinden hesaplanan aylık maaşının %50'si kadar işveren hisselerine ait tutarı, işsizlik sigortası fonundan karşılanacaktır.

AR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANONİM ŞİRKETİ

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

27 Nisan 2018

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

AR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İkinci Mahalle, E. S. C. yapılı sığınların
KURUM KİYMETİ E. A. S.
S. Mahalle, T. C. Yolu
Emir Kent Gök. 34337
Basıklı = İTANUL

(3) Yabancı ortaklıklar hariçtir.

Şirket'in iş stratejisi, marka ve müşteri deneyimini daha iyi kontrol edebilmek amacıyla doğrudan işletilen perakende mağazalar yoluyla faaliyet göstermek yönündedir. Bununla birlikte Şirket, Türkiye'nin seçili şehirlerinde, yerel know-how ve iletişim ağına Şirket faaliyetleri için önem teşkil ettiği yerlerde, bayiler vasıtasıyla da faaliyet göstermektedir. 31 Aralık 2017 itibarıyla, yerel bayiler tarafından işletilen altı adet multi-brand mağaza ve dokuz adet Beymen Club mağazası mevcuttur. Şirket, mağazaları doğrudan işletmeyi tercih ettiğinden, bayiler tarafından işletilen mağazaların sayısı, yıllar içinde düşüş göstermiştir. Bu düşüş genelde, doğrudan işletilen perakende mağazalara dönüşüm yoluyla gerçekleşmiştir. Bunun sonucu olarak, bayiler tarafından işletilen mağazalardan elde edilen gelir 2015 yılında yaklaşık 86.575.456 TL'den, 2017 yılında ise 67.185.381 TL'ye düşmüştür, bayiler tarafından işletilen mağazalardan elde edilen gelirin net satışlara olan oranı ise, 2015 yılında %9,3'ten 2017'de yaklaşık %5,1'e düşmüştür. Şirket, Şirket'in doğrudan işletilen perakende mağazalarında meydana gelecek büyüme ve doğrudan işletilen perakende mağazalara dönüşme potansiyeli olan bayi tarafından işletilen mağazalar sebebiyle, gelecekte bayiler tarafından işletilen mağazaların sayısında azalma beklemektedir. Ancak, çok katlı mağazalara ve internet sitelerine toptan satış oranının artması beklenmektedir.

31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket'in portföyünde (bayiler tarafından işletilen mağazalar, ve yabancı ortaklık Christian Louboutin Mağazacılık tarafından işletilen iki adet mono-brand mağaza ve Wepublic mağazası da dâhil olmak üzere) 86 adet mağaza mevcuttur ve toplam net satış alanı 56.699 metrekaredir. Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihler itibarıyla, Şirket tarafından doğrudan işletilen perakende mağazalarının sayısı ve bayiler tarafından işletilen mağazaların sayısı belirtilmektedir.

	31 Aralık itibarıyla		
	2015	2016	2017
	Mağaza sayısı		
Doğrudan İşletilen Perakende Mağazalar			
Multi-brand mağazalar.....	12	13	13
Mono-brand mağazalar.....	17	16	15
Beymen Club mağazaları.....	27	28	35
Outlet mağazalar.....	-	5	5
Toplam Doğrudan İşletilen Perakende Mağazalar.....	56	62	68
Bayiler Tarafından İşletilen Mağazalar			
Multi-brand mağazalar.....	10	7	6
Beymen Club mağazaları.....	12	8	9
Toplam Bayiler Tarafından İşletilen Mağazalar.....	22	15	15
Toplam⁽¹⁾	78	77	83
Wepublic	-	1	1
Yabancı Ortaklıklar	5	4	2
Toplam (Wepublic Dâhil)	83	82	86

(1) Wepublic ve yabancı ortaklıklar hariçtir.

Aşağıdaki tabloda ise doğrudan işletilen perakende mağazalar ve bayiler tarafından işletilen mağazaların belirtilen tarihlerdeki net satış alanları verilmiştir.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



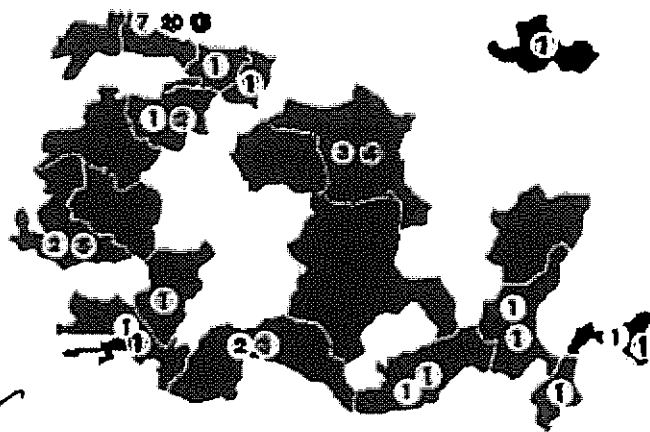
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi Mahallesi, Akademi Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

BEYMEN PERAKENDE
TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Sit. No: 10 Kat: 10
35130 Maslak - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270997
Vergi No: 34337

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	31 Aralık itibarıyla		
	2015	2016	2017
		<i>Metrekare</i>	
Doğrudan İşletilen Perakende Mağazalar⁽¹⁾			
<i>Multi-brand mağazalar</i>	25.716	26.114	29.807
<i>Mono-brand mağazalar⁽²⁾</i>	2.511	2.407	2.343
<i>Beymen Club mağazaları</i>	4.646	4.858	6.001
<i>Outlet mağazalar</i>	-	6.878	6.878
Toplam Doğrudan İşletilen Perakende Mağazalar	32.872	40.258	45.030
Bayiler Tarafından İşletilen Mağazalar			
<i>Multi-brand mağazalar</i>	6.866	6.163	4.620
<i>Beymen Club mağazaları</i>	1.922	935	1.050
Toplam Bayiler tarafından işletilen mağazalar	8,788	7,098	5,670
Toplam Mağazalar	41.660	47.356	50.700
Wepublic	-	5.890	5.890
Yabancı Ortaklıklar	1.507	541	109
Toplam Mağazalar (Wepublic Dâhil)	43.167	53.787	56.699

Şirket, toplam 15 şehirde yer alan mağazaları ile, Türkiye'deki yüksek gelirli şehirleri hedefleyen seçici bir perakende ağını yönetmektedir. Multi-brand mağazalar 9 şehirde yer alırken, mono-brand mağazaların tümü İstanbul'da yer almaktadır. Beymen Club mağazaları ise 15 şehirde yer almaktadır. Öte yandan e-ticaret kanalı ile Şirket'in perakende satış ağı tamamlanarak Türkiye'nin tüm şehirlerine hizmet verilmektedir.



AK YATIM MENKUL DECEDU R
ANONIM SIKEN

~~BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.~~

KEY FINDINGS

27 Nisan 2018

RESUME

GURANTY KARTIRMA
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Taşocak Yolu
Demirkent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

~~İŞ YATIRIM BANKASI A.Ş.~~

b. Beymen Multi-brand Çok Markalı Mağazaları

Multi-brand mağazalar, Şirket'in faaliyetinin en önemli kısmını oluşturmakta ve "Beymen" markasını temsil etmektedir. Şirket, ana kategorileri olan hazır giyim, ayakkabı, çanta ve aksesuarların yanı sıra, multi-brand mağazalarda aynı zamanda kozmetik, ev & hediyeçlik ve çocuk kategorilerini sunmaktadır. Şirket, satış bakımından Türkiye'nin önde gelen lüks perakendecilerinden biri olarak, müşterilere, 900'ü aşkın marka sunmaktadır (Kaynak: Euromonitor).

31 Aralık 2017 itibariyle, Şirket'e ait 13'ü doğrudan işletilen perakende mağaza ve 6'sı bayiler tarafından işletilen mağaza olmak üzere toplam 34.427 metrekarelik bir satış alanı üzerinde 19 adet multi-brand mağaza bulunmaktadır. Ayrıca, Şirket'in 5.980 metrekarelik multi-brand formatında bir adet Wepublic mağazası da bulunmaktadır. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Şirket'in multi-brand mağazalar vasıtasıyla yaptığı satışlardan elde ettiği hasılatın %93,8'i Şirket'in doğrudan işlettiği perakende mağazalardan %6,2'si ise bayiler tarafından işletilen mağazalardan elde edilmiştir. 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle, Şirket'in multi-brand mağazalarının yaklaşık %81'i alışveriş merkezlerinde konumlanmıştır ve Şirket'in kendi işlettiği multi-brand mağazalarından elde edilen toplam hasılatın %78'i İstanbul'daki multi-brand mağazalardan elde edilmiştir. Şirket, multi-brand mağazaların tasarımında son derece esnek ve mağaza büyüklüğü, her bir konumun ihtiyaçlarına bağlı olarak 632 metrekare ile 7.220 metrekare arasında değişiklik göstermektedir.

Beymen, multi-brand mağazalarında çeşitli müşteri hizmetleri sunmaktadır. Şirket'in sunduğu müşteri hizmetleri arasında, private shopper'lar (kişisel müşteri danışmanları), kişiye özel VIP odaları, hayat boyu ücretsiz tadilat, ev ve ofise hizmet gibi çeşitli ayrıcalıklı hizmetler bulunmaktadır. Multi-brand mağazaların tamamı, önde gelen mimarlar tarafından özel olarak tasarlanmıştır ve her bir mağazanın kendine özgü bir tasarımı vardır. Konuma bağlı olmak üzere her bir mağazanın büyüklüğü, tasarımı ve içinde sunulmakta olan ürünlerin marka yelpazesi değişiklik göstermektedir.

Multi-brand mağazalar, sosyal açıdan da müşterilere mağazada vakit geçirmek için olanaklar sunan çok yönlü mağazalardır. Multi-brand mağazalarda moda defileleri, müşteriler için organize edilen özel sunumlar, moda tasarımcıları ile düzenlenen toplantılar, sanat sergileri, konuşmacı oturumları, atölye çalışmaları, POP UP mağaza uygulamaları, vb. gibi sıklıkla mağaza içi etkinlikler yapılmaktadır. Ayrıca, müşterilerin alışveriş deneyimini tamamlayıcı ve müşterilerin mağazayı ziyaret etme sıklıklarını artırıcı nitelikte olmak üzere, önemli bazı multi-brand mağazalara bitişik olarak restoranlar açılmaktadır.

İstanbul'daki prestijli alışveriş merkezlerinde yer alan amiral multi-brand mağazalar (diğer bir ifade ile İstanbul Zorlu Center alışveriş merkezi ve İstanbul İstinye Park alışveriş merkezindeki multi-brand mağazalar) Şirket'in faaliyeti açısından en önemli mağazalardır.

Şirket'in doğrudan işlettiği multi-brand mağazalar, 31 Aralık 2017'de sona eren yılda Şirket'in gelirinin %61,5'ini oluşturmuştur. Aşağıdaki tabloda, belirtilen dönemler için, Şirket'in doğrudan işlettiği multi-brand mağazalara ilişkin temel performans ölçütlerine yer verilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2015	2016	2017
Doğrudan İşletilen Multi-brand mağazalar			
Net satış (TL)	596.357.966	652.450.398	808.413.318
Net satış büyümesi (%)	20,8	9,4	23,9
Bire bir satış büyümesi (%)	22,9	7,0	18,0
Net satış yüzölçümü yılsonu (m ²)	25.716	32.004	35.697
m ² başına satış (TL) ^(1,2)	23.506	23.406	24.429
Net bir adet büyümesi (%)	9,2	0,8	1,1

Doğrudan İşletilen Multi-brand mağazalar

AR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. tarafından toplam yıllık net satışları/ortalama yıllık mağaza metrekaresi olarak hesaplanmaktadır.

AR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. tarafından m² başına satış yaklaşık 34.000 TL'dir.

27 Nisan 2018

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.
Etiler Çayyolu Çarşıları 4. Kat Kat: 4
K:25-16 Kat:4 - Sarıyer / İstanbul
Büyükdere Mükellefler V.D. 06600000000
Sicil No: 143462

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Demirkent Sarı No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

Şirket, çoğunluğu Türkiye’de sadece Beymen’lerde satılmakta olan önde gelen lüks markalar ile uzun süredir devam eden ilişkilere sahiptir. Multi-brand mağazalara ek olarak, Şirket, ayrıca, seçici sayıda dünyanın alanlarında en önde gelen markalarından olan uluslararası moda markaları için, tümü İstanbul’da yer alan mono-brand mağazalar işletmektedir. Bu markaların tamamına ait ürünler, Türkiye’de yalnızca Beymen tarafından satılmaktadır. Mono-brand mağazalar; “Dolce & Gabbana” (31 Aralık 2017 itibarıyla üç adet mono-brand mağaza), “Valentino”, “Brunello Cucinelli”, “Ero”, “Bottega Veneta”, “Celine”, “Saint Laurent”, “Tod’s (31 Aralık 2017 itibarıyla iki adet mono-brand mağaza), “Dsquared2”, “Stella McCartney”, “Tory Burch” (31 Aralık 2017 itibarıyla iki adet mono-brand mağaza) ve “Christian Louboutin”i (yabancı ortaklık Christian Louboutin Mağazacılık tarafından işletilen iki adet mono-brand mağaza) içermektedir. Tüm bu markalar aynı zamanda multi-brand mağazalarda da satışa sunulmakta olup 31 Aralık 2017 itibarıyla bu markaların mono-brand mağazalarından elde edilen net perakende satış tutarı, bu markaların toplam net perakende satış tutarının %31,6’sını (Christian Louboutin satışları hariçtir) teşkil etmiştir. Bu markaların multi-brand mağazalar ve e-ticaret kanalı vasıtasıyla gerçekleştirilen net perakende satışları ise 31 Aralık 2017’de sona eren yılda markaların toplam net perakende satışlarının %68,4’ünü (Christian Louboutin satışları hariçtir) teşkil etmiştir.

Şirket'in mono-brand mağazaları, 31 Aralık 2017'de sona eren yılda Şirket'in gelirinin %7,8'ini oluşturmuştur. Aşağıdaki tabloda, belirtilen dönemler için, Şirket'in mono-brand mağazalarına ilişkin bazı temel performans kriterlerine yer verilmektedir.

(4) Birle bir mağazalardaki yıldan yıla ortalama satış fiyatındaki değişim oranı

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

d. *Beymen Club Mağazaları*

1985 yılında kurulan Beymen Club, Şirket'in, erkekler ve kadınlar için rahat ve şık yaşam tarzında koleksiyonlar sunan mono-brand konseptidir. Şirket Beymen Club markasıyla erişilebilir lüks pazarını hedeflemektedir ve bu nedenle daha geniş bir müşteri tabanına hitap etmektedir ve Türkiye'de 15 şehre yayılmış daha geniş bir coğrafi dağılıma sahiptir. 31 Aralık 2017 itibarıyla, 35'i doğrudan işletilen perakende mağaza ve 9'u bayiler tarafından işletilen mağaza olmak üzere toplam 44 adet Beymen Club mağazası mevcut olup bunların toplam satış alanı, 7.051 m²'dir. Beymen Club mağazalarının büyüklüğü, 116 m² ile 260 m² arasında değişmektedir.

31 Aralık 2017'de sona eren yıl içinde, Beymen Club mağazaları vasıtasıyla gerçekleştirilen satışlardan elde edilen hasılatın %90'ı Şirket'in doğrudan işlettiği Beymen Club mağazalarından elde edilmiştir. 31 Aralık 2017 itibarıyla, Beymen Club mağazalarının yaklaşık %91'i alışveriş merkezlerinde konumlanmış bulunmaktadır. Şirket'in doğrudan işlettiği Beymen Club mağazalarından elde edilen toplam hasılatın %69'u İstanbul'daki Beymen Club mağazalarından elde edilmiştir. Beymen Club mağazaları, kapsamlı bir alışveriş deneyimi sunarken müşterinin kendini rahat hissetmesi için çağdaş ve müşterilere uygun olarak düzenlenmiş bulunan bir iç mekâna sahiptir. Şirket Beymen Club mağazalarında, temel olarak kadın ve erkek hazır giyim ürünleri sunmakta olup aynı zamanda, ayakkabı, çanta ve aksesuar da satmaktadır.

Doğrudan işletilen Beymen Club mağazaları 31 Aralık 2017'de sona eren yılda Şirket'in gelirinin %10,0'ını oluşturmuştur. Aşağıdaki tabloda, belirtilen dönemler için, doğrudan işletilen Beymen Club mağazalarına ilişkin temel performans ölçütlerine yer verilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2015	2016	2017
<i>Doğrudan işletilen Beymen Club mağazaları</i>			
Net satış (TL)	73.647.832	88.202.412	131.419.298
Net satış büyümesi (%)	13,1	19,8	49,0
Bire bir satış büyümesi (%)	8,1	15,1	34,8
Net satış yüzölçümü yılsonu (m ²)	4.646	4.858	6.001
m ² başına satış (TL) ^(1,2)	17.512	18.992	24.138
Bire bir adet büyümesi (%)	9,6	6,5	23,8
Ortalama sepet tutarı (TL) ⁽³⁾	288	306	370
Bire bir fiyatlandırma büyümesi (%) ⁽⁴⁾	(1,4)	8,1	8,9

(1) m² başına satış "mağazaların toplamı yıllık net satışları/ortalama yıllık mağaza metrekaresi" olarak hesaplanmaktadır.

(2) Amirai mağazalarda m² başına satış yaklaşık 46.500 TL'dir.

(3) Fatura bazında KDV hariç.

(4) Bire bir mağazalardaki yıldan yıla ortalama satış fiyatındaki değişim oranı

e. *E-ticaret Kanalı*

Şirket 2010 yılında, Beymen.com sitesi ile e-ticaret faaliyetlerine başlamıştır. Beymen.com 2016 yılı sonu itibarıyla lüks moda siteleri arasında, tahmini %79'luk pazar payına sahiptir (*Kaynak: OC&C Analizi, Şubat 2018*). Beymen aynı zamanda, 2014'te bir mobil uygulamayı piyasaya sürmüştür. E-ticaret kanalı, 2015 ile 2017 arasında %59,5'lik bir YBBO ile büyüyerek Şirket'in aynı dönemdeki en hızlı büyüyen satış kanalı olmuştur.

Beymen.com, Şirket'in geniş ürün portföyünü internet ortamına taşımakta ve 900'ü aşkın marka ile müşterilere rahat bir alışveriş deneyimi sunmaktadır. Beymen.com, mevcut müşterilere hizmet etmekle birlikte, aynı zamanda Şirket'in hedef müşteri kitlesinin coğrafi kapsamını da genişletmektedir. Son iki yılı kapsadığında, yeni Beymen.com müşterilerinin %56,1'i, daha önce herhangi bir Şirket mağazasından alışveriş yapmayan yeni müşterilerden oluşmaktadır. Beymen.com müşterilerine ücretsiz teslim ve iade olanakları ve özel çağrı merkezi desteği sunulmakta olup bu olanaklar müşteri memnuniyetini artırmaktadır.

27 Nisan 2018

BOYMEN TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Büyükdere Caddesi Park Plaza Kat:5-10 Beşiktaş - Etiler / İSTANBUL
Büyükdere Caddesi No: 25 Beşiktaş - Etiler / İSTANBUL
Sicil No: 145451

BOYMEN TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Büyükdere Caddesi Park Plaza Kat:5-10 Beşiktaş - Etiler / İSTANBUL
Büyükdere Caddesi No: 25 Beşiktaş - Etiler / İSTANBUL
Sicil No: 145451

İŞ KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 Aralık 2017'de sona eren yılda Beymen.com e-ticaret kanalından elde edilen gelirin yaklaşık %32'si Şirket'in etkin mobil uygulamasından gelmiştir.

Beymen.com, 65 çalışandan oluşan bir ekip ile yönetilmektedir. Şirket, kendi yazılımını kullanmakta olup, bu yazılım, BOYP tarafından işletilen bir araştırma ve geliştirme merkezinde Şirket'in kendisine tahsis edilmiş ekibi tarafından geliştirilmektedir. Şirket, Beymen.com ile birlikte, çoklu kanal yeterliliklerine sürekli olarak yatırım yapmaktadır. Şirket'in çoklu kanal yeterlilikleri aşağıdaki yeterlilikleri kapsamaktadır:

- müşterilere siparişlerini mağazalardan teslim alma olanağını sağlayan "tıkla ve al" (*click and collect*),
- müşterilerin Beymen.com adresinden satın aldıkları ürünleri mağazalarda iade etmelerine olanak sağlayan "mağazaya iade opsiyonu",
- müşterilerin Beymen.com adresinden satın aldıkları ürünler için mağazalarda tadilat hizmeti almalarını sağlayan "mağazada ücretsiz tadilat" hizmeti,
- hem internetten yapılan, hem de mağazalardan yapılan satışlar için müşteri sadakat programı ve tavsiye aracı (*recommendation engine*) uygulanmasına izin veren "tek müşteri görünümü" (*single view of the customer*),
- Şirket'in, tüm müşteri temas noktalarında (e-ticaret dâhil) tüm Şirket envanterini eş zamanlı olarak satışa sunmasını ve e-ticaret kanalının mağaza envanterini paylaşmasını sağlayan "tek envanter görünümü" (*single view of inventory*),
- müşterilerin, hangi ürünlerin hangi mağazalarda mevcut olduğunu bulmalarını sağlayan "mağaza bulucu" (*store locator*).

31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Google Analytics'den (web sitesi trafiğini izleyen ve raporlayan, Google tarafından sunulan bir web analitik hizmeti) alınan verilere göre, Beymen.com'un 28,6 milyonun üzerinde ziyaretçisi olmuştur.

31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yılda, Şirket'in e-ticaret kanalı, Şirket'in gelirinin sırasıyla %9,0, %8,0 ve %5,0'ını oluşturmuştur. Aşağıdaki tabloda, belirtilen dönemler için, e-ticaret kanalına ilişkin bazı temel performans kriterlerine yer verilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2015	2016	2017
E-ticaret kanalı			
Net satış (TL)	46.753.780	82.302.225	118.914.675
Net satış büyümesi (%) ⁽¹⁾	86,5	76,0	44,5

(1) Şirket'in TFRS finansal tablolarının 45 numaralı sayfasında verilen "internet" kanalından farklılık göstermektedir. Bahsi geçen sayfada belirtildiği üzere, TFRS uyarınca hazırlanan finansal tabloların 4 numaralı dipnotunda yer alan tablolarda bulunan "internet" kanalı içerisinde, yalnızca www.beymen.com ve www.beymenclub.com.tr internet sayfalarında gerçekleştirilen satışlar yer almakta iken, işbu izahname'nin diğer bölümlerinde yer alan verilere uygunluk amacıyla, yukarıda yer alan "E-ticaret kanalı" satırına, www.wcpublic.com.tr adresi üzerinden yapılan satışlar dahil edilmiştir.

f. Outlet Mağazalar

Şirket, 2016'dan önce outlet mağazalar işletmemekte ve outlet operasyonlarını bir toplan satış operatörü (diğer bir ifade ile, BBM) vasıtasıyla yürütmekteydi. 2015 ve 2016'dan başlayarak Şirket, kademeli olarak outlet mağaza faaliyetlerini başlatmıştır. 31 Aralık 2017 itibarıyla Şirket'in, tümü İstanbul'da yer alan, toplam satış alanı 6.878 m² olan beş adet outlet mağazası mevcuttur.

Şirket'in outlet mağazaları, her sezon istikrarlı bir şekilde yaklaşık %10 oranında olan sezon sonu envanteri için envanter tüketme işlevi görmektedir. Outlet mağazalar, 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Şirket için önemli bir gelir kaynağı oluşturmuştur. Şirket mevcut altyapısının outlet operasyonları için yeterli olduğu kanaatine varmış ve orta vadede satış alanında bir artış beklenmemektedir. Ayrıca, outlet mağazalarından elde edilen gelirin toplam Şirket gelirine olan oranının çok değişiklik göstermemesi beklenmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

27 Nisan 2018

BOYNER PERAKENDE
TEKSTİL VE KİMYA
KURUMU A.Ş.
KURUMSAL İŞLER
BÜYÜKSAĞIRCI
BÜYÜKSAĞIRCI
BÜYÜKSAĞIRCI

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Mahallesi
Eminönü Sok. No: 17 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen dönemler için, outlet mağazalara ilişkin bazı temel performans ölçütlerine yer verilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2015	2016	2017
Outlet mağazalar			
Net satış (TL)	2.498.863	18.485.099	42.170.643
Net satış büyümesi (%)	772,4	639,7	128,1
Net satış yüzölçümü yılsonu (m ²)	0	6.878	6.878

g. *Toptan Satış Kanalı*

31 Aralık 2017'de sona eren yılda, toptan satış kanalı, Şirket'in gelirinin %8,5'ini oluşturmuştur.

Toptan satış kanalı, (i) bayiler tarafından işletilen mağazalara yapılan satışlar ve (ii) temel olarak Beymen Çanta ve Aksesuarlar gibi seçili Beymen özel markalarının çok katlı büyük mağazalara ve moda perakende web sitelerine yapılan toptan satışını kapsamaktadır.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen dönemler için, Şirket'in toptan satış kanalına ilişkin temel performans kriterleri gösterilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2015	2016	2017
Toptan satış kanalı			
Net satış (TL)	122.069.281	96.973.790	111.894.549
Net satış büyümesi (%)	10,6	(20,6)	16,2

Beymen, Türkiye'nin seçili şehirlerinde, yerel know-how (bilgi birikimi) ve iletişim ağının Şirket faaliyetleri için önem teşkil ettiği yerlerde, bayiler vasıtasıyla faaliyet göstermektedir. 31 Aralık 2017 itibarıyla, yerel bayiler tarafından işletilen altı adet multi-brand mağaza ve dokuz adet Beymen Club mağazası mevcuttur. Şirket, mağazaları doğrudan işletmeyi tercih ettiğinden, bayiler tarafından işletilen mağazaların sayısı, yıllar içinde düşüş göstermiştir. Bu, genelde doğrudan işletilen perakende mağazalara dönüşüm yoluyla gerçekleşmiştir. Bunun sonucu olarak, bayiler tarafından işletilen mağazalardan elde edilen gelir 2015 yılında 86.575.456 TL'den, 2017 yılında 67.185.381 TL'ye düşmüş, bayiler tarafından işletilen mağazalardan elde edilen gelirin net satışlara olan oranı ise, 2015 yılında %9,3'den 2017'de %5,1'ye düşmüştür.

31 Aralık 2017'de sona eren yılda Şirket'in toptan satış kanalı vasıtasıyla BBM çok katlı büyük mağazalarına ve Morhipo'ya satış yapılmıştır. Bayiler tarafından işletilen mağazalar hariç olmak üzere, toptan satış kanalı vasıtasıyla gerçekleştirilen satışlardan elde edilen net satışlar, 2015'te 35.493.826 TL'den 2016'da 26.632.992 TL'ye ve 2017'de 45.062.905 TL'ye yükselmiştir (diğer bir ifade ile gerçekleştirilen toptan satışlar, 2015'te net satışların %3,9'undan 2017'de satışların %3,4'üne gerilemiştir).

B. *Şirket'in Ürünleri ve Markaları*

a. *Genel Değerlendirme*

Şirket, kesin satın alma modeli ile faaliyet göstermekte olup, portföyünde bulunan envanterin çok önemli bir bölümünün mülkiyetine sahiptir. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Şirket'in net perakende satışlarının %96,4'ü, kesin satın alma modeli ile alınan markaların satışından elde edilmiş olup geri kalan %3,6'sı ise konsantrasyon ürünlerden elde edilmiştir.

Şirket, kesin satın alma modeli ile faaliyet göstermekte olup, portföyünde bulunan envanterin çok önemli bir bölümünün mülkiyetine sahiptir. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Şirket'in net perakende satışlarının %96,4'ü, kesin satın alma modeli ile alınan markaların satışından elde edilmiş olup geri kalan %3,6'sı ise konsantrasyon ürünlerden elde edilmiştir.

27 Nisan 2018

BEYMEN PERAKENDE
Tic. Sic. No: 278
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
No: 36 Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükellefler V.D. 060006978
Sicil No: 27821

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
Demir Kent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Beymen özel moda markaları ana kategorilerdir. Bu kategoriler içerisinde, hazır giyim, ayakkabı, çanta ve aksesuar da dâhil olmak üzere, erkekler ve kadınlar için geniş bir ürün yelpazesi sunulmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket tarafından satışa sunulan kategorilerin her bir satış kanalına göre (yalnızca doğrudan işletilen perakende satış kanalları bazında) dağılımı gösterilmektedir.

Kategoriler	Satış Kanalları			
	Multi-brand	Mono-brand	E-ticaret	Beymen Club
Global Moda Markaları	✓	✓	✓	-
Beymen Özel Moda Markaları	✓	-	✓	✓
Kozmetik	✓	✓ ⁽¹⁾	✓	-
Ev & Hediyelik ve Diğer	✓	-	✓	-
Çocuk	✓	-	✓	-

(1) Yalnızca seçili mono-brand mağazalarda, markaların parfümlerinin satışlarıdır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in satışta bulunduğu kategorilerin, belirtilen dönemlerdeki, net perakende satışlara olan oranı verilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2015	2016	2017
		(%)	
Global moda markaları	75,8	74,9	72,9
Beymen özel moda markaları	19,1	19,7	21,1
Kozmetik	1,8	2,4	3,2
Ev & Hediyelik ve Diğer	2,6	2,3	2,0
Çocuk	0,7	0,7	0,9
Toplam	100,0	100,0	100,0

Beymen birden fazla perakende formatı ve geniş fiyat yelpazesi sayesinde, faaliyetlerinin Türkiye'de lüks ve erişilebilir lüks pazarlarına derin bir şekilde yayılmasını sağlamaktadır. Aşağıdaki tabloda, Şirket'in multi-brand mağazaları, mono-brand mağazaları, Beymen Club mağazaları ve e-ticaret kanalında satılan her bir kategori için ortalama ilk perakende satış fiyatı (KDV hariç) gösterilmektedir.

Kategorilerin ortalama ilk perakende satış fiyatı	31 Aralık 2017'de sona eren yıl			
	Multi-brand mağazalar	Mono-brand mağazalar	E-ticaret kanalı	Beymen Club mağazaları
		(Türk Lirası)		
Global moda markaları	1.530	1.533	1.178	-
Beymen özel moda markaları	349	424	350	313
Kozmetik	346	359	220	-
Ev & Hediyelik	226	240	159	-
Çocuk	308	320	255	-
Beymen perakende satış kanalları için ortalama ilk perakende satış fiyatı⁽¹⁾	756	2.567	679	313

(1) Ortalama ilk perakende satış fiyatı; net satışın ilk perakende satış fiyatı karşılığı / satılan ürün adedi olarak (KDV hariç) hesaplanmıştır.

b. Ürün Grupları

Şirket, beş ana ürün kategorisi altında hazır giyim, ayakkabı, çanta, aksesuar, kozmetik ve ev ürün gruplarını sunmaktadır. Aşağıdaki tabloda, ürün gruplarının her bir satış kanalı açısından belirtilen dönemlerdeki net perakende satışlara olan oranı verilmektedir.

27 Nisan 2018

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYMEN PERAKENDE VE
TEKSTİL MAĞAZACILIK A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Plaza, Kat: 5
K:5-10 Kat:5 - Sarıyer / İSTANBUL
Büyükdere Mahallesi V.D. Ofisleri
Sicil No: 145451

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Yolu
Demir Kent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 Aralık 2017'de sona eren yıl için

	Multi-brand mağazalar	Mono-brand mağazalar	E-ticaret kanalı (%)	Beymen Club mağazaları	Multi-brand mağazalar + e-ticaret kanalı
Hazır giyim	49,9	46,6	43,2	85,6	49,0
Ayakkabı	23,8	25,1	34,9	5,7	25,2
Çanta	13,2	23,7	13,2	3,5	13,2
Aksesuar	6,5	4,4	5,6	5,1	6,4
Kozmetik	4,3	0,2	1,8	0,0	4,0
Ev	2,4	0,0	1,4	0,0	2,2
Toplam	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Şirket, multi-brand mağazalar, mono-brand mağazalar ve e-ticaret kanallarındaki ayakkabı, çanta ve aksesuar gruplarında özellikle güçlü bir pozisyona sahiptir. 31 Aralık 2017’de sona eren yılda, ayakkabı, çanta ve aksesuar satışları, Şirket’in doğrudan işlettiği multi-brand mağazalar ve e-ticaret kanalından elde edilen net perakende satışların %44,8’ini oluşturmuştur. Ayakkabı, çanta ve aksesuar grupları, 31 Aralık 2017’de sona eren yılda Şirket’in mono-brand mağazalardan elde ettiği net perakende satışların %53,2’sini temsil eden en önemli ürün gruplarıdır.

Hazır giyim, Beymen Club mağazalarının en önemli ürün grubudur ve 31 Aralık 2017’de sona eren yılda Şirket tarafından işletilen Beymen Club mağazalarından elde edilen net perakende satışların %85,6’sını teşkil etmiştir.

c. *Markalar*

Beymen, önde gelen uluslararası lüks markaların Türkiye’de tercih ettiği iş ortağıdır. Şirket, 900’ü aşkın global markayı kapsayan geniş bir ürün portföyüne sahiptir. Şirket, bu global markalar ile güçlü ve uzun süredir devam eden ortaklıklara sahiptir. Global markalara ek olarak, Şirket, Beymen özel markaları altında da ürünler sunmaktadır. 31 Aralık 2017’de sona eren yılda, Türkiye’de yalnızca Şirket tarafından satılan markalar; Şirket’in global moda markaları ve Beymen özel moda markalarının, (kozmetik, ev & hediyelik ve çocuk kategorileri hariç) satışlarından elde edilen net perakende satışlarının %71,0’ini temsil etmiştir.

e.7. Global Moda Markaları

Şirket, multi-brand mağazalarda, mono-brand mağazalarda ve aynı zamanda e-ticaret kanalı vasıtasıyla çok sayıda önde gelen global moda markasını satışa sunmaktadır. 31 Aralık 2017’de sona eren yılda, global moda markalarından yapılan satışlar Şirket’in net perakende satışlarının %72,9’unu teşkil etmiştir.

Türkiye’de sadece Beymen mağazalarında satılan global moda markaları, Şirket’in faaliyetlerinin büyük bir bölümünü oluşturmaktadır ve Beymen’e rekabet açısından önemli bir üstünlük sağlamaktadır. Örneğin, 31 Aralık 2017’de sona eren yılda, sadece Beymen mağazalarında satılan global moda markalarının satışları, global moda markalarının toplam satışından elde edilen net perakende satışların %62,6’sını temsil etmiştir.

Şirket'in global moda markası portföyü, tasarımcı markalarını ve contemporary markaları içermektedir. 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda, Şirket'in multi-brand ve e-ticaret kanallarından yaptığı global moda markaları satışlarının %77,4'ünü tasarımcı markaları ve %22,6'sını contemporary markalar oluşturmuştur. Şirket'in global moda markaları ürün portföyü, hazır giyim ve aynı zamanda ayakkabı, çanta ve aksesuardan oluşmaktadır.

2017 yılında, global moda markalı ürünlerin net perakende satışlarının 1.400 milyar dolar, ürünlerinin satışından gerçekleşmiş olup, erkek ürünleri bu satışların %39,8'ini teşkil etmiştir.

ANKARA İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

GAZİ NEVİ YATIRIM
SOKUL-KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teneşik Colu
Beşikent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

LEZYON MAĞAZALIK A.Ş.

BOYNE, PEARLENE
THORNTON, 80
Earl Boyne State Garden, Park Plaza
K-15-16 Astoria - Sunnyvale (STAND)
Büyük Mülkiyetler VPA 650000000
Sınır N° 12901

İSYATIRAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		31 Aralık'ta sona eren yıl				2016 ve 2015	2017 ve 2016	2015 ile
	2015		2016		2017	kayıpları	kayıpları	2017 arası
	Net perakende satış ⁽¹⁾ %'si		Net perakende satış ⁽¹⁾ %'si		Net perakende satış ⁽¹⁾ %'si			
						Büyüme	Büyüme	YBBO
					(Güzelceler hariç Türk Lirası)			
Hazır giyim.....	307.089.460	50,7	333.215.663	49,2	410.515.838	8,5	23,2	15,6
Ayakkabı	157.728.896	26,0	187.726.763	27,7	246.708.105	19,0	31,4	25,1
Çanta	103.281.639	17,1	116.159.602	17,2	139.712.320	12,5	20,3	16,3
Aksesuar	37.545.342	6,2	40.060.941	5,9	48.800.006	6,7	21,8	14,0
Toplam	605.645.336	100%	677.162.968	100%	845.736.270	11,8	24,9	18,2

İSMAİL AKINLI

31 Aralık'ta sona eren yıl

	2015		2016		2017		2016 ve 2015	2017 ve 2016	2015 Üst
		Net perakende satış ⁽¹⁾ %’ı		Net perakende satış ⁽¹⁾ %’ı		Net perakende satış ⁽¹⁾ %’ı	kayıpları	kayıpları	2017 oranı
							Büyüme	Büyüme	YBBO
Beymen Club	76.692.128	50,1	94.801.815	53,1	141.948.098	58,1	23,6	49,7	36,0
Beymen Collection	47.821.908	31,3	49.585.291	27,8	58.125.291	23,8	3,7	17,2	10,2
Academia	11.800.489	7,7	14.085.892	7,9	18.010.170	7,4	19,4	27,9	23,5
Diğerleri ⁽¹⁾	16.667.270	10,9	19.995.178	11,2	26.232.826	10,7	20,0	31,2	25,5
Toplam	152.981.795	100,0	178.468.176	100,0	244.316.384	100,0	16,7	36,9	26,4

(2) Beymen Özel moda markaları Beymen, Beymen Club, Beymen Collection ve Academia dışındaki Beymen özel moda markalarını içerir. Beymen özel ev markaları hariçtir.

(2) Beymen özel moda markalarının satışlarından oluşan net perakende satış rakamlarıdır.

Beymen özel moda markaları altında erkekler ve kadınlar için hazır giyim, ayakkabı, çanta ve aksesuar ürünleri sunulmaktadır. 31 Aralık 2017’de sona eren yılda, kadın ürünleri, Beymen özel moda markalarının satışlarından elde edilen net perakende satış tutarının %62,7’sini; erkek ürünleri ise %37,3’ünü oluşturmuştur. 31 Aralık 2017’de sona eren yılda Beymen özel moda markalarının satışlarından elde edilen net perakende satış tutarının %80,6’sını hazır giyim, %7,5’ini ayakkabı, %4,6’sını çanta ve %7,3’ünü aksesuar oluşturmuştur.

c.9. Beymen Club

Beymen Club, tüm Beymen portföyü içinde net perakende satış tutarı en büyük markadır. Aynı zamanda Beymen Club, Türkiye'nin önde gelen erişilebilir lüks markalarından biridir. Beymen Club KDV hariç ilk perakende satış fiyatı ortalama 311 TL olan ürünleri ile Şirket'in daha geniş bir müşteri çevresine hitap etmesini sağlamaktadır. Beymen Club markasıyla hedeflenen, hem kadınlar, hem de erkekler için rahat ve şık bir yaşam tarzını temsil etmek olup bu marka altında yaygın bir şekilde benimsenen güncel moda eğilimleri takip edilmektense özgün koleksiyonlar oluşturulmaktadır. 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıl için, Beymen Club markalı ürünler, Türkiye'de 15 şehirde yer alan 44 Beymen Club mağazası (bunların 9'u, bayiler tarafından işletilmektedir) ve e-ticaret kanalı vasıtasıyla satılmaktadır. Beymen Club satışlarından elde edilen net perakende satış tutarı, 2015'ten 2017'ye %36,0'lık bir YBBO ile artış göstermiştir. Beymen Club markalı ürünlerin net perakende satış tutarı 2016 yılında 2015'e kıyasla %23,6 oranında, 2017'de ise 2016'ya kıyasla, %49,7 oranında büyüme kaydetmiştir.

Beymen Club bir yaşam tarzı sunmayı hedefleyen bir marka olup hazır giyim, ayakkabı, çanta ve aksesuar ürünleri sunmaktadır. Hazır giyim, Beymen Club markasının en önemli ürün grubudur ve gömlek, triko, dış giyim, tişört ve uzun kollu tişört / uzun kollu pamuklu kazak (*sweat-shirt*), pantolon ve benzeri birçok ürün içermektedir. Beymen Club markasına ait ürünlerin tamamı Şirket içinde özel bir tasarım ekibi tarafından tasarlanmaktadır. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Beymen Club markasının satışlarından elde edilen net perakende satış tutarının %87,1'ini hazır giyim, %6,8'ini ayakkabı, %4,9'unu aksesuar, %1,3'ünü çanta satışları oluşturmuştur.

31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Beymen Club ürünlerinin net perakende satış tutarının %67,6'sı kadın ürünlerinin ve %32,4'ü ise erkek ürünlerinin satışından oluşmuştur.

10 Beymen Collection

Ak YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Aralık 2017'de sona eren yılda, net perakende satış tutarı bakımından, tüm Beymen markalarını kapsayarak en büyük üçüncü markadır. Beymen Collection markası altında, Süketin multi-brand mağazalarında ve e-ticaret kanalında kadınlar ve erkekler için hazır giyim, ayakkabı, aksesuar ve kişisel bakım ürünleri oluşan yüksek kalitede seçkin ürünler sunulmaktadır.

27 Nisan 2018

Abi, Çarşı ve Akşemsiye
M. N. K. KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
Gömrükçü 606. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

EOYNEL ERN 820
TSP 711 820
East Germany, C. 1981 P. 10
K. 15-16 Istanbul - 1981
Southeastern 1981
5. 1981 P. 10

KEBANGSAAN DAN KEMERDEKAAN

31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Beymen Collection markası ürünlerin net perakende satışlarının, %58,6'sını "Beymen Collection-Erkek", %41,4'ünü Beymen Collection-Kadın oluşturmuştur.

2015'ten 2017'ye (i) Beymen Collection-Erkek ürünlerinin net perakende satış tutarı, %7,9'luk bir YBBO ile ve (ii) Beymen Collection-Kadın ürünlerinin net perakende satış tutarı, %13,9'luk bir YBBO ile artış göstermiştir. Kadın ürünlerinin Beymen Collection markasının net perakende satışlarındaki payı, 2015'ten bu yana %38,8'den %41,4'e yükselmiştir. 2016'daki zorlu pazar şartlarının ardından 2016 yılına kıyasla 2017 yılında, erkek ürün satışları %15,9 ve kadın ürün satışları %19,2 oranında büyüme kaydetmiş ve Beymen Collection markasının toplam satışında gerçekleşen büyüme %17,2 olmuştur.

Beymen Collection-Erkek, yüksek kumaş kalitesi ve işçilik ile birlikte sık, günlük ve güncellenmiş klasik erkek giyimine yönelik ürün seçenekleri sunmaktadır. Günlük ve klasik giyim arasındaki oran, talebe ve mevsimsel yönelimlere yanıt verebilecek şekilde dengelenmektedir. Sunulan ürün yelpazesi temel olarak hazır giyimden oluşmakta olup hazır giyim, 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Beymen Collection-Erkek net perakende satış tutarının %84,8'ini temsil etmiştir. Aynı dönem içinde, Beymen Collection-Erkek markasının net perakende satış tutarının, %8,4'ünü aksesuarlar, %5,8'ini ayakkabılar ve %1,1'ini çantalar oluşturmuştur.

Beymen Collection-Erkek, dünyanın köklü erkek moda evlerinden biri olan İtalyan Corneliani firması ile 1990'lardan bu yana çok güçlü bir ilişkiye sahiptir. 2007'de, Beymen ve Corneliani, takım elbise, ceket, pantolon ve smokin ürünlerinde işbirliğine gitme kararı vermiş olup, o günden günümüze söz konusu koleksiyonlar Beymen Collection-Erkek markası için Corneliani ve Beymen ekipleri tarafından birlikte tasarlanmakta ve Corneliani tarafından üretilmektedir.

Beymen Collection-Kadın, Beymen Collection-Erkek'e benzer şekilde yüksek kalitede seçkin ürünler sunmakta olup ürün yelpazesinin çoğunluğu güncellenmiş klasik ürünlerden oluşmaktadır. Yüksek kalitede kumaş seçimi ve ince işçilik, markanın özgünlüğünü ve kimliğini oluşturan unsurlardır. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Beymen Collection-Kadın markası satışlarından elde edilen net perakende satış tutarının, %81,0'ını hazır giyim, %12,0'ını ayakkabılar ve %7,0'ını aksesuarlar temsil etmiştir. Beymen Collection-Kadın, ilgili marka için çalışan bir tasarım ekibi tarafından tamamen Şirket içinde tasarlanmaktadır.

c.11. Academia

Academia markası, küresel güncel moda yönelimleri ışığında yenilikçi ve çağdaş tasarım tekniklerini kullanmakta ve erişilebilir fiyatlı, yüksek kaliteli ürünler ile daha genç ve modayı yakından takip eden bir müşteri kitlesini hedeflemektedir. Koleksiyonun çoğunluğu rahat ve günlük giyim ürünlerinden oluşmaktadır. Academia markası, multi-brand mağazalar ve e-ticaret kanalı vasıtasıyla satılmaktadır. Academia, 31 Aralık 2017'de sona eren yılda net perakende satış tutarı bakımından Şirket'in tüm marka portföyü içinde, en büyük 10'uncu markadır. Academia markası, trendleri takip eden günlük giyim ürünleri sunmaktadır. Academia, Beymen Collection ile karşılaştırıldığında, daha genç bir müşteri kitlesine sahiptir. Academia markasının hem kadın hem de erkek koleksiyonları, hazır giyime ağırlık vermekte olup, hazır giyim 31 Aralık 2017'de sona eren yılda Academia markalı ürünlerin net perakende satış tutarının %99,0'ını temsil etmiştir.

e.12. Diğer Beymen Özel Moda Markaları

Şirket, Beymen özel moda markaları kapsamında sunduğu 3 ana markaya ek olarak Beymen çanta ve aksesuar, Beymen eşarp, tişört, dış giyim ve plaj giysileri gibi kategori ve ürünler de sunmaktadır. Bunların bazıları kalıcı koleksiyonlar bazıları ise sezonluk ve yeni yıl, anneler günü vb. özel günlere özgü koleksiyonlardır. Söz konusu ürünler, markanın kimliğine uyumlu biçimde ve hedef müşteri gruplarının ihtiyaçlarını karşılama amacıyla, bu konuda deneyime sahip ayrı bir tasarım ekibi tarafından tasarlanmaktadır. Hazır giyim odaklı üç ana Beymen özel moda markasından (diğer bir ifade ile, Beymen Collection ve Academia) farklı olarak, diğer Beymen özel moda markalarında hazır giyim dışında gruplar daha ağırlıklıdır. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, diğer Beymen özel moda markalarının net

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.
TEKİRİTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
K:15-26/İhsanlık-Sarıyer/İSTANBUL
Büyük Müktehatıf NO: 266308925
Şirket No: 26142

77 Nisan 2018

İŞ YÜRÜTMEKÜL MÜDÜRÜ A.Ş.

satışından elde edilen net perakende satışların, %23,2'sini aksesuarlar, %34,3'ünü çantalar, %27,6'sını hazır giyim ve %15,0'ını ayakkabılar oluşturmuştur.

Ayrıca, Beymen özel moda markalarının toptan satışı da yapılmaktadır. Şirket, Beymen özel moda markalarının bir kısmını internet sitelerine ve çok katlı mağazalara satmaktadır. Toptan satış kanalı vasıtasıyla satılan temel ürün kategorileri, Beymen çanta ve aksesuar, (toptan satış kanalı için özel olarak tasarlanan) Beymen Studio hazır giyim ve Beymen eşarplarıdır.

d. Kozmetik

Şirket, kozmetik satışına, Beymen'in Zorlu Center alışveriş merkezindeki mağazasının açılışı ile birlikte Eylül 2013'te başlamıştır. Bu mağazada elde edilen başarının ardından, Şirket, diğer multi-brand mağazalar ve e-ticaret kanalı üstünden de kozmetik ürünleri satışını hızla yaygınlaştırmıştır. Kozmetik en hızlı büyüyen ürün kategorilerinden biridir ve 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, kozmetik satışları 2015'ten 2017'ye %60,3'lük bir YBBO ile büyümüştür. Kozmetik satışları, 31 Aralık 2017'de sona eren yılda Şirket'in net perakende satışlarının %3,2'sini temsil etmiştir.

Şirket, ağırlıklı olarak özgün parfümler olmak üzere, kozmetik kategorisi altında 70'in üzerinde markayı seçici olarak satışa sunmaktadır. Ayrıca makyaj, cilt ve vücut bakımı ürünleri de satılmaktadır. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, kozmetik ürün satışından elde edilen net perakende satışların, %67,8'ini parfüm, %18,6'sını makyaj ürünleri, %11,8'ini cilt bakım ürünleri ve %1,8'ini diğer ürünler temsil etmiştir.

31 Aralık 2017'de sona eren yılda, kozmetik satışlarının yalnızca %6,9'u konsinye ürünlerin satışından gerçekleşmiştir.

e. Ev & Hediyelik

Şirket, dört adet multi-brand mağazada ve e-ticaret kanalı vasıtasıyla seçici olarak ev & hediyelik ürünleri satışa sunmaktadır. Ayrıca, diğer multi-brand mağazalarda da seçici hediyelik ürünler satışa sunulmakta olup, anneler günü ve yeni yıl gibi özel dönemlerde multi-brand mağazalarda ürün çeşitliliği genişletilmektedir. Ev & hediyelik kategorisi satışları, 31 Aralık 2017'de sona eren yılda Şirket'in toplam net perakende satış tutarının %2,0'ını temsil etmiştir.

Bu ürün kategorisi altında Şirket, ev aksesuarları, sofa grubu, ev tekstili (nevresim, yatak örtüsü, vb.), çikolata, banyo aksesuarları, mobilya, ve benzeri ev eşyaları satmaktadır. Beymen Chocolate ürünlerinin satışları da ev & hediyelik kategorisi altında değerlendirilmektedir. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Şirket'in, ev & hediyelik satışlarından elde edilen net perakende satış tutarının, %32,5'ini ev aksesuarları, %31,4'ünü sofa grupları, %8,8'ini ev tekstili, %8,6'sını mobilya ve %18,7'sini diğer ürünler temsil etmiştir.

Bu ürün kategorisi altında, hem global markalar, hem de Beymen özel ev markaları satışa sunulmaktadır. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Şirket'in ev & hediyelik ürün satışlarından elde edilen net perakende satış tutarının, %17,9'unu Beymen özel ev markaları, %43,2'sini kesin satın alma modeli ile alınan global markalar ve %38,9'unu konsinye global markalar temsil etmiştir.

f. Çocuk

Şirket, dört adet multi-brand mağazada ve e-ticaret kanalı vasıtasıyla 0-14 yaş aralığındaki çocuklara yönelik ürünleri satışa sunmaktadır. Çocuk kategorisi satışları, 31 Aralık 2017'de sona eren yılda Şirket'in net perakende satışlarının %0,9'unu temsil etmiştir. Çocuk kategorisi, en hızlı büyüme kaydeden kategoriler arasındadır. Çocuk kategorisi satışları, 2015'ten 2017'ye %39,9'luk bir YBBO ile artış göstermiştir. Şirket, Ankara'da beşinci bir lokasyon olarak Ankara'daki Panora alışveriş merkezindeki Beymen multi-brand mağazasında da çocuk kategorisi satışa sunmuş olup bu kategoriyi diğer multi-brand mağazalarında da satışa sunmayı planlamaktadır.

BEYMEN PERAKENDE
Tic. Sic. No: 270900
Etiler Mahallesi, Çarşı, 4. Kat, Kat: 4
K:15-16 Akadok-Sarıyer/İSTANBUL
Büyükdere Mahallesi VD 0600035
Sicil No: 49094

27 Nisan 2018

BEYMEN KİMYETİCİLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Çarşı, 4. Kat, Kat: 4
K:15-16 Akadok-Sarıyer/İSTANBUL
Büyükdere Mahallesi VD 0600035
Sicil No: 49094

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bu kategori altında, hazır giyim, ayakkabı, çanta, aksesuar, oyuncak ve kitap satışı gerçekleştirilmektedir. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, çocuk kategorisinin satışından elde edilen net perakende satışların, %63,8'ini hazır giyim, %17,2'sini ayakkabı, %14,8'ini aksesuar, %2,2'sini çanta ve %2,1'ini çocuk ev ürünleri temsil etmiştir.

31 Aralık 2017'de sona eren yılda, çocuk kategorisi satışlarından elde edilen net perakende satış tutarının, %11,1'ini konsinye, %88,9'unu ise kesin satın alma modeli ile alınan global markalar temsil etmiştir.

C. Marka ve Ürün Yönetimi

a. Global Moda Markalarının Satın Alma Süreci

a.1. Satın Alma Departmanının Organizasyon Yapısı

Beymen satın alma ekiplerinin temel görevi, mağazalarda satılacak marka ve ürünlerin belirlenmesi ve gerekli satın almanın gerçekleştirilmesidir. Şirket portföyünde 900'ü aşkın marka mevcuttur ve satın alma ekipleri, her sezon bu markalardan ürün satın almaktadır. Satın alma ekipleri, "erkek" ve "kadın" için ürün satın almaya yönelik olarak iki ana departmandan oluşmaktadır. Her iki departman, ürün gruplarından sorumlu daha küçük satın alma ekiplerine ayrılmıştır. Satın Alma ve Üründen Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı'na (CMO - Chief Merchandising Officer) raporlamada bulunan, "erkek" ve "kadın"lara yönelik satın alma departmanlarını yöneten iki ayrı satın alma direktörü bulunmaktadır. Satın alma direktörlerinin yönettiği satın alma departmanları, baş satın alma sorumluları, kıdemli satın alma sorumluları ve satın alma sorumlularından oluşmaktadır.

Satın alma direktörleri ve CMO'nun en önemli görevleri, müşteri ihtiyaçlarını anlamak, perakende eğilimlerini ve gelişmelerini öngörmek, gelecek vaat eden markaları belirlemek, satın alma departmanları ve ekiplerine yön vermek ve diğer taraftan da bu öncelik ve stratejilerin tutarlı bir şekilde uygulandığından emin olmaktır. Satın alma ekiplerinin en güçlü yanlarından biri, müşteriler tarafından beğenilen ve takip edilen markalar ve ürün kategorilerinin başarılı bir şekilde derlenmesi ve kurgulanmasıdır. Ayrıca; markalar ile müzakerelerin yürütülmesi ve anlaşmalara varılması, münhasırlık ve avantajlı ticari şartlar elde etmek amacıyla uzun süreli ve sağlam ilişkiler kurulması, satın alma direktörleri ve CMO'nun en önemli becerileri ve öncelikleri arasında yer almaktadır. Bu kişiler ayrıca sezon boyunca, devam eden satın alma süreci için, en doğru alımı yapmak amacı ile gerekli bütçe revizyonları ve bütçe kalemleri arasında geçiş yapılması konusunda Şirket'e gerekli görüşlerini bildirir.

a.2. Satın Alma için Bütçe Planlama

Şirket'in satın alma süreci, satın alma, bütçe planlama ve perakende ürün yönetimi ekiplerinin yer aldığı sezon bütçe planlaması ile başlar. Planlama ve ürün yönetimi departmanı tarafından taslak satın alma bütçeleri oluşturulur. Söz konusu bütçe, daha sonra, trend tahminleri, markalar ile ilgili son gelişmeler ve müşteri ve mağaza geri bildirimleri gibi niteliksel veriler ile işlenir. Sezona ilişkin nihai satın alma bütçesi, Şirket CEO, CFO, CCO ve CMO'su tarafından teyit edilir. Bütçe onayının ardından satın alma dönemine başlanır.

a.3. Satın Alma Dönemi

Satın alma ekipleri, planlanan satın almanın gerçekleştirilmesi için, her sezon birkaç ayı seyahat ederek geçirir. Sonbahar/kış sezonuna yönelik satın almalar, Aralık'tan Nisan ayına kadar; ilkbahar/yaz sezonuna yönelik satın almalar ise, Mayıs ayından Eylül ayı sonuna kadar gerçekleşmektedir. Sezon satın alma bütçesinin yaklaşık %80'i ön koleksiyonlardan oluşmaktadır. Defile koleksiyonları ise daha küçük satın almalar oluşturmaktadır. Ön koleksiyonlar, her markanın sezon içinde teslimatı daha erken gerçekleştirilen ilk koleksiyonlardır. Defile koleksiyonları ise, genellikle, yılda iki kez bir moda defilesi veya sunumu ile sergilenen ikinci koleksiyonlardır. Bunlar, ilgili sezonun daha sonraki evrelerinde beğeniye sunulur. Satın alma ekipleri, Şirket'in çalıştığı veya ilgi duyduğu her markanın sezonluk satış kampanyalarını ve sezon ürünlerinin fiyat politikalarını takip eder. Bu süreçte, Şirket'in satış ve pazarlama departmanları ile koordineli çalışılır.

EDİME PERAKENDE VE
TİCARET A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. No: 17 / Kat: 2
3435-10 Maslak - Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Kat: 34337
Nispetiye Sok. No: 1
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

sergilendiği galerilere (*showroom*), fuarlara ve moda haftalarına katılırlar. Satın alma ekibi üyelerinin tümünün toplamda bu seyahatlerde harcadığı gün sayısı yılda yaklaşık 1.000 adam-günü bulmaktadır. Satın alma ekipleri satın alma döneminde, bütçe planlama ve ürün yönetimi ekiplerinin de bütçe ile karşılaştırmalı olarak satın alma sezonunun ilerleyişini izlemeleri için satın alma aktivitelerini, haftalık aralıklarla, Şirket'in satın alma operasyonlarına ilişkin portalına yüklerler. Bu şekilde, verilerin bütün bir hale getirilmesi, satın alma ekiplerinin koordinasyonda kalmaları ve satın alma sürecinin bütçeye uygun şekilde yürütülmesi sağlanır. Satın alma döneminin sonunda, mağazalar arasında yapılacak stok dağılımları, başlangıç marjı (diğer bir ifade ile, her markadaki her bir ürün için uygulanacak kâr marjları) ve mağazalara sevkiyat detayları ile satın alma planı oluşturulur. Bu dönem sonrasında; fiili satın alınmalar ürün yönetimi departmanı tarafından kontrol edilir; ürün yönetimi departmanı fiyatlandırmaları müzakere eder ve sevkiyatları düzenler.

a.4. Sezon Sirasında Satın Alma Ekiplerinin Aktiviteleri

Satın alma departmanları, ayrıca, yıl boyunca satış performansını takip etmek ve satışları artırmak için stratejiler geliştirmekten sorumludur. Halkla ilişkiler ve pazarlama ekipleri ile birlikte etkinlikleri, müşteriler için özel sunumları (diğer bir ifade ile, müşterilerin özel sipariş talebinde bulunduğu etkinlikler), sosyal ve basılı medyada yer alacak içeriğin kapsamını planlarlar. Ayrıca, markalar ile hedefleri karşılayan satış personeline ödöl olarak prim veya hediye ürün verilmesi gibi satış teşviklerini belirler, marka temsilcileri tarafından satış personeline mağazalarda markanın geçmişı, koleksiyonlar ve satış teknikleri konusunda eğitimler verilmesi için de işbirliğı yaparlar. Ayrıca sezon içinde mağazalarda çalışan satış ekiplerine satılan ürünler hakkında verilen eğitimler ve mağaza ürün yönetim ekiplerinin yardımı ile ürünlerin mağazalar arasında transferi diğer önemli sorumlulukları arasındadır. Son olarak, satın alma ekipleri sezon boyunca markaların doğru marka ortamına yerleştirilmiş olduğundan (diğer bir ifade ile, mağaza içi sergilemenin ve vitrin sergilemesinin, ilgili markanın imajı ve reklam stratejisi ile uyumlu olması) ve mümkün olan en iyi şekilde sergilendiğinden emin olmak üzere görsel ürün yönetimi departmanı ile işbirliğı yaparlar. Satın alma ekipleri, markaların multi-brand ve mono-brand mağazalarda uygun bir şekilde temsil edilmesini sağlamak amacı ile her markanın görsel kurallarını, görsel ürün yönetim departmanı ile paylaşır.

b. *Beymen Özel Moda Markalarının Tasarımı ve Geliştirilmesi*

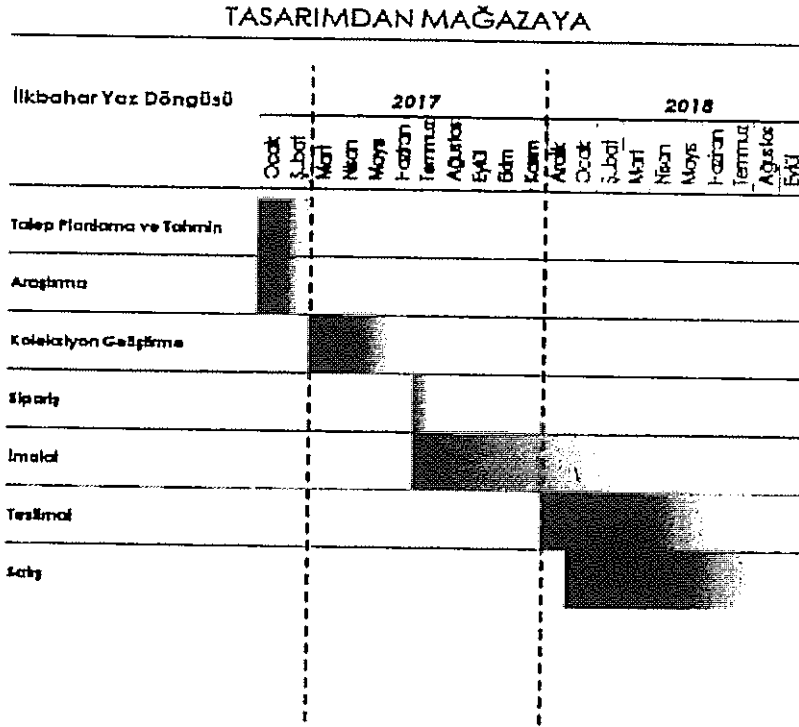
Şirket'in; her biri, erişilebilir lüks pazarındaki farklı müşteri gruplarına odaklanan üç adet Beymen özel moda markası bulunmaktadır. Beymen Club, Beymen Collection ve Academia. Bu markaların ürünleri, bir yandan her bir markanın kimlik ve amacını korurken diğer yandan hedef müşteri segmentlerinin ihtiyaçlarını karşılamayı amaçlayan farklı kurum içi tasarım ekipleri tarafından tasarlanmaktadır.

Beymen özel moda markalarının her biri, kurum içi tasarımcılar, satın alma sorumluları ve ürün yöneticilerinden oluşan ayrı ekiplere sahiptir ve bu ekipler toplamda 80 kişilik bir personel grubunu oluşturmaktadır. Bu ekipler, ürün tasarım ve üretim süreci boyunca Beymen Özel Markalar Direktörü tarafından koordine edilir. Şirket, her bir markanın kimliğini göz önünde bulundurmak suretiyle, her sezonun global eğilimleri doğrultusunda yeni bir koleksiyon konsepti geliştirir. Beymen özel moda markalarının tasarımı ve geliştirilmesi, Şirket'in kurum içi tasarım ekipleri tarafından gerçekleştiriliyor olsa da, Beymen özel moda markalarının bazı ürün kategorileri için üçüncü şahıs tasarımcılar ile çalışılabilmektedir. Örneğin, Beymen Collection-Erkek markasının takım elbise, ceket ve pantolonlarının üretimi için 2007'den bu yana İtalyan markası Corneliani ile çalışılmaktadır. Ayrıca, 2015 ve 2016 yıllarında Şirket, Beymen çanta ve aksesuarların marka kimliğini yenilemek amacıyla 'Studio L72' adlı İtalyan Tasarım Stüdyosu ile çalışmıştır.

Her bir koleksiyonun tasarımı ve geliştirme süreci, koleksiyonun müşterilerin beğenisine sunulmasından bir yıl önce başlar ve yaklaşık beş ay sürer. Bu sürecin başında ticari yönlendirmeler (adet ve tutar, geçmiş performans vb.) ve koleksiyona özgü detaylar (renk, kullanılacak materyaller, fitler vb.) belirlenir. Bu yönlendirme üzerine, kategori ve fiyat aralıkları kırılımında yeni koleksiyonun yapısı oluşturulur. Bu süreçte, Şirket'in tasarım ekipleri, fuarları ziyaret eder, ilham almak için seyahatler gerçekleştirirler. Bu süreçte, koleksiyona özgü konsepti oluştururlar. Tasarım ekipleri daha sonra desenleri tasarlamaya başlarlar ve desenleri onaylatırlar. Ardından kalıplar ve model ürünler hazırlanır. Model ürünler değerlendirildikten ve üzerlerinde değişiklik yapıldıktan sonra stil komitesi numuneleri onaylar.

[illegible]

Tüm Beymen özel moda markalarının koleksiyon döngüsü bir yıl içinde, ilkbahar/yaz (diğer bir ifade ile, Aralık ila Eylül) ve sonbahar/kış (diğer bir ifade ile, Haziran ila Mart) olmak üzere, iki "sezon"dan oluşur. Şirket, bütün bir koleksiyonu mağazalara tek seferde göndermemekte, sezon boyunca altı ay içinde parça parça hazırlanan koleksiyonun satış kanallarına teslimatını tamamlamaktadır. Her ayın farklı bir öyküsü ve renk teması vardır ve her öykü, haftalık aralıklarla sunulur. Bu da, mağazalara her hafta yeni ürünlerin geldiği anlamına gelmektedir. Şirket, bu şekilde, müşterilerin birden fazla kez ve düzenli olarak mağazaları ziyaret etmesini amaçlamaktadır. Aşağıdaki tabloda, ilkbahar-yaz sezonu için bir koleksiyon döngüsü örneğine yer verilmektedir:



Ürün müdürleri, bir önceki sezonun performansını göz önünde bulundurarak; mağaza kapasiteleri, müşteri profilleri ve satış yeterliliklerine göre her bir ürünün dağıtım planı için mağazaları gruplandırır.

b.1. Üretim & Tedarik Yönetimi

Şirket, tedarik sürecini iki farklı evrede yönetmektedir: hammadde ve bitmiş ürün tedariki. Hammadde tedarik ekibi, en iyi kumaş ve aksesuarları şirket açısından en avantajlı şartlarla tedarik etmeyi amaçlar. Diğer tedarik ekibi ise, numune oluşturma ve bitmiş ürünlerin üretimini takip etmekten sorumludur. Şirket, hammadde ve bitmiş ürün tedarik süreçlerinde yer alıyor olmasına rağmen, Beymen özel moda marka ürünlerinin imalatını gerçekleştirilmemektedir. Beymen özel moda marka ürünlerinin imalatı diğer üretici firmalar tarafından gerçekleştirilmektedir. Tasarım ekibi, en verimli kumaş tüketimini gerçekleştirmeyi amaçlarken, ürün müdürleri ve tedarik ekipleri de, asgari üretim kısıtlamaları ile tedarikçiler arasında ölçek ekonomilerinin nasıl oluşturabileceğini dikkate alarak nihai maliyet fiyatları üzerinde çalışırlar. Şirket, bu maliyet mühendisliği sürecinin sonucunda, müşteriler için olası en iyi değer sunumunu sağlamayı hedeflemektedir.

Şirket, uzun vadeli ortaklıkların ürünlerde yüksek kalite ve maliyetlerde tutarlılık sağladığına inandığından, AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ile ilişkiler kurmuştur. 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket, yaklaşık 60 hazır giyim tedarikçisi ve yaklaşık 90 ayakkabı ve aksesuar tedarikçisi ile çalışmaktadır. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Şirket tüm ürün grupları için 180'den fazla tedarikçi ile çalışmıştır. Şirket'in en fazla birlikte çalıştığı tedarikçi, AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ile çalışmaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Şişli Çarşısı Kat: 5
K:5 D:10 Maslak - Şişli - Beşiktaş / İstanbul
Uygun Mükellefler ve Ortaklıklar
Şirket No: 274942

27 Nisan 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Şişli Çarşısı Kat: 5
K:5 D:10 Maslak - Şişli - Beşiktaş / İstanbul
Uygun Mükellefler ve Ortaklıklar
Şirket No: 274942

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in tedarik maliyetlerinin sadece %31,7'sini teşkil etmiştir. Farklı tedarikçilerle çalışılıyor olması Şirket'in ilgili faaliyetler için belli tedarikçilere bağıllığını azaltmaktadır.

b.2. Kalite Kontrol

Şirket, Beymen ürünlerinin kalitesini güvence altına almak amacı ile, global standartlar ile uyumlu şekilde katı kalite kontrol süreçleri uygulamaktadır. Kalite kontrol denetimleri iki aşamada yürütülmektedir: (i) ürünün imalat aşaması sırasında ve (ii) üretim sona erdikten sonra ancak ürün depoya sevk edilmeden önce.

Şirket, aynı zamanda, tedarikçilerin işyeri sağlığı ve güvenliği ve çevrenin korunması konularında uyumunu izlemektedir. Boyner Grubu'nun sürdürülebilirlik departmanı bu uyum denetimlerini yürütür ve bu uyum aktivitelerinin sonuçlarını Şirket'e rapor eder.

D. Tedarik Zinciri ve Lojistik

a. Tedarik Zinciri

31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Şirket, portföyündeki ürünlerin %66,9'unu ithal etmiştir. 2017 yılında Şirket'in yapmış olduğu ithalatın büyük çoğunluğunun Avrupa Birliği Gümrük Birliği ülkelerinden olması, ürünlerin gümrük işlemlerinde kolaylık ve Avrupa Birliği gümrük kuralları gereği maliyet avantajı sağlamaktadır. Şirket, Türkiye'nin Avrupa Birliği Gümrük Birliği ülkeleri arasında olması sebebiyle söz konusu ülkelere yapacağı ithalat için ek bir vergi yükümlülüğü ile karşı karşıya kalmayı beklememektedir.

İthal edilen ürünler, ülkelerinden üçüncü taraf nakliyeciler tarafından taşınır. 2017 yılı itibarıyla, Şirket, üçüncü taraf nakliyecilere olan bağımlılığın doğabilecek riskleri yönetmek ve nakliyecilerin farklı ülkelerdeki operasyonel performansını takip edebilmek amacıyla üç farklı nakliyeciden hizmet almaktadır.

Nakliyeciler, ithalat sürecini hızlandırmak için gönderileri ülkelerinden aldıklarında Şirket'e teslimatın durumu konusunda bilgi vererek gümrük işlemleri için gerekli evrakları sağlarlar.

Gümrük işlemlerinin gümrük müşaviri tarafından tamamlanmasının ardından, gönderiler, İstanbul'da yer alan ve Ekol'ün mülkiyeti altında olup Ekol tarafından işletilen depoya sevk edilir. Ürünlerin depoya sevk sonrasında, ürünler etiketlenir ve mağazalara dağıtılır.

Şirket'in yerel tedarikçi ve imalatçılardan satın aldığı ürünler doğrudan İstanbul'daki depoya teslim edilmektedir ve ürünlerin çoğu çapraz sevkiyat yöntemi ile depodan derhal ilgili mağazalara gönderilmektedir.

Ürünlerin bir bölümü, depodan ürün transferi (*replenishment*) ile mağazaya teslim edilme ya da e-ticaret kanalı üzerinden alınan siparişlerin karşılanması amacıyla depoda saklanmaktadır.

Her sezonun sonunda, Şirket'in elinde genellikle ilgili sezonun sevkiyatının yaklaşık %10'u kadar satılabilir ürün kalmaktadır. Bu kalan envanter, depoda kalite kontrolünden geçirildikten sonra outlet mağazalara gönderilmektedir.

Şirket, e-ticaret kanalı ile satılan ürünleri, ya depodan ya da mağazaların stoklarından toplamaktadır. Bu ürünler, depoda ya da seçili mağazalarda bulunan paketleme merkezlerinde paketlenir ve kargolanır. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, e-ticaret kanalı vasıtasıyla alınan siparişlerin %21,0'ı doğrudan seçili mağazalarda bulunan paketleme merkezlerinden gönderilmiştir. Şirket, 2018'de teslimat sürelerini kısaltmak ve müşteri memnuniyetini artırmak için doğrudan mağazalardan gönderimleri artırmayı hedeflemektedir. Şirket'in e-ticaret faaliyetleri, Ekol'ün mülkiyeti ve işletimi altında olan depoda, sadece bu operasyon için ayrılmış olan ayrı bir alanda yürütülmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE
TECERÜBİYAT A.Ş.
K15-16 Nispetiye - Beşiktaş / İSTANBUL
Büyük Mükadefler VO 0000000000
Şirket No: 134424

27 Nisan 2018

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
No: 11 Kat: 11 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

b. Lojistik

Şirket'in lojistik operasyonlarının tamamı, Hadımköy, İstanbul'da yer alan, mülkiyeti Ekol'e ait ve Ekol tarafından işletilmekte olan depoda yürütülmektedir. Depo, Şirket ürünleri ve e-ticaret operasyonları için tahsis edilmiş yaklaşık 10.000 m²'lik bir depolama alanına ve yaklaşık 400.000 adet ürün depolama kapasitesine sahiptir. Deponun depolama alanı Şirket ihtiyaçları doğrultusunda değiştirilebilmektedir. Ekol, Şirket'in depodaki operasyonları için yaklaşık 85 çalışan istihdam etmektedir. Buna ek olarak, Şirket bordrosu altında, Şirket'in lojistik operasyonları için çalışan 12 Beymen çalışanı (9'u depoda, 3'ü merkezde olmak üzere) mevcuttur.

Depo, ürün kategorilerine ve Şirket'in iş birimlerine (diğer bir ifade ile, Şirket'in e-ticaret operasyonları, ürün iade yönetimi, ürünlerin mağazaya dağılımı, vb.) göre, özel olarak Şirket'in faaliyetleri için tasarlanmıştır.

Şirket, depoda düzenli olarak envanter kontrolleri yürütmektedir. Ekol çalışanları, her hafta spot sayımlar gerçekleştirmekte ve her hafta yaklaşık 7.000 ürünü saymaktadır. Ayrıca, yılda bir kez tam sayım yapılmaktadır. Envanter sayımları sırasında depoda depolanan toplam ürün sayısından %0,5 ve daha yüksek bir fark bulunduğu takdirde, Ekol, Şirket'in kaybını ödeme sorumluluğu altındadır.

Şirket, ana depoya ek olarak, ana depoya çok yakın bir yerde, satılamayacak durumda olan ürünler ve görsel ürün yönetimi araçları için tahsis edilmiş 900 m²'lik bir depolama alanı olan, Ekol'ün mülkiyetinde küçük bir depo daha işletmektedir.

c. Yeni Depo

2015'ten bu yana, Boyner Grubu, grup şirketlerinin lojistik operasyonları ve maliyetlerini optimum hale getirmeyi sağlayacak yeni bir depo projesi üzerinde çalışmaktadır. Yeni depo, Gebze, Kocaeli'nde yer almakta olup günlük 200.000 adet kapasite ile, yaklaşık 110.000 metrekairelik toplam depolama alanına sahip olacaktır. Yeni depo, e-ticaret operasyonları için bir otomasyon sistemine sahip olacaktır. Bu depo, Haziran 2017'den beri inşaat halindedir ve 2019 başlarında deponun tamamlanması planlanmaktadır. Otomasyonu sağlanmış e-ticaret faaliyetleri, sipariş karşılama sürelerini iyileştirecek ve böylece, müşteri memnuniyetini artırarak Şirket'in rekabet gücünü artıracaktır.

E. Ürün Planlama ve Brüt Kâr Yönetimi

Şirket her sezon satın aldığı ürünlerin %90'ını, maksimum brüt kâr elde edecek şekilde sezon sonundan önce satma amacıyla bir program takip etmektedir. Buna göre her sezon sonunda en fazla %10'luk satılabilir envanter kalması hedeflenmektedir. Şirketin, ürün planlama ve brüt kâr yönetimi, bayiler tarafından işletilen mağazaları da içine alacak şekilde envanterin tamamını kapsamaktadır.

a. Planlama & Ürün Yönetimi

Şirket ürünlerin performansını değerlendirmek ve detaylı bir ürün yönetim planlaması yürütmek için gelişmiş bir karar destek sistemi kullanmaktadır.

Şirket'in planlama süreci dört temel adımdan oluşur:



- Sezon Performanslarının Ticari Açidan Değerlendirilmesi: Satın alma döneminin başlamasından önce, ürün kategorilerinin (örneğin, global moda markaları – kadın) ve ürün gruplarının (örneğin, ayakkabı) performansı değerlendirilir. Planlama ve satın alma yönetim ekipleri, “indirim öncesi ve sezon sonu stok tüketim oranı” (indirim sezonu başlamadan önce ve sezon sonu itibarıyla satılan ürünlerin maliyetinin toplam başlangıç stok maliyetine oranı), “başlangıç marjı” (KDV’siz ilk perakende fiyatı / maliyet), “satın alma maliyeti başına brüt kar (GMROP)” ve “fiyat aralığı performansı” (fiyat düzeyi gruplarına göre markaların performansları) gibi temel performans kriterlerine dayalı olarak hangi markaların satın alma tutarının artırılıp hangilerinin azaltılacağına veya durdurulacağına karar verir.
- Talep Tahmini & İlk Alokasyon: Şirket, gelecek sezon için satın alınacak ürün miktarını en doğru şekilde belirlemek üzere istatistiksel bir planlama programına sahiptir. Planlama mağaza düzeyinde, markaya, kategoriye ve ürün grubuna göre yapılır (örneğin, Zorlu Center alışveriş merkezindeki multi-brand mağaza için ne kadar Etro markalı erkek gömleği satın alınacağı planlanır). Süreç kıstas olarak kullanılacak temel performans kriterlerinin gözden geçirilmesi ile başlar. Bu veriler ve son sezonun performansı kullanılarak optimal alım miktarları hesaplanır. Planlama ve satın alma ekipleri, elde edilen sonucu gözden geçirir, gerekirse üzerinde değişiklikler yapar ve optimal alım miktarlarını kararlaştırır.
- Mağaza Bazlı Satış Planlama: Satış planlaması yapılırken, ilgili sezonların stok tüketimi ve indirim planlamaları esas alınır. Planlama ekipleri, “mağaza bazlı metrekaşe başına düşen satış” (mağazaların toplam yıllık net satışları/ortalama yıllık mağaza metrekaresi), “aylık satış hacmi” (mağazaların aylık net satışları), “önceki yıllara göre büyüme” (önceki yıldan yüzde büyüme) gibi temel performans kriterlerini gözden geçirir ve hem mevsimsellik, hem de yerel ve uluslararası tatil takvimlerini dikkate alarak mağazalar için yıllık büyüme planlarını hazırlar.
- Satış & Satın Alma Planlarının Örtüştürülmesi: Bu son süreç, Şirket’in satın alma bütçesini satış planı ile uyumlu hale getirmesini sağlar. Bu sürecin sonunda, Şirket’in aylık satış hacimleri, satılan malların maliyeti, brüt kâr, stok tüketimi ve envanter planları sezona göre ve mağazaya göre nihai hale getirilir. Şirket’in satış ve satın alma planları, haftalık ticari toplantılar ile sezon boyunca yakından takip edilir.

b. *Brüt Kâr & Stok Yönetimi*

- Haftalık Ticari Toplantılar: Ürün kategorileri ile mağazaların performansını izlemek ve diğer KPI’ları (örneğin, satış, brüt kâr, stok, müşteri dönüşümü, mağaza trafiği) bütçe ve son yıl gerçek rakamları ile karşılaştırmak amacıyla Şirket CEO’su ve ticaret, satış, pazarlama, iletişim ve satın alma ve üründen sorumlu genel müdür yardımcısından oluşan Ticari Komite ile haftalık toplantılar gerçekleştirilir. Bu toplantıların sonuçlarına bağlı olarak, Şirket, Müşteri İlişkileri Yönetimine (CRM) dayalı pazarlama ve iletişim kampanyaları, görsel düzenleme, mağaza operasyonları, stok hareketleri, vb. de dâhil olmak üzere, haftalık eylem planları oluşturur.
- Promosyon & Fiyat İndirimi Planlama: İhtiyaç duyulduğu anda hızlı aksiyon alabilmek için satış ve brüt kâr günlük olarak takip edilir. Gerekliğinde satışları artırmak ve brüt kârı kontrol etmek için pazarlama aksiyonları planlanır. Aksiyon planları, satış kanalları, mağazalar, kategoriler, markalar ve hafta müşteri segmentlerinin ihtiyaçları doğrultusunda özel olarak tasarlanır.

2016’da, Şirket, fiyat indirimi kararlarını optimize etmek için Deloitte ile hazırlanmış ve Şirket’in faaliyetlerine göre özelleştirilmiş bir fiyat indirimi optimizasyonu yazılımını devreye almıştır. Bu yazılım, Şirket’in, ürün ve renge göre değişen düzeyde fiyat indirimi kararları vermesini sağlar. Yazılım, doğru fiyatlandırma kararları verebilmek için en son dört sezonun satış verilerini kullanır.

27 Nisan 2018

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.
Tic. Sic. No: 274800
K.Ş. 3511
M.Ş. 3511
S.Ş. 3511
S.Ş. 3511

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tepecik Sok. No: 134337
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

elastikiyetini, ürünlerin mevsimselliğini ve kampanya ve özel gün etkilerini kullanır. Stok tüketim hedeflerini karşılamak ve brüt kâr maksimize etmek hedefi ile, her bir ürün için indirimli fiyat önerileri sunar. Bu şekilde Şirket, hareketi yavaş olan ürünleri sezonun başından itibaren takip edebilmekte ve satışları hızlandırmak için pazarlama ve iletişim ekipleri ile birlikte çalışmaktadır. Benzer şekilde, yüksek performans gösteren ürünler için daha düşük indirim oranları tayin etmek suretiyle verilen indirimin minimize edilmesi sağlanır.

- Stok yönetiminde çok kanallı yaklaşım: Şirket'in stok yönetim aktiviteleri, Deloitte gibi üçüncü kişi uzmanlar tarafından Şirket için özel olarak uyarlanmış analitik gereçler ile desteklenmektedir. Stoku etkin bir şekilde yönetmek için, Şirket, "çok kanallı yaklaşım"ı benimsemiştir. Tüm stok, tüm kanallar vasıtasıyla satılabilir durumdadır; ve tüm ürünler, stokun lokasyonuna bakılmaksızın tek bir havuz bakışı açısıyla yönetilmektedir. Şirket, aynı zamanda, her bir ürünün, en yüksek satış olasılığı olan lokasyona tahsis edilmesini sağlamak için aşağıdaki sistemleri uygular:

- (i) Depodan Ürün Transferi (Replenishment): Depodan Ürün Transferi, bir ürünün depodan mağazalardan birine (bayiler tarafından işletilen mağazalar hariç) gönderilmesidir. Mağazalar arası transferleri azalttığı, doğru lokasyonlarda ürün mevcudiyetini artırdığı ve bir ürünün stokta mevcut olmama durumunu ortadan kaldırdığı için, Depodan Ürün Transferi stok yönetiminin temel unsurlarından biridir. Perakende sezonu sırasında ürünler, mağazalara minimum Stok Tutma Birimi (SKU) derinliği (miktarlar) ile teslim edilir; ve fazla stok adedi dağıtım merkezinde stoklanır. Depodan ürün transferi sistemi, tüm lokasyonlar için her bir Stok Tutma Biriminin satış olasılığını analiz etmek suretiyle çalışır ve sistem, satış olasılığı en yüksek olan lokasyonlar için depoya bir sipariş talebi oluşturur. Depodan ürün transferi talepleri, günlük bir esasta otomatik olarak oluşur ve ürünler, bir veya iki gün içinde ilgili mağazalara teslim edilir.

Şirket'in depodan ürün transferi için depoda tuttuğu stok, ağırlıklı olarak daha fazla derinliğe sahip olan Beymen özel markalarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda depodan mağazalara yaklaşık 191.000 adet ürün transfer edilmiştir.

- (ii) Mağazalar arası transferler: Şirket'in stok yönetimi için, sezon boyunca haftalık aralıklarla mağazalar arası transferler de gerçekleştirilmektedir. Mağazalar arası transferler, mağazaların stoklarının satış performanslarına paralel olarak tamamlanması ve ürünlerin, satış olasılığı en yüksek olan mağazalara yeniden gönderilmesi için yapılır. Tüm transferler, her bir stok tutma birimi için gelecek haftalardaki olası stok tüketim oranlarını hesaplayan, Şirket ihtiyaçları doğrultusunda hazırlanmış bir karar destek sistemi ile desteklenir. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda bu şekilde yaklaşık 550.000 adet ürün mağazalar arası transfer edilmiştir.

- (iii) Beymen.com-mağaza envanteri paylaşım sistemi: 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, e-ticaret kanalı vasıtasıyla satılan ürünlerin yaklaşık %61,8'i, fiziksel mağazaların envanterlerinden toplanmıştır. Bu otomatik hale getirilmiş sistem, Beymen.com üzerinden sipariş verilen ürünler mağazalardan toplanırken, ilgili ürünün satış hızı en düşük mağazadan toplanmasını sağlamak üzere tasarlanmıştır.

- (iv) Beymen Link: Beymen Link sistemi, Ocak 2017'de devreye alınmıştır. Sistem, elde tasınabilir cihazlar üzerinde çalışmakta ve mağazaların tümünde satış danışmanları tarafından kullanılmaktadır. Bu sistem, satış danışmanlarının tüm mağazalardaki tüm ürünlere erişerek bu ürünleri satmasına izin vermektedir. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda Beymen Link üzerinden yaklaşık 45.000 adet ürün satılmıştır.

Şirket'in detaylı organize edilmiş planlama, brüt kâr ve stok yönetimi süreçleri sonucunda, sonu stok tüketim hedeflerine erişmekte ve erişmeyi istikrarla sürdürmeyi hedeflemektedir.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.
Etiler 3. Kat Kat: 33060 Beşiktaş / İstanbul
K: 55 - T: 0212 343 32 32
E: bilgi@beymen.com.tr
27 Nisan 2018

İS KATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Aşağıdaki tabloda sezon sonu stok tüketimi oranları ve yıllık brüt kar marjları belirtilmektedir.

	31 Aralık					
	2015'te		2016'da		2017'de	
	sona eren yıl		sona eren yıl		sona eren yıl	
	SS ⁽¹⁾	FW ⁽²⁾	SS ⁽¹⁾	FW ⁽²⁾	SS ⁽¹⁾	FW ⁽²⁾
Sezon sonu stok tüketimi ⁽³⁾	91	87	86	90	90	90
Perakende brüt kâr marjı ⁽⁴⁾	49,0		48,9		49,4	

(1) İlkbahar - Yaz (Spring - Summer) sezonunu ifade etmektedir.

(2) Sonbahar - Kış (Fall - Winter) sezonunu ifade etmektedir.

(3) Bayiler tarafından işletilen mağazalar dâhil olmak üzere; ev, kozmetik ve Beymen çantalar hariç

(4) Bayiler tarafından işletilen mağazalar, outlet mağazalar hariç; doğrudan işletilen perakende mağazalar ve e-ticaret kanalı yılsonu brüt kâr yüzdesi.

Şirket, sezon sonlarında elinde kalan envanteri Outlet mağazalarında ve e-ticaret kanalında satmaya devam etmektedir. Eski sezona ait satılabilir ürünlerin (mağazalarda ve e-ticaret kanalında satışa sunulamayacak durumda olan ikinci ve üçüncü kalite mallar hariç) yılsonu stok maliyetinin Şirket'in toplam yıllık satış maliyetine oranı 2016'da %10,4'ten 2017'de %8,5'e düşmüştür. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Şirket'in eski sezona ait satılabilir envanterinin yaklaşık %77'si son dört sezona ait ürünlerden oluşmuştur.

F. Fiyatlandırma

Ürünlerin ilk perakende satış fiyatları, satış kanallarına ve coğrafyalara bağlı olarak değişiklik göstermeyecek şekilde belirlenir. Beymen özel moda markalarının ve global moda markalarının ilk perakende satış fiyatları, tedarikçiler tarafından tavsiye edilen perakende fiyatlarına, Şirket'in brüt kâr hedeflerine ve markanın ve ürünün hedeflenen müşteri segmentine dayalı olarak ürün yönetim ekipleri tarafından belirlenir. Perakende sezonu sırasında, promosyonlar ve fiyat indirimlerine ilişkin kararlar, kanala, coğrafyaya ve mağazalara göre değişiklik gösterebilir.

2017'de Şirket'in net perakende satışlarının %21,4'ü Beymen özel markalarından gerçekleşmiş, satışların kalan %78,6'lık kısmını global markalar oluşturmuştur. Dolayısıyla, döviz kuru net perakende satışın %78,6'sı üzerinde etkiye sahiptir. Bu nedenle Şirket tarafından, sezon sırasında gerekli hallerde, ürünlerin fiyatlarını Avrupa emsallerine uygun hale getirmek ve bütçelendirilmiş brüt marjlarını sürdürebilmek için fiyat ayarlamaları yapılmaktadır. Şirket multi-brand mağazaları ve mono-brand mağazalarındaki bire bir fiyatlandırma büyümesi bakımından, fiyatların orta vadede kurda meydana gelen artışa ek olarak %2-3'lük oranda oklenecek bir kar yüzdesi oranında artmasını beklemektedir. Şirket Beymen Club mağazalarındaki bire bir fiyatlandırma büyümesi bakımından, fiyatların TÜFE oranında artmasını beklemektedir.

G. Şirket'in Müşterileri

Beymen, geçmişten gelen güçlü bir müşteri ilişkileri yönetimi ("CRM") geleneğine sahiptir. Şirket Türkiye'deki en eski mağaza kartı portföylerinden birisine sahiptir. Şirket bugün, 1,6 milyon kayıtlı müşteriden oluşan ve 2005 yılına kadar geri giden veri tabanı sayesinde müşterilerinin demografik özellikleri ve geçmişteki satın alma davranışlarına erişebilmektedir. Şirket'in müşteri veri tabanı 2015'te 1,1 milyondan %22,5'lik bir YBBO ile 2017'de 1,6 milyona ulaşmıştır. İşbu İzahname'de sunulan Şirket'in müşterilerine ilişkin olarak verilen rakamsal bilgiler, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla verilmiş olup bu bilgiler, müşteri veri tabanında gerçekleştirilen düzenli bakım çalışmaları veya yasal gereklilikler sebebiyle değişebilecektir.

Şirket birden fazla perakende formatı ve geniş ürün portföyü ile hem Türkiye'de yaşayan hem de Türkiye'yi ziyaret eden lüks ve erişilebilir lüks pazar müşterisini hedeflemektedir.

31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, Şirket aktif müşterilerinin %59,6'sı kadındır. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için aktif müşterilerin ortalama yaşı 40'tır ve müşterilerin %61,0'ı 25 ila 45 yaş aralığında, %33,7'si 46 ila 55 yaş aralığında ve %5,3'ü 56 yaş ve üzeri'dir. Sürekli olarak yenilenen marka yelpazesi ve büyüyen e-ticaret kanalı sayesinde, daha geniş müşteri portföyüne ulaşmaktadır.

27 Nisan 2018

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.
Etilim Mah. - 34464
Kızılkaya Sok. No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 272000
Vergi No: 3430000000000000
Büyükdere Mah. No: 10 Kat: 10
34398 Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 272000
Vergi No: 3430000000000000

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

yıllarda, Şirket'in aktif müşteri portföyüne hızla girmektedir. Örneğin e-ticaret kanalından alışveriş yapan aktif müşterilerin ortalama yaşı 35'tir.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen dönemler ve Şirket tarafından doğrudan işletilen perakende satış kanalları için, temel performans kriterleri belirtilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla		
	2015	2016	2017
		(müşteri sayısı)	
Multi-brand müşteriler			
Aktif müşteri sayısı ⁽¹⁾	193.310	222.583	258.590
Mono-brand mağaza müşterileri			
Aktif müşteri sayısı ⁽¹⁾	37.336	37.039	35.013
Beymen Club müşterileri			
Aktif müşteri sayısı ⁽¹⁾	168.580	192.658	228.800
E-ticaret müşterileri ⁽²⁾			
Aktif müşteri sayısı ⁽¹⁾	56.507	74.548	99.476
Toplam müşteriler ⁽²⁾			
Aktif müşteri sayısı ⁽¹⁾	356.783	416.700	495.195

(1) "Aktif müşteriler", son iki mali yıl içinde ürün satın almış olan müşteriler olarak tanımlanmaktadır.

(2) E-ticaret kanallarının müşterilerini içerir.

(3) Doğrudan işletilen multi-brand mağazalar, mono-brand mağazalar, Beymen Club mağazaları ve e-ticaret kanallarının aktif müşterilerini de içerir. Bayiler tarafından işletilen mağazalar hariçtir.

H. Pazarlama, Müşteri Sadakat Programı ve Müşteri İlişkileri Yönetimi

a. Pazarlama

Şirket'in müşteri ilişkileri yönetim stratejisi, temel olarak dört başlıkta toplanmaktadır: (i) sadakat programı müşterileri, (ii) mevcut müşteriler, (iii) yeni müşteriler ve (iv) turist müşteriler.

a.1. Müşteri Sadakat Programları

Şirket, müşterileri için iki müşteri sadakat programı yürütmektedir: "The One" ve "Beymen Club" sadakat kartları.

Şirket, "The One" isimli müşteri sadakat programını 2004 yılında tanıtmıştır. Bu program Şirket'in multi-brand, mono-brand mağazaları ve e-ticaret kanalında (Beymen.com) geçerli olup, şirket için son derece temel ve önemli bir pazarlama faaliyeti haline gelmiştir.

Şirket'in müşteri sadakat programı, "Bej", "Altın", "Platin" ve "VIP" olmak üzere, yıllık harcama düzeylerine göre sınıflandırılmakta olan dört müşteri segmentine farklı faydalar ve ayrıcalıklar sunmaktadır. Programa dâhil olmak ve programda kalabilmek için yıllık minimum harcama limitleri mevcuttur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

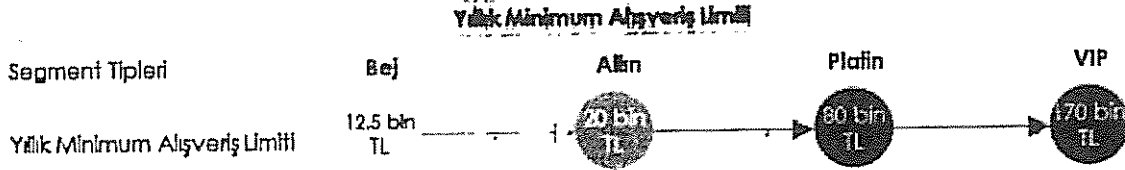
27 Nisan 2018

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.
Etiler Mahallesi C-10 Blok Kat: 5
Kadıköy - Beşiktaş - İstanbul
Büyükdere Caddesi No: 100 Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi C-10 Blok Kat: 5
Kadıköy - Beşiktaş - İstanbul
Büyükdere Caddesi No: 100 Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Aşağıdaki tablo "The One" programına katılmak ve üst segmente geçmek için gereken yıllık minimum sezon alışveriş tutarlarını referans olarak (alışveriş tutarları 2017 yılı sonunda güncellen segment limitlerine göre hesaplanmıştır) göstermektedir.



Şirket, "The One" müşteri sadakat programının ayrıcalıklarını kullanarak müşteriler ile güçlü ve uzun süreli ilişkiler kurmaktadır. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, 65.080 sadakat programı müşterisi bulunmaktadır (bayiler tarafından işletilen multi-brand mağazalar vasıtasıyla programa kayıt olmuş olan müşteriler de dâhil olmak üzere). 2017 yılında, bu müşteriler multi-brand mağazalar, mono-brand mağazalar ve e-ticaret kanalından (Beymen.com) alışveriş yapan Şirket müşteri toplamının %18,5'ünü ve bu kanallardan yapılan net perakende satışların %69,7'sini oluşturmaktadır. Sadakat programı müşterileri, daha aktiftir, daha sık alışveriş yapar ve daha yüksek fatura tutarlarına sahiptirler. The One programı müşterilerinin, müşteri olma süreleri (ilk alışveriş ile başlayan) ortalama 7 yıldır.

31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, The One sadakat programı kapsamındaki müşteriler, 1.958 TL ortalama sepet tutarına (bir müşterinin alışveriş yaptığı bir gün içinde yaptığı alışverişin tutarı); diğer müşteriler ise, ortalama 794 TL ortalama sepet tutarına sahiptir. Ayrıca, 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, The One sadakat programı kapsamındaki müşterilerin ortalama alışveriş sıklığı (ortalama olarak bir müşterinin bir yılda alışveriş yaptığı gün sayısı) 8,3'dur, diğer müşterilerin ortalama alışveriş sıklığı ise 1,9'dur.

Şirket, ayrıca Beymen Club müşterileri için Beymen Club mağazalarında geçerli olmak üzere, 2016 yılında yeni bir sadakat programı hayata geçirmiştir. Beymen Club sadakat programı, alışveriş sıklığı ve ortalama sepet tutarını artırmayı amaçlamaktadır. Beymen Club sadakat programıyla birçok pazarlama ve müşteri ilişkileri yönetimi faaliyeti yürütülmektedir. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Beymen Club sadakat programında Şirket'in yaklaşık 107.389 (bayiler tarafından işletilen Beymen Club mağazalarının müşterileri de dâhil olmak üzere) müşterisi vardır ve bu müşteriler Şirket'in Beymen Club müşterilerinin %50,0'ını ve doğrudan işletilen Beymen Club mağazalarında yapılan toplam net perakende satışların yaklaşık %67,7'sini oluşturmaktadır. Bu programa dâhil müşterilerin müşteri olma süreleri ortalama dört yıldır.

31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, Beymen Club sadakat programı kapsamındaki müşteriler, 440 TL ortalama sepet tutarına (bir müşterinin alışveriş yaptığı bir gün içinde yaptığı alışverişin tutarı); diğer müşteriler ise, ortalama 359 TL ortalama sepet tutarına sahiptir. Ayrıca, 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, sadakat programı kapsamındaki müşterilerin ortalama alışveriş sıklığı (ortalama olarak bir müşterinin bir yılda alışveriş yaptığı gün sayısı) 2,6 iken diğer müşterilerin ortalama alışveriş sıklığı ise 1,4'tür.

a.2. Mevcut Müşteriler

Şirket'in müşteri ilişkileri yönetim ekibi, müşteri yaşam döngüsünü yönetmek suretiyle müşterilerin şirket için yaratacağı değeri maksimum seviyeye çıkarmaya odaklanır. Müşteri yaşam döngüsü, yeni müşteri kazanımı ile başlar. Yeni müşteri kazanımını takiben müşteri ilişkisini derinleştirmeye ve kaybetmemeye yönelik programlar devreye girer. Zaman içinde, Beymen çapraz satış teknikleri ile müşteri ilişkisini derinleştirir. Bu esnada müşteriyi daha iyi tanımak için oluşturulan davranış bazlı segmentler, değer bazlı programlar devreye alınır. Müşteri ilişkisinin zayıflaması durumunda ise aktivasyon ve müşteriyi geri kazanım programları devreye alınır.

Şirket, müşteri aktivasyonu ve geri kazanımı; sepet tutarı ve alışveriş sıklığını artırma, kişiselleştirilmiş tavsiye; eğilime göre ürün tanıtımı; sadakat programlarının segmentlere yönelik teklifleri, 24/7 kanal

BEYMEN MAĞAZALARI A.Ş.

BEYMEN PERAKENDE
Müşteri İlişkileri Departmanı
Etiler Ağız Sokağı, Kat: 5, Plaza
K:5 - Beşiktaş - İstanbul
Büyükdere - Beşiktaş - İstanbul
500 000 1000000

27 Nisan 2018

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER

arası konsiyerj hizmetleri
istik yerler, ulaşım, tatile
irketleri (Global Blue P.A.S.
bi) ile çalışılmaktadır. Ziraat Bankası
er Mahallesi, 34337
emir Kent Sok. No: 11
Beşiktaş - İSTANBUL

zamanda havayolu dergilerinde, şehir rehberlerinde, lüks otellerin şehir haritalarında yayınlanan reklamlar, pazarlama aktiviteleri içerisinde önemli bir role sahiptir. Turistlerin ülkemizi yoğun ziyaret ettiği dönemlerde İstanbul ve Dubai gibi uluslararası hava limanlarındaki iç ve dış mekân reklamları, lüks alışveriş merkezlerinin dijital ekranları ve şehirdeki tüm önemli trafik güzergâhlarında yer alan büyük ışıklı panellerdeki reklamlar, Şirket'in, hedef kitleye ulaşmasını sağlamaktadır.

Türkiye'de 2016 yılında meydana gelen olumsuz gelişmelerin 2017'de hızla düzelmesi sayesinde, turist müşterilerden elde edilen net satışların toplamı 2016 yılında 87.770.804 TL'den 2017'de 144.528.924 TL'ye yükselmiş ve %64,7'lik büyüme göstermiştir. Turist müşteri satışlarının toplam net satışa oranı, 2016'da %8,8'ten 2017'de %11,4'a yükselmiştir.

Turist müşterilere satışlar, Şirket faaliyetinin önemli bir kısmını oluşturduğundan, turistlere, aynı zamanda, kişisel alışveriş hizmetleri, özel VIP odası hizmetleri ve ücretsiz teslimat ve transfer hizmetleri gibi ayrıcalıklı hizmetler de sunulmaktadır. Aynı zamanda, turist müşterilere "koşulsuz müşteri mutluluğu" ikkesi kapsamında hizmet vermesi için İngilizce ve Arapça dillerini bilen satış danışmanları istihdam edilmektedir.

Suudi Arabistan, Kuveyt, Katar ve Azerbaycan, Beymen turist satışlarının en yüksek olduğu ülkelerdir. Turist satışları içerisindeki bu dört ülkenin satış payı yaklaşık %49,9'dur. Ayrıca, Çin, Rusya Federasyonu ve İran da, 31 Aralık 2017'de sona eren yıl içinde çok sağlıklı bir büyüme ve artış eğilimi göstermiştir.

I. Pazarlama İletişimi ve Reklam

Pazarlama iletişimi ve reklam, Beymen markasının değerini ve seçkinliğini tasdik etmek ve duyurmak için iş stratejisinin temel parçalarını oluşturur. Şirket, yıl boyunca marka farkındalığını sürdürmek amacı ile pazarlama iletişimi yapar. Pazarlama iletişimi reklam, medya ve diğer halka ilişkiler aktivitelerini içerir. Şirket, iletişim faaliyetleriyle müşterilerde, Beymen markasına yönelik satın alma isteği uyandırdığına, markanın etkisini artırdığına ve müşterilerin bağlılığını desteklediğine inanmaktadır.

Beymen pazarlama iletişimi aktivitelerini yürütmek için dergiler, gazeteler, reklam panoları, internet, sosyal medya uygulamaları ve mağazalarda doğrudan pazarlama aktiviteleri ve girişimleri gibi, çeşitli pazarlama araçlarını kullanmaktadır. Dergiler, açık hava reklamları ve dijital reklamlar ana kanallardır. Şirket sezonluk kampanyalar için dergi ve gazetelerde reklam yayınlatmaktadır. Ayrıca, misafir konuşmacılar ile stil ve moda sohbetleri ve her sezon başında ve yeni yıl vitrin açılış etkinlikleri sırasında çeşitli gösteriler gibi, mağazalarda seçkin etkinlikler düzenlenmektedir. Buna ilaveten, yoğunlukla Instagram üzerinden olmak üzere, sosyal medya platformları üzerinden de pazarlama aktiviteleri yürütülmektedir. 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket, sosyal medya kanalları, Facebook ve Instagram üzerinde yaklaşık 1,4 milyon takipçiye sahiptir.

Buna ek olarak, sezonluk bir yayın olan *Beymen Dergisi* yılda iki kez yayınlanmaktadır. Kurum içi pazarlama iletişimi ekibi, Beymen Dergisi'ni, Vogue Türkiye'nin pazarlama ekibi ile işbirliği halinde hazırlamaktadır. Yaklaşık 375 sayfadan oluşan dergi editoryal fotoğraf çekimlerine, trendlere ve portföyde yer alan markaların tasarımcıları ile özel röportajlara yer veren zengin bir içeriğe sahiptir. Aynı zamanda, Şirket portföyünde yer alan markalara ve diğer lüks markalara (örneğin, bankalar, özel bankacılık şirketleri, gayrimenkul Şirketleri, mücevher markaları, saat markaları, turizm şirketleri) ilişkin reklamları da içermektedir. Her sezon yaklaşık 58.000 kopya basılmakta ve yaklaşık 30.000 kopya, *Vogue Dergisi* Mart ve Eylül sayılarının bir parçası olarak dağıtılmaktadır ve yaklaşık 10.000 kopya, en üst düzey VIP müşterilerin kişisel adreslerine doğrudan gönderilmektedir.

Beymen satış ekibi Şirket'in başarısının en önemli unsurlarındandır. Beymen satış ekibi Şirket'in müşterilerle olan ilişkisini yönetir ve yönlendirir. Şirket müşterilerine sağladığı hizmet ve servisi "koşulsuz müşteri mutluluğu" geleneğinden yola çıkarak sunmaktadır. Şirket'in bütün mağaza formatlarında aynı standartları ve satış hedefleri mevcuttur. Bir sonraki aşamada bu hedefler her bir satış personeli seviyesinde uygulanacaktır.

BOYNER PERAKENDE
TİCARET LİMİTED ŞİRKETİ
KURUMSAL İLETİŞİM VE
Pazarlama
Büyükdere - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Vergi No: 3450000000000000
Mersis No: 3450000000000000

7 Nisan 2018

Beşiktaş - İstanbul

BOYNER MAĞAZACILIK A.Ş.

İŞ KURUMSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

~~ISYANGIN MEMKULDEGERLERAS.~~

olan kapsamlı bir sigorta teminatı sürdürülmektedir. Şirket'in sigorta poliçeleri, genelde birer yıllık sürelerle sahiptir ve sürelerinin sona ermesi üzerine yıllık olarak yenilenirler. Her yıl Şirket sigorta poliçelerinin teminatını değerlendirmekte ve geçmiş deneyimlere göre, gerektiği takdirde, sigorta teminatını revize etmeyi değerlendirmektedir.

Şirket'in temel sigorta poliçeleri (i) Şirket envanterini ve (ii) mağazalardaki varlıklar ve ekipmanı teminat altına almakta ve yangın, patlama, terörizm ve deprem gibi bir dizi riske karşı kapsamlı teminat sağlamaktadır. Ayrıca Şirket'in nakliyat sigortası araç başına 2.500.000 TL otomatik limitle ithalat / ihracat ve yurtiçi taşıması yapılan ürünleri; taşıma esnasında olabilecek kaza, yanma, infilak, terör, kötü niyetli hareketler, çalınma, ıslanma, kırılma vb. riskleri kapsamaktadır. Direktör ve yönetici sorumluluk sigortası (Boyer Grubu olarak olay başı USD 30.000.000 limitle) yönetim kurulu, direktör ve yöneticilerin görevlerini ifa ederken yapabilecekleri hatalı eylemleri sonucunda doğabilecek yasal sorumluluklarına ilişkin riskleri kapsamaktadır. Üçüncü şahıs sorumluluk sigortası da (olay başı EUR 1.000.000 / yıllık EUR 2.000.000 limitle) şirket faaliyetlerini ifa ederken üçüncü şahıslara verilebilecek maddi ve bedeni zararlara karşı yasal sorumluluklarına ilişkin riskleri kapsamaktadır. Buna ek olarak, Şirket'in bilgi teknolojisi altyapısına, müşteri veri tabanına veya müşteri bilgilerine zarar verebilecek siber saldırılara karşı siber sigorta poliçesi mevcuttur. Aynı zamanda, ürün sorumluluk sigortası (olay başına USD 250.000 / yıllık USD 500.000 limitle) ürünlerindeki hatalar nedeniyle üçüncü şahıslara verilebilecek maddi ve/veya bedeni zararlara karşı yasal sorumluluklarına ilişkin riskleri kapsamaktadır, nakil halindeki para sigortası (olay başına 300.000 TL / yıllık 2.850.000 TL limitle), yapılan nakit taşımalarının gasp, hırsızlık, kaza, yangın vb. riskleri kapsamaktadır ve makine sigortaları şirket envanterinde bulunan makina ve ekipmanların çalışmaları esnasında meydana gelebilecek kaza, çalınma, elektrik arıza, mekanik arıza, ihmal, hata, sabotaj ve terör vb. nedeniyle zarar görmelerine ilişkin riskleri kapsamaktadır. Şirket'in sigorta giderleri, 2015 yılında 1.256.879 TL, 2016 yılında 1.604.507 TL ve 2017 yılında 1.921.433 TL'dir.

N. Strateji

Şirket'in hedefi güçlü yönlerini kullanarak aşağıdaki stratejileri uygulamak suretiyle hissedar değerini en üst seviyeye çıkarmaktır:

Şirket, stratejik hedeflerine ulaşmak adına, gelecekte aşağıda belirtilen üç alanda büyümeyi hedeflemektedir.

- *Var olan mağaza portföyü üzerinden güçlü bire bir satış büyümesi sağlanması:* Şirket, Türkiye lüks giyim ve ayakkabı pazarında ekonomik ve demografik gelişmelere paralel olarak mağazalarındaki bire bir satış büyümesini devam ettirmeyi hedeflemektedir. Yerel müşteri bazının büyüyecek olmasının yanı sıra turist gelirlerinin artmasının da Şirket'in bire bir satış büyümesine katkıda bulunması beklenmektedir. Türkiye lüks moda pazarının 2011'den 2017 yılı sonuna kadar tahmini %19'luk YBBO ile büyüyerek 2017'de 3,6 milyar TL'ye ulaştığı düşünülmektedir. Aynı dönemde Şirket %24'lük YBBO ile büyüyerek pazar payını büyütüştür. Türkiye lüks moda pazarının 2017-2020 yılları arasında tahmini %15'lik YBBO ile büyüyerek 5,5 milyar TL'ye ulaşması öngörülmektedir. (Kaynak OC&C Analizi - Şubat 2018, Euromonitor) Şirket aynı dönemde pazardan daha hızlı büyümeyi hedeflemektedir. Bire bir satış büyümesinin aşağıdaki temel unsurlardan kaynaklanması beklenmektedir.

- (i) Şirket, Eylül 2017'de İstanbul (Anadolu yakasında) 3,600 metrekaarelik satış alanına sahip Suadiye mağazasını (amiral mağaza olması hedeflenmektedir) açmıştır. 2017'nin son çeyreğinde, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıl itibariyle, 26,9 milyon TL'lik net satış tutarı ile Suadiye'nin satış verimliliği (net satış alanı başına düşen net satış) Zorlu ve İstinye park amiral mağazalarının ortalama satış verimliliklerinin %67'sine 'ine ulaşmıştır. Bu nedenle Şirket, Suadiye mağazasının açılıştan sonra en büyük üçüncü multi-brand mağazası (amiral mağazalardan biri) olmasını beklenmektedir. Ayrıca, yine aynı sebeple, ilerleyen dönemde Şirket'in Suadiye mağazasının satış verimliliğinin diğer multi-brand mağazaların ortalama satış verimliliğinden daha yüksek olması beklenmektedir. Benzer şekilde Şirket, 2017 yılı içerisinde 7 adet Beymen Club mağazası açmıştır. Yeni açılan Beymen Club mağazaları genel olarak bir yılın sonunda 20-30 milyon TL ciro ile 37

BOYNER İBERA GÜNDEME
TEKİRTAŞ 98.000 TL
Eski Mağazanın Ciro ve Maliyetleri
K:15-16 Nispetiye Ağız / İSTANBUL
Büyükdere - 34398
Şirketin Adı: Boyner

27 Nisan 2018

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

(ii) Şirket mevcut mağazalarındaki satış verimliliğini sürekli olarak artırmak üzere kategorilerinin ve markalarının satış verimlilik performansını yakından takip etmekte ve alanların tekrar tahsis edilmesi fırsatlarını değerlendirmektedir.

(iii) Şirket, kategori ve marka portföyünü satış fırsatlarını maksimize edecek şekilde sürekli olarak güncellemektedir. Bu paralelde satın alma bütçeleri daha hızlı satan kategorilere kaydırılmakta (örneğin; ayakkabı, çanta), başarılı giden yeni kategoriler Şirket mağazaları genelinde yaygınlaştırılmakta (örneğin; kozmetik ve çocuk kategorileri) ve sürekli olarak Beymen müşteri deneyimini tamamlayacak yeni kategori fırsatları değerlendirilmektedir (örneğin; mücevher, saat). Aynı zamanda Şirket'in pazardaki pozisyonu sayesinde bünyesine her geçen gün yeni markalar eklenmekte ve yeni münhasır markaları Şirket portföyünde yerini almaktadır.

(iv) Son olarak Şirket'in müşteri ilişkileri yönetimi bire bir satış büyümesinin en önemli itici güçlerinden biri olacaktır. Aktif pazarlama ile kazanılan yeni müşteriler ile olan ilişkiler zaman içerisinde aktif çapraz satış ve müşteri yaşam döngüsü yönetimiyle derinleştirilmeye devam edecektir.

- Türkiye'deki e-ticaret pazarı son yıllarda yüksek büyüme göstermiş olup lojistik alt yapı gibi yapısal etkilerin yanı sıra, mobil penetrasyon (başka bir deyişle mobil uygulama kullanan kişi sayısının toplam nüfusa oranı), sosyal medya, "y" kuşağı (başka bir deyişle 1980-1999 yılları arasında doğmuş olan) müşterilerin önemi, kişiselleştirme ve büyük veri (*big data*) çabaları ve çoklu kanal becerileri gibi teknoloji ve müşteri trendleri sayesinde önemli ölçüde yükselme göstermektedir. Bu unsurlar ve Türkiye'nin göreceli olarak düşük online penetrasyonu (başka bir deyişle online alışveriş yapan kişi sayısının toplam nüfusa oranı) nedeniyle pazar büyüme oranlarının geçmişe göre hızlanarak devam etmesi beklenmektedir. Türkiye'deki online lüks giyim ve ayakkabı pazarının 2016 ve 2020 yılları arasında %39'luk YBBO ile büyümesi beklenmektedir. (Kaynak: OC&C Analizi, Şubat 2018)

Şirket olarak Mağaza Satış Alanı genişlemesi: Şirket toplam 15 şehirde yer alan mağazalarıyla seçici bir perakende ağı yönetmektedir. Şirket seçici bir şekilde mevcut mağazalarının genişletilmesiyle birliktir. Mağaza açılması suretiyle satış metrekaresini büyültmeyi hedeflemektedir. Şirket, 2015 yılında 900'den fazla doğrudan işletilen mağaza ve mağaza açının %35'ten fazla büyümesini hedeflemektedir.

27 Nisan 2018

~~İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.~~

(i) Bu doğrultuda, Şirket seçici şekilde yeni multi-brand mağazalar açmayı beklemekte ve uzun vadede üç yeni multi-brand mağaza açmayı planlamaktadır. Şirket, ilk olarak 2019 yılının ilk çeyreğinde Adana'da 1.700 metrekarelik satış alanında, ikinci olarak 2020 yılında İzmir'de 3.000 metrekare satış alanında, 2 yeni mağaza açmak için çalışmalarını sürdürmektedir. Bunun yanı sıra Şirket inşaat ve plan aşamasında olan lüks alışveriş merkezi projelerini de yakından takip etmektedir. İstanbul'da Metropol Alışveriş Merkezi ve Galata Port Şirket'in yakından takip ettiği önemli projelerdir. Aynı zamanda, İstanbul dışında, örnek olarak İzmir'de Rönnesans Alışveriş Merkezi'nde ve Mersin Marina'da mağazalar açılması amacıyla görüşmeler yapılmaktadır.

(ii) Varolan multi-brand mağazalarının metrekarelerinin artırılması planlanmaktadır. Şirket geçmişte Armada ve İstinye Park alışveriş merkezlerinde yaptığı gibi aktif olarak var olan mağazaların metrekarelerini genişletmek üzere sürekli olarak çalışmaktadır. Şirket, 2013 yılının başında Armada alışveriş merkezindeki mağazasının net satış alanını %56.0 oranında artırmıştır. Aynı zamanda Şirket, son olarak Mart 2018'de tamamlanan tadilat ile Ankara'da yer alan Beymen Panora mağazasının satış alanı %75 oranında büyütülmüştür. Ayrıca Şirket, Ankara Kavaklıdere'de yer alan multi-brand mağazasının net satış alanını 2018 yılı içerisinde %15 oranında büyütmeyi planlamaktadır. Ayrıca, Şirket'in İstinye Park, Zorlu Center ve Akasya alışveriş merkezlerindeki multi-brand mağazalarının genişletilmesi ile ilgili olarak görüşmeler devam etmektedir.

(iii) Şirket, global markalar ile olan güçlü ilişkilerini kullanarak yeni mono-brand mağazalar açmayı planlamaktadır. Şirket, uzun vadede, dört yeni mono-brand mağaza açmayı planlamaktadır. Şirket'in portföyünde yer alan mono-brand markalar için yeni mağazalar açılabileceği gibi yeni mono-brand markaların da portföye eklenmesi öngörülmektedir. Bundan sonra açılacak yeni mono-brand mağazaların da ağırlıklı olarak yaklaşık 150 metrekare net satış alanına sahip olması ve İstanbul'da yer alması planlanmaktadır.

(iv) 2017 yılında açılan 7 yeni Beymen Club mağazasının ardından Beymen 2018 yılında 5 yeni mağaza ve uzun vadede net olarak 16 yeni Beymen Club mağazası açılması planlanmaktadır. Bu mağazaların 200 ila 300 metrekarelik net satış alanına sahip olması gerekmektedir. 2018 yılında açılacak 5 yeni mağazadan iki tanesi Nisan 2018'de açılmış ve diğerleri müzakere aşamasındadır. Ek olarak, Şirket, önceden bir bayi tarafından işletilmekte olan ve Bodrum Oasis AVM'de bulunan Beymen Club mağazasını devralmıştır. Beymen Club ulaşılabilir lüks pozisyonlaması ve yüksek büyüme potansiyeliyle (Şirket'in Beymen Club mağazalarından elde ettiği net perakende satış tutarı 2015 – 2017 yılları arasında %34.0'lık YBBO ile büyümüştür) yeni mağaza açılışları bakımından da potansiyele sahiptir. Şirket, önümüzdeki yıllarda da Beymen Club mağaza açılışlarının son birkaç senedeki ortalama mağaza açılma hızında devam edeceğini öngörmektedir.

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.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

7.2.1.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi: Şirket, online ve offline lüks giyim ve ayakkabı pazarına ve ve global kişisel lüks eşya pazarına ilişkin aşağıdaki bilgiler, yalnızca temel bilgi sağlamak amacı ile sunulmaktadır. Sektör ve pazar hakkında bu kişilere ilişkin bazı bilgiler, güvenilir olduğu düşünülen bağımsız üçüncü kişi kaynaklarından elde edilmiştir. Ancak, söz konusu bilgiler bağımsız olarak doğrulanmamıştır.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.
TEKİRNEK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler 100. Blok Kat: 10
K:15 - Kat: 10 - Beşiktaş - İstanbul
Büyükdere Caddesi No: 100 Beşiktaş - İstanbul
İletişim: 0212 337 11 11

27 Nisan 2018

İŞ YERİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

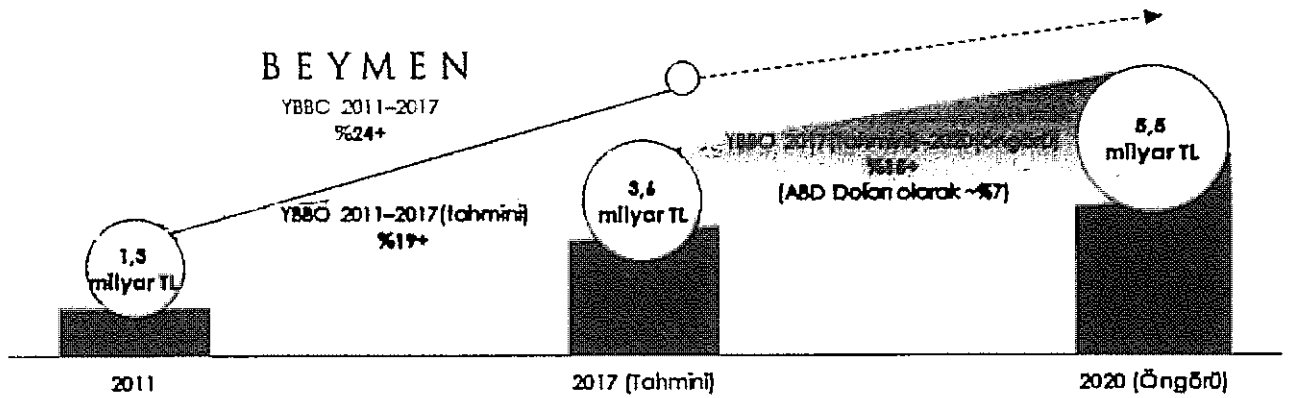
İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayrıca, tüketicilerin ayrıcalıklı olma, çoklu kanal alışverişleri, deneyimsel alışverişe yönelme ve farklı segmentlerdeki giyim eşyaları ile tarzları bir arada kullanma arayışı içinde olması sebebiyle tüketici eğilimleri lüks eşya pazarlarını yeniden şekillendirmektedir.

Türkiye'deki Lüks Giyim ve Ayakkabı Pazarı

Türkiye'deki lüks giyim ve ayakkabı pazarının makroekonomik dönüşümler, nüfus artışı, tüketici harcamalarındaki artış ve perakende pazarındaki genel büyüme de dâhil olmak üzere pazardaki çeşitli faktörler sebebiyle kısmen büyümeye devam etmesi beklenmektedir. Aşağıdaki tabloda 2011 ve 2017 yılları arasında Türkiye lüks giyim ve ayakkabı pazarındaki büyüme ve 2017 ve 2020 yılları arasındaki tahmini büyüme oranları yer almaktadır.

Türkiye Lüks Giyim ve Ayakkabı Pazarındaki Gelişim⁽¹⁾



⁽¹⁾ Euromonitor, OC&C Analizi, Şubat 2018, şirket bilgileri, IMF WEO Ekim 2017 (kurlar için)

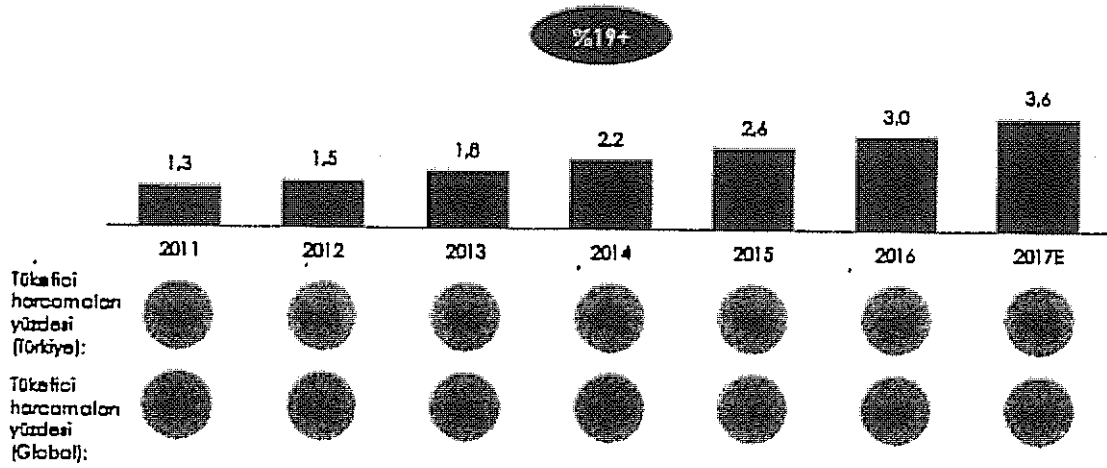
Şirket yönetimi tarafından belirlenen lüks tanımına uygun olarak ölçümlenen lüks giyim ve ayakkabı pazarı 2011 ve 2017T (tahmini) yılları arasında %19'luk YBBG oranında büyüme göstermiş ve 3,6 milyar TL'ye ulaşmıştır (Kaynak: OC&C Analizi, Şubat 2018). Türkiye lüks giyim ve ayakkabı sektörünün Türkiye kişisel lüks eşya pazarını yatırım yapmak için cazip hale getiren çeşitli unsur sebebiyle pozitif büyüme göstermesi beklenmektedir.

Türkiye lüks giyim ve ayakkabı pazarı yüksek büyüme oranına sahip bir pazar olmasına rağmen halen düşük bir penetrasyon (başka bir deyişle lüks giyim ve ayakkabı harcamalarının toplam tüketici harcamalarına olan oranı) seviyesine sahiptir. 2017 (tahmini) senesinde lüks giyim ve ayakkabı harcamaları toplam tüketici harcamalarının yalnızca %0,2'sini oluşturmaktadır ve global ortalama ise %0,4'tür (Kaynak: Euromonitor). Ayrıca, lüks giyim ve ayakkabı pazarında internet üzerinden alışveriş penetrasyonu (başka bir deyişle lüks giyim ve ayakkabı pazarında internet üzerinden yapılan tüketim harcamasının toplam lüks giyim ve ayakkabı tüketim harcamasına oranı) oranı 2016 yılında %3,5 civarındayken bu oran Fransa ve Birleşik Krallık gibi daha gelişmiş uluslarda sırasıyla %9,7 ve %16,5'tir (Kaynak: OC&C analizi, Şubat 2018, Fransa ve Birleşik Krallık için Euromonitor).

Aşağıdaki tabloda 2011 ve 2017 yılları arasında Türkiye'deki lüks giyim & ayakkabı perakende satışları, Türkiye'de %0,1'den %0,2'ye artış gösteren tüketici harcamaları ve %0,4 oranında sabit kalan global tüketici harcamaları yer almaktadır.

Türkiye Lüks Giyim & Ayakkabı Perakende Satışları (TL milyar)⁽¹⁾

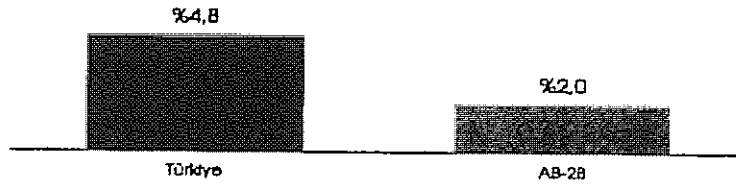
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM
27 Nisan 2018
BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KOS-İTİFAK Sok. No: 10 Kat: 10
Beşiktaş - İSTANBUL
Sicil No: 28484
İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.



(1) Pazar gelişimi için OC&C Analizi, Şubat 2018, tüketici harcamaları için Euromonitor

Türkiye'nin reel GSYİH'nin 2020 yılına kadar %4,8 oranında büyüme göstermesi beklenmektedir (Kaynak: EUI Verileri). Aşağıdaki tabloda 2017 ve 2020 yılları arasında Türkiye ve Avrupa Birliği üyesi ülkeler için tahmini reel GSYİH oranları yer almaktadır.

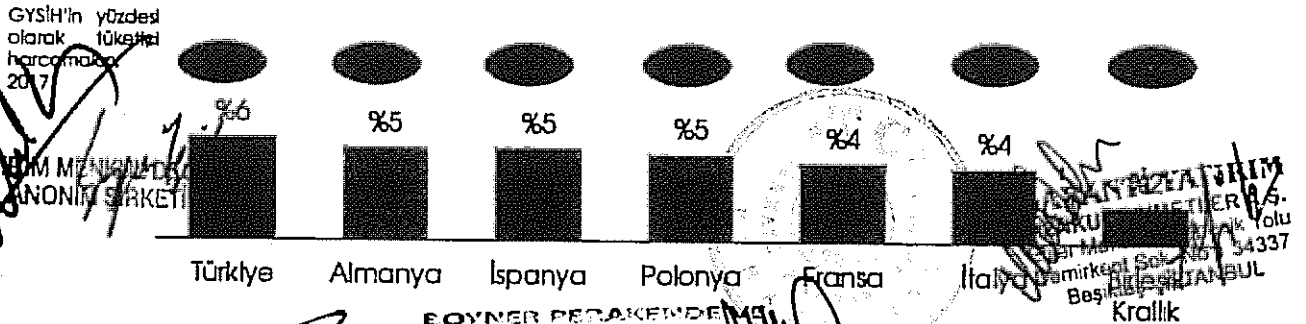
Tahmini Reel GSYİH YBBO (2017(tahmini)-2020(öngörü))⁽²⁾



(3) EIU

Türkiye yüksek büyüme oranına sahip ve tüketim odaklı bir ekonomi olduğunu ispatlamıştır. Türkiye'nin 79 milyonluk genç ve büyüyen nüfusunun yol açtığı tüketici harcamalarındaki büyüme bunu desteklemektedir (Kaynak: Euromonitor). Aşağıdaki tabloda Türkiye ve seçilen ülkeler için 2017 ve 2020 yılları arasında GSYİH yüzdesi olarak tüketici harcamaları ve tüketici harcamalarındaki tahmini büyüme oranları yer almaktadır:

Türkiye'nin Tüketici Harcamalarında Sağlıklı Büyüme, Tüketici harcamaları YBBO 2017-2020⁽¹⁾

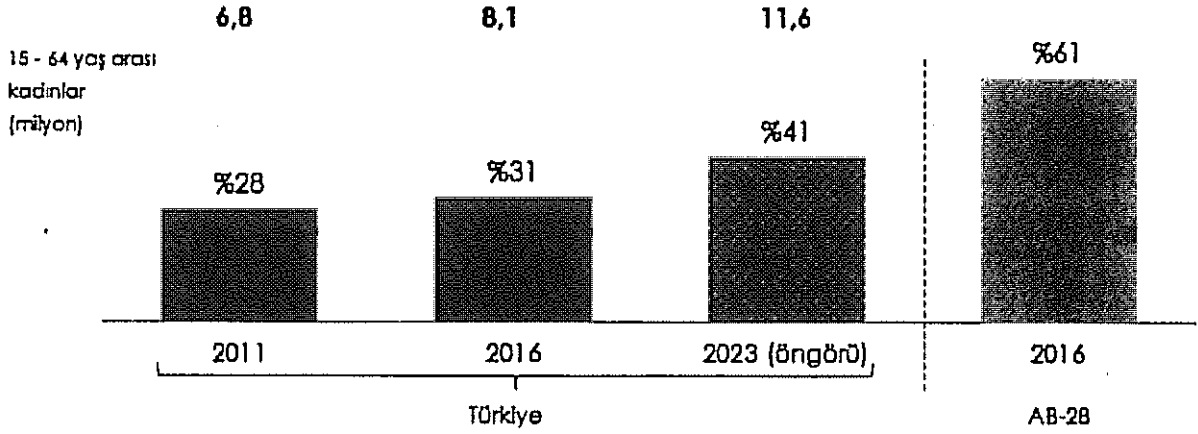


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYNER PERAKENDE MAĞAZASI
TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
K:15-36 Kat:5
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Şişli, İstanbul

27 Nisan 2018

ŞİŞLİ MAĞAZA DEĞERLERİ A.Ş.

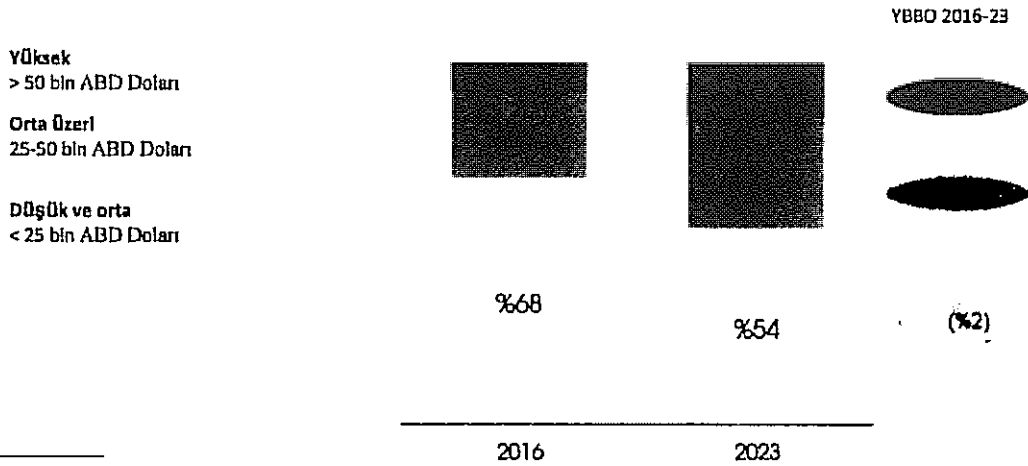


⁽¹⁾ Euromonitor, OECD, Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanı Jülide Sarıeroğlu Türkiye'nin 2023 yılına kadar kadınların iş gücüne katılım oranını %41'e çıkarmayı hedeflediğini belirtmiştir. (Milliyet, 17 Ekim 2017)

Artan tüketici refahı tüketicilerin daha fazla lüks harcamalar yapmasına yol açmıştır. Orta üzeri ve yüksek gelir gruplarının büyüme göstermesi beklenmektedir: yıllık 50 bin ABD Doları gelire sahip bireylerin payının 2023'te neredeyse ikiye katlanması beklenmektedir (Kaynak: AK Yatırım Yüksek Net Değerli Bireyler ve Türkiye'deki Gelir Dağılımı 2018).

Aşağıdaki tabloda Türkiye hane gelirleri kategorisinin gelişiminin kırılımı yer almaktadır.

Türkiye hane gelirleri kategorisinin dökmü (yıllık ABD Doları) ⁽¹⁾



⁽¹⁾ Ak Yatırım Yüksek Net Değerli Bireyler ve 2018 yılı Türkiye'deki Gelir Dağılımı. (Kaynak: TÜİK, EIU).

Türkiye'deki ABD Doları milyonerlerinin sayısı, diğer ülkelere oranla daha hızlı olarak, 2006'dan 2016'ya kadar %18 büyümüştür.

ABD Doları milyonerleri sayısındaki Değişiklik (2006-2016) ⁽¹⁾

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

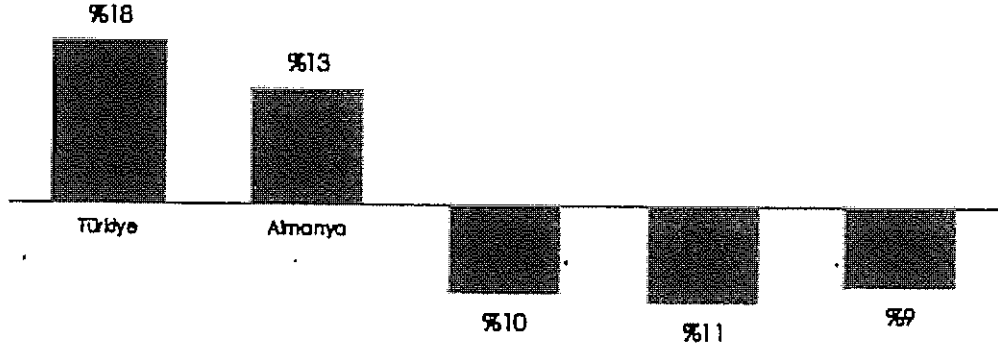
27 Nisan 2018

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tepebaşı Yolu
Demir Kent Sok. No: 1 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL

ERUMLU MAĞAZACILIK A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE
TEBİHİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KATILIM MENKUL DEĞERLERİ
Büyükdere Mahallesi 105. Sokak
Büyükdere - Beşiktaş - İSTANBUL
Sicil No: 274941

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



(1) Knight Frank – The Wealth Report, 2017

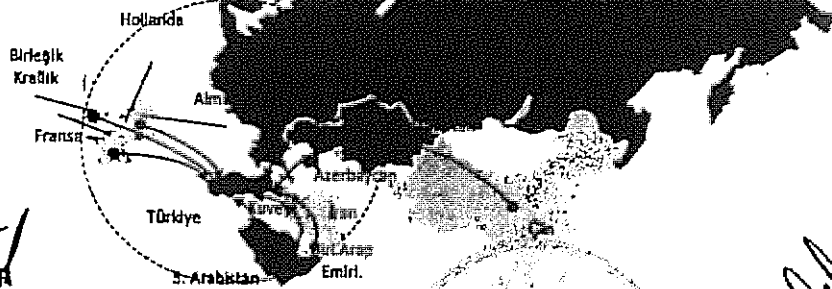
Bu faktörleri destekleyici olarak, ultra yüksek net değerli birey sayısı (Türkiye’de 2016 yılında 30 milyon ABD Dolarının üzerinde varlığa sahip bireylerin sayısı) 2016 yılında 193.000’e ulaşmış olup (yıldan yıla %3,5 büyüme) 2026 yılına kadar yaklaşık %43 oranında büyüme göstermesi beklenmektedir (Kaynak: Knight Frank, The Wealth Report 2017). Bu sayede sektör fiyatlarını üst seviyede tutabilmekte ve hatta zaman içerisinde artırabilmektedir.

Türkiye aynı zamanda yüksek kredi kartı penetrasyonuna (başka bir deyişle Türkiye’de kredi kartı kullanan kişi sayısının toplam nüfusa oranı) (%75) sahiptir ve yaygın kredi kartı kullanımı yapılan ödemelerin yaklaşık yarısını teşkil etmektedir (Kaynak: 2016 Verileri, Türkiye Bankalararası Kart Merkezi (BKM)). Ayrıca, yaygın taksit seçenekleri de satın alım gücünü artırmaktadır. Düşük ev borçları tüketimin artmasına yol açmaktadır.

Türkiye’nin dünyanın her yerinden, özellikle komşu bölgelerden varlıklı turistleri çeken elverişli bir coğrafi konumu bulunmaktadır. Türkiye dünyada en çok ziyaret edilen 10. ülke olup (Kaynak: Dünya Turizm Organizasyonu (UNWTO), 2017) 2017 yılında 32,4 milyon turist çekmiştir (Kaynak: Turkstat).

Uluslararası Merkez olarak Türkiye

İstanbul’dan 4 saatlik uçuş
mesafesinde



Kişisel lüks eşya pazarında harcama yapan turist oranı Türkiye’de %8 olup bu oran diğer ülkelere kıyasla halen düşüktür (Kaynak: Euromonitor).

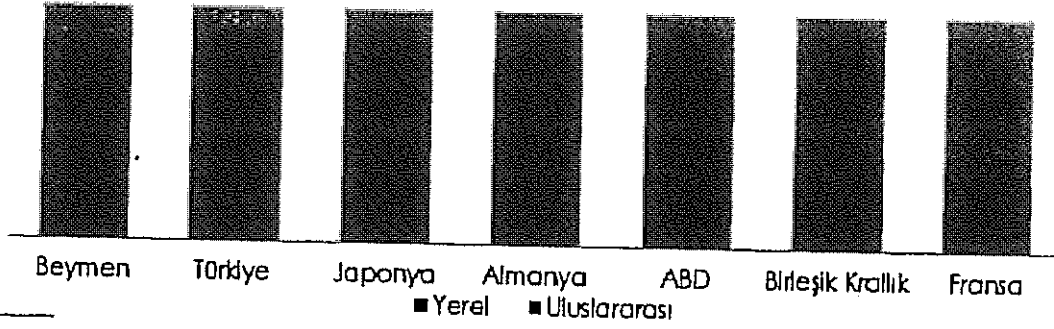
27 Nisan 2018

DEVİRENE MAĞAZACILIK A.Ş.

DEVİRENE PERAKENDE VE
TECİLLİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kırsal Mahallesi, 1. Etage, 1. Kat, No: 1/1
Büyükdere, Beşiktaş, İstanbul
Sicil No: 274602

DEVİRENE YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kırsal Mahallesi, 1. Etage, 1. Kat, No: 1/1
Büyükdere, Beşiktaş, İstanbul
Sicil No: 274602

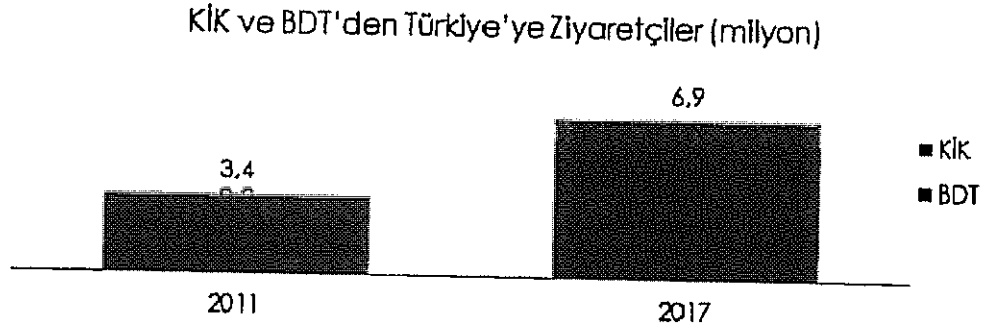
Lüks Ürün Satışlarında Yerel ve Uluslararası Dağılım⁽¹⁾



⁽¹⁾ 2015 verileridir. Kaynak: Beymen Şirket verisi, Euromonitor, South China Morning Post, HSBC tahminleri, Knoema, Birleşmiş Milletler Dünya Turizm Organizasyonu

Turistler arasındaki lüks alışveriş harcamaları esasen sayıları 7 milyon olarak belirtilen (Kaynak: TÜİK) KİK ve BDT ziyaretçilerinden oluşmakta olup bu turistlerin harcamaları makroekonomik dalgalanmalardan daha az etkilenmektedir.

Komşu ülke ziyaretçi sayıları kuvvetli şekilde büyümektedir - KİK ve BDT'den Türkiye'ye Ziyaretçiler (milyon)⁽¹⁾



⁽¹⁾ TÜİK, Not: Körfez Arap Ülkeleri İşbirliği Konseyi (KİK); Bağımsız Devletler Topluluğu (BDT)

Türkiye E-Ticaret Pazarı

Türkiye dünyadaki en hızlı büyüyen ve henüz doyuma ulaşmamış, büyük e-ticaret pazarlarından biridir (Kaynak: Euromonitor). Aşağıdaki tabloda 2013 ve 2016 yılları arasında Türkiye'de ve seçilen ülkelerde internet üzerinden perakendecilik pazarındaki büyüme oranları yer almaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

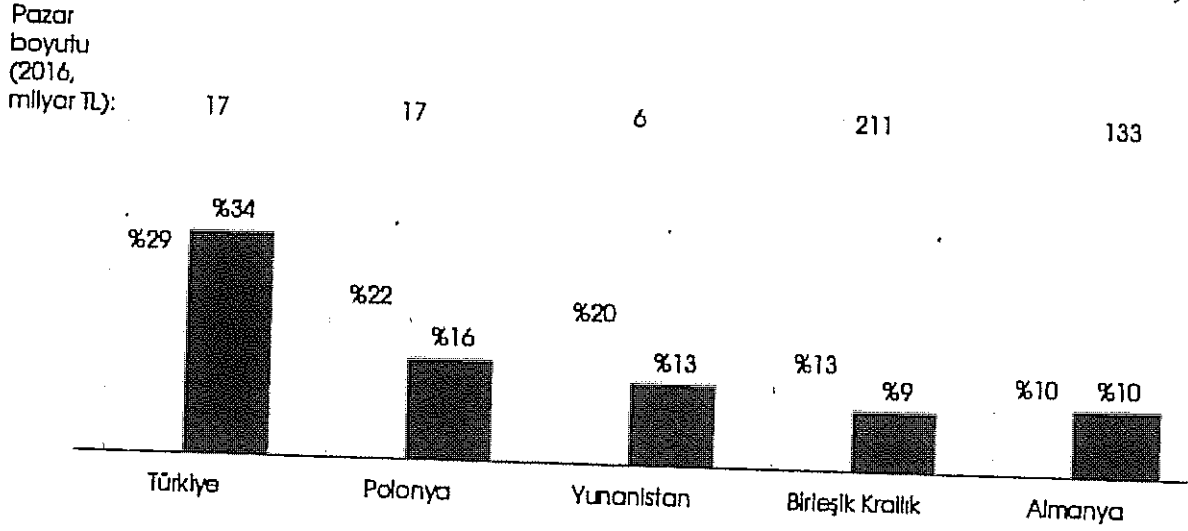


GAZİTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Teşvikiye Sok.
Bemirant Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

BOYNER PERAKENDE
TEKNOLOJİLERİ A.Ş.
K15 - Levent - Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Caddesi No: 100/100
Sicil No: 27449

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER

İnternet üzerinden Perakendecilik Pazarındaki büyüme, YBBO 2013-2016 ve YBBO 2016-2021(tahmini) ⁽¹⁾

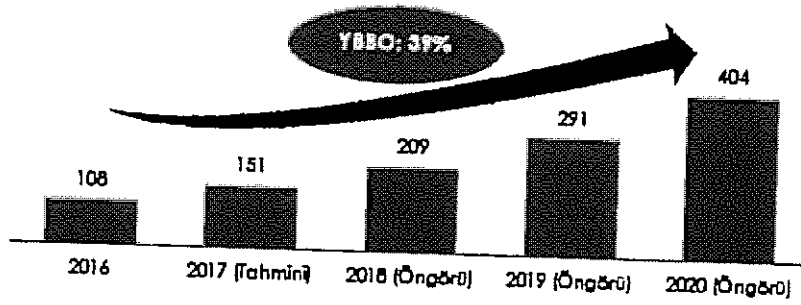


⁽¹⁾ Euromonitor

İlave olarak, internet üzerinden lüks giyim ve ayakkabı pazarının 2020 yılına kadar %39 oranında büyüme göstermesi beklenmektedir (Kaynak: OC&C Analizi, Şubat 2018).

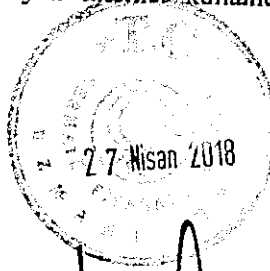
Aşağıdaki tabloda Türkiye'de 2016 ve 2020 yılları arasında beklenen internet üzerinden lüks giyim ve ayakkabı satış değerleri ve pazardaki büyüme oranı yer almaktadır. İleriye dönük satış tahminleri gelişmiş e-ticaret pazarlarında internet üzerinden yapılan lüks giyim ve ayakkabı satışlarının gelişimleri örnek alınarak belirlenmiştir.

İnternet üzerinden Lüks giyim ve ayakkabı pazarındaki Gelişim, Türkiye (milyon TL) ⁽¹⁾



⁽¹⁾ OC&C Analizi, Şubat 2018

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, %59 oranındaki internet penetrasyonunu (başka bir deyişle internet kullanan kişi sayısının toplam nüfusa oranı) gösteren 47 milyon internet kullanıcısı bulunmaktadır (Kaynak: Ecommerce Foundation, Rapor 2017).



AKYATIRI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

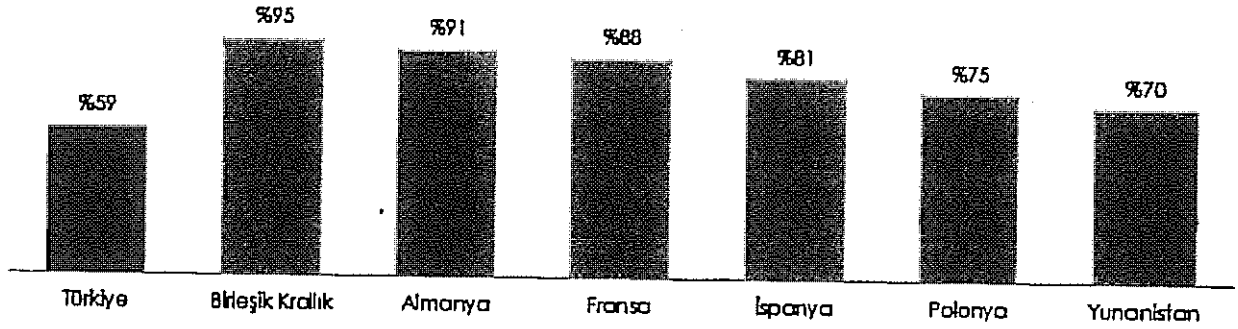
AKYATIRI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Taç sok. No: 34331
Beşiktaş - İSTANBUL

BEYİN KİRAZÇILIK A.Ş.

BEYİN KİRAZÇILIK A.Ş.
Etiler Mahallesi Taç sok. No: 34331
Beşiktaş - İSTANBUL
Sicil No: 284181

AKYATIRI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2016 yılında Türkiye ve AB Ülkelerinde İnternet Penetrasyonu ⁽²⁾

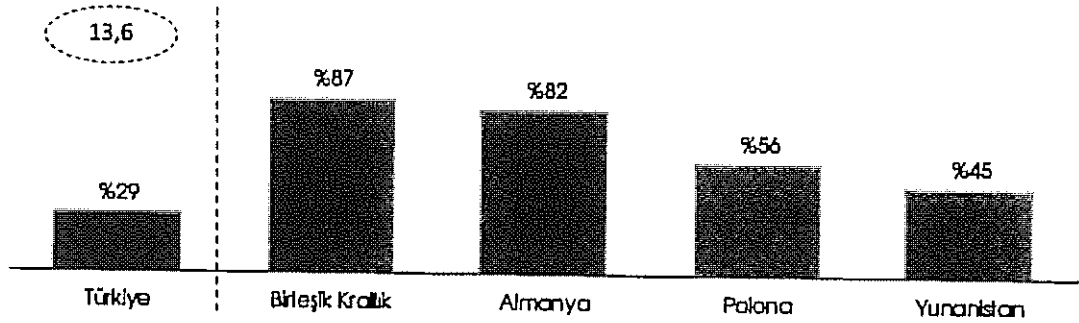


⁽²⁾ Kaynak: Ecommerce Foundation, Rapor 2017, Eurostat, Nisan 2017.

Aşağıdaki tablo 2016 yılında Türkiye’de ve seçilen ülkelerde internet üzerinden alışveriş yapan müşteri penetrasyonunu göstermektedir.

Türkiye’de İnternet üzerinden Alışveriş yapan Müşteri Penetrasyonu, İnternet Kullanıcılarının %’si olarak, 2016 ⁽¹⁾

Milyon olarak
kişi sayısı



⁽¹⁾ Ecommerce Foundation, Rapor 2017, Eurostat, Nisan 2017

2016 yılında akıllı telefon penetrasyonunun (başka bir deyişle akıllı telefon kullanan kişi sayısının toplam nüfusa oranı) %65’e ulaşması ile, Türkiye %60 oranındaki dünya ortalamasının üzerine çıkmıştır (Kaynak: TÜSLAD E-Ticaret Raporu). Akıllı telefon penetrasyonunun hızla artmaya devam ettiği Türkiye’de mobil e-ticaret payı halen %19 seviyelerindedir (Kaynak: TÜSLAD E-Ticaret Raporu). Dünya ortalamasının %44 olduğu düşünülürse; özellikle Türkiye’nin akıllı telefon penetrasyonu dünya ortalamasının üzerinde olduğu için, ülkemizde ciddi bir potansiyel bulunmaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Teşvikiye Yolu
Emirhan Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

BERNARDINI A.Ş.

BERNARDINI A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Türkiye Global Ortalamanın Üstünde

A bar chart with two bars. The first bar, labeled 'Türkiye', has a value of %65. The second bar, labeled 'Global', has a value of %60. The title above the chart is 'Türkiye Global Ortalamanın Üstünde'.

Kategori	Oran (%)
Türkiye	%65
Global	%60

Akıllı Telefondan Alışveriş İçin Güçlü Potansiyel

Bölge	Potansiyel (%)
Türkiye	40
Global	50

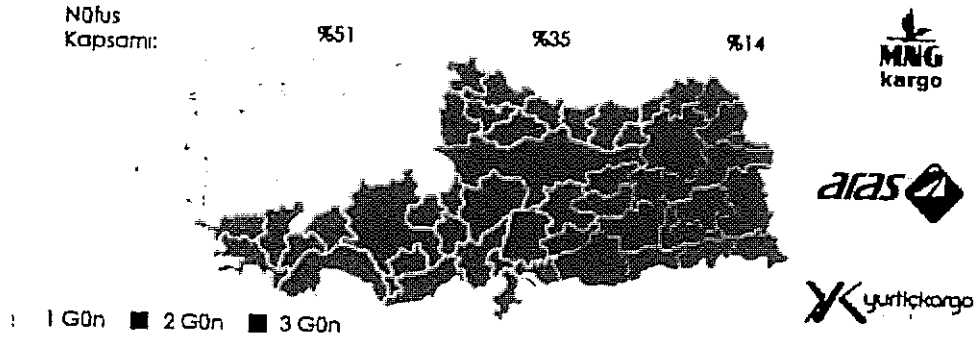
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tercüman Sok. No:134337
Beşiktaş - İSTANBUL

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tercüman Sok. No:134337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tercüman Sok. No:134337
Beşiktaş - İSTANBUL

Türkiye'nin İleri Seviye Bir Fiziksel Teslimat Altyapısı Vardır - En İyi 3 Kurye İçin Teslimat Süresi (gün olarak)⁽¹⁾



(1) Kaynak: Dünya Bankası Global Lojistik Performans İndeksi, TÜİK

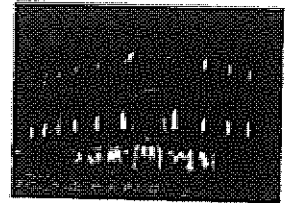
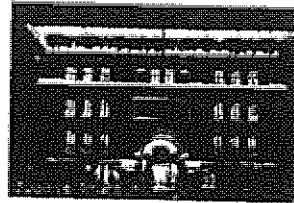
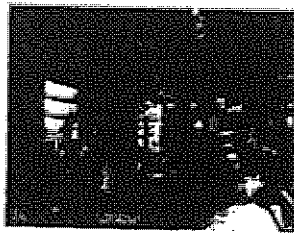
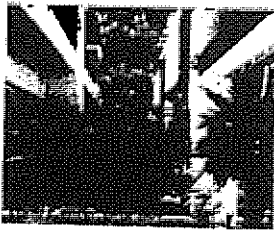
Lüks Perakende Satışta Rekabetçi Ortam

Beymen çok formatlı lüks bir perakende satışı olup piyasadaki tek markalı ve çok markalı lüks perakende satışçılarla rekabet halindedir.

Pazardaki ilk üç oyuncu pazarın yaklaşık %60'ını oluşturmakta ve lüks giyim ve ayakkabı pazarına yön vermektedir. Esasen, Beymen'in perakende satışlarının kabaca %35'ine sahip olduğu (satış hacmi veya satış değeri açısından) ve en büyük ikinci rakibinin de perakende satışların yaklaşık %16-%18'ine sahip olduğu tahmin edilmektedir (Kaynak: OC&C Analizi, Şubat 2018).

Şirket'in mağazaları lüks tüketim açısından öneme sahip, kritik lokasyonlarda yer almaktadır ve Şirket'in bu lokasyonlardaki satış alanını genişletmek imkânı bulunmaktadır. Ayrıca, Şirket'in ana genişleme kaynağı yeni inşa edilen alışveriş merkezleridir. Şirket yüksek GSYİH & nüfusa sahip şehirlere odaklanmaktadır ve mevcut ve yeni şehirlerde kapladığı alanı genişletme potansiyeline sahiptir. Şirket'in sahip olduğu bu fırsat ve imkânlar ve mevcut mağazalarının konumu pazara yeni girenler bakımından doğal bir engel oluşturmaktadır. Beymen bu yerlerde yalnızca mevcut olmanın ötesinde, ana kiracı konumundadır.

Türkiye'de Prestijli Alışveriş Bölgelerinde Ana Kiracılar



Yüksek marka farkındalığı ve lüks tercihi sebebiyle, Şirket büyüyen bir müşteri tabanı yaratabilmiştir. Şirket, sahip olduğu multi-brand mağazalar ve Beymen Club mağazaları ile, çeşitli mağaza formatları arasında pazar satış yapılabilmesini sağlayan geniş bir müşteri tabanına sahiptir. Şirket'in gelirlerinin büyük bir bölümü rakipler tarafından satılmayan markalardan elde edilmektedir ve bu da önemli bir müşteri bağımlılığı yaratmaktadır.

Beymen'inde gelen lüks markalar ile uzun süreli ilişkilere sahiptir ve markalar tarafından yüksek fiyatlar satın alıcılardan biri olarak değerlendirilmektedir. Bu durum Şirket'e ayrıcalıklı koşullar ve diğer avantajlar gibi bazı menfaatler sağlamaktadır.

27 Nisan 2018

BOYNER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Yolu No: 10 Kat: 5
K25-Beşiktaş - İstanbul / Türkiye
Etiler Mahallesi Tefeciler Çiçeği
Sicil No: 274922

BEYMEN MAĞAZAÇILI A.Ş.

İŞYERİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in Önemli Güçlü Noktaları ve Avantajları

Şirket, büyüme hedeflerine ulaşabilmek adına, aşağıda belirtilenler gibi birçok kilit güçlü yanı olduğuna inanmaktadır.

Cazip ve Hızlı Büyüyen Lüks Pazarında Güçlü Bir Oyuncudur

Şirket lüks giyim ve ayakkabı odağında kişisel lüks eşya lüks giyim ve ayakkabı, gözlük ve ilgili aksesuarlar, mücevherat, dori eşyalar, saatler ve ultra lüks güzellik ve kişisel bakım pazarlarını içermektedir) pazarında faaliyet göstermektedir. Euromonitor tarafından 2017 yılında yapılan çalışmaya göre, global kişisel lüks eşya pazarının hacmi 2011 yılından 2017 yılına kadar %4'lük YBBO ile artış göstererek 213 milyar Avro'dan 270 milyar Avro'ya büyüme göstermiştir. Global lüks pazarı (i) sınırlı sayıda rakip oyuncu; (ii) mevcut oyuncuların fiyatlandırma gücü; (iii) giyim, aksesuar ve marka alımlarında daha yüksek fiyatlı ürünler geçiş yapan lüks ve orta segment tüketiciler nezdinde lüks tüketimin demokratikleşmesi; (iv) tüketicilerin yurt dışı seyahatlerinde alışveriş yapma ve satın alma eğilimlerinin artması (seyahat perakendesi); (v) lüks markaların görünürlüğünü arttırmak suretiyle tüketimi tetikleyen sosyal ve dijital medyanın tüketimi özendiren ve istek uyandıran etkisindeki artış da dâhil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birçok belirgin sektör özelliklerine sahiptir. Bu özellikler global lüks pazarını faaliyet göstermek için cazip bir segment haline getirmektedir. Bu trendlerin önümüzdeki yıllarda da büyümeyi desteklemesi beklenmektedir ve Euromonitor'a göre, global kişisel lüks eşya pazarının %5'lik YBBO ile artış göstererek 2017'de 270 milyar Avro iken 2020'de 310 milyar Avro'ya çıkması beklenmektedir. Aynı zamanda müşteri eğilimlerindeki gelişmeler kişisel lüks pazarı dinamiklerinin yeniden şekillenmesine neden olmaktadır. Şirket bu eğilimler arasında: (i) ayrıcalık ve kişiselleştirme talep eden tüketiciler; (ii) özellikle "Y" kuşağı (başka bir deyişle 1980-1999 yılları arasında doğmuş olan kişiler) olmak üzere, çok kanallı hizmet almayı talep eden tüketiciler; (iii) deneyim odaklı satın alma talep eden tüketiciler, (iv) gelir düzeylerinden bağımsız olarak farklı marka segmentlerini karıştırarak kullanma eğilimi gösteren tüketiciler (lüks marka bir çantanın sıradan bir tişört ile kombinlenmesi gibi) de dâhil olmak üzere, ancak bunlarla sınırlı olmaksızın, global lüks sektörünü şekillendiren tüketici eğilimlerini yakından takip etmektedir.

2016 yılı itibarıyla Şirket, satış cirosu bakımından %35 pazar payıyla (Kaynak: OC&C Analizi, Şubat 2018) hızla büyüyen Türkiye lüks giyim ve ayakkabı pazarının lideri konumundadır (Kaynak: Euromonitor, OC&C Analizi, Şubat 2018). Türkiye lüks giyim ve ayakkabı pazarının hacminin istikrarlı olarak büyüdüğü ve %19'luk bir YBBO ile artış göstererek 2011 yılında 1,3 milyar TL'den 2017 yılında 3,6 milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir. Türkiye lüks giyim ve ayakkabı pazarındaki büyümenin iki temel sebebi olduğu ve bu sebeplerin bu büyümeyi desteklemeye devam edeceği düşünülmektedir: (i) güçlü ve büyüyen yerel talep ve (ii) hızla büyüyen turist satışları. Şirket'in global moda markalarıyla yıllardır süren işbirliği ve en önemli alışveriş bölgelerinde kiracı konumunda bulunması yeni bir oyuncunun Türkiye lüks moda pazarına girişi bakımından doğal bir engel oluşturmaktadır.

Çeşitli demografik, kültürel ve teknolojik faktörler Türkiye lüks tüketim pazarındaki yerel büyüme dinamiklerinin ortaya çıkmasını sağlamaktadır. EIU'ya göre, Türkiye'nin 2017 ve 2020 yılları arasında tahmin edilen reel GSYİH YBBO oranı %4,8 iken aynı tarihler arasında Avrupa Birliği için ortalama GSYİH oranı %2,0'dır (AB-28). Ayrıca, Türkiye ekonomisi esasen tüketim odaklıdır ve Türkiye Avrupa'daki ikinci en büyük, en genç ve en hızlı büyüyen nüfusa sahiptir (2016 yılında 79 milyon olan Türkiye nüfusunun %56'sı 35 yaşın altındadır). Son yıllarda, Türk toplumunun yapısı değişim göstermiş, nüfus önemli ölçüde varlık birikimi sağlamış, orta sınıf "devrimi" gerçekleşmiştir ve bu değişimin kısa ve orta vadede devam etmesi beklenmektedir. EIU'ya göre, 2016 yılında yüksek gelirli haneler (geliri 50.000 ABD Dolarının üzerinde olan) toplam hane sayısının %8'ini oluşturmakta iken 2023 yılına kadar bu oranın, %11'lik YBBO ile artış göstererek %15'e çıkması beklenmektedir. 2016 yılında orta-üst gelir grubundaki hanelerin %15.000 - 50.000 ABD Doları arasında olan) toplam hane sayısının %24'ünü oluşturmakta iken 2023 yılında %26,1'lik YBBO ile artış göstererek 2023 yılında %31'e ulaşması beklenmektedir. Diğer taraftan, ABD doları 2006 ve 2016 yılları arasında %18 oranında artmıştır.

AKYAT İM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ECINER PERAKENDE
TÜRKİYE
Etiler 5. Cad. No: 12 Kat: 5
KOS-34090 Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere 1. Cad. No: 10 Kat: 5
Şişli - Beşiktaş / İstanbul

2.7 Nisan 2019

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayrıca, Türkiye yüksek kredi kartı penetrasyonu (başka bir deyişle Türkiye’de kredi kartı kullanan kişi sayısının toplam nüfusa oranı) ile en büyük ödeme altyapılarından birine sahiptir (2016 yılında kredi kartı penetrasyonu %75 olup, bu oran Batı Avrupa’dan daha yüksektir). Türkiye’de kredi kartları bankalar tarafından finanse edilen bir taksitlendirme seçeneğine sahiptir ve bu durum lüks tüketim ürünlerinin erişilebilirliğini artırmaktadır. Kadınların iş gücüne katılımlarındaki artış da lüks tüketim pazarındaki genel büyümeye katkı sağlayan başka bir unsurdur. Kadınların iş gücüne katılımı 2011 yılında %28 oranında iken (6,8 milyon çalışan kadın) 2016 yılında %31’e ulaşmıştır (8,1 milyon çalışan kadın) (Kaynak: OECD) Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanı Jülide Sarıeroğlu Türkiye’nin 2023 yılına kadar kadınların iş gücüne katılımını %41’e (11,6 milyon) çıkarmayı hedeflediğini belirtmiştir. Bu da 2016 yılı itibarıyla kadınların iş gücüne katılım oranı %61 seviyesinde olan Avrupa Birliği (AB-28) gibi daha gelişmiş pazarları yakalayabilmek için önemli ölçüde potansiyel sağlamaktadır. Türkiye’de tüketici davranışlarını şekillendiren nüfus kalıpları ve refah unsurlarına ilaveten, medya ve kültürel alışkanlıklar da genel lüks harcamalarına katkı sağlayan temel unsurlardır. Dünyada olduğu gibi Türkiye’de yer alan lüks tüketicilerin bir kısmı popüler mağazalarda, yerel tünlülerin sosyal medya hesaplarında ve televizyon programlarında gördükleri karşısında belirli lüks markalardan etkilenmekte ve esinlenmekte ve alışveriş esnasında bu markalara geçiş yapmaktadır.

Hızlı büyüyen Türkiye lüks tüketim pazarına katkı sağlayan ikinci büyük unsur Türkiye’nin önde gelen bir global turizm merkezi olmasıdır. 2017 yılında Türkiye, 32,4 milyon turist ile dünyada en çok ziyaret edilen ilk 10 bölge arasına girmiştir (Kaynak: Turkstat). Türkiye Doğu ve Batı’yı birleştiren merkez olarak stratejik bir coğrafi konumuna sahiptir ve tarihi, misafirperverliği, cazip iklim koşulları ile yerel ve yabancı ziyaretçileri cezbetmektedir. 2016 yılında Türkiye’ye gelen turist akışında yavaşlama yaşanmıştır, ancak turist akışı 2017 yılında hızla artmaya başlamıştır. Körfez Arap Ülkeleri İşbirliği Konseyi (“KİK”) Ülkeleri ve Bağımsız Devletler Topluluğu (“BDT”) Ülkeleri gibi komşu ülkeler Türkiye’ye daimi turist akışı sağlamaktadır. Yüksek turizm potansiyeline ek olarak, Türkiye lüks alışveriş için dünyadaki sayılı merkezlerden biri haline gelmektedir. Orta Doğu, BDT ve Çin’den gelen varlıklı turistlerden oluşan ziyaretçi tabanı Türkiye lüks sektöründeki büyümeyi desteklemektedir. Körfez Arap Ülkeleri ve BDT Ülkelerinden gelen ziyaretçi sayısı 2011 yılında 3,4 milyon iken 2017 yılında 6,9 milyona ulaşmış ve %12,5’lik YBBO ile artış göstermiştir (Kaynak: Turkstat). Türkiye lüks tüketim pazarında turistlerin harcama payı diğer pazarlara kıyasla halen düşük seviyelerdedir (Euromonitor’e göre 2017’de sona eren yıl için %8). Ancak, Körfez Arap Ülkeleri ve BDT Ülkelerinden ve Asya ülkelerinden büyüme potansiyeli bulunmaktadır. Çin, 2018’i “Türkiye Turizm Yılı” ilan etmiştir ve 2018 yılı için yaklaşık 1 milyon Çinli turist beklenmektedir (Kaynak: Çin Milli Turizm İdaresi). Şirket, tarihsel olarak bu turizm akışlarından etkin bir şekilde yararlanmıştır. Şirket’in uluslararası ziyaretçilere yaptığı satışlardan elde ettiği hasılat %33,2’lik YBBO ile artış göstererek 2010 yılında 19.042.900 TL’den 2017 yılında 144.528.924 TL’ye yükselmiştir. 2017 yılında Şirket’in turistlere yaptığı satışlardan elde ettiği hasılat 2016 yılına kıyasla %64,7 oranında artış göstermiştir. KİK Ülkeleri ve BDT Ülkelerinden gelen müşteriler 2017 yılında Şirket’in turistlerden elde edilen hasılatının (Global Blue ve Tax Free Zone’dan elde edilen yıllık turist cirosu rakamı doğrultusunda) %61,8’ini oluşturmuştur. En dikkat çeken unsur ise, Şirket’in Suudi Arabistan, Kuveyt, Katar ve Çin gibi ülkelerden gelen ziyaretçilerden elde ettiği hasılat oranının 2016 yılından 2017 yılına sırasıyla %23,0, %43,2, %69,6 ve %299,9 oranında artmasıdır (Kaynak: Global Blue, Tax Free Zone Yıllık Raporları). Şirket, gelecekte turizmden önemli ölçüde artış beklemektedir.

Şirket, Türkiye lüks giyim ve ayakkabı pazarında geçmişte pazardan daha hızlı büyüme gösteren bir konuma sahiptir. Türkiye lüks giyim ve ayakkabı pazarı 2011 ve 2017T (tahmini) yılları arasında %19’luk YBBO ile büyüme gösterirken Şirket’in hasılatı aynı dönemde %24’lük YBBO ile artmıştır (Kaynak: OC&C Analizi, Şubat 2018). Aşağıdaki tabloda görüldüğü üzere, Şirket’in temel performansı ve operasyonel parametreleri Türkiye pazarındaki çok markalı diğer lüks perakendeciler ile kıyaslandığında, Şirket lüks perakende pazarında güçlü oyunculardan biridir.

27 Nisan 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM ŞİRKETİ

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM ŞİRKETİ
Etiler Büyükdere Caddesi No: 13 Kat: 13
K:15 - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul
Tic Sicil No: 274942

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM ŞİRKETİ
Etiler Büyükdere Caddesi No: 13 Kat: 13
K:15 - Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Büyükdere / Beşiktaş / İstanbul
Tic Sicil No: 274942

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Beymen ve diğer çok markalı lüks perakendecileri - mağaza ve e-ticaret öneri özet tablosu

Kategori		B E Y M E N	2. Oyuncu	3. Oyuncu
Marka Algısı	Pazar Payı ⁽¹⁾ , 2016 (%)	%35	yaklaşık %16-18	yaklaşık %8-10
	En çok tercih edilen lüks marka ⁽²⁾	%62	yaklaşık %25	yaklaşık %10
Çeşitlilik	Marka Sayısı ⁽³⁾	900+	yaklaşık 100+	yaklaşık 500+
	Kendisine ait markaların payı ⁽⁴⁾	%20	yaklaşık %70	-
E-Ticaret Platformu	İnternet üzerinden elde edilen gelir payı, 2016 ⁽⁵⁾	%8	yaklaşık %3	yaklaşık %3
	Ortalama aylık ziyaretler '000 ⁽⁶⁾	1.522	337	408
Mağaza	Mağaza sayısı, 2017 ⁽⁷⁾	85	yaklaşık 130	yaklaşık 50
	Toplam satış alanı, 2016 ('000 metrekare) ⁽⁸⁾	48	yaklaşık 50	yaklaşık 27

⁽¹⁾ OC&C Analizi, Şubat 2018

⁽²⁾ İstanbul, Ankara ve İzmir'den 501 kişilik A sınıfı sosyoekonomik segment katılımcı ile IPSOS tarafından Ocak 2018 sırasında, yürütülen online tüketici araştırması yapılmıştır. Katılımcılara: "En çok tercih ettiğiniz lüks marka nedir?" sorusu sorulmuştur.

⁽³⁾ Şirketlerin internet siteleri. Ocak 2018'de online mağaza kontrolüne dayalı marka sayısı.

⁽⁴⁾ Beymen 2016 verileri için Beymen yönetimi. 2. Oyuncu 2016 verileri için sektör raporlarına dayalı OC&C Analizi, Şubat 2018.

⁽⁵⁾ Beymen 2016 verileri için Beymen yönetimi. 2. Oyuncu ve 3. Oyuncu verileri için OC&C Analizi, Şubat 2018.

⁽⁶⁾ Kaynak: Similarweb; Ekim-Kasım-Aralık 2017 ortalaması. Mobil uygulama ziyaretleri dâhil değildir.

⁽⁷⁾ Şirketlerin internet siteleri. Mono-brand, multi-brand ve Beymen Club mağazaları da dâhil olmak üzere Beymen mağazalarının sayısı. 2. Oyuncu ve 3. Oyuncu için mağaza sayısına mono-brand ve multi-brand mağazalar da dâhildir - seçilen markalar hariçtir.

⁽⁸⁾ 2. Oyuncu ve 3. Oyuncu 2016 verileri için OC&C Analizi, Şubat 2018.

Önemli Lüks Destinasyonu

Lüks için stratejik olan bölgelerde seçkin alışveriş deneyimi

Şirket'in hedefi Türkiye'de müşterilerine en iyi seviyede bir alışveriş deneyimi sunmaktır. Şirket mağazaları, Şirket'in imaj yaratım ve iletişim aracıdır ve her bir multi-brand mağazası Şirket tarafından dikkatle seçilen mimarlar tarafından antika ve ikonik özel mobilyaların kullanılması suretiyle lüks bir atmosfer oluşturmak üzere şekillendirilmiştir.

Ayrıca Şirket, mağazalarını yaşam alanları olarak görmekte, tasarlamakta ve müşterileri için sosyal bir deneyim yaratmayı amaçlamaktadır. Şirket önemli bazı mağazalarında restoranlara ev sahipliği yapmaktadır. Ayrıca, bu mağazalarda defilelerden sanat etkinliklerine kadar çeşitli mağaza içi aktiviteler yürütülmektedir. Sözü geçen bu sosyal deneyimler ve Şirket'in "Koşulsuz Müşteri Mutluluğu" sağlama amacı müşteri trafiğinin artmasını desteklemektedir. Şirket'in kuruluşundan bu yana benimsediği "Koşulsuz Müşteri Mutluluğu" felsefesi Şirket'in müşterilerine en üst seviyede alışveriş deneyimi sağlama stratejisinin merkezinde bulunmaktadır. Şirket'in sahip olduğu her bir müşteri için, müşterinin ihtiyaçlarına odaklanan bir satış elemanı görevlendirilmektedir. Şirket müşterilerine, private shopper (kişisel müşteri danışmanı) ve VIP odaları, ev ve ofislere satış hizmetleri ve hayat boyu tadilat hakkı, makyaj, gardırop ve hediye hizmetleri gibi diğer ücretsiz satış sonrası hizmetler de dâhil olmak üzere çeşitli mağaza içi ve mağaza dışı hizmetler sunmaktadır.

Şirket mağazalarının kapladığı satış alanı itibariyle, Türkiye genelindeki prestijli alışveriş bölgelerinde hâkim kiracı konumundadır. Şirket sıklıkla kiracı olduğu lüks merkezlerinde bazı mal sahipleri ile tasarım, yerleşim ve deneyimsel unsurlar hakkında işbirliği yapmaktadır. Şirket'in amiral mağazaları (i) multi-brand mağazaları (7.200 metrekarelik), mono-brand mağazaları ve Beymen Club mağazaları ile toplam satış alanının %19'unu ve lüks satış alanının %43'ünü kapladığı Zorlu Alışveriş Merkezinde (İstanbul, Avrupa Yakası) ve (ii) yaklaşık 4.600 metrekarelik multi-brand mağazası, mono brand'leri ve Beymen Club mağazaları ile toplam satış alanının %11'ini ve lüks satış alanının %48'ini kapladığı İstinye Park Alışveriş Merkezi'nde (İstanbul, Beşiktaş) yer almaktadır.

27 Nisan 2018

İSTANBUL

(İstanbul, Avrupa yakası) ve (iii) Eylül 2017'de açılan, net satış alanı 3.600 metrekare büyüklüğünde olan amiral multi-brand mağaza açtığı Suadiye alışveriş bölgesinde (İstanbul, Anadolu yakası) yer almaktadır.

Global lüks markalarından oluşan geniş bir portföy

Şirket portföyünde yer alan 900'ün üzerindeki marka ile, müşterilerine global lüks markalarından ve Beymen özel markalarından oluşan bir portföy sunmaktadır. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, global markalar (Valentino, Dolce & Gabbana, Celine, Fendi, Moncler, Saint Laurent, Canali, Corneliani, Bottega Veneta, Balmain, Givenchy, Etro ve diğer pek çok marka da dahil) Şirket'in net perakende satışlarının %78,6'sını; ve Şirket'in özel markaları ise (Beymen Club, Beymen Collection, Academia ve diğer özel markalar da dahil) aynı dönem için Şirket'in net perakende satışların %21,4'ünü oluşturmuştur.

Global moda markalarının pek çoğu Türkiye'de sadece Şirket'te satılmaktadır; zira Şirket bu markaların dağıtımında "fiili münhasırlığa" sahiptir. Şirket güven ve ortaklığa dayalı olarak yıllar içinde geliştirdiği bu ilişkilerin derinliğinden ve gücünden son derece memnuniyet duymaktadır. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, Şirket'in en çok satan on global marka ile olan ortalama ilişkisi 10 ila 15 yıllıktır. OC&C'nin yaptığı doğrulamaya⁽¹⁾ göre bu markalardan dokuzu sadece Şirket'te satılmaktadır. (Kaynak: OC&C Analizi, Şubat 2018). Şirket'in kurduğu ilişkilerin güçlü geniş marka portföyünü desteklemekte ve Şirket'e, müşterilerine fiili münhasırlık ile önemli global markaları sunma konusunda bir avantaj sağlamaktadır. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, sadece Şirket tarafından satılan markalar, Şirket'in özel markaları da dâhil olmak üzere, Şirket'in net perakende satışlarının %71,0'ını (kozmetik, ev & hediyelik ve çocuk kategorileri hariçtir) oluşturmuştur (Beymen moda markaları hariç, sadece Şirket tarafından satılan markalar Şirket'in net perakende satışının yaklaşık 50%'sini oluşturmaktadır). 31 Aralık 2017'de sona eren yıl içerisinde, Şirket'in portföyünde bulunan en büyük 30 global markadan yalnızca beşi (satın alma hacmine dayalı olarak) Türkiye'de diğer multi-brand perakendeciler tarafından da satılmıştır.

⁽¹⁾ Bu analiz, OC&C'nin Beymen yönetiminin sağladığı erkek ve kadın kategorilerinde (diğer bir deyişle, ev, kozmetik ve çocuk hariç olmak üzere) yalnızca Beymen tarafından satılan markalar listesinin, Aralık 2017'de Beymen ve Beymen'in piyasadaki rakiplerinin amiral mağaza ve e-ticaret kanalları üzerinden doğrulanması suretiyle yapılmıştır.

Şirket'in pazardaki konumu, global markaları "fiili münhasırlığa" yönlendirmekte olup bu konum (i) Türkiye lüks giyim ve ayakkabı pazarındaki %35'lik pazar payı ve pazardaki toplam büyümeden daha hızlı büyüyen satışları (Kaynak: OC&C Analizi, Şubat 2018); (ii) Beymen markasının müşterilerin gözündeki güçlü (en çok tercih edilen lüks perakendecisi - %62 (Kaynak: IPSOS tarafından Ocak 2018 sırasında yürütülen online tüketici araştırması)); (iii) güçlü müşteri ilişkileri (iv) Türkiye'deki lüks alışveriş bölgelerinde pozisyonlanmış olması; (v) global markalar için doğru marka ortamı sunmasıyla desteklenmektedir.

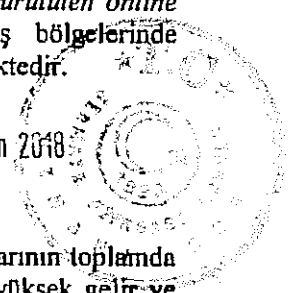
Özgün İş Modeli

Çoklu formata sahip perakende stratejisi

Şirket'in kendi perakende kanalları 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için Şirket'in net satışlarının toplamda %91,5'ini oluşturmuştur. Şirket İstanbul, Ankara ve İzmir gibi Türkiye'nin en büyük ve yüksek gelir ve yüksek GSYİH oranlarına sahip şehirlerine odaklı seçkin bir kapsama alanına sahiptir. Şirket'in multi-brand ve mono-brand faaliyetleri Türkiye nüfusunun %46'sını ve Türkiye'nin GSYİH'sinin yaklaşık %60'ını kapsayan kentsel alanlarda sürdürülmektedir. Beymen Club da dâhil olmak üzere Şirket'in toplam fiziksel kapsama alanı Türkiye nüfusunun %55'ini ve Türkiye'nin GSYİH'sinin yaklaşık %69'unu kapsayan kentsel alanları içermektedir (Kaynak: TÜİK).

Şirket'in çok kanallı çok formatlı lüks perakende platformu Şirket'e çeşitli müşteri temas noktaları sunması AKYATIN MARKA ve LÜKS PERAKENDEYE nüfuz etme imkânı sağlamaktadır. Beymen multi-brand mağazaları Şirket'in çok kanallı perakende temelini oluşturmakta ve mono-brand ve Beymen Club mağazaları ile desteklenmektedir. Sözü geçen 3 fiziksel perakende formatı birbirleriyle bütünleyici olup Şirket'e çapraz kanallı perakende yolu temir kent Sok. No: 34337 Beşiktaş - İSTANBUL

27 Nisan 2018



AKYATIN MARKA ve LÜKS PERAKENDEYE
T.C. TİCARET BAKANLIĞI
İSTANBUL
115
Beymen Perakende
T.C. TİCARET BAKANLIĞI
İSTANBUL
K.25-İstanbul Sok. No: 34337 Beşiktaş - İSTANBUL
Büyük Kuvvetli K.25-İstanbul Sok. No: 34337 Beşiktaş - İSTANBUL
Sicil No: 24441

AKYATIN MARKA ve LÜKS PERAKENDEYE
T.C. TİCARET BAKANLIĞI
İSTANBUL
115
Beymen Perakende
T.C. TİCARET BAKANLIĞI
İSTANBUL
K.25-İstanbul Sok. No: 34337 Beşiktaş - İSTANBUL
Büyük Kuvvetli K.25-İstanbul Sok. No: 34337 Beşiktaş - İSTANBUL
Sicil No: 24441

Aşağıda yer alan grafikler, 2016 ve 2017 yılı için, Şirket müşterilerinin Şirket'in çoklu formatları arasında olan dağılımını göstermektedir.



27 Nisan 2013

Şirket hazır giyim, ayakkabı, çanta ve aksesuar da dahil olmak üzere kadın ve erkekler için çeşitli global markalar ve Şirket'in tasarımcıları tarafından tasarlanmış çeşitli ürünler sunmaktadır. Ayrıca, Şirket kozmetik, ev & hediyelik eşyalar ve çocuk gibi kategoriler de sunmaktadır. Global markaları ve Beymen'in özel markalarını içeren geniş marka portföyü Şirket'e geniş bir fiyatlandırma olanağı sunmakta ve bu sayede Şirket Türkiye lüks giyim ve ayakkabı pazarına daha derinden nüfuz ederek daha geniş bir müşteri tabanına ulaşabilmektedir.

SİMEN'in en önemli firmaların neredeyse tamamına sahip olması Şirket'in karlı büyümesi ve operasyonel verimliliği açısından önemli bir öneme sahiptir. Şirket'in kesin satın alma modeli (2017 net perakende satışlarının %96,4'ü kesin satın alma (*firm buy*), kalan %3,6'sı ise konsinye ürünlerden oluşmuştur) Şirket'in, bir yıl öncesinden etkin bir şekilde planlama ve satın alma yapacak şekilde müşterilerini ve pazarı derinlemesine anladığının göstergesidir. Şirket'in 900'den fazla markadan oluşan lüks ve çağdaş marka portföyü hem marka seviyesinde hem de kategori seviyesinde dikkatli bir şekilde seçilmekte ve global moda trendlerini yakından takip edebilmek adına aktif bir şekilde yönetilmektedir. Şirket portföyünde, düşük kıymetli

araka portföylü hem
l moda giyinir YATIRIM
nde, süslük KUYUMCULARA S.
Etiler Mahallesi Beşiktaşlı
Demirkent Sok. No: 24337
Beşiktaş - İSTANBUL

IS YATFUMENKULDEBERGAS.

konsantrasyonuna ve bağımlılığına sahiptir ve her zaman için yeni marka ve kategorileri test etmektedir. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, en çok satan beş uluslararası marka Şirket'in global markalardan yaptığı net perakende satışlarının %23,1'ini (toplam net perakende satışın %18,1'ini) oluştururken en çok satan 6 ila 10'uncu sıra arasındaki markalar %10,6'sını (toplam net perakende satışın %8,3'ünü), en çok satan 11 ila 20'nci sıra arasındaki markalar %14,7'sini (toplam net perakende satışın %11,5'i) ve diğer markalar yaklaşık %51,7'sini (toplam net perakende satışın %62,0'ını) oluşturmuştur. Şirket, 2017 yılında bünyesine (Hugo Boss, Stella McCartney-Men ve Zimmermann da dahil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı olmaksızın) 50 yeni marka katmıştır. Ayrıca, Beymen özel markalarının satışları hariç tutulduğunda, 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, en çok satan beş uluslararası marka Şirket'in toplam net perakende satışlarının %18,1'ini; en çok satan 10 uluslararası marka Şirket'in toplam net perakende satışlarının %26,5'ini ve en çok satan 20 uluslararası marka Şirket'in toplam net perakende satışlarının %38,0'ını temsil etmiştir. Şirket'in marka portföyünün sürekli, dikkatli ve titizlikle seçilmesi Şirket'in pazarda modayı belirleyen şirket olarak konumlandırılmasını sağlamakla birlikte aynı zamanda moda riskini de önemli ölçüde azaltmaktadır. Şirket'in en çok satan 10 global markası sezona, global moda eğilimlerine ve hedef müşterilerin ihtiyaçlarına bağlı olarak zaman zaman değişmekte ve sofistike bir müşteri ilişkileri (CRM) fonksiyonu ile desteklenmektedir.

Şirket global lüks pazardaki eşleştirerek giyinme (*mix and match*, farklı segmentlerden ürün ve stilleri birleştirmek) eğilimine uygun olarak, ulaşılabilir çağdaş markalar ve global lüks tasarımcı markalardan oluşan dengeli bir portföye sahiptir. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, multi-brand mağazalarda ve e-ticaret kanalında ulaşılabilir çağdaş markalardan elde edilen net perakende satış, global moda markaların satışından elde edilen toplam net perakende satış tutarının %22,6'sını oluşturmuştur.

Beymen özel markaları ise sundukları erişilebilir fiyatlarla Şirket'in yeni müşteri kazanmasını destekleyen önemli bir stratejik etkidir. Şirket'in Beymen özel markalarına ait temel portföyü ağırlıklı olarak Beymen Club (şık ve rahat (*smart casual*)), Beymen Collection (güncellenmiş klasik) ve Academia'dan (modern) oluşmaktadır. Diğer başlıca özel markalar ise Beymen Blender, Beymen Home, Beymen çanta ve aksesuar, Beymen eşarp, Beymen çikolata ve kişiye özel üretimlerdir. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda Beymen özel markalarının satışı Şirket'in net perakende satışların %21,4'ünü oluşturmuştur.

Beymen özel markaları müşterilerin en çok tercih ettikleri markalar arasındadır. 2017 yılında Beymen Club Şirket portföyü içerisinde 900'ün üzerinde marka arasında en çok satış yapan bir numaralı marka olmuştur. Beymen Collection üç numara ve Academia ise on iki numarada yer almıştır. Şirket'in özel markalarına ilişkin faaliyeti oldukça stratejik olup Şirket'in genel faaliyeti için daha yüksek kar marjları oluşturmaktadır. Şirket, tamamı şirket içinde yürütülen ve Şirket'te ortalama sekiz yıllık deneyime sahip 30 kişilik bir ekip tarafından desteklenen, tasarım süreci de dahil olmak üzere, Beymen özel markalarına odaklanmış 80'in üzerinde çalışanı ile dikey entegre iş modeline sahiptir. Şirket zaman zaman, özel markalarını desteklemek üzere önde gelen global moda evleri ile ortaklıklar yapmaktadır. Örnek olarak, 2007 yılından bu yana Beymen Collection-Erkek (takım elbise, pantolon, ceket gruplarında) tasarım ve üretim için İtalyan modaevi Corneliani ile çalışmaktadır. Şirket'in özel markaları için ürünlerin tasarlanmasından mağazaya ulaşmasına kadar olan süreç yaklaşık dokuz aydır. Bu süreç Şirket'in erişilebilir lüks alanındaki rakipleri ile uyumludur. Bu süreç, Şirket'in üreticilere ve tedarikçilere yakınlığı sayesinde kolaylaşmaktadır; zira 31 Aralık 2017'de sona eren yılda Şirket'in üretim ve kaynak maliyetlerinin yaklaşık %89'u yerel olarak karşılanmıştır. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda, Şirket'in kullandığı ham maddeler tüm ürün grupları genelinde 180'den fazla tedarikçiden sağlanmış olup, bu çeşitlilik Şirket'in tedarikçilerine yoğunlaşmasını ve bağımlılığını azaltmaktadır. Şirket'in Beymen özel markalarına ait güçlü portföyü ve güçlü iç tasarım becerileriyle geliştirdiği ürün ve kategoriler sayesinde özel markaların büyüme oranı Şirket'in genel büyüme oranı ile paralellik göstermiştir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

GAZİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Cemal Mahallesi, Teşvikiye Yolu
Şişli/Beşiktaş Sok. No: 1/4337
Beşiktaş - İSTANBUL

BEYMEN PERAKENDE
TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
K:25-36 Nispetiye-Şişli/İstanbul
Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul
Sicil No: 274241

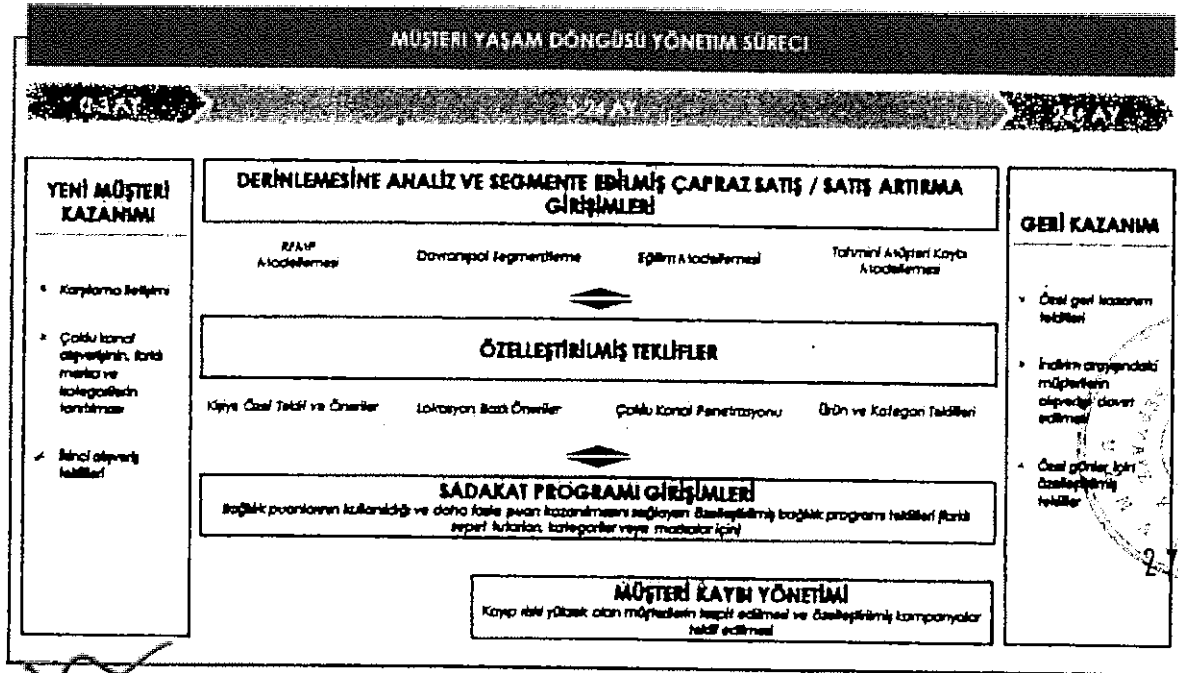
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Müşteri ilişkileri yönetimi ve iletişim stratejisi

Şirket'in güçlü bir müşteri ilişkileri yönetim mirası bulunmaktadır. Şirket Türkiye'nin en eski mağaza kartı portföylerinden birisine sahiptir. Şirket, müşteri ilişkileri yönetim becerileri sayesinde müşterilerini derinlemesine anlayabilmekte ve satış ve satın alma girişimlerini daha etkin bir şekilde yönetebilmektedir.

Şirket'in 2015 yılından beri %22,5'lik YBBO ile büyüme gösteren müşteri ilişkileri yönetimi veri tabanında, 2005 yılından beri satın alma alışkanlıklarını görebildiği, yaklaşık 1,6 milyon kayıtlı müşteri verisi bulunmaktadır. Şirket'in her bir müşteri segmenti için farklı müşteri yönetim programları mevcuttur ve bu programlar özel içerikli müşteri iletişimi yapılabilmesini sağlamakta ve herhangi bir yılda, 2000'in üzerinde özelleştirilmiş pazarlama aksiyonları ile Şirket'in "360 derece" müşteri yönetimi stratejisine (başka bir deyişle müşteriyi merkeze alan, müşterinin Şirket'in tüm kanallardaki davranışlarını birçok boyuttan değerlendiren ve müşteriyi birçok yönden tanıyarak bağlılığı destekleyen müşteri yönetim anlayışı stratejisine) yön vermektedir.

Şirket yoğun bir şekilde yeni müşteri kazanımına odaklanmaktadır. Müşteri kazanımını destekleyen birden çok faktör bulunmaktadır. Bu faktörlere, (i) güçlü çok formatlı perakende satış kanallarına ve 900'ün üzerinde marka ile geniş bir portföye sahip olunması, (ii) interaktif müşteri iletişim stratejileri ve (iii) marka ortaklıkları (özel bankalar, telekomünikasyon şirketleri, önde gelen lüks oteller ve lüks restoranlar, lüks saat ve mücevher şirketleri gibi hizmet sağlayıcılar) ile yapılan iş birliklikleri (iv) yurtdışında yapılan dış mekân reklam çalışmaları ve lüks oteller ile yapılan işbirlikleri ile turistlerin hedeflenmesi de dahildir. Şirket'in müşteri yaşam döngüsü, yönetim süreci müşteri verilerinin derinlemesine analiz edilmesine dayalıdır. Şirket satın alma stratejisini ve özelleştirilmiş müşteri etkileşimlerini yönlendirmek üzere çeşitli pazarlama teknikleri ve analizler (değer ve davranış segmentasyonu, satın alma eğilimlerini modelleme gibi) kullanmaktadır.



Şirket müşterilerine iki adet müşteri sadakat programı sunmaktadır; "The One" ve "Beymen Club" olmak üzere iki ayrı sadakat programı yer almaktadır. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl itibarıyla, Şirket'in "The One" sadakat programına 55.080 üyesi (bayiler tarafından işletilen multi-brand mağazalar aracılığıyla kayıtlı bulunan müşteriler de dâhil olmak üzere) bulunmaktadır. Bu üyeler Şirket'in doğrudan işlettiği multi-brand mağazalarından, mono-brand mağazalarından ve e-ticaret kanalıyla (www.beymen.com.tr) bulunmaktadır. Şirket'in 2017 yılı için sadakat programı gelirleri 144.337 TL'dir.

müşterilerin %18,5'ini ve Şirket'in bu kanallardan yapılan satışlardan elde edilen net perakende satışlarının %69,7'sini oluşturmaktadır. "The One" programına katılmak ve programda kalabilmek üzere asgari bir alışveriş limiti bulunmakta olup bu kriter programı oldukça ayrıcalıklı hale getirmektedir. "The One" müşterileri ortalama olarak 7 yıldır Şirket müşterisidir. "Beymen Club" müşteri sadakat programı 2016 yılında lanse edilmiştir. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl itibariyle, Şirket'in "Beymen Club" müşteri sadakat programına kayıtlı olan 107.389 üyesi (bayiler tarafından işletilen multi-brand mağazalar aracılığıyla kayıtlı bulunan müşteriler de dahil olmak üzere) bulunmaktadır. Bu üyeler, 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için Şirket müşterilerinin %50,0'sini ve doğrudan işletilen Beymen Club mağazalarından elde edilen net perakende satışların %67,7'sini oluşturmaktadır. Her iki sadakat programında da müşteri başına harcama ve alışveriş sıklığı sadakat müşterilerinde önemli ölçüde daha yüksektir.

Şirket, veri odaklı müşteri ilişkileri yönetim becerileri sayesinde dinamik, interaktif ve bütünsel bir müşteri iletişim stratejisine sahiptir. Şirket medya yatırımlarında kategori lideri konumundadır (Kaynak: Nielsen, 2017) ve basında çıkan içerik açısından en başarılı lüks perakende moda markası olarak derecelendirilmektedir. (Kaynak: MTM Medya İzleme Merkezi (MTM Media Monitoring Center)). 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için Şirket, sosyal medya açısından, Facebook ve Instagram'daki yaklaşık 1,4 milyon takipçisi ile Türkiye'de en çok etki yaratan lüks moda hesapları arasındadır. Şirket'in marka konumlandırması aynı zamanda Kate Moss gibi iyi modellerin yer aldığı sezon kampanyaları ile geliştirilmektedir.

Planlama ve envanter yönetimi

Şirket yüksek karlılığa sahip kesin satın alma (firm buy) iş modeli ile faaliyet göstermektedir ve envanterinin neredeyse tamamına sahiptir. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, Şirket'in net perakende satışının %96,4'ü kesin satın alma, %3,6'sı ise konsinye ürünlerden oluşmuştur. Kesin satın alma iş modeli detaylı ve doğru bir satın alma, stok planlaması ve envanter yönetimi gerektirmektedir. Şirket'in satılabilir ürünlerinin (mağazalarda ve e-ticaret kanalında satışa sunulamayacak durumda olan ikinci ve üçüncü kalite mallar hariç) sezon sonu hedef stok tüketim oranı (sell out) %90 olup sezon sonunda satılmayan envanterin oranı %10 civarındadır.

Şirket bir sonraki sezon satın alma yapılması için optimal satın alma hacmini tespit etmek amacıyla istatistiksel modellerden elde edilen çıktıları kullanan analitik bir planlama sürecine sahiptir. Planlama mağaza seviyesinde kategori, marka ve ürün grubu bazında yapılmaktadır (örnek olarak Beymen Zorlu Center multi-brand mağazası için Etro'dan kaç adet erkek gömleği alınacağı planlanmaktadır). Azami brüt kar ve Şirket'in satılabilir ürünlerinin (mağazalarda ve e-ticaret kanalında satışa sunulamayacak durumda olan ikinci ve üçüncü kalite mallar hariç) %90'ı oranında sezon sonu stok tüketim oranı ile Şirket'in hedeflenen satış hacimlerine ulaşılmasına odaklı tam entegre bir satış ve satın alma planlaması yapılmaktadır. Şirket'in satın alma planlama ekibi sezon performansları üzerinde çeşitli ticari analizlerde bulunmakta ve bu süreçte istatistikî talep tahmin araçlarını kullanmaktadır. Şirket, brüt marj ve stok yönetimini desteklemek için Şirket'e özel geliştirilmiş otomatik bir sistem yatırımı yapmıştır. Bu sisteme, her biri otomatik olarak ve satış ihtimallerini en üst seviyeye çıkarmak üzere olasılığa dayanan girdileri dikkate almak suretiyle, mağazalara gidecek ürünlerin günlük olarak depodan transfer edilmesi, her stok tutma-birimi (SKU) için satış olasılıklarını en üst seviyeye çıkarmak üzere ürünlerin mağazalar arasında haftalık olarak yeniden dağıtılması ve e-ticaret siparişlerinin satışları daha az olan mağazalardan tedarik edilmesi de dâhildir. Bu çoklu kanal yaklaşımı sayesinde Şirket en üst seviyede envanter etkinliği ile faaliyet göstermekte ve stok tüketim hedeflerine ulaşmaktadır.

Şirket'in satın alma tutarları pazar koşullarına göre belirlenmektedir. Şirket satın alma hacimlerini pazar değerlendirilmelerine göre belirlemek konusunda yüksek derecede esnekliğe sahiptir ve tedarikçileri Şirket'e satın alma tutarlarını gerektiğinde ceza ödemeksizin ayarlama konusunda destek olmaktadır. (örnek olarak Şirket, 2016 yılında meydana gelen olumsuz makroekonomik koşullar sebebiyle, 2016 sonbahar kış sezonunda satın alımlarının %10,8'ini iptal etmiş ve satın alımlarını azaltmıştır; ayrıca, Şirket, 2017 yaz sezonu için satın alımlarını revize etmiş ve azaltmıştır ve satın alımlarının %4'ünü iptal etmiştir).

Şirket'in satın alma tutarları pazar koşullarına göre belirlenmektedir. Şirket satın alma hacimlerini pazar değerlendirilmelerine göre belirlemek konusunda yüksek derecede esnekliğe sahiptir ve tedarikçileri Şirket'e satın alma tutarlarını gerektiğinde ceza ödemeksizin ayarlama konusunda destek olmaktadır. (örnek olarak Şirket, 2016 yılında meydana gelen olumsuz makroekonomik koşullar sebebiyle, 2016 sonbahar kış sezonunda satın alımlarının %10,8'ini iptal etmiş ve satın alımlarını azaltmıştır; ayrıca, Şirket, 2017 yaz sezonu için satın alımlarını revize etmiş ve azaltmıştır ve satın alımlarının %4'ünü iptal etmiştir).

Şirket'in satın alma tutarları pazar koşullarına göre belirlenmektedir. Şirket satın alma hacimlerini pazar değerlendirilmelerine göre belirlemek konusunda yüksek derecede esnekliğe sahiptir ve tedarikçileri Şirket'e satın alma tutarlarını gerektiğinde ceza ödemeksizin ayarlama konusunda destek olmaktadır. (örnek olarak Şirket, 2016 yılında meydana gelen olumsuz makroekonomik koşullar sebebiyle, 2016 sonbahar kış sezonunda satın alımlarının %10,8'ini iptal etmiş ve satın alımlarını azaltmıştır; ayrıca, Şirket, 2017 yaz sezonu için satın alımlarını revize etmiş ve azaltmıştır ve satın alımlarının %4'ünü iptal etmiştir).

Şirket'in satın alma tutarları pazar koşullarına göre belirlenmektedir. Şirket satın alma hacimlerini pazar değerlendirilmelerine göre belirlemek konusunda yüksek derecede esnekliğe sahiptir ve tedarikçileri Şirket'e satın alma tutarlarını gerektiğinde ceza ödemeksizin ayarlama konusunda destek olmaktadır. (örnek olarak Şirket, 2016 yılında meydana gelen olumsuz makroekonomik koşullar sebebiyle, 2016 sonbahar kış sezonunda satın alımlarının %10,8'ini iptal etmiş ve satın alımlarını azaltmıştır; ayrıca, Şirket, 2017 yaz sezonu için satın alımlarını revize etmiş ve azaltmıştır ve satın alımlarının %4'ünü iptal etmiştir).

Şirket'in satın alma tutarları pazar koşullarına göre belirlenmektedir. Şirket satın alma hacimlerini pazar değerlendirilmelerine göre belirlemek konusunda yüksek derecede esnekliğe sahiptir ve tedarikçileri Şirket'e satın alma tutarlarını gerektiğinde ceza ödemeksizin ayarlama konusunda destek olmaktadır. (örnek olarak Şirket, 2016 yılında meydana gelen olumsuz makroekonomik koşullar sebebiyle, 2016 sonbahar kış sezonunda satın alımlarının %10,8'ini iptal etmiş ve satın alımlarını azaltmıştır; ayrıca, Şirket, 2017 yaz sezonu için satın alımlarını revize etmiş ve azaltmıştır ve satın alımlarının %4'ünü iptal etmiştir).

Şirket'in satın alma tutarları pazar koşullarına göre belirlenmektedir. Şirket satın alma hacimlerini pazar değerlendirilmelerine göre belirlemek konusunda yüksek derecede esnekliğe sahiptir ve tedarikçileri Şirket'e satın alma tutarlarını gerektiğinde ceza ödemeksizin ayarlama konusunda destek olmaktadır. (örnek olarak Şirket, 2016 yılında meydana gelen olumsuz makroekonomik koşullar sebebiyle, 2016 sonbahar kış sezonunda satın alımlarının %10,8'ini iptal etmiş ve satın alımlarını azaltmıştır; ayrıca, Şirket, 2017 yaz sezonu için satın alımlarını revize etmiş ve azaltmıştır ve satın alımlarının %4'ünü iptal etmiştir).

Çok kanallı hizmet sağlama becerileri ile E-ticaret pazarındaki konum

2010 yılında Şirket, online alışveriş sitesi Beymen.com ile e-ticaret platformunu oluşturmuştur. OC&C analizine göre 2016 yılı sonu itibariyle Beymen.com, %79'luk pazar payı ile Türkiye'nin önde gelen lüks moda sitelerinden biridir. Şirket'in e-ticaret kanalı vasıtasıyla yapılan satışlar son yıllarda çok hızlı bir artış göstermiştir. Şirket'in portföyündeki en hızlı büyüyen satış kanalı olan e-ticaret kanalı aracılığıyla yapılan satışlar 2015'ten 2017'ye kadar %59,5'lik YBBO ile artış göstermiş ve 2017'de 119 milyon TL'ye⁽¹⁾ ulaşmıştır. Bu rakam, 31 Aralık 2017'de sona eren yılda Şirket'in net satışlarının yaklaşık %9,0'ını oluşturmuştur. Şirket, 31 Aralık 2017' itibariyle Türkiye'de rekabet ettiği büyük çok markalı lüks perakendecilere kıyasla en yüksek e-ticaret satış payına sahiptir. (Kaynak: OC&C Analizi, Şubat 2018)

27 Nisan 2018

Şirket'in e-ticaret kanalı, Şirket'in demografik ve coğrafi açısından daha geniş bir müşteri tabanına ulaşılmasını sağladığı için Şirket için oldukça stratejik bir kanaldır. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, Şirket'in aktif online müşterilerinin %50'sinden fazlası "Y" jenerasyonu (başka bir deyişle 1980-1999 yılları arasında doğmuş olan jenerasyon) ve "Z" jenerasyonu (başka bir deyişle 2000-2021 yılları arasında doğmuş olan jenerasyon) olup bu müşteriler aynı dönem için Şirket'in toplam müşteri portföyünün %40'ini oluşturmuştur.

Eesiktas - ~~J~~ISTANBUL

IS VITRUM IN KUL DEĞERLERİ A.Ş.

Deneyimli Yönetim Kadrosu

Şirket'in kıdemli yönetim kadrosu Genel Müdür (CEO) Elif Çapçı, Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı Esra Tokbaş, Satın Alma ve Ürün Genel Müdür Yardımcısı Polat Uyal, Ticari Genel Müdür Yardımcısı Batur Kutnay, Beymen markalarından sorumlu Artistik Direktörü Murat Türkili, Pazarlama İletişimi Genel Müdür Yardımcısı Elif Yıldız Tellaloğlu, Satış Genel Müdür Yardımcısı Uğur Çiğdem Deniz Özyerli, Pazarlama Genel Müdür Yardımcısı Yudum Tokgöz Erdur, Operasyon, Teknoloji ve Çoklu Kanal Genel Müdür Yardımcısı Oğuzhan Aygün, Beymen Club Satış Direktörü Cengiz Usuş, E-Ticaret Direktörü Ümit Arsoy ve İş Geliştirme Direktörü Özden Özden'den oluşmaktadır.

Şirket'in CEO'su Şirket'deki dokuz yılın üzerindeki deneyimi, danışmanlık ve bankacılık alanlarındaki geçmiş deneyimleri de dahil olmak üzere 22,5 yıllık deneyime sahiptir. Şirket'in Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı Şirket'deki 1,5 yıllık deneyimi, ana şirket BOYP'daki üç yıllık deneyimi ve tüketici ve bankacılık sektörlerinde finansal yönetim pozisyonlarındaki geçmiş deneyimleri de dahil olmak üzere 18 yıllık deneyime sahiptir.

Şirket'in yönetim kadrosunun lüks moda perakendesi alanında zengin deneyimi ve Şirket'de uzun bir geçmişi bulunmaktadır. Şirket'in marka ilişkilerinden sorumlu Satın Alma ve Ürün Genel Müdür Yardımcısı 21,5 yıldır Şirket'te çalışmaktadır. Beymen özel markalarından sorumlu Artistik Direktörü 22,5 yıldır Şirket'te çalışmaktadır ve Planlama, Karlılık ve Envanter yönetiminden sorumlu Ticari Genel Müdür Yardımcısı 16,5 yıldır Şirket'te çalışmaktadır. Şirket, kıdemli yönetim kadrosunun deneyimlerinin ve operasyonel becerilerinin büyüme ve karlılık oranlarının ve hizmet kalitesinin ve marka bilinirliğinin artmasında önemli katkısı olduğunu düşünmektedir. Şirket'in güçlü ve istikrarlı bir kurumsal kültürü bulunmaktadır. Şirket stratejik konularda (brüt marj yönetimi, Beymen özel marka ürün tasarımları ve müşteri memnuniyetine katkı sağlamak vb.) çalışanların aktif katılımını desteklemektedir. Şirket bu sayede çalışanlarının ve yönetiminin Şirket'in gelişiminde daha büyük paya ve sorumluluğa sahip olduklarına inanmaktadır.

Şirket'in kıdemli yönetim kadrosu 2010 yılından beri satışları büyüten operasyonel başarı geçmişine sahiptir. Şirket'in net satışları 2010 ve 2017 yılları arasında %25'lik YBBO ile büyüme göstermiştir.

Şirket'in Dezavantajları

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ile operasyonları, finansal durumu ve faaliyet sonuçları açısından aşağıdaki şekilde dezavantajları olduğu gözlemlenmektedir. **Bu konuda detaylı bilgi, işbu İzahname'nin 5 numaralı bölümünde yer alan risk faktörlerinde detaylı olarak açıklanmaktadır.**

- Şirket kişisel lüks pazarında faaliyet göstermekte olduğundan, Şirket'in faaliyetleri, müşterilerin satın alma gücü ve isteğine dayalıdır. Satın alma gücü ve isteği ise, Türkiye veya global pazar ile ilişkili, Şirket'in kontrolü dışındaki çeşitli faktörlerden etkilenebilir.

27 Nisan 2018

- 2017 yılında Şirket, portföyündeki ürünlerin yaklaşık %66,9'unu ithal etmiştir. Aynı dönem içinde, ABGB'den yapılan ithalatlar toplam ithalatın büyük çoğunluğunu teşkil etmiştir. Bu nedenle, Şirket'in tedarik maliyetlerinin çoğunluğu, Avro cinsinden olup, Şirket'in tedarik maliyetleri döviz kuru dalgalanmalarının yaratabileceği etkilere maruz kalmaktadır.

- Şirket'in 31 Aralık 2017'de sona eren yılda elde ettiği gelirin %99,8'i Türkiye'de gerçekleştirildiği satışlardan elde edilmiştir. Bu nedenle Şirket'in coğrafi konsantrasyonu bulunmaktadır.

- Şirket'in markasının imajı ve itibarı, Şirket'in etkili pazarlama ve iletişim yapabildiği ve müşteri memnuniyetini sağlayabilmesi açısından büyük öneme sahiptir. Şirket'in operasyonları büyük ölçüde Şirket'in marka değerine, fikri mülkiyet haklarına dayanmaktadır. Bu nedenle, Şirket'in markasının imajı ve itibarının olumsuz şekilde etkilenmesi Şirket'in operasyonlarını önemli ölçüde etkileyebilecektir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Tevricik Yolu
Kat: 5/16 Şişli - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274944
Mersis: 34330152000000000000000000

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in Beymen Business ticaret markası, bir Boyner Grubu şirketi olan BR Mağazacılık tarafından kullanılmaktadır. Şirket'e ait ticaret markasının kullanımı için BR Mağazacılık'a münhasır bir hak tanınmıştır. BR Mağazacılık, Türkiye'de Şirket'e ait Beymen Business ticaret markası altında hazır giyim ürünleri imal etmekte ve satmaktadır. Bu ticaret markasının kullanımı konusunda BR Mağazacılık ile yazılı herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır. Ancak, BR Mağazacılık, Beymen Business ticaret markasının kullanımı için Şirket'e bir lisans bedeli ödemektedir. Şirket ile BR Mağazacılık arasında 2018 yılı içinde bir lisans anlaşması imzalanacaktır. Ayrıca Şirket, 2016 yılından önce Beymen Studio markasının üretimi ve satımı için markanın BBM'e kullandırılması sebebiyle BBM'den lisans bedeli tahsil etmiştir. Ancak 2016 yılı itibarıyla Şirket, Beymen Studio ile ilgili ticaret stratejisini değiştirmiş ve Beymen Studio markalı ürünleri kendisi ürettirip BBM'e satmaya başlamıştır.

Bilgi Teknolojileri

Bilgi teknolojileri, Şirket'in etkin bir şekilde işletilebilmesi açısından önemlidir. Şirket'in bilgi teknoloji sistemleri, ileri düzey güvenlik ve operasyonel destek ile iş operasyonlarına katkı sağlamaktadır. Şirket'in amacı, çoklu kanal yeterliliklerini geliştirmek ve verimlilik sağlamak üzere bütünleştirilmiş bir bilgi teknolojileri altyapısı sürdürmektir.

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısı, temel olarak, tümü tamamen entegre (i) işletme kaynak planlama sistemi, (ii) ürün, fiyat, stok yönetim sistemi, (iii) satış ve dağıtım sistemi (iv) ürün yönetimi sistemi, (v) finans ve maliyet sistemi, (vi) satın alma siparişi sistemi ve (vii) insan kaynakları sistemini içeren SAP Perakende sistemlerinden oluşmaktadır. Buna ek olarak, Oracle ve MicroStrategy tarafından geliştirilmiş ticari analiz sistemleri kullanılmaktadır.

Şirket, aynı zamanda, envanter yönetimi, ürün transferi karar desteği, promosyon planlama ve fiyat indirimi optimizasyonu için Deloitte ile işbirliği halinde geliştirilmiş uygulamalar kullanmaktadır. Buna ek olarak, Şirket, depo yönetimi için, Şirket'in SAP sistemleri ile tamamen entegre bir sistem olan Ekol'un "Rainbow Sistemi"ni kullanmaktadır.

Şirket'in müşteri ilişkileri yönetimi, Şirket'in kurumsal ihtiyaçları için özel olarak tasarlanmış özel bir uygulama olan, Oracle veri tabanı üzerinden geliştirilmiş bir uygulamaya dayanmaktadır. Ayrıca, yine tüm SAP ve müşteri ilişkileri yönetimi sistemleri ile entegre olan, NCR ve HP donanımı ve Tera / Persis yazar kasa yazılımına dayalı bir "satış noktası" çözümü kullanılmaktadır.

Şirket'in e-ticaret faaliyetleri, kendisi için özel olarak tasarlanmış e-ticaret alt yapısına dayanmaktadır. Bu altyapıya ilişkin olarak devam eden geliştirmeler BRTI altında kurulan İnovasyon Merkezi'nde Beymen için oluşturulmuş ekip tarafından yürütülmektedir. Şirket'in e-ticaret altyapısı, sipariş verilen ürünlerin anında rapor edilmesini ve mağazalardan ürünlerin teslim alınmasını içerir. E-ticaret sistemi, SAP Perakende sistemi ile ve aynı zamanda Şirket'in müşteri ilişkileri yönetim sistemi ve bankalar gibi üçüncü şahıs hizmet sağlayıcılarının sistemleri ile tamamen bütünleşmiş durumdadır.

Şirket'in özel markalarının tasarım sürecinin yönetilmesi için Ürün Geliştirme Yaşam Döngüsü (Product Lifecycle Management) (PLM) uygulaması kullanılmaktadır.

Veri yedeklemesi konusunda Ankara'daki bir felaket kurtarma merkezi kullanılmaktadır. Şirket, hâlihazırda, yedekleme hizmetleri için Turkcell ile çalışmaktadır. Felaket kurtarma merkezi, tüm verileri düzenli olarak senkronize etmekte olup, yedekleme hizmetleri periyodik olarak test edilmektedir.

Ağ altyapısı Superonline tarafından temin edilmekte olup tüm mağazalarda herhangi bir network altyapısı arızası felaketi etmek üzere 3G-4G hat yedekleri bulunmaktadır. Bir ağ altyapısı arızası durumunda tüm mağazalardaki yazar kasalar, ürün fiyat bilgilerine ulaşabilmekte ve fatura düzenleyebilmektedir.

27 Nisan 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ
Büyükdere
Nispetiye
34397
Beşiktaş - İSTANBUL

BOYNER DEĞERLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TEKNOLOJİLER
Büyükdere
Nispetiye
34397
Beşiktaş - İSTANBUL

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket, ayrıca, müşteriler için en iyi teklife karar vermeleri için satış ekibini destekleyecek merkezileştirilmiş bir kampanya sistemi oluşturmayı planlamaktadır.

İhracatının rekabet konumuna ilişkin açıklamalar işbu İzahname'nin 7.2.1.'inci başlığı altındaki "Lüks Perakende Satışta Rekabetçi Ortam" başlığı altında verilmiştir. 7.2.1.'inci başlık altında verilen kaynaklara ilişkin linkler aşağıda verilmektedir:

- 27 Nisan 2018

Monitörler
Etiler Mahallesi Çelebi Yolu
Düziçi Sok. No: 11/1
Beşiktaş - İSTANBUL

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- Nielsen, 2017 (<http://www.nielsen.com/us/en/insights/reports/2017.html>)
- TÜSİAD E-Ticaret Raporu (http://www.eticaretraporu.org/wp-content/uploads/2017/04/TUSIAD_E-Ticaret_Raporu_2017.pdf)
- World Bank Global Logistics Performance Index (Dünya Bankası Global Lojistik Performans İndeksi) (<https://lpi.worldbank.org/international/scorecard/radar/254/C/TUR/2016/C/TUR/2014/C/TUR/2012/C/TUR/2010/C/TUR/2007#chartarea>)
- Euromonitor - Designer Apparel & Footwear, Luxury Leather Goods, Luxury Eyewear, Super Premium Beauty and Personal Care, Luxury Jewellery (multiple countries) (<http://www.portal.euromonitor.com/portal/account/login/>)
- Google Analytics'den (<https://analytics.google.com/analytics>)

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

Yoktur.

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

Yoktur.

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Teşvikiye Yolu
Değirmenten Sok. No: 84337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Tic. Sic. No: 27480
Kısmi Sicil No: 27480
Kısmi Sicil No: 27480

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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:

Kurumsal Yapı

Şirket, Türkiye Cumhuriyeti kanunları uyarınca kurulmuş ve faaliyet gösteren bir anonim şirkettir. Bu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin %100,0'ü, Türkiye Cumhuriyeti kanunları uyarınca kurulmuş ve faaliyet gösteren, payları borsada işlem gören bir anonim şirket olan Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.'nin ("BOYP") elinde bulunmaktadır. Aynı tarih itibarıyla, BOYP hisselerinin %14,52'si halka açıktır ve kalan hisselerinin %42,80'i Boyner Holding'e ve %42,68'i ise Mayhoola'ya aittir.

Bu İzahname'nin tarihi itibarıyla, Şirket, (i) İzmir'de iki adet multi-brand Beymen mağazası işletmekte olan İzkar'ın hisselerinin %74,6'sına, (ii) aktif bir şekilde faaliyette bulunmayan Beymen İç ve Dış Ticaret'in hisselerinin %100,0'üne ve (iii) Nişantaşı, İstanbul'daki Şirket mağazasında "Nişantaşı Beymen Brasserie" adlı bir restoran işletmekte olan Nişantaşı Turistik'in hisselerinin %75,0'ine sahiptir.

Buna ilaveten, Şirket, bu İzahname'nin tarihi itibarıyla, İstanbul'da iki adet mono-brand mağaza işleten, Türkiye Cumhuriyeti kanunları uyarınca kurulmuş ve faaliyet gösteren bir anonim şirket olan Christian Louboutin Mağazacılık A.Ş.'nin hisselerinin %30,0'una sahip bulunmaktadır.

30 Kasım 2017'de, Anka Mağazacılık A.Ş. ("Anka") Beymen ile birleşmiş ve daha sonra tasfiye olmaksızın infisah etmiştir. Anka'nın aktif ve pasifleri, defter değerleri üzerinden Beymen'e devrolmuştur. Anka, önceden, İstanbul'da Akmerkez alışveriş merkezinde Wepublic mağazasını işletmekteydi. Anka Beymen ile birleştiğinde, düşük performansı ve beklenenden az trafiği nedeniyle, Wepublic mağazasının kapatılmasına hâlihazırda karar verilmiş bulunmaktaydı. Mağazanın kapatılmasına karar verilmiş olmasına rağmen, Beymen, Anka'nın marka ilişkilerinin bazılarını kullanmak amacı ile ve aynı zamanda Anka'nın Şirket'in bilançosu üzerindeki pozitif etkisinden faydalanmak amacı ile Anka ile birleşmeyi tercih etmiştir. Zira, ilgili tarihte, Anka'nın yaklaşık 29 milyon TL'lik bir aktif söz konusudur. Bu mağaza, 2018 yılı içerisinde kapatılacaktır. Bu doğrultuda Şirket ile ilgili mağazanın kiralanı Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. arasında 13.04.2018 tarihinde bir fesih protokolü imzalanmıştır. Bu protokol kapsamında, Şirket'in 01.11.2018 ile 31.12.2018 tarihleri arasında yazılı ihtarda bulunarak kira sözleşmesini 31.12.2018 tarihinde geçerli olacak şekilde tek taraflı feshetme ve 15.01.2019'a kadar tahliye etme hakkı söz konusudur. Planlanan bu kapanışın çok kısıtlı bir finansal etkisi söz konusu olacaktır ve kira sözleşmesinin feshi nedeniyle, protokol uyarınca, kiralanı yalnızca bir defalık 3.500.000 Amerikan Doları tutarında bir ödeme yapılmasını gerektirecektir. Bu ödemenin sözleşmenin feshinden itibaren 60 gün içinde yapılması halinde kiralanı, Şirket'i sözleşmeden doğacak tüm borç ve cezai şart tutarları bakımından ibra etmiş sayılacağını kabul etmiştir. Kapanıştan doğabilecek bu potansiyel giderin karşılığı Anka tarafından birleşmeden önce ayrılmıştır, dolayısıyla Wepublic mağazasının kapatılmasının herhangi bir kar veya zarar etkisi olmayacaktır. Şirket, birleşmenin bir sonucu olarak yaklaşık 12 milyon TL'lik bir vergi avantajından (5,2 milyon TL'lik kurumsal vergi ve 6,7 milyon TL'lik KDV avantajı) yararlanmayı beklemektedir. Ek olarak, mağazanın kapatılmasından sonra yaklaşık 5 milyon TL'lik bir avantaj, nakit akışı etkisi olarak ortaya çıkacaktır.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkez	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	Net Dönem Karı / Zararı (TL)
Beymen İç ve Dış Ticaret A.Ş. ANKARA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ	Türkiye	İthalat İhracat	%100	50.000	-		(13.212)

27 Nisan 2018

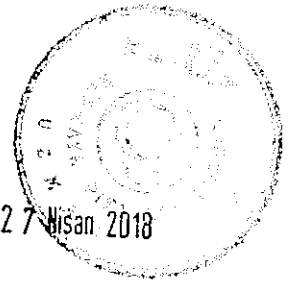
AN KATILIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Beymen Mağazacılık A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Etilim Mahallesi Çarşı Sok. No: 1/1
K:15-501 Kat: 5-501 Kat: 5
Etilim Mahallesi Çarşı Sok. No: 1/1
Etilim Mahallesi Çarşı Sok. No: 1/1

AN KATILIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Etilim Mahallesi Çarşı Sok. No: 1/1
Etilim Mahallesi Çarşı Sok. No: 1/1
Etilim Mahallesi Çarşı Sok. No: 1/1

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	Net Dönem Karı / Zararı (TL)
Nişantaşı Turistik İşletmeler A.Ş.	Türkiye	Gıda İşletmeciliği	%75	300.000	-	628.500	706.858
İzkar Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	Perakende Mağazacılık	%74,6	353.658	-	968.197	2.994.026



27 Nisan 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Güven Mahallesi Toprak Yolu
Etiler Sok. No: 233/7
Etiler - Beşiktaş - İstanbul

SOYNER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Toprak Yolu
K:17-16 Beşiktaş - İstanbul
Etiler Sok. No: 233/7
Etiler - Beşiktaş - İstanbul

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla 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:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Şirketin finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunan maddi duran varlıklara ilişkin açıklamalar aşağıda verilmekte olup, bunlar haricinde Şirket'in arsa, bina gibi önemli bir maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

Şirket'in sahip olduğu maddi duran varlıkları demirbaşları, özel maliyetleri ve yapılmakta olan yatırımlarıdır. Özel maliyetler, kiralanan gayrimenkulün iktisadi değerini ve ekonomik ömrünü devamlı suretle artıran taşınmaz nitelikte olan harcamalardır, demirbaş niteliğindeki harcamalar dışında inşaat ile ilgili masraflar, yer döşemeleri, mekanik işler, elektrik işleri vb. bu gruba girmektedir. Yapılmakta olan yatırımlar ise mağaza henüz faaliyete geçmeden önce satın alınan veya imal ve inşa edilen dekorasyon ve demirbaş harcamalarından oluşmaktadır. Bu duran varlıklar kullanılmaya hazır hale gelinceye kadar bu hesapta izlenir. Şirket taşıtlar haricindeki önemli maddi duran varlıklarını gelir elde etmek amacıyla kullanmaktadır.

31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle Şirket'in sahip olduğu demirbaşların net defter değeri sırasıyla yaklaşık olarak 47.487 bin TL, 56.260 bin TL ve 57.906 bin TL; özel maliyetlerin net defter değeri sırasıyla yaklaşık olarak; 39.549 bin TL, 41.114 bin TL ve 44.072 bin TL ve yapılmakta olan yatırımların net defter değeri sırasıyla yaklaşık olarak 5.325 bin TL, 5.503 bin TL ve 107 bin TL'dir

Edinilmesi Planlanan Maddî Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Şirket'in toplam 15 şehirde yer alan mağazaları nedeniyle sahip olduğu maddi duran varlıklar İzahname'deki finansal tablolarında yer almakla birlikte Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanan yeni projeleri mevcuttur. Bunlardan ilki 2019 yılı ilk çeyreğinde Adana'da 1700 metrekarelik satış alanında ve ikincisi 2020 yılında İzmir'de 3000 metrekare satış alanında planlanan, 2 yeni multibrand mağazadır. Bunlara ilaveten potansiyel lokasyonlar da değerlendirilmektedir. Beymen 2018 yılında 5 yeni Beymen Club mağazası açmayı planlamaktadır. Bunlardan 3'ünün kira sözleşmesi imzalanmış olup diğer 2 si için uygun projeler değerlendirilmektedir.

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

31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla edinilen demirbaşların net defter değeri sırasıyla yaklaşık 18.280 bin TL, 27.732 bin TL ve 21.162 bin TL'dir.

2015 yılında, 2 finansal kiralama şirketi ile yapılmış 1 yıl içinde ödenecek 3.415.598 TL ve 1 ile 5 yıl içinde ödenecek 588.532 TL tutarında sözleşme kapsamında Şirket'in çeşitli lokasyonlarının dekorasyon ve IT ihtiyaçlarını karşılamak için (mağazaya ekran, kasa, bilgisayar ve donanım araçları) çeşitli demirbaşlar alınmış olup sözleşme süresi sonunda bu kıymetler Şirket'e devrolacaktır.

2016 yılında, 2 finansal kiralama şirketi ile yapılmış 1 yıl içinde ödenecek 8.185.348 TL ve 1 ile 5 yıl içinde ödenecek 3.820.789 TL tutarında sözleşme kapsamında Şirket'in çeşitli lokasyonlarının dekorasyon ve ihtiyaçlarını karşılamak için (mağazaya ekran, kasa, bilgisayar ve donanım araçları) çeşitli demirbaşlar alınmış olup sözleşme süresi sonunda bu kıymetler Şirket'e devrolacaktır.

2017 yılında 4 finansal kiralama şirketi ile yapılmış 1 yıl içinde ödenecek 9.360.301 TL ve 11.5 yıl için
içinde ödenecek 2.621.377 TL tutarında sözleşme kapsamında Şirket'in çeşitli lokasyonlarındaki taşınmazları
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. KENTPL KIRIMLARI A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ Kuru Mahallesi Tercik Yolu
Gümirkent Sok. No: 1433
Başakşehir - İSTANBUL

27 Nisan 2018

FORMER DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 270900
Etiler Mahallesi Çarşı Sok. No: 12
K2B-10 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10
Kuru Mahallesi Tercik Yolu
Başakşehir - İSTANBUL

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ve IT ihtiyaclarini karşilamak için (mağazaya ekran, kasa, bilgisayar ve donanım araçları) çeşitli demirbaşlar alınmış olup sözleşme süresi sonunda bu kıymetler şirket'e devrolacaktır.

9.2. İhraının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek evre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

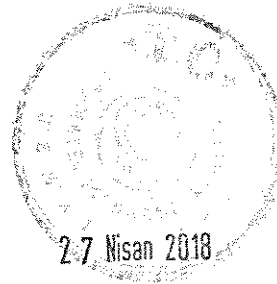
Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.



AKYATIRIM MENKUL DEğERLER
ANONİM şİRKETİ

İř YATIRIM MENKUL DEğERLER A.ř.
MENKUL KIYMETLER A.ř.
Etiler Mahallesi Tepebař Yolu
Katilimkent Sok. No: 4337
Beşiktaş - İSTANBUL

AKYATIRIM MENKUL DEğERLER A.ř.

EDYNET PERAKENDE
TEBİİ HİZMETLERİ
Etiler Mahallesi Tepebař Yolu
Katilimkent Sok. No: 4337
Beşiktaş Mahallesi Tepebař Yolu
Etiler Mahallesi Tepebař Yolu
Etiler Mahallesi Tepebař Yolu

İř YATIRIM MENKUL DEğERLER A.ř.

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:

Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu

	2015	31 Aralık 2016 (Türk Lirası)	2017
Dönen varlıklar	594.693.026	1.089.376.744	791.360.399
Nakit ve nakit benzerleri.....	17.898.483	41.844.444	163.180.331
Ticari alacaklar.....	84.439.194	86.359.999	130.693.706
Diğer alacaklar.....	185.165.382	571.838.124	73.645.268
Stoklar.....	278.022.807	325.102.185	384.140.925
Türev araçlar.....	5.282.804	1.163.557	4.403.542
Peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklar.....	23.884.356	63.068.435	31.619.412
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar.....	-	-	3.677.215
Duran varlıklar	441.270.166	399.756.653	365.589.005
Diğer alacaklar.....	241.323.086	201.977.633	166.909.048
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar.....	5.640.975	5.653.801	2.001.302
Maddi duran varlıklar.....	93.921.301	102.924.503	102.107.015
Maddi olmayan duran varlıklar.....	66.807.975	68.235.696	66.973.031
Ertelenmiş vergi varlığı.....	5.444.095	10.696.837	15.073.175
Türev araçlar.....	7.003.260	5.976.146	12.476.702
Peşin ödenmiş giderler ve diğer duran varlıklar.....	21.129.474	4.292.037	48.732
Toplam varlıklar	1.035.963.192	1.489.133.397	1.156.949.404
Kısa vadeli yükümlülükler	613.256.579	780.287.954	636.547.168
Kısa vadeli borçlanmalar.....	179.959.622	153.788.676	-
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları.....	137.262.244	149.798.094	120.860.264
Diğer finansal yükümlülükler.....	-	34.236.959	-
Ticari borçlar.....	213.248.781	290.386.956	307.324.908
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar.....	2.373.312	6.493.570	10.397.753
Diğer borçlar.....	1.874.071	2.155.923	17.811.564
Ertelenmiş gelirler.....	53.057.778	114.459.725	123.219.124
Dönem karı vergi yükümlülüğü.....	1.845.574	6.325.032	4.166.711
Kısa vadeli karşılıklar.....	20.241.487	15.116.951	42.578.253
Diğer kısa vadeli borçlanmalar.....	3.393.710	7.526.068	10.188.591
Uzun vadeli yükümlülükler	239.149.669	459.049.920	315.575.703
Uzun vadeli borçlanmalar.....	219.859.305	439.221.582	290.301.598
Diğer borçlar.....	105.057	127.156	136.286
Uzun vadeli karşılıklar.....	3.614.412	6.992.999	9.498.648
Ertelenmiş gelirler.....	15.570.895	12.708.183	13.112.992
Diğer uzun vadeli borçlanmalar.....	-	-	2.526.179
Özkaynaklar	183.556.944	249.795.523	204.826.533
Ödenmiş sermaye.....	86.275.000	106.225.000	136.225.000
Toplam kaynaklar	1.035.963.192	1.489.133.397	1.156.949.404

Dönen varlıklar

Dönen varlıklar, nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, türev araçlar, diğer dönen varlıklar ve satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUL KURUMU
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

EDYNER FİNANSEMANE
TİCARET SİCİSİ NO: 270900
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 100
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in dönen varlıkları, 2015 yılından 2016 yılına 494.683.718 TL artmıştır. Bu artışın birincil sebebi diğer alacaklardaki 386.672.742 TL'lik artış; diğer sebepleri ise stoklardaki 47.079.378 TL'lik artış ve Şirket'in stoklar ve alacakları haricinde kalan diğer dönen varlıklarındaki 39.184.079 TL'lik artıştır. Diğer alacaklardaki artışın sebebi 2016 yılında kullanılan Merrill Lynch kredisinin %57,78'lik kısmının Boyner Perakende'ye plasman olarak verilmesinden kaynaklanmaktadır. Stoklardaki artışın sebebi Anka Mağazacılık'tan gelen stok ile 2016 yılında stoklarıyla birlikte Boyner Büyük Mağazacılık'tan devraldığımız outlet mağazalarının açılmasından kaynaklanmaktadır. Diğer dönen varlıklardaki artışın sebebi Anka Mağazacılık A.Ş.'nin devreden KDV rakamından kaynaklanmaktadır. Devreden KDV'nin oluşma nedeni mağaza yatırımı için ödenen KDV'den kaynaklanmaktadır. Şirket'in dönen varlıklarındaki artışın bir diğer sebebi 2015 yılında 15.877.457 TL olan peşin ödenmiş giderlerin 51.653.431 TL'ye artmasından kaynaklanmaktadır. Bu artışın sebebi Şirket'in ilişkili tarafı olan Altınyıldız'a verilmiş stok avansından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in dönen varlıkları, 2016 yılından 2017 yılına 298.016.345 TL azalmıştır. Bu azalışın birincil sebebi diğer alacaklardaki 498.192.856 TL'lik azalıştır; diğer sebebi ise diğer dönen varlıklardaki 31.449.023 TL'lik azalıştır. Diğer alacaklardaki azalışın sebebi 2016 yılında 554.877.471 TL olan grup içi diğer alacakların (bunların büyük çoğunluğu BOYP'a ait plasman alacaklarından oluşmaktadır) 2017 yılında 69.395.258 TL'ye düşmesinden kaynaklanmaktadır. Diğer dönen varlıklardaki azalışın sebebi 2016 yılında 4.632.791 TL olan KDV alacaklarının 2017 yılında mahsup edilmiş olup 2017 yılı sonu itibari ile 600.000 TL'ye azalmasından kaynaklanmaktadır. Şirket'in dönen varlıklarındaki azalışın sebebi 2016 yılında 51.653.431 TL olan peşin ödenmiş giderlerin 21.133.253 TL'ye azalmasından kaynaklanmaktadır. Bu azalışın sebebi 2017 yılında Altınyıldız'dan stok avansı verilmemiş olmasıdır. Şirket'in dönen varlıklarında 2017 yılında meydana gelen azalış, kısmen Şirket'in nakit ve nakit benzerlerindeki 121.335.887 TL artış ile dengelenmiştir. Bu artışın sebebi tamamen operasyonel iyileşmeler ve satış artışından kaynaklanmaktadır. Ayrıca, Şirket'in dönen varlıklarında 2017 yılında meydana gelen azalış, kısmen Şirket'in ticari alacaklarındaki 44.333.707 TL artış ile dengelenmiştir. Bu artışın sebebi 2017 yılındaki ticari alacak senetlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları, diğer alacaklar, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, ertelenmiş vergi varlığı, türev araçlar ve diğer duran varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in duran varlıkları, 2015 yılından 2016 yılına 41.513.513 TL azalmıştır. Bu azalışın birincil sebebi diğer alacaklardaki 39.345.453 TL'lik azalıştır, diğer sebebi ise diğer duran varlıklardaki 16.837.437 TL'lik azalıştır. Diğer alacaklardaki azalışın sebebi BOYP'un plasman alacaklarının uzun vadeye düşen kısmındaki azalmasından kaynaklanmaktadır. Diğer duran varlıklardaki azalışın sebebi devreden katma değer vergisinin tahsil edilmiş olmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in duran varlıkları, 2016 yılından 2017 yılına 34.167.648 TL azalmıştır. Bu azalışın birincil sebebi diğer alacaklardaki 35.068.585 TL'lik azalıştır, diğer sebepleri ise diğer duran varlıklardaki 4.291.685 TL'lik azalış ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardaki 3.652.499 TL azalıştır. Diğer alacaklardaki azalışın sebebi BOYP'un plasman alacaklarının ödeme vadelerine bağlı olarak uzun vadeye düşen kısmındaki azalmadan kaynaklanmaktadır. Diğer duran varlıklardaki azalışın sebebi 2016 yılında 4.291.685 TL olan devreden katma değer vergisinin 2017 yılında mahsup edilmesinden kaynaklanmaktadır. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardaki azalışın sebebi 4 Ağustos 2017 tarihi itibari ile Christian Dior Couture S.A. ile yapılan iştirak sözleşmesi sona ermiş olması ve satış sözleşmesi imzalanmasına istinaden 31 Aralık 2017 itibariyle finansal tablolarda Christian Dior'un iştirak bedeli satış amaçlı sınıflandırılan diğer varlıklarında gösterilmesinden kaynaklanmaktadır.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE
A.Ş.

BOYNER PERAKENDE
TİCARET LİMİTED ŞİRKETİ
KURULUŞ YILI: 2003
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKETİ

27 Nisan 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Teşvikiye Sok. No: 133
Daire: 304 Kat: 3. Kat
Beşiktaş - İSTANBUL

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem kârı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli borçlanmalar kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2015 yılından 2016 yılına 167.031.375 TL artmıştır. Bu artışın birincil sebepleri ticari borçlardaki 77.138.175 TL'lik artış ve ertelenmiş gelirlerindeki 61.401.947 TL'lik artıştır. Ticari borçlardaki artışın sebebi hem 2015'ten 2016'ya yaşanan Beymen'in satın almasında yaşanan büyüme hem de 2016 yılında yaşanan konjonktürel sebeplerden dolayı ödeme vadelerinin uzatılmasının bir sonucu olan borç senetlerinde yaşanan 49.943.107 TL'lik artıştan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş gelirlerindeki artışın sebebi ağırlıklı olarak tedarikçilerden alınan sipariş avanslarındaki 39.448.621 TL'lik, AVM'lerden yeni mağazalar ve renovasyonlar sebebi ile alınan mağaza dekorasyon destek gelirlerindeki 15.600.946 TL'lik, müşteri sadakat puan gelirlerindeki 5.546.640 TL'lik artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2016 yılından 2017 yılına 143.740.786 TL azalmıştır. Bu azalışın birincil sebebi kısa vadeli borçlanmalardaki 153.788.676 TL azalıştır. Kısa vadeli borçlanmalardaki azalışın sebebi 2017 yılında satışlarda yaşanan artış sebebi ile daha az krediye ihtiyaç duyularak 2016 yılsonu bilançosunda yer alan Citibank ve Şekerbank'tan alınan rotatif kredilerin 2017 yılında kapatılmış olmasından kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar, uzun vadeli karşılıklar, ertelenmiş gelirler ve diğer uzun vadeli borçlanmalar kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2015 yılından 2016 yılına 219.900.251 TL artmıştır. Bu artışın birincil sebebi uzun vadeli borçlanmalardaki 219.362.277 TL'lik artıştır. Bu artışın sebebi ise 2016 yılında alınan Merrill Lynch kredisinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2016 yılından 2017 yılına 143.474.217 TL azalmıştır. Bu azalışın birincil sebebi uzun vadeli borçlanmalardaki 148.919.984 TL'lik azalıştır. Bu azalışın sebebi ise Merrill Lynch kredisinin uzun vadesinde yaşanan azalıştan kaynaklanmaktadır.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları, ana ortaklığa ait özkaynaklar ve kontrol gücü olmayan paylardan müteşekkil olup, ana ortaklığa ait özkaynaklar, ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, geçmiş yıllar zararları ve net dönem kârı kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in özkaynakları 2015 yılından 2016 yılına 66.238.579 TL artmıştır. Bu artışın sebebi ise 2015'ten 2016'ya dönem karında yaşanan artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in özkaynakları 2016 yılından 2017 yılına 44.968.990 TL azalmıştır. Bu azalışın sebebi 2017 yılında yapılan kar dağıtımından kaynaklanmaktadır. Ayrıca bu azalış; Şirket'in ödenmiş sermayesinin, Şirket'in 06.12.2017 tarih ve 1227 sayılı TTSG'de yayımlanan, 21.11.2017 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı neticesinde Anka Mağazacılık A.Ş. ile birleşmesi neticesinde, sermayesini 86.225.000 TL'den 156.225.000 TL'ye artırmış olmasından kaynaklanmaktadır.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

BAĞIŞTAN YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Beşikçik Yolu
Damir Kent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.
Tic. Sic. No: 270900
Kıbrıs Bulvarı No: 10
Kadıköy - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900

ŞİRKETİN MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

TFRS Dışı Konsolide Finansal ve Operasyonel Bilgiler

Aşağıda bulunan tabloda, TFRS kapsamında düzenlenmeyen belirli finansal bilgilere yer verilmektedir. Bahsi geçen finansal bilgiler; (i) FAVÖK, (ii) Düzeltilmiş FAVÖK, (iii) Düzeltilmiş FAVÖK marjı (iv) net finansal borç, (v) net işletme borç ve (vi) düzeltilmiş net kar kalemlerini içermektedir. Söz konusu finansal bilgilerin yanı sıra, aşağıdaki tabloda belirli operasyonel bilgiler de sunulmaktadır. Bu operasyonel bilgiler, (i) bire bir satış büyümesi ve (ii) mağaza seviyesinde bire bir satış büyümesi kalemlerini içermektedir.

İşbu izahnameye dâhil edilen TFRS dışı finansal bilgiler, TFRS açısından gerekli görülmeyen veya TFRS doğrultusunda sunulmayan ve bağımsız denetimden geçmemiş ek bilgilerdir. Yatırımcılar, yatırım kararlarını sağlıklı bir şekilde verebilmek için, yalnızca işbu izahname'de yer alan TFRS dışı finansal bilgilere dayanmamalıdır. Zira yatırımcılar bu göstergeleri; (i) genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkeleri doğrultusunda belirlendiği üzere işletmenin hasılatı, brüt kârı veya net dönem kârına bir alternatif olarak veya işletmenin performansını tam olarak yansıtan bilgiler olarak, (ii) genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkeleri doğrultusunda belirlendiği üzere işletme, yatırım veya finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlarına alternatif olarak veya Şirket'in likidite ihtiyaçlarını karşılayabilmesi için konulan bir gösterge olarak veya (iii) genel olarak kabul görmüş muhasebe ilkeleri tahdında sair performans göstergelerine alternatif olarak değerlendirmemelidir.

Bu göstergeler geçmiş faaliyetlerin tüm sonuçlarını yansıtan bir gösterge olarak değerlendirilmemelidir ve aynı zamanda gelecekte gerçekleşebilecek sonuçların geçmiş performansa paralel olarak gerçekleşeceği anlamına da gelmemektedir. Bu göstergeler Şirket'in yönetimi tarafından işletme ve faaliyetlerin performansını izlemek için kullanılmaktadır. Tüm şirketler bu önlemleri yeknesak bir şekilde hesaplamadığı için Şirket tarafından sunulan göstergeler diğer şirketlerce kullanılan benzer göstergelerle tam olarak karşılaştırılabilir olmayabilir.

31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			
	2015	2016	2017
(akst belirtilmedikçe, Türk Lirası)			
Diğer finansal bilgiler			
FVÖK ⁽¹⁾	105.888.666	112.001.343	138.136.751
FAVÖK ⁽¹⁾	127.915.614	138.485.524	170.822.587
Düzeltilmiş FAVÖK ⁽¹⁾	139.390.114	154.022.324	207.218.553
Düzeltilmiş FAVÖK marjı (%) ⁽²⁾	14,9	15,0	15,8
Net finansal borç ⁽³⁾	506.896.624	728.061.164	231.101.287
Operasyonel net borç (efektif) ⁽⁴⁾	85.714.456	(24.140.095)	13.666.541
Brüt kar	416.872.965	462.422.928	582.341.987
Düzeltilmiş net kar ⁽⁵⁾	56.197.215	59.232.248	118.945.101
Operasyonel Bilgiler			
Bire bir satış büyümesi (%) ⁽⁶⁾	23,2	10,9	22,8
Multi-brand mağazalar	22,9	7,0	18,0
Mono-brand mağazalar	14,9	(2,2)	25,8
Baymen cihaz mağazalar	8,1	15,1	34,8
İkinci el kasa (yıldan yıla büyüme)	86,5	76,0	44,4
Bire bir satış büyümesi (mağaza seviyesinde) (%) ⁽⁷⁾	20,4	6,7	22,8

27 Nisan 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- (1) "FVÖK", finansman gideri öncesi faaliyet karı, "FAVÖK" işletme karını ve amortisman giderlerini, "Düzeltilmiş FAVÖK" Şirket birleşmesinden kaynaklı tek seferlik etkiler, ve reeskont gelir / gideri, vade farkı gelir / gideri hariç, kur farkı gelir / gideri, faiz, amortisman ve vergi öncesi kazancı ifade etmektedir.

Aşağıdaki tablo, FVÖK ve FAVÖK ile ilgili döneme ait kâr arasındaki mutabakatı göstermektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2015	2016	2017
		(Türk Lirası)	
FVÖK.....	105.888.666	112.001.343	138.136.751
Amortisman giderleri.....	22.026.948	26.484.181	32.685.836
FAVÖK.....	127.915.614	138.485.524	170.822.587
UFRS düzeltme kayıtları ^(*)	11.474.500	6.283.972	4.054.968
Şirket birleşmesinden kaynaklı tek seferlik giderler....	-	9.252.828	32.340.998
Düzeltilmiş FAVÖK.....	139.390.114	154.022.324	207.218.553

(*) UFRS düzeltme kayıtları aşağıdaki gibidir:

UFRS Düzeltme Kayıtları	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2015	2016	2017
Ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelirleri	21.582.109	21.174.401	16.532.964
Reeskont gelirleri	4.069.795	6.084.194	3.379.242
Ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı giderleri	(29.616.112)	(26.804.380)	(20.477.428)
Reeskont giderleri	(7.510.292)	(6.738.187)	(3.489.746)
Toplam	(11.474.500)	(6.283.972)	(4.054.968)

- (2) "Düzeltilmiş FAVÖK marjı", ilgili her bir dönem için Düzeltilmiş FAVÖK'ün ilgili dönemdeki hasılatı bölünmesi ile bulunmaktadır.

Aşağıdaki tablo, düzeltilmiş FAVÖK marjını her bir ilgili dönem için göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2015	2016	2017
		(Türk Lirası)	
Düzeltilmiş FAVÖK.....	139.390.114	154.022.324	207.218.553
Hasılat.....	933.834.602	1.026.103.481	1.315.214.108
Düzeltilmiş FAVÖK marjı (%).....	14,9	15,0	15,8

- (3) "net finansal borç", finansal borçlanmalardan nakit ve nakit benzerleri ile türev araçların düşülmesi ile hesaplanmaktadır.

Aşağıdaki tablo, uzun ve kısa vadeli yükümlülükler ile net finansal borcun mutabakatını göstermektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2015	2016	2017
		(Türk Lirası)	
Toplam finansal borçlanmalar ^(*)	537.081.171	777.045.311	411.161.862
Eksi: nakit ve nakit benzerleri.....	(17.898.483)	(41.844.444)	(163.180.331)
Eksi: Toplam türev araçlar.....	(12.286.064)	(7.139.703)	(16.880.244)
Net finansal borç.....	506.896.624	728.061.164	231.101.287

(*) Kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ve uzun vadeli borçlanmaların toplamından oluşmaktadır.

- (4) "operasyonel net borç", net finansal borç ve türev araçlardan toplam alacaklar ile grup içi krediden dolayı BOYP'tan olan alacakların düşülmesi ile hesaplanmaktadır.

Aşağıdaki tabloda net finansal borç ve net işletme borcunun mutabakatı ifade edilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2015	2016	2017

27 Nisan 2018

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		(Türk Lirası)	
Net finansal borç(*)	506.896.624	728.061.164	231.101.287
Eksi: Grup içi krediden dolayı			
BOYP'tan olan net alacaklar	(421.182.168)	(752.201.259)	(217.434.746)
Operasyonel net borç (efektif)	85.714.456	(24.140.095)	13.666.541

- (5) "düzeltilmiş net kar"; her dönem için hesaplanan dönem sonu kar/zarar rakamının, birleşmeden kaynaklanan kar/zararın çıkarılması ile hesaplanmaktadır.

- (6) "bire bir satış büyümesi", son 12 aydır devamlı olarak açık olan ve doğrudan Şirket tarafından işletilen perakende kanalındaki (e-ticaret kanalı dahil, outlet mağazalar ve kapanması planlanan mağazalar hariç) hasılat büyümesini ifade eder.
- (7) "mağaza seviyesinde bire bir satış büyümesi", her bir dönem için, son 12 aydır devamlı olarak açık olan ve doğrudan Şirket tarafından işletilen perakende kanalındaki (e-ticaret kanalı ve outlet mağazalar hariç) hasılat büyümesini ifade eder.

Hasılat

Yurtiçi satışlar

Yurtdışı satışlar

Buna ilaveten, Şirket, zaman zaman yurtdışındaki üçüncü taraflara toptan satış yapmaktadır. Şirket'in yurtdışına yaptığı bu satışlardan elde edilen hasılat "yurtdışı satışlar" olarak muhasebeleştirilmektedir.

Şirket'in diğer satışlardan elde ettiği hasılatın büyük bir bölümü, Nişantaşı Turistik'e diğer gelirlerinden oluşmaktadır. Nişantaşı Turistik, Şirket'in %75 pay sahibi olduğu ve Nişantaşı Turistik, Şirket'in Nişantaşı'ndaki mağazası içerisinde Nişantaşı Beymen Brasserie'de faaliyet göstermektedir.

27 Nisan 2018

SECRET

ISYATIRU BUKUL DEBER NERAS.

Satışlardan İadeler

Satışlardan iadeler Şirket'in her satış kanalında gerçekleşen ürün iadeleri tutarı ve devam eden dönemdeki satıştan iadeler için ayrılan karşılıkların toplamından oluşmaktadır.

Satış İndirimleri

Satış indirimleri, sezon kampanyaları kapsamında uygulanan indirimler ve sadakat programına dahil müşterilere uygulanan indirimler dahil olmak üzere Şirket'in müşterilerine uygulanan indirimlerden oluşmaktadır.

Satışların Maliyeti

Şirket'in satış maliyeti iki ana maliyetten oluşmaktadır; bunlar: (i) satılan ticari mal maliyeti ile (ii) satılan malın maliyetidir.

Satılan Ticari Mal Maliyeti

Şirket'in satılan ticari mal maliyeti; gerçekleştirdiği satışların maliyetini, üçüncü şahıs ve ilişkili taraf üreticilerden ve markalardan satın aldığı ürünlerin maliyetini ve bu ürünler depoya ulaşana kadar oluşan giderlerin toplamından oluşmaktadır. Satılan ticari mal maliyeti tüm satış kanalları üzerinden satılan ürünlerin maliyetini içermektedir.

Satılan Malın Maliyeti

Şirket'in satılan malın maliyeti kalemi; Şirket'in İstanbul'da restoran işleten iştiraki, Nişantaşı Turistik tarafından sunulan yemek malzemelerinin maliyetini içermektedir (diğer bir deyişle, Nişantaşı Beymon Brasserie). Şirket'in satılan malın maliyeti kalemi, aynı zamanda Nişantaşı Turistik'in yemek malzemeleri, personel harcamaları ve Nişantaşı Turistik'in diğer tüm operasyonel giderlerini içermektedir.

Pazarlama Giderleri

Şirket'in pazarlama giderleri aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

- (i) Personel ücret ve giderleri; Şirket'in mağazalarındaki satış personeline ödenen personel ücret ve giderleri, maaşlar, satış primleri, ücretler ve sosyal güvenlik primleri;
- (ii) Kira giderleri; Şirket'in mağazaları ile ilgili oluşan kira giderleri;
- (iii) Amortisman giderleri; Şirket'in mağaza yatırımları ilgili yıpranma ve amortisman giderleri;
- (iv) Reklam giderleri; Şirket'in pazarlama iletişim ve reklam faaliyetleri ile ilgili reklam giderleri;
- (v) Nakliye, lojistik ve dağıtım giderleri; Şirket'in envanter yönetimi ve depolama faaliyetleri ilgili lojistik giderleri ve ürünlerin depodan mağazaya sevkiyatı ve mağazalar arası ürün sevkiyatlarına ilişkin giderler;
- (vi) Ortak yönetim giderleri; Şirket'in alışveriş merkezlerinde yer alan mağazaları ile ilgili olarak mülk sahiplerine yaptığı alışveriş merkezlerinin yönetim giderleri (diğer bir deyişle, temizlik masrafları, ısıtma / soğutma masrafları vb.) için ödemelerden kaynaklanan genel idari giderler;

- (vii) Elektrik, su, yakıt ve aidat giderleri; Şirket'in caddelerde yer alan mağazalarındaki elektrik, su, yakıt ve aidat giderleri gibi hizmet giderleri;

ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Yolu
No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- IS YATIRIM MENKUL DEGERLER A.Ş.

Finansman Gelirleri

Şirket'in finansman gelirleri (i) faiz gelirleri ve (ii) kambiyo karlarından (diğer bir deyişle finansal ve ticari işlemlerden kaynaklanan kur farkı karlarından) oluşmaktadır.

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri (i) kredi faiz giderleri, (ii) kambiyo zararları (diğer bir deyişle ticari ve finansal işlemlerden kaynaklanan kur farkı zararları), (iii) kredi kartı kısırdırma giderleri, (iv) vade farkı giderleri, (v) POS komisyon giderleri, (vi) çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin faiz maliyeti ve (vii) diğer finansman giderlerinden (reeskont gideri ve bankacılık işlemleri ile kredi komisyon giderleri) oluşmaktadır.

Vergi Gideri

Vergi gideri, cari dönem vergi giderini ve ertelenmiş vergi giderini kapsar. Vergi, doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, gelir tablosuna dâhil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir. Dönem vergi gideri, bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in, bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarının faaliyet gösterdiği ülkelerde yürürlükte olan vergi kanunları dikkate alınarak hesaplanır. Ertelenmiş vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda yer alan değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Bununla birlikte, işletme birleşmeleri dışında, hem ticari hem de mali karı veya zararı etkilemeyen varlık ve yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınması durumunda ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü mali tablolara alınmaz. Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, yürürlükte olan veya bilanço tarihi itibarıyla yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır. Başlıca geçici farklar, maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki farktan ve hâlihazırda vergiden indirilemeyen / vergiye tabi gider karşılıklarından doğmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir. Şirket, ertelenen vergi gelirleri ve yükümlülüklerini hesaplamak için, 2015 ve 2016'da %20,0 2017'de ise %22,0 oranını (3 yıl içerisinde realize olması durumunda) kullanmıştır. Bu oran 5 Aralık 2017 tarih ve 30261 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan 7061 sayılı kanun uyarınca, 1 Ocak 2018'den itibaren 2020'ye kadar %22,0 olarak uygulanır.

Faaliyetlerin Sonuçları

31 Aralık 2016'da sona eren yıla kıyasla 31 Aralık 2017'de sona eren yıl için

Aşağıda yer alan tabloda, Şirket'in 31 Aralık 2016 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllardaki konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilerek; dönemden döneme gerçekleşen farklar da yüzde olarak belirtilerek gösterilmektedir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepebaşı Yolu
Demirkent Sok. No: 33
Beşiktaş - İSTANBUL

Hasılat	1.026.103.481	100,0	1.315.214.108	100,0	289.110.627	28,2
Satışların Maliyeti	(563.680.553)	54,9	(732.872.121)	55,7	169.191.568	30,0
Baki Karı	462.422.928	45,1	582.341.987	44,3	119.919.059	25,9
Zararların giderleri	(265.558.554)	25,9	(340.026.693)	25,9	74.468.139	28,0
Finansman Gelirleri	(82.335.799)	8,0	(97.432.655)	7,4	15.096.856	18,3
Finansman Giderleri	39.684.632	3,9	43.663.096	3,3	3.978.464	10,0

31 Aralık'ta sona eren yıl				2017 ve 2016 karşılaştırması	
2016		2017			
	Hasılat %		Hasılat %	Fark	Fark %
(oranlar dışında Türk Lirası)					
1.026.103.481	100,0	1.315.214.108	100,0	289.110.627	28,2
(563.680.553)	54,9	(732.872.121)	55,7	169.191.568	30,0
462.422.928	45,1	582.341.987	44,3	119.919.059	25,9
(265.558.554)	25,9	(340.026.693)	25,9	74.468.139	28,0
(82.335.799)	8,0	(97.432.655)	7,4	15.096.856	18,3
39.684.632	3,9	43.663.096	3,3	3.978.464	10,0

BOYUNET PERAKENDE VE

27 Ocak 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(41.374.153)	4,0	(50.145.129)	3,8	8.770.976	21,2
Esas Faaliyetler Karı	112.839.054	11,0	138.400.606	10,5	25.561.552	22,7
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	42.011	0,0	193.148	0,0	151.137	anlamalı
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(1.252.524)	0,1	(481.719)	0,0	(770.805)	değil
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların						
karlarından paylar	372.802	0,0	24.716	0,0	(348.086)	(93,4)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	112.001.343	10,9	138.136.751	10,5	26.135.408	23,3
Finansman Gelirleri	116.577.733	11,4	95.256.407	7,2	(21.321.326)	(18,3)
Finansman Giderleri	(165.583.262)	16,1	(123.605.970)	9,4	(41.977.292)	(25,4)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	62.995.814	6,1	109.787.188	8,3	46.791.374	74,3
Dönem Vergi Gideri	(18.143.820)	1,8	(25.691.464)	2,0	7.547.644	41,6
Erteleme vergi geliri / (gideri)	4.541.721	0,4	4.048.549	0,3	(493.172)	(10,9)
Dönem Karı	49.393.715	4,8	88.144.273	6,7	38.750.558	78,5

Hasılat

Şirket hasılatı 2016 yılında 1.026.103.481 TL'iken, 2017 yılında 289.110.627 TL (%28,2) artarak 1.315.214.108 TL olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki hasılatı gelir türüne göre gösterilmekte ve her kalem, hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilmektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl					2017 ve 2016	
	2016		2017		Karşılaştırması	
	Hasılat %		Hasılat %		Fark	Fark %
			(oranlar dışında Türk Lirası)			
Yurtiçi satışlar.....	1.433.400.305	139,7	1.810.466.560	137,7	377.066.255	26,3
Yurtdışı satışlar.....	280.263	0	2.904.458	0,2	2.624.195	anlamalı
Diğer satışlar.....	16.684.644	1,6	14.267.865	1,1	(2.416.779)	değil
Satışlardan iadeler (-).....	(235.198.842)	22,9	(260.507.648)	19,8	(25.308.806)	(14,5)
Satış indirimleri (-)	(189.062.889)	18,4	(251.917.127)	19,2	(62.854.238)	10,8
Toplam.....	1.026.103.481	100	1.315.214.108	100	289.110.627	33,2

Şirket'in 2017 yılındaki hasılatında meydana gelen artış, esasen Şirket'in net yurtiçi satışlarında meydana gelen 288.903.211 TL (%28,6) artıştan kaynaklanmaktadır. Net yurtiçi satış tutarı; yurtiçi satış tutarından satışlarda iadeler ve satış indirimleri çıkarılarak elde edilen tutara eşittir. Net yurtiçi satış tutarında meydana gelen bu artış esas olarak (i) 2017 yılında gerçekleştirilen mağaza büyümelerinden ve (ii) Şirket'in multi-brand mağazalarındaki, mono-brand mağazalarındaki ve e-ticaret kanalındaki fiyatlandırma büyümesinden kaynaklanan bire bir satış büyümesinden ve (iii) Şirket'in Beymen Club mağazalarındaki fiyatlandırma büyümesi ve adet büyümesinden kaynaklanmıştır. 2017 yılında Şirket'in Beymen Club mağazalarındaki adet büyümesi esasen Beymen Club markasına olan tüketici talebinin artmasından kaynaklanmıştır. 2017 yılında Şirket'in multi-brand, mono-brand, Beymen Club mağazalarındaki ve e-ticaret kanalındaki fiyatlandırma büyümesi ise döviz kurunda meydana gelen artış sebebiyle Şirket'in gerçekleştirdiği fiyat artışlarından kaynaklanmaktadır. Şirket, döviz kurunda meydana gelen artışları satış fiyatlarına yansıtabilmektedir.

Şirket'in hasılatındaki artış kısmen, satış indirimlerinde meydana gelen 62.854.238 TL'lik (%33,2) artış ile azalmıştır. Bu artış özellikle multi-brand mağazalarda ve e-ticaret kanalında gerçekleştirilen satış kampanyalarının artışından kaynaklanmıştır. Şirket'in hasılatında meydana gelen artış, satışlardan iadelerde meydana gelen 25.308.806 TL (%10,8) artış ile de kısmen azalmıştır. Satışlardan iadelerde gerçekleşen artışın temel sebebi ise e-ticaret satışlarının artışıdır.

Satışların Maliyeti

2016 yılında 563.680.553 TL olan satışların maliyeti, 2017 yılında 169.191.568 TL (%30) artarak 732.872.121 TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemlerde, satışların maliyeti toplamı hasılatın %54,9'undan

27 Nisan 2018

GARANTİ YATIRIM MENKUL KURUM
Etiler Mahallesi Taşpazarı
Demir Kent Sok. No: 1
34398 BEŞİKTAŞ/İSTANBUL

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

BEYMEN MAĞAZALARI A.Ş.

BEYMEN MAĞAZALARI A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

%55,7'sine yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki satışlarının maliyeti, ana maliyet türüne göre gösterilmekte ve her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak da belirtilmektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl				2017 ve 2016		
2016		2017		kayılaştırması		
Hasılat %		Hasılat %		Fark	Fark %	
		(TL, yüzdeler hariç)				
Satılan ticari mal maliyeti.....	(556.306.621)	54,2	(724.205.974)	55,1	167.899.353	30,2
Satılan malın maliyeti.....	(7.373.932)	0,7	(8.666.147)	0,7	1.292.215	17,5
Total	(563.680.553)	54,9	(732.872.121)	55,7	169.191.568	30,0

2017 yılında Şirket'in satış maliyetindeki artışın sebebi esas olarak, Şirketin satılan ticari mal maliyetindeki 167.899.353 TL'lik (%30,2) oranındaki artıştan kaynaklanmıştır. 2017 yılında Şirket'in satılan ticari mal maliyetlerinde meydana gelen artışın temel sebebi Şirket'in e-ticaret kanalındaki, multi-brand mağazalarındaki ve mono-brand mağazalarındaki fiyatlandırma büyümesi ve Beymen Club mağazalarındaki adet ve fiyatlandırma büyümesidir. Şirket'in satış maliyetindeki artışın bir diğer sebebi ise satılan malın maliyetindeki 1.292.215 TL'lik (%17,5) oranındaki artıştır. Bu artış Şirket'in iştiraki Nişantaşı Turistik tarafından işletilen Nişantaşı Beymen Brasserie adlı restoranın satışlarındaki artıştır. Ayrıca, 2017 yılında yaşanan kur dalgalanmaları da satılan ticari mal maliyetindeki ve satış maliyetindeki artışa katkıda bulunmuştur.

Brüt Kar

Şirket'in hasılatında meydana gelen artıştan dolayı, Şirket'in brüt kârı 2016 yılında 462.422.928 TL iken, 119.919.059 TL'lik (%25,9) oranındaki artışla 2017 yılında 582.341.987 TL'ye yükselmiştir. Şirket'in brüt kar marjı 2016 yılında %45,1 iken 2017 yılında %44,3'e düşmüştür. Bu düşüşün sebeplerinden biri, Şirket'in 2016 yılında outlet mağaza operasyonlarını kendi üzerinde almasından ötürü ayırmış olduğu karşılık tutarlarının değişmesidir. 2017 yılı Şirket'in outlet operasyonlarının tamamen aktif olduğu ilk yıldır. Şirket, outlet operasyonlarına ilişkin tarihsel bir bilgi akışına sahip olmadığı için, yaşanabilecek değer düşüklüğüne ilişkin tutumlu bir tahminde (%40'dan daha fazla) bulunmuştur (bu aynı zamanda mevcut ve ileriki sezonlar dışındaki envantere de uygulanmıştır). Bu tutumlu davranışın sebebi, sezon dışı ürünlerin zamanında tasfiye edilebilmesi için başlatılan outlet operasyonlarının ilk yılında disiplinin sağlanabilmesidir. Bu durum, Şirket'in brüt kar marjında yaklaşık %1'lik bir düşüşe sebep olmuş fakat bu durum Şirket'in 2017 yılında artan hasılatı ile kısmen dengelenmiştir. Ancak Şirket, gelecek dönemde bu oranın daha düşük olacağını tahmin etmektedir. Şirket, gelecekte toptan satış kanalı, outlet mağazaları ve diğer mağazaları bakımından brüt kar marjının 2016 yılında gerçekleşen seviyelerde olmasını hedeflemektedir. Beymen Club mağazaları için ise Şirket, orta vadede brüt kar marjını geliştirmeyi hedeflemektedir.

2017 yılında Şirket'in brüt kar marjında meydana gelen artışın bir diğer sebebi ise Şirket'in 2017 yılında bir bayi ile ilişkisini sona erdirmesi sonucu 2016 yılına kıyasla daha yüksek mal satışı yapılmış olması ve 2017 yılında ilgili bayiden mal iadesi alınmış olmasıdır.

Pazarlama Giderleri

Şirket'in 2016 yılında 265.558.554 TL olan pazarlama giderleri 2017 yılında 74.468.139 TL'ye (%28,0) artarak 340.026.693 TL'ye ulaşmıştır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki pazarlama giderlerinin dökümü ve hasılatın bir yüzdesi olarak da gösterilmektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl				2017 ve 2016	
2016		2017		kayılaştırması	
Hasılat %		Hasılat %		Fark	Fark %

AR YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNE SPERANCA 14.11.2017
TEŞEKKÜR
Lütfen bu belgeyi
Beymen Club mağazaları
Beymen Club mağazaları
Beymen Club mağazaları
Beymen Club mağazaları

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

(TL, yüzdelere hariç)						
Personel ücret ve giderleri	(87.840.205)	8,6	(116.287.249)	8,8	28.447.044	32,4
Kira giderleri	(84.449.551)	8,2	(109.855.041)	8,4	25.405.490	30,1
Amortisman giderleri	(22.488.855)	2,2	(27.472.884)	2,1	4.984.029	22,2
Reklam giderleri	(20.208.173)	2,0	(23.461.265)	1,8	3.253.092	16,1
Ortak yönetim giderleri	(8.618.968)	0,8	(11.688.219)	0,9	3.069.251	35,6
Nakliye, lojistik ve dağıtım giderleri	(8.892.466)	0,9	(11.127.172)	0,8	2.234.706	25,1
Elektrik, su, yakıt ve aidat giderleri	(5.955.428)	0,6	(6.714.536)	0,5	2.987.776	12,7
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(4.697.599)	0,5	(7.568.283)	0,6	2.870.684	61,1
Satış malzeme giderleri	(5.934.397)	0,6	(8.922.173)	0,7	759.108	50,3
Ürün tadilat giderleri	(3.362.945)	0,3	(3.559.231)	0,3	196.286	5,8
Diğer	(13.109.967)	1,3	(13.370.640)	1,0	260.673	2,0
Toplam	(265.558.554)	25,9	(340.026.693)	25,9	74.468.139	28,0

Şirket'in pazarlama giderlerindeki artış Şirket'in mağaza çalışanlarına ilişkin personel ücret ve giderlerinde meydana gelen 28.447.044 TL'lik (%32,4) oranındaki artışa bağlıdır. Bu artışın sebebi esasen, 2017 yılında artan satış hacmine dayalı olarak çalışanlara ödenen prim tutarındaki artış (Şirket'in mağaza çalışanlarına ilişkin personel ücretlerinin yaklaşık %35'i satış büyümesine bağlı olarak değişkenlik göstermektedir) ve kısmen tüketici fiyat endeksindeki artışa dayalı olarak personelin maaş ve ücretlerinde yapılan artıştır. Bu artış aynı zamanda, (i) enflasyon ve (ii) mağaza çalışan sayılarının yeni mağaza açılışları sebebiyle artmasından da kaynaklanmaktadır. Şirket, gelecekte, mağaza çalışanlarının baz ücretlerinin enflasyona paralel olarak artmasını beklemektedir.

Ayrıca, Şirket'in pazarlama giderlerindeki artışın bir diğer sebebi, 2017 yılı satışlarında meydana gelen artış doğrultusunda, Şirket'in kira giderlerinde meydana gelen 25.405.490 TL'lik (%30,1) oranındaki artıştır. Kira giderlerindeki artışın sebebi ise Şirket'in ciro kirası ödediği kira sözleşmeleri tahtında ödediği kira bedelinin 2017 yılındaki hasılatının artmasına paralel olarak artması ve döviz kurunda meydana gelen dalgalanmalar sebebiyle yabancı para cinsinden olan kira bedellerinin artmasıdır. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda Şirket'in ödemekle yükümlü olduğu kira bedellerinin %30'u ciro bazlıdır ve %69,5'i yabancı para cinsindendir.

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in 2016 yılında 82.335.799 TL olan genel yönetim giderleri 2017 yılında 15.096.856 TL (%18,3) artarak 97.432.655 TL'ye ulaşmıştır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki genel yönetim giderlerinin dökümü verilmekte ve her gider türü hasılatın bir yüzdesi olarak gösterilmektedir:

31 Aralık'ta sona eren yıl				2017 ve 2016 karşılaştırması		
2016		2017		Fark	Fark %	
Hasılat %		Hasılat %				
(TL, yüzdelere hariç)						
Personel ücret ve giderleri	(57.822.304)	5,6	(67.259.955)	5,1	9.437.651	16,3
Danışmanlık giderleri	(7.814.094)	0,8	(8.687.556)	0,7	873.462	11,2
Amortisman giderleri	(3.798.117)	0,4	(5.017.972)	0,4	1.219.855	32,1
Kira giderleri	(3.159.511)	0,3	(3.818.934)	0,3	659.422	20,9
Seyahat giderleri	(3.549.452)	0,3	(3.749.561)	0,3	200.109	5,6
Bakım onarım giderleri	(1.501.867)	0,1	(2.715.026)	0,2	1.213.159	80,8
Diğer	(4.690.454)	0,5	(6.183.651)	0,5	1.493.197	31,8
Toplam	(82.335.799)	8,0	(97.432.655)	7,4	15.096.856	18,3

Şirket'in 2017 yılında genel idari giderlerindeki artışın sebebi personel ücret ve giderlerinde meydana gelen 9.437.651 TL'lik (%16,3) oranındaki artıştır. Bu artışın sebebi artan enflasyon oranı, 2017 yılında mağaza çalışanlarına ödenen personel sayısındaki artış ile çalışanlara ödenen prim giderindeki artıştır. 2017 yılında mağaza çalışanlarının sayısının artmasının sebebi Şirket'in 2017 yılında yapmış olduğu yeni mağaza açılışları ile mağaza sayısının artmasıdır. Şirket, mağaza sayısını artırırken mağaza operasyonlarının desteklenmesi amacıyla

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[illegible]

2017 yılında Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderlerindeki azalış kısmen esas faaliyet diğer giderleri altındaki "diğer" kaleminde meydana gelen 16.112.268 TL'lik artış ile dengelenmiştir. Bu artışın sebeplerinden biri, Wepublic mağazasının kapanışına istinaden Akmerkez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ne ödenecek çıkış bedelidir.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar

Şirket'in 2016 yılında özsermaye yöntemi kullanılarak yatırımlardan elde edilen kar payı 372.802 TL iken Christian Louboutin Mağazacılık'tan 2017 yılında alınan karda meydana gelen azalma sebebiyle 348.086 TL'lik (%93,4) bir azalma ile 2017 yılında 24.716 TL'ye düşmüştür. Buna ek olarak, 4 Ağustos 2017 tarihi itibarıyla Christian Dior Couture S.A. ile yapılan iştirak sözleşmesinin sona ermiş olması da bu azalışın sebeplerinden birisidir. Daha fazla bilgi için Şirket'in konsolide TFRS finansal raporunun Not-2 "Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar" ve Not-13, "Finansal Yatırımlar ve Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar" bölümlerine bakınız.

Finansman Gelirleri

Şirket'in 2016 yılında 116.577.733 TL olan esas finansman gelirleri 2017 yılında 21.321.326 TL (%18,3) azalarak 95.256.407 TL'ye ulaşmıştır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki finansman gelirlerinin dökümü verilmekte ve her gelir türünün hasılatı oranı yüzdeleri olarak gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2017 ve 2016 karşılaştırması	
	2016	Hasılat %	2017	Hasılat %	Fark	Fark %
			(TL, yüzdeler hariç)			
Faiz gelirleri.....	68.696.688	6,7	70.479.130	5,4	1.782.442	2,6
Kambiyo karları.....	47.881.045	4,7	24.777.277	1,9	(23.103.768)	(48,3)
Toplam.....	116.577.733	11,4	95.256.407	7,2	(21.321.326)	(18,3)

2017 yılında Şirket'in finansal gelirlerinde meydana gelen azalmanın sebebi esasen Şirket'in kambiyo karlarında meydana gelen 23.103.768 TL (%48,3) azalmadır. Kambiyo karlarının önemli bir bölümü BOYP'a kullanılan grup içi krediden kaynaklanmaktadır. Kambiyo karlarında meydana gelen azalma BOYP'a sağlanan grup içi krediden elde edilen kambiyo karının döviz kuru dalgalanmasındaki gerileme sebebiyle azalmasından kaynaklanmaktadır.

Finansman Giderleri

Şirket'in 2016 yılında 165.583.262 TL olan finansman giderleri 2017 yılında 41.977.292 TL (%25,4) azalarak 123.605.970 TL'ye ulaşmıştır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki finansman giderlerinin dökümü verilmekte ve her gider türünün hasılatı oranı yüzdeleri olarak gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2017 ve 2016 karşılaştırması	
	2016	Hasılat %	2017	Hasılat %	Fark	Fark %
			(TL, yüzdeler hariç)			
Faiz giderleri.....	(82.998.678)	8,1	(64.188.726)	4,9	(18.809.952)	(22,7)
Kambiyo zararları.....	(53.969.394)	5,3	(25.744.171)	2,0	(28.225.223)	(52,3)
POS komisyon giderleri.....	(1.776.560)	0,2	(2.025.375)	0,2	248.815	14,0

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

2017 YILI FAİZ GİDERLERİ A.Ş.
KARŞILAŞTIRMASI
İstanbul
2018

2.7 Nisan 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kredi kartı kurdurma giderleri.....	(9.830.904)	1,0	(14.331.893)	1,1	4.500.989	45,8
Vade farkı giderleri.....	(14.134.608)	1,4	(14.163.549)	1,1	28.941	0,2
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin faiz maliyeti.....	(316.392)	0,0	(693.877)	0,1	377.485	119,3
Diğer.....	(2.556.726)	0,2	(2.458.379)	0,2	(98.347)	(3,8)
Toplam.....	(165.583.262)	16,1	(123.605.970)	9,4	(41.977.292)	(25,4)

Şirket'in finansman giderlerinde 2017 yılında meydana gelen azalış, özellikle kambiyo zararlarının 28.225.223 TL'lik (%52,3) azalmasından kaynaklanmıştır. Bu durum, kur dalgalanmasının 2016'ya kıyasla daha az gerçekleşmesi nedeniyle.

Aynı zamanda, Şirket'in kredi faiz giderlerinde meydana gelen azalma da Şirket'in finansman giderlerinde 2017 yılında meydana gelen azalmaya katkıda bulunmuştur. Bu azalma, Şirket'in 2017 yılında nakit akışlarının iyileşmesi neticesinde mevcut kredi borçlarını ödemesinden kaynaklanmaktadır.

Vergi Gideri

Şirket'in 2016 yılında 13.602.099 TL olan vergi gideri 8.040.816 TL (%59,1) artarak 21.642.915 TL'ye yükselmiştir.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki vergi giderinin dökümü verilmekte ve her gider türünün hasılatı oranı yüzdeli olarak gösterilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl		2017 ve 2016 karşılaştırması			
	2016	2017	Fark	Fark %		
	Hasılat %	Hasılat %				
		(TL, yüzdeler hariç)				
Cari dönem kurumlar vergisi gideri.....	(18.143.820)	1,8	(25.691.464)	2,0	7.547.644	41,6
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	4.541.721	0,4	4.048.549	0,3	(493.172)	(10,9)
Toplam vergi gideri	(13.602.099)	1,3	(21.642.915)	1,6	8.040.816	59,1

2017 yılında Şirketin vergi giderindeki artışın sebebi, vergi öncesi karında oluşan artış sebebiyle meydana gelen 7.547.644 TL'lik artıştır.

31 Aralık 2016 ile biten yılın 31 Aralık 2015 ile biten yıl ile karşılaştırması

Aşağıda yer alan tabloda, Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 2016 tarihlerinde sona eren yıllardaki konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, her kalemin hasılatı oranı yüzdeli olarak gösterilmektedir, dönemden döneme gerçekleşen farklar da yüzdeli olarak gösterilmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıl		2015 ve 2016 karşılaştırması			
	2015	2016				
	Hasılat %	Hasılat %		Fark		
		(TL, yüzdeler hariç)				
Hasılat.....	933.834.602	100	1.026.103.481	100	92.268.879	10
Satışların Maliyeti.....	(516.961.637)	55,4	(563.680.553)	54,9	46.718.916	9,0
Brüt Kar	416.872.965	44,6	462.422.928	45,1	45.549.963	10,9
Pazarlama giderleri.....	(239.430.602)	25,6	(265.558.554)	25,9	26.127.952	10,9
Genel Yönetim Giderleri.....	(73.632.038)	7,9	(82.335.799)	8,0	8.703.761	8,8
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler.....	38.085.594	4,1	39.684.632	3,9	1.599.038	4,2
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler.....	(37.614.294)	4,0	(41.374.153)	4,0	3.759.859	10,0
Esas Faaliyetler Karı	104.281.625	11,2	112.839.054	11,0	8.557.429	8,2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler.....	187.285	0,0	42.011	0,0	187.274	(17,6)
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler.....	(233.525)	0,0	(1.252.524)	0,1	1.018.999	anlamı
Finansman Faaliyetlerinden Gelirler ve diğer gelirler.....	1.653.281	0,2	372.802	0,0	(1.280.479)	(77,5)

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı.....	105.888.666	11,3	112.001.343	10,9	6.112.677	5,8
Finansman Gelirleri.....	50.325.800	5,4	116.577.733	11,4	66.251.933	131,6
Finansman Giderleri.....	(89.915.061)	9,6	(165.583.262)	16,1	75.668.201	84,2
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı.....	66.299.405	7,1	62.995.814	6,1	(3.303.591)	(5,0)
Dönem Vergi Gideri.....	(8.546.810)	0,9	(18.143.820)	1,8	9.597.010	112,3
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri).....	(1.555.380)	0,2	4.541.721	0,4	6.097.101	392,0
Dönem Karı.....	56.197.215	6,0	49.393.715	4,8	(6.803.500)	(12,1)

Hasılat

Şirket hasılatı 2015 yılında 933.834.602 TL'ye, 2016 yılında 92.268.879 TL (%9,9) artarak 1.026.103.481 TL olmuştur.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki hasılatı gelir türüne göre gösterilmekte ve her kalemin hasılatlara oranı yüzdeli olarak gösterilmektedir.

31 Aralık'ta sona eren yıl						
	2015		2016		2016 ve 2015 karşılaştırması	
	Hasılat %		Hasılat %		Fark	Fark %
	(oranlar dışında Türk Lirası)					
Yurtiçi satışlar.....	1.188.753.712	127,3	1.433.400.305	139,7	244.646.593	20,6
Yurtdışı satışlar.....	4.725.520	0,5	280.263	-	(4.445.257)	(94,1)
Diğer satışlar.....	13.407.554	1,4	16.684.644	1,6	3.277.090	24,4
Satışlardan iadeler (-).....	(145.624.894)	15,6	(235.198.842)	22,9	89.573.948	61,5
Satış indirimleri (-).....	(127.427.290)	13,6	(189.062.889)	18,4	61.635.599	48,4
Toplam.....	933.834.602	100,0	1.026.103.481	100,0	92.268.879	9,9

Şirket'in 2016 yılındaki hasılatında meydana gelen artış, esasen Şirket'in net yurtiçi satışlarında meydana gelen 93.437.046 TL tutarındaki (%10,2) artıştan kaynaklanmaktadır. Net yurtiçi satış tutarı; yurtiçi satış tutarından satışlarda iadeler ve satış indirimleri çıkarılarak elde edilen tutara eşittir. Net yurtiçi satış tutarında meydana gelen bu artış esas olarak (i) 2016 yılında gerçekleştirilen mağaza büyümelerinden ve (ii) Şirket'in multi-brand mağazalarındaki, mono-brand mağazalarındaki ve e-ticaret kanalındaki fiyatlandırma büyümesinden kaynaklanan bire bir satış büyümesinden ve (iii) Şirket'in Beymen Club mağazalarındaki fiyatlandırma büyümesi ve adet büyümesinden kaynaklanmıştır. 2016 yılında Şirket'in Beymen Club mağazalarındaki adet büyümesi esasen Beymen Club markasına olan tüketici talebinin artmasından kaynaklanmıştır. 2016 yılında Şirket'in multi-brand, mono-brand, Beymen Club mağazalarındaki ve e-ticaret kanalındaki fiyatlandırma büyümesi ise döviz kurunda meydana gelen artış sebebiyle Şirket'in gerçekleştirdiği fiyat artışlarından kaynaklanmaktadır. Şirket, döviz kurunda meydana gelen artışları satış fiyatlarına yansıtabilmektedir.

2017 yılında Şirket'in hasılatında meydana gelen artışın bir diğer sebebi Şirket'in diğer satışlarında meydana gelen 3.277.090 TL (%24,4) artıştan kaynaklanmıştır. Bu artışın sebebi, Şirket'in iştiraki olan Nişantaşı Turistik'in işlettiği Nişantaşı Beymen Brasserie adlı restorandaki satışların artmasıdır.

31 Aralık 2016'da sona eren yılda Şirket'in satışlardan iadelerinde meydana gelen 89.573.948 TL'lik (%61,5) artış başta e-ticaret olmak üzere satışlarının hacmindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Buna ilaveten, 2016'daki olumsuz piyasa koşullarından kaynaklanan sezon içi satış kampanyalarındaki artış Şirket'in satış indirimlerinin 61.635.599 TL (%48,4) artmasına sebep olmuştur.

Satışların Maliyeti

2015 yılında 516.961.637 TL olan satışların maliyeti, 2016 yılında 46.718.916 TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemlerde, satışların maliyeti toplamı hasılatlara oranla %54,9'üne düşmüştür.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

DETAYLI KURULUŞ

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki satışlarının maliyeti, ana maliyet türüne göre gösterilmekte ve her kalemin hasılatı oranı yüzdeli olarak gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2016 ve 2015 karşılaştırması	
	2015	Hasılat %	2016	Hasılat %	Fark	Fark %
			(TL, yüzdeler hariç)			
Satılan ticari mal maliyeti.....	(510.264.487)	54,6	(556.306.621)	54,2	46.042.134	9,0
Satılan malın maliyeti.....	(6.697.150)	0,7	(7.373.932)	0,7	676.782	10,1
Total	(516.961.637)	55,4	(563.680.553)	54,9	46.718.916	9,0

Satışların maliyetinde 2016 yılında gerçekleşen artış esas olarak, Şirket'in satılan ticari mal maliyetinin 46.042.134 TL (%9) artmasıdır. Şirket'in satılan ticari mal maliyetinin meydana gelen artışın temel sebebi Şirket'in e-ticaret kanalındaki, multi-brand mağazalarındaki ve mono-brand mağazalarındaki fiyatlandırma büyümesi ve Beymen Club mağazalarındaki adet ve fiyatlandırma büyümesidir. Satışların maliyetinde 2016 yılında gerçekleşen artışın diğer sebebi ise satılan malın maliyetinin 676.782 TL (%10,1) artmasından kaynaklanmıştır. Bu artışın sebebi ise Şirket'in iştiraki olan Nişantaşı Turistik'in işlettiği Nişantaşı Beymen Brasserie adlı restorandaki satışların artmasıdır.

Brüt Kar

Şirket'in hasılatında meydana gelen artışa bağlı olarak, Şirket'in brüt kârı 2015 yılında 416.872.965 TL iken, 2016 yılında 45.549.963 TL (%10,9) artarak 462.422.928 TL'ye ulaşmıştır. Brüt kâr marjıysa, 2015'te %44,6 iken, 2016'da %45,1'e yükselmiştir.

Pazarlama Giderleri

Şirket'in 2015 yılında 239.430.602 TL olan pazarlama giderleri 2016 yılında 26.127.952 TL (%10,9) artarak 265.558.554 TL'ye ulaşmıştır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki pazarlama giderlerinin dökümü verilmekte ve her gider türünün hasılatı oranı yüzdeli olarak gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2016 ve 2015 karşılaştırması	
	2015	Hasılat %	2016	Hasılat %	Fark	Fark %
			(TL, yüzdeler hariç)			
Personel ücret ve giderleri	(79.019.793)	8,5	(87.840.205)	8,6	8.820.412	11,2
Kira giderleri	(75.313.996)	8,1	(84.449.551)	8,2	9.135.555	12,1
Amortisman giderleri	(18.793.602)	2,0	(22.488.855)	2,2	3.695.253	19,7
Reklam giderleri	(19.934.374)	2,1	(20.208.173)	2,0	273.799	1,4
Ortak yönetim giderleri	(6.842.221)	0,7	(8.618.968)	0,8	1.776.747	26,0
Nakliye, lojistik ve dağıtım giderleri	(7.355.977)	0,8	(8.892.466)	0,9	1.536.489	20,9
Elektrik, su, yakıt ve aidat giderleri	(5.187.010)	0,6	(5.955.428)	0,6	768.418	14,8
Satış malzeme giderleri	(6.835.189)	0,7	(5.934.397)	0,6	(900.792)	(13,2)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(3.540.480)	0,4	(4.697.599)	0,5	1.157.119	32,7
Ürün tadilat giderleri	(2.989.679)	0,3	(3.362.945)	0,3	373.266	12,5
Diğer	(13.618.281)	1,5	(13.109.967)	1,3	(508.314)	(3,7)
Toplam	(239.430.602)	25,6	(265.558.554)	25,9	26.127.952	10,9

Şirket'in pazarlama giderlerinde 2016 yılında meydana gelen artış, birincil olarak kira giderlerinde meydana gelen 9.135.555 TL'lik (%12,1) artıştan kaynaklanmıştır. Bu artış ise, özellikle belirli mağazaların kira ücretlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

AKYOL'un pazarlama giderlerinde 2016 yılında meydana gelen artış, birincil olarak kira giderlerinde meydana gelen 8.820.412 TL'lik (%11,2) artıştan kaynaklanmıştır. Bu artış ise, Şirket'in 2016'da artan satış hacmine paralel olarak çalışanlarına ödediği prim tutarında meydana gelen artıştan ve

27 Nisan 2018

İŞ YÜRÜTME KURULU BAŞKANLIĞI

Genel Yönetim Giderleri

		31 Aralık'ta sona eren yıl		2016 ve 2015 karşılaştırması	
		2015	2016		
		Hasılat %	Hasılat %	Fark	Fark %
			(TL, yüzdelere hariç)		
Personel ücret ve giderleri	(46.743.595)	5,0	(57.822.304)	11.078.709	23,7
Danışmanlık giderleri	(12.076.143)	1,3	(7.814.094)	(4.262.049)	(35,3)
Amortisman giderleri	(3.160.767)	0,3	(3.798.117)	637.350	20,2
Kira giderleri	(2.722.026)	0,3	(3.159.511)	437.485	16,1
Seyahat giderleri	(2.701.284)	0,3	(3.549.452)	848.168	31,4
Bakım onarım giderleri	(1.252.184)	0,1	(1.501.867)	249.683	19,9
Diğer	(4.976.039)	0,5	(4.690.454)	(285.586)	(5,7)
Toplam	(73.632.038)	7,9	(82.335.799)	8.703.761	11,8

Esas Faaliyet Diğer Gelirleri

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2016 ve 2015 karşılaştırması	
	2015		2016		Fark	Fark %
	Hasılat %		Hasılat %			
			(TL, yüzdeler hariç)			
Kur farkı gelirleri - ticari	21.582.109	2,3	21.174.401	2,1	(407.708)	(1,9)
Reeskont gelirleri - ticari	4.069.795	0,4	6.084.194	0,6	2.014.399	49,5
Mağaza dekorasyon destek gelirleri	3.358.508	0,4	4.228.018	0,4	869.510	25,9
Lisans geliri	5.875.220	0,6	3.668.209	0,4	(2.207.011)	(37,6)
Diğer	3.199.962	0,3	4.529.810	0,4	1.329.848	41,6
Toplam.....	38.085.594	4,1	39.684.632	3,9	1.599.038	4,2

Esas Faaliyet Diğer Giderleri

27 April 2018

ya başlanmıştır.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Topkapı Yolu
Beşiktaş Sok. No: 134337
34399 - İSTANBUL

IS YATIRILAMENKUL DEĞERLERİ

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki esas faaliyet diğer giderlerinin dökümü verilmekte ve her gider türünün hasılatı oranı yüzdeli olarak gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl				2016 ve 2015 karşılaştırması	
	2015		2016		Fark	Fark %
		Hasılat %		Hasılat %		
			(TL, yüzdeler hariç)			
Kur farkı giderleri - ticari.....	(29.616.112)	3,2	(26.804.380)	2,6	(2.811.732)	(9,5)
Reeskont giderleri - ticari	(7.510.292)	0,8	(6.738.187)	0,7	(772.105)	(10,3)
Şüpheli alacak karşılık gideri(-).....	(8.492)	-	(7.499.339)	0,7	7.490.847	anamlı değil
Diğer	(479.398)	0,1	(332.247)	-	(147.152)	(30,7)
Toplam.....	(37.614.294)	4,0	(41.374.153)	4,0	3.759.859	10,0

Şirket'in esas faaliyet diğer giderlerinde 2016 yılında meydana gelen artış, Şirket'in şüpheli alacak karşılık giderinin TL 7.490.847 artmış olmasından kaynaklanmaktadır. Bu artışın önemli bir kısmı, Kuzey Irak, Erbil'de bir multi-brand mağaza işletmekte olan Elif Co.'dan olan alacakların silinmesinden kaynaklanmıştır. Erbil'deki sosyal ve ekonomik koşullar nedeniyle, Erbil'deki multi-brand mağaza 2016'da kapatılmıştır ve Nisan 2017 itibarıyla Elif Co.'nun tasfiyesi tamamlanmıştır.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar

Şirket'in 2015 yılında 1.653.281 TL olan özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarındaki payı 2016 yılında 1.280.479 TL (%77,5) azalarak 372.802 TL'ye düşmüştür. Bu düşüşün sebebi, Şirket'in, Christian Louboutin Mağazacılık A.Ş. ve Christian Dior İstanbul Mağazacılık A.Ş.'den 2015 yılına nazaran daha düşük gelir elde etmesinden kaynaklanmaktadır. Daha fazla bilgi için Şirket'in konsolide TFRS finansal raporunun Not-2 "Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar" ve Not-13, "Finansal Yatırımlar ve Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar" bölümlerine bakınız.

Finansman Gelirleri

Şirket'in 2015 yılında 50.325.800 TL olan finansman gelirleri 2016 yılında 66.251.933 TL (%131,6) artarak 116.577.733 TL'ye ulaşmıştır.

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki finansman gelirlerinin dökümü verilmekte ve her gelir türünün hasılatı oranı yüzdeli olarak gösterilmektedir:

		31 Aralık'ta sona eren yıl				2016 ve 2015 karşılaştırması	
		2015		2016			
		Hasılat %		Hasılat %			
				(TL, yüzdeler hariç)		Fark Fark %	
Faiz gelirleri.....	30.064.985	3,2	68.696.688	6,7	38.631.703	128,5	
Kambiyo karları.....	20.260.815	2,2	47.881.045	4,7	27.620.230	136,3	
Toplam.....	50.325.800	5,4	116.577.733	11,4	66.251.933	131,6	

Şirket'in finansman gelirlerinde 2016 yılında meydana gelen artış, faiz gelirlerinin 38.631.703 TL % (128,5) artmasında kaynaklanmaktadır. Bu artış, BOYP'a sağlanan grup içi kredi tutarındaki artışın etkisi ile elde edilen faiz gelirinin artmasından kaynaklanmaktadır.

Ayrıca, Şirket'in kambiyo karlarında meydana gelen 27.620.230 TL (%136,3) artış da 2016 yılında Şirket'in finansman gelirlerinde artışa sebep olmuştur. Kambiyo karlarında meydana gelen artış BOYP'a sağlanan grup içi krediden elde edilen kambiyo karının döviz kuru dalgalanmasındaki artış sebebiyle artmasından kaynaklanmaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu No: 343
Beşiktaş - İSTANBUL

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansman Giderleri

Şirket'in 2015 yılında 89.915.061 TL olan finansman giderleri 2016 yılında 75.668.201 TL (%84,2) artarak 165.583.262 TL'ye ulaşmıştır. Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki finansman giderlerinin dökümü verilmekte ve her gider türünün hasılatı oranı yüzdeleri olarak gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl		2016 ve 2015 karşılaştırması	
	2015	2016	Fark	Fark %
	Hasılat %	Hasılat %		
		(TL, yüzdeler hariç)		
Faiz giderleri.....	(42.729.292) 4,6	(82.998.678) 8,1	40.269.385	94,2
Kambiyo zararları	(26.723.074) 2,9	(53.969.394) 5,3	27.246.320	102,0
POS komisyon giderleri.....	(1.669.845) 0,2	(1.776.560) 0,2	106.715	6,4
Kredi kartı kısırdırma giderleri.....	(7.717.539) 0,8	(9.830.904) 1,0	2.113.365	27,4
Vade farkı giderleri.....	(8.543.023) 0,9	(14.134.608) 1,4	5.591.585	65,5
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin faiz maliyeti.....	(241.646) 0,0	(316.392) 0,0	74.746	30,9
Diğer.....	(2.290.642) 0,2	(2.556.726) 0,2	266.085	11,6
Toplam.....	(89.915.061) 9,6	(165.583.262) 16,1	75.668.201	84,2

Şirket'in finansman giderlerinde 2016 yılında meydana gelen artış, özellikle Şirket'in kredi faiz giderlerindeki 40.269.385 TL'lik (%94,2) artıştan kaynaklanmıştır. Şirket'in 2016 yılında Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi tahtında aldığı ve BOYP'a şirket içi kredi ile sağladığı kredi tutarının artmasından kaynaklanmaktadır. Ayrıca, Şirket'in kambiyo zararlarının 27.246.320 TL (%102,0) artması da Şirket'in finansman giderlerinde artışa sebep olmuştur. Bu artış, 2016 yılında Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi tahtında alınan kredi tutarının artmasından kaynaklanmaktadır. Şirket'in finansman giderlerindeki artış, aynı zamanda Şirket'in vade farkı giderlerindeki 5.591.585 TL (%65,5) artıştan kaynaklanmıştır. Bu artış ise, iç piyasadaki ödemelerdeki vadelerin uzatılmış olmasından kaynaklanmaktadır.

Vergi Gideri

Şirket'in 2015 yılında 10.102.190 TL olan vergi gideri 2016 yılında 3.499.909 TL (%34,6) artarak 13.602.099 TL'ye ulaşmıştır. Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen dönemlerdeki vergi giderinin dökümü verilmekte ve her gider türünün hasılatı oranı yüzdeleri olarak gösterilmektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl		2016 ve 2015 karşılaştırması	
	2015	2016	Fark	Fark %
	Hasılat %	Hasılat %		
		(TL, yüzdeler hariç)		
Cari dönem kurumlar vergisi gideri.....	(8.546.810) 0,9	(18.143.820) 1,8	9.597.010	112,3
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(1.555.380) 0,2	4.541.721 0,4	6.097.101	392,0
Toplam vergi gideri.....	(10.102.190) 1,1	(13.602.099) 1,3	3.499.909	34,6

Şirket'in vergi giderinde 2016 yılında meydana gelen artış, birincil olarak Şirket'in cari dönem kurumlar vergisi giderinde meydana gelen 9.597.010 TL (%112,3) artıştan kaynaklanmıştır. Bu artış ise, Şirket'in ödediği yasal kurumlar vergisinin satışlarında meydana gelen artış sebebiyle artmasından ve şirketin kurumlar vergisi hesaplamasında indirilecek gelir rakamındaki azalmadan kaynaklanmaktadır. Şirket'in vergi giderinde 2016 yılında meydana gelen artış, kısmen Şirket'in ertelenmiş vergi gelirinde meydana gelen 6.097.101 TL'lik artış ile dengelenmiştir. Şirket'in ertelenen vergi gelirindeki bu artış özellikle stok fiyatlarındaki artış karşılığındaki artışın sonucundan kaynaklanmaktadır.

AKYARFI Menkul Değerler Politikaları
ANONİM ŞİRKETİ
Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

BEYİNEN MAGAZACI
BİLGİSİZ YATIRIMCI
BİLGİSİZ YATIRIMCI
BİLGİSİZ YATIRIMCI
BİLGİSİZ YATIRIMCI
BİLGİSİZ YATIRIMCI
BİLGİSİZ YATIRIMCI
BİLGİSİZ YATIRIMCI
BİLGİSİZ YATIRIMCI
BİLGİSİZ YATIRIMCI

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Stoklar

Stoklar, net gerçekleşebilir değer veya maliyet değerinden düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Stokların maliyetini oluşturan unsurlar tüm satın alım maliyetlerini ve ilgili durumlarda stokları mevcut durum ve konumuna getirmek için katılan giderleri kapsamaktadır. Maliyet belirleme yöntemi tüm stoklar için aylık ağırlıklı ortalamadır. Net gerçekleşebilir değer, satış fiyatından satış gerçekleştirilmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesi ile elde edilen tutardır. Kredi maliyetleri stok maliyetlerine dahil edilmemektedir.

31 Aralık 2017'de sona eren yıl itibariyle, Şirket'in stok seviyesi satılan ticari mal maliyetinin yaklaşık %53'üdür (net satışın yaklaşık %30'u) (yılsonuna göre 193 gün, ortalama 173 gün). Şirket, stok günlerinin gelecekte de bu seviyelerde olmasını beklemektedir.

Maddi duran varlıklar

Bütün maddi duran varlıklar başlangıç olarak maliyet değerinden kaydedilmektedir ve maliyet bedellerinden birikmiş amortisman ve varsa değer düşüklüğü karşılığı düşülerek kayıtlara yansıtılmaktadır. Maddi duran varlık satıldığı zaman bu varlığa ait maliyet ve birikmiş amortisman ilgili hesaplardan düşüldükten sonra oluşan gelir ya da gider gelir tablosuna dahil edilmektedir.

Maddi duran varlığın maliyet değeri; alış fiyatı, ithalat vergileri ve iadesi mümkün olmayan vergiler ve maddi varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Maddi duran varlığın kullanımına başladıktan sonra oluşan tamir ve bakım gibi masraflar, oluştuğu dönemde gider kaydedilir. Yapılan harcamalar ilgili maddi varlığa gelecekteki kullanımında ekonomik bir değer artışı sağlıyorsa bu harcamalar varlığın maliyetine eklenmektedir.

Kur değişiminin etkileri

Şirket'in her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in fonksiyonel para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri ya da ilgili işletmenin fonksiyonel para birimi dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan döviz endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerin belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmiştir.

Kiralama İşlemleri

Finansal kiralamalar

Finansal kiralama - Şirket - kiracı olarak

Şirket'in esas olarak mülkiyetin tüm risk ve getirilerini üstüne aldığı maddi duran varlık kiralaması, finansal kiralama şeklinde sınıflandırılır. Finansal kiralamalar, kiralama döneminin başlangıcında finansal kiralama konusu sabit kıymetin rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanını esas almak suretiyle maddi duran varlıklara dâhil edilmektedir. Kiralamadan doğan finansman maliyetleri kiralama konusu sabit kıymet, yaygınca sabit bir faiz oranı oluşturacak şekilde kira dönemine yayılmaktadır. Ayrıca, finansal kiralama konusu sabit kıymetler faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle amortismanına tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama konusu sabit kıymetlerin değerinde bir azalma tespit edilirse değer düşüklüğü karşılığı

ŞİRKETİNİN
GELİRLERİ VE KURUL KİYMETLERİ
BİLGİLERİ
Mali Mahallesi Teşvikiye Yolu
Marmarabat Sok. No: 3435
Beşiktaş - İSTANBUL

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ

ayrılır. Finansal kiralama borçları ile ilgili faiz ve kur farkı giderleri konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Kira ödemeleri finansal kiralama borçlarından düşülür.

Faaliyet kiralaması - Şirket - kiracı olarak

Mülkiyete ait risk ve getirilerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemi, faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır. Faaliyet kiralaları olarak (kiralayandan alınan teşvikler düşüldükten sonra) yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile konsolide gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

Mağaza dekorasyon destek gelirleri ve AVM giriş teşvik bedelleri

Şirket'in, mülk sahipleri tarafından karşılanan mağaza dekorasyon destek gelirleri ve AVM'lerde mağaza açması için Şirket'e ödenen AVM giriş teşvik bedelleri bulunmaktadır. Mağaza dekorasyon destek gelirleri, alındığı gün ertelenmiş gelir olarak kaydedilmekte ve kira dönemi boyunca gelir olarak kaydedilmektedir. Şirket'e AVM'lerde mağaza açması için ödenen AVM giriş teşvik bedelleri ise alındığı gün ertelenmiş gelir olarak kaydedilmekte ve mağaza açıldığı gün gelir olarak esas faaliyetlerden diğer gelirler hesabına kaydedilmektedir.

Müşteri sadakat programı

Şirket'in sadakat programları müşterilere alışveriş yaparak puan biriktirme ve biriktirilen puanlar ile alışveriş yapabilme imkânı, ayrıca belirli dönemlerde indirim imkânı sağlamaktadır. Puanların karşılığı olan TL değer konsolide finansal tablolara ertelenmiş gelir olarak kaydedilmekte, müşterilerin puan kullanımıyla eş zamanlı olarak gelir kaydedilmektedir. Şirket, raporlama dönemleri itibarıyla kullanılmış puanların toplam kazanılmış puanlara oranı ile her bir program için kullanım oranları belirlemekte ve bu kullanım oranları doğrultusunda gerçekleşecek tahmini hasılatı gelir kaydetmektedir. Müşteri sadakat programlarında biriken puanlar iki yıl içerisinde kullanılmakta, bu süre zarfında kullanılmayan puanlar ise silinmektedir.

Mali Tablolarımızın Karşılaştırılabilirliğini Etkileyen Faktörler

Şirket'in 31 Aralık 2015, 2016 ve 2017 ile sona eren yıllar için mali durum ve faaliyetlerinin sonuçlarının karşılaştırılabilirliği aşağıdaki unsurlardan etkilenmektedir:

İzkar Hisselerinin Satın Alınması

31 Aralık 2015, 2016 ve 2017 ile sona eren yıllarda Şirket'in finansal sonuçları tam olarak karşılaştırılabilir değildir. Zira, 28 Nisan 2015'e kadar İzkar, özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilirken, 28 Nisan 2015 sonrasında İzkar Şirket'in finansal tablolarında konsolide edilmiştir.

Şirket, 28 Nisan 2015'te İzkar'da hissedar olan Ran Konf. Deri ve Yan Ür. İth. İhr. Turizm Tic. Ltd. Şti ile hisse satın alma anlaşması imzalamış ve İzkar'daki hissedarlığını artırmıştır. Söz konusu sözleşme ile Şirket İzkar'daki hissedarlığını %49.6'dan %74.6'ya yükseltmiştir.

Nişantaşı Turistik Hisselerinin Satın Alınması

31 Aralık 2015, 2016 ve 2017 ile sona eren yıllarda Şirket'in finansal sonuçları tam olarak karşılaştırılabilir değildir. Zira, Şirket 2 Mart 2015'te Boyner Holding'den Nişantaşı Turistik'in hisselerinin %75'ini satın almıştır. Ancak, parasal önemlilik kavramı göz önünde bulundurularak, ortak kontrolün olduğu raporlama döneminin başı itibarıyla gerçekleşmiş gibi konsolide finansal tablolar düzeltilmemiştir.

10.2.3. Nakit satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve gelirlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 27 Nisan 2018

ilişkin açıklamalar, işbu İzahname'nin 10.2.1 sayılı bölümünde yer almaktadır.

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:

Şirket'in Faaliyet Sonuçlarını Etkileyen Önemli Faktörler

Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları, harici faktörler de dâhil olmak üzere bir takım faktörlerden etkilenmiş olduğu gibi, ileride de etkilenmeye devam edecektir. Şirket'in kanaatine aşağıdaki hususlar, Şirket faaliyet sonuçlarını etkileyen dış faktörler arasında yer almaktadır:

Şirket'in Faaliyet Sonuçlarını Etkileyen Dış Faktörler

- Türkiye'deki makro-ekonomik çevre; ve
- Döviz kurları

Türkiye'deki Makro-ekonomik Ortam

Şirket, faaliyetlerini Türkiye'de yürütmekte olup, Şirket'in faaliyetleri Türkiye'deki makroekonomik koşullardan etkilenmektedir. Şirket, Türkiye'de kişisel lüks eşya pazarlarında faaliyet göstermektedir ve bu iki pazar ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetleri müşterilerinin satın alma gücü ve tüketici güvenine yüksek oranda bağlıdır. Şirket'in finansal durumu güçlü makroekonomik koşullarda ve tüketici güveninin yüksek olduğu zamanlarda olumlu yönden etkilenmektedir. Örneğin, 2017'de Şirket'in mono-brand mağazalarından elde ettiği satışlar %25,9'luk büyüme ile 2016'da 81.285.206 TL'den 102.341.593 TL'ye yükselmiştir. Bu artışta, Türkiye'de 2016 yılında meydana gelen olumsuz makroekonomik koşullar sonrası 2017'de pazarın hızla iyileşme göstermesinin ve Türkiye'ye olan turist akışının 2016 yılından sonra 2017'de artmasının etkisi olmuştur. Zayıf makroekonomik koşullarda ve tüketici güveninin zayıf olduğu zamanlarda ise Şirket'in finansal durumu kısmen etkilenmektedir. Bu dönemlerde Şirket'in finansal durumunun kısmen etkilenmesi; Şirket'in satın alma ve fiyatlandırma stratejisi ile olumsuz piyasa koşullarının etkisini iyi yönetmesi sayesinde. Örneğin; 2016 yılında Türkiye'de meydana gelen olumsuz makroekonomik koşullar sebebiyle Türkiye'ye olan turist akışı azalmış ve Şirket'in mono-brand mağazalarından elde ettiği satışlar 2015'te 82.225.339 TL'den, 81.285.206 TL'ye düşmüştür. Bunun yanı sıra, aynı sebeplerle Şirket'in 2016 yılındaki bire bir satış büyümesi 2015'te %23,2'den 2016'da %10,9'a düşmüştür. Ancak Şirket, Türkiye'deki olumsuz piyasa koşullarına rağmen yine de iki haneli bire bir satış büyümesi sağlamıştır. Çünkü, piyasa koşullarının olumsuz olması durumunda Şirket'in ürün satın alımlarını azaltma konusunda esnekliği vardır. Bu tarz durumlarda Şirket, bire bir satış büyümesinin önemli etkenleri olan satın alım miktarlarını ve ürün fiyatlarını koşullara göre uyarlamaktadır. Bkz. "Şirket'in bire bir gelirindeki büyüme".

Economist Intelligence Unit Türkiye, yıllık reel GSYİH oranındaki artışın 2017 ve 2020 yılları arasında % 4,8 olacağını tahmin etmektedir ve bu oranın aynı dönem için Avrupa Birliği'ndeki yıllık GSYİH oranındaki artışın iki katından fazla olması beklenmektedir (Kaynak: EIU, 2017). Türkiye'deki ABD Doları milyonerlerinin sayısı, Almanya, Fransa, İtalya ve İspanya'ya oranla daha hızlı olarak, 2006'dan 2016'ya kadar %18 büyümüştür. (Kaynak: Knight Frank – The Wealth Report, 2017 Ayrıca, Türkiye, toplam nüfusunun yaklaşık %56'sını oluşturan genç bir nüfusa (35 yaş altı) sahiptir. Bu oran diğer önemli Avrupa ülkelerindeki (örneğin Birleşik Krallık, Fransa, Polonya ve Almanya) genç nüfus oranından yüksek olup, gelecek için de temel inşa etmektedir (Kaynak: Euromonitor). Bunlara ek olarak, yıllık reel GSYİH oranındaki artış, ABD Doları milyonerlerinin sayısındaki ve genç nüfusun sayısındaki artış ve kadın çalışanların sayısındaki artışın da Şirket'in müşteri kitlesine ve satışlarına, dolayısıyla Şirket'in finansal sonuçlarına etki etmektedir.

AKYATIRI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

KARANTİ YATIRI
MENKUL KIYMETLER
A.Ş. Nispetiye Mahallesi
Emirler Sok. No: 1
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Döviz Kurları

Şirket, kira masrafları ve ürün tedarik maliyetleri nedeniyle, operasyonel olarak döviz kurlarındaki dalgalanmalara maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kira giderinin yaklaşık sırasıyla %69,5'i, %72,5'i ve %66,3'ü (ciro kira bazlı kira ödemeleri TL cinsinden değerlendirilmektedir, zira bu kira ödemeleri ilgili mağazanın elde ettiği cironun belli bir oranı üzerinden ödenmektedir), döviz cinsindendir (özellikle, ABD Doları ve Avro). Ek olarak, 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket'in kira giderlerinin yaklaşık %72,9'si (%69,5'i yabancı para cinsinden, %3,4'ü Türk Lirası cinsinden olmak üzere) sabit ve yaklaşık %27,1'i (minimum kira bazında ödenen kiralara sabit, ciro kirası olarak ödene kiralara değişken olarak değerlendirilmiştir) değişkendir. Şirket geçmişte, piyasadaki döviz kurlarının yüksek olduğu dönemde piyasadaki orandan daha avantajlı oranlar üzerinden kiraya verenler ile anlaşma yapmış ve 2017 yılında ABD doları ve Avro cinsinden olan kira ücretlerini piyasa ortalaması ile karşılaştırdığında yaklaşık %10-%12 oranında düşürebilmiştir.

Diğer taraftan, Şirket, portföyündeki ürünlerin çoğunluğunu ithal etmektedir ve ithalatının büyük çoğunluğunu Avrupa Birliği Gümrük Birliği ülkelerinden temin etmektedir. 31 Aralık 2017, 2016 ve 2015'te sona eren yıllarda, Şirket'in satın alım maliyetlerinin %66,9, %69,3 ve %74,0'ı ürünlerin ithalatından kaynaklanmıştır ve bu nedenle, yabancı para cinsindendir (daha çok Avro cinsinden). Ürünlerin ithalının maliyetleri yabancı para cinsinden olsa da Şirket, ithal edilen bu ürünleri TL üzerinden satmaktadır ve Şirket'in hasılatı TL üzerinden elde edilmektedir. Bunun sonucunda, Avro, TL karşısında değer kazandıkça, Şirket'in satın alma maliyetlerinin artması beklenmektedir. Döviz kuru dalgalanmalarının etkilerini en aza indirebilmek için Şirket sezon içerisinde fiyatlandırma güncellemeleri uygulamaktadır. Ayrıca Şirket, 2015'ten bu yana, ek vergi ödemelerine maruz kalmamak için tedarikçilerine avans ödemeleri yapmaya başlamıştır. Bu nedenle Şirket'in kambiyo zararları 2016 ve 2017 yılında düşmüştür. Şirket, aynı ödeme yöntemini uygulamayı devam ettirmeyi planladığından, gelecekte ürün ithalatı dolayısıyla ciddi kambiyo zararı ile karşı karşıya kalmayı beklememektedir.

Şirket aynı zamanda, Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi tahtındaki borcu sebebiyle döviz kuru dalgalanmalarına maruz kalmaktadır. Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi'ne ilişkin detaylar için bkz. "22. Önemli Sözleşmeler". Ancak Şirket, döviz cinsinden olan borçlanmalarından kaynaklı kur riskini gidermek için çapraz kur swap işlemleri yapmaktadır. Şirket, borçlanma politikası gereği gelecekte döviz kuru bazlı borçlanma yapmayı planlamamaktadır.

Şirket'in Faaliyet Sonuçlarını Etkileyen İç Faktörler

Şirket'in kanaatine aşağıdaki hususlar, Şirket faaliyet sonuçlarını etkileyen iç faktörler arasında yer almaktadır:

- Şirket'in bire bir gelirindeki büyüme;
- Şirket'in e-ticaret faaliyetlerinin büyümesi/genişletilmesi;
- Şirket'in mağaza ağıının genişletilmesi; ve
- Şirket'in portföyündeki kategori ve markaların genişletilmesi.

Şirket'in bire bir gelirindeki büyüme

Bire bir satış büyümesi, Şirket'in en az on iki ay boyunca faaliyette olan, doğrudan işletmekte olduğu mağazalarından (outlet mağazalar hariç) ve e-ticaret kanalında elde ettiği gelirden meydana gelen büyümeyi ifade etmektedir. Bire bir satış büyümesi, Şirket'in yönetimi için önemli bir göstergedir. Zira, bire bir satış büyümesi, Şirket'in olgunlaşmış olan mevcut mağazalarındaki satış ve operasyonel verimliliğinin bir göstergesidir. Şirket'in performansı ve operasyonel sonuçları, Şirket'in doğrudan işlettiği perakende mağazalarındaki bire bir satış ve bire bir satış büyümesinden etkilenmektedir.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Demirkent Sok. No: 34337
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bire bir Satış Büyümesi Kırılımı

Aşağıda yer alan tablo sözü edilen dönemler için her bir satış kanalı (sadece Şirket'in doğrudan işletilen perakende mağazaları bazında, outlet mağazaları hariç) bazında bire bir satış büyümesini ifade etmektedir.

	Yıl Sonu, 31 Aralık		
	2015	2016 (%)	2017
Multi-brand mağazalar			
Bire bir adet büyümesi.....	9,2	0,8	1,1
Bire bir satış büyümesi.....	22,9	7,0	18,0
Mono-brand mağazalar			
Bire bir adet büyümesi.....	(0,1)	(13,6)	0,7
Bire bir fiyatlandırma büyümesi.....	15,1	13,2	24,9
Bire bir satış büyümesi.....	14,9	(2,2)	25,8
Beymen Club mağazaları			
Bire bir adet büyümesi.....	9,6	6,5	23,8
Bire bir fiyatlandırma büyümesi.....	(1,4)	8,1	8,9
Bire bir satış büyümesi.....	8,1	15,1	34,8
E-ticaret kanalı.....	86,5	76,0	44,5
Bire bir satış büyümesi (mağaza seviyesinde).....	20,4	6,7	20,7
Bire bir satış büyümesi (toplam).....	23,2	10,9	22,8
Bire bir adet büyümesi (e-ticaret kanalı dahil).....	13,3	6,9	11,5

31 Aralık 2015, 2016 ve 2017 ile sona eren yılda Şirket'in toplam bire bir satış büyümesi (e-ticaret kanalı satışları dahil toplam) sırası ile %23,2, %10,9 ve %22,8 iken Şirket'in mağaza seviyesindeki bire bir satış büyümesi (başka bir deyişle outlet mağazaları ve e-ticaret kanalı hariç Şirket'in doğrudan işlettiği mağazalarındaki bire bir satış büyümesi) aynı dönemler için sırası ile %20,4, %6,7 ve %20,7 olmuştur. 2015 ve 2017 arasında Şirket'in satışlarındaki büyümenin %77,7'si Şirket'in doğrudan işletilen perakende mağazalarındaki (outlet mağazaları hariç) ve de e-ticaret satışındaki bire bir satış büyümesinden kaynaklanmıştır. Aynı şekilde, 2015-2017 arasında Şirket'in mağazalarındaki bire bir net satış büyümesinin Şirket'in net satışlarındaki toplam büyümedeki payı 211.331.327 TL'dir. Bire bir satış büyümesi hesaplamasında dikkate alınmayan Şirket mağazalarının Şirket'in net satışlarındaki büyümedeki payı 82.090.291 TL'dir.

Şirket'in bire bir satışlarındaki büyüme özellikle iki faktörden kaynaklanmıştır; (i) adet büyümesi (ii) fiyatlandırma artışı. Aşağıda Şirket'in mağaza seviyesinde bire bir satış büyümesine ilişkin açıklamalar yer almaktadır.

Şirket'in multi-brand mağazalarındaki bire bir satış büyümesi

2016 yılında Şirket'in multi-brand mağazalarındaki bire bir satış büyümesi 2015'te %22,9'dan %7,0'a düşmüştür. Bu düşüş 2016 yılında Türkiye'deki olumsuz makroekonomik koşullardan kaynaklanmıştır.

Ancak, 2017 yılında Şirket'in multi-brand mağazalarındaki bire bir satış büyümesi 2016'da %7,0'dan %18,0'a yükselmiştir. Bu artış özellikle 2017 yılının ikinci yarısında piyasanın (ve turist akışının) hızlıca toparlanmış olmasında kaynaklanmıştır. Şirket'in multi-brand mağazalarındaki bire bir satış büyümesindeki artış esasen 2017 yılındaki fiyatlandırma büyümesinden kaynaklanmıştır. Fiyatlandırma büyümesi ise Şirket'in döviz kurunda meydana gelen artışa paralel olarak satış fiyatlarında yapmış olduğu güncellemelerden kaynaklanmıştır.

Şirket'in mono-brand mağazalarındaki bire bir satış büyümesi

2016 yılında Şirket'in mono-brand mağazalarındaki bire bir satış büyümesi 2015'te %14,9'dan %2,2'ye düşmüştür. Bu düşüş 2016 yılında Türkiye'deki olumsuz makroekonomik koşullardan kaynaklanmıştır.

Ancak, 2017 yılında Şirket'in mono-brand mağazalarındaki bire bir satış büyümesi 2016'da %2,2'den

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Teşvikiye Yolu
Gençlik Sok. No: 4337
34398 - BEŞİKTAŞ - İSTANBUL

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

%25.8'e yükselmiştir. Bu artış 2017 yılında piyasanın hızlıca toparlanmış olması ve turist akışının artmış olmasından kaynaklanmıştır. Şirket'in mono-brand mağazalarındaki bire bir satış büyümesindeki artış esasen 2017 yılındaki %24.9'luk fiyatlandırma büyümesinden kaynaklanmıştır. Fiyatlandırma büyümesi ise Şirket'in döviz kurunda meydana gelen artışa paralel olarak satış fiyatlarında yapmış olduğu güncellemelerden kaynaklanmıştır.

Şirket'in Beymen Club mağazalarındaki bire bir satış büyümesi

2016 yılında Şirket'in Beymen Club mağazalarındaki bire bir satış büyümesi 2015'te %8.1'den %15.1'e yükselmiştir. Bu artış 2016 yılındaki %8.1'lik fiyatlandırma büyümesinde kaynaklanmıştır. Fiyatlandırma büyümesi ise esasen enflasyondaki artıştan kaynaklanmıştır. Beymen Club mağazalarındaki bire bir satış büyümesindeki artış aynı zamanda, %6.5'lik adet büyümesinden kaynaklanmıştır. Adet büyümesi ise esasen Beymen Club markasına olan tüketici talebinin artmasından kaynaklanmıştır.

2017 yılında Şirket'in Beymen Club mağazalarındaki bire bir satış büyümesi 2016'da %15.1'den %34.8'e yükselmiştir. Bu artış 2017 yılında piyasanın hızlıca toparlanmış olması ve Beymen Club markasına olan tüketici talebinin artmasından kaynaklanmıştır.

Şirket'in e-ticaret kanalındaki bire bir satış büyümesi

Şirket'in e-ticaret kanalındaki bire bir satış büyümesi, müşteriler tarafından benimsenmesinin artışından kaynaklı olarak, %86,5 olarak gerçekleşmiştir. Türkiye'deki olumsuz makroekonomik koşullara rağmen Şirket'in e-ticaret kanalındaki bire bir satış büyümesi, 2016 yılında %76,0 olarak gerçekleşmiştir. 2016 yılında Türkiye'de meydana gelen olumsuz makroekonomik koşullar ve çok tüketicilerin güvenliğe yönelik endişeleri sebebiyle Türkiye'de genel olarak tüm sektörlerdeki satışlar olumsuz yönde etkilenmiştir. Şirket, çoklu kanal yeterlilikleri sayesinde mağazalarının satışlarında meydana gelen azalmayı hızlı büyüme gösteren e-ticaret kanalının satışları ile kompanse etmiştir. 2017 yılında piyasanın hızlıca toparlanmış olması ile Türkiye'de daha stabil bir perakende ortamı oluşmuştur. Böylece, Şirket'in mağaza satışları iyileşme göstermiş ve e-ticaret kanalı bir önceki yıla nazara nispeten daha az bir büyüme sergilemiştir.

Şirket'in bire bir adet büyümesi (e-ticaret kanalı dahil)

Şirket'in bire bir adet büyümesi 2015 yılında 13.3%'ten 2016 yılında %6.9'a düşmüştür. Bu düşüşün sebebi, Türkiye'de meydana gelen olumsuz makroekonomik koşullar ve koşullar sebebiyle Şirket'in etkin stok yönetimi çerçevesinde stok alımını azaltmış olmasıdır. Ancak, 2017 yılında Şirket'in bire bir adet büyümesi 2016 yılında %6.9'dan 2017 yılında %11.5'e artmıştır. Bu artış ise Beymen Club markasına olan tüketici talebinin artmasından kaynaklanmıştır.

Toplam bire bir satış büyümesi

Şirket'in bire bir satış büyümesi 2015'te %23,2'den 2016'da %10,9'a düşmüştür. Bu durum, 2016'da Türkiye'de meydana gelen olumsuz gelişmelerden kaynaklanmıştır. Ancak Şirket, Türkiye'deki olumsuz piyasa koşullarına rağmen yine de bire bir satış büyümesi sağlamıştır. Çünkü, piyasa koşullarının olumsuz olması durumunda Şirket'in ürün satın alımlarını azaltma konusunda esnekliği vardır. Bu tarz durumlarda Şirket, bire bir satış büyümesinin önemli etkenleri olan satın alım miktarlarını ve ürün fiyatlarını koşullara göre uyarlamaktadır. Etketif stok yönetimi Şirket'in en önemli güçlü yanlarında biridir. Stabil ve olumlu piyasa koşullarının olduğu durumlarda ise Şirket'in bire bir satış büyümesi birim ve fiyatlandırma büyümesi ile sağlanmaktadır. 2016 yılında meydana gelen olumsuz piyasa koşullarından Şirket'in yıllık büyümesi ve bire bir satış büyümesi etkilenmiştir, ancak Şirket, satışlarını artırarak ve marjlarını stabil tutarak olumsuz piyasa koşullarının finansal sonuçlarına olan etkisini başarılı bir şekilde yönetmiştir.

27 Nisan 2018

GAZİANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
No: 11A/3 Kat: 11 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in E-ticaret Faaliyetlerinin Genişletilmesi

Şirket'in e-ticaret kanalı, Türkiye çapındaki tüm illere hizmet vererek Şirket'in daha derin bir demografik ve coğrafi etkiye bulunmasına yardımcı olduğu için çok stratejik bir kanaldır. Şirket'in e-ticaret kanalı üzerinden gerçekleştirilen satışlar; e-ticaret kanalı vasıtasıyla alışveriş yapma alışkanlığının tüketiciler nezdinde daha çok yayılması sebebiyle, son birkaç yılda hızlı bir büyüme kaydetmiştir. Şirket'in portföyündeki en hızlı gelişen satış kanalı olarak, Şirket'in e-ticaret kanalı üzerinden yapılan satışlar, 31 Aralık 2017'de sona eren yılda Şirket'in hasılatının %9,0'ını temsil ederek 118.914.675 TL'ye ulaşmış, 2015'ten 2017'ye %59,5'lik YBBO ile büyümüştür.

Şirket'in e-ticaret kanalındaki somut büyüme belirgin trafik ve değer artışı ile desteklenmiştir. Şirket'in beymen.com ve beymenclub.com e-ticaret kanalının toplam online trafiği (mobil uygulama dahil) 2017'de 28.6 milyona ulaşarak, son 3 sene içinde %38,0'lık YBBO ile büyürken; mobil trafik toplam trafiğin %65'ini temsil etmiştir. Şirket'in faturalarının sayısı 2017'de yaklaşık 252.000'e ulaşarak 2015'ten 2017'ye %35 YBBO ile büyümüştür. Aynı dönem süresince ortalama Şirket'in fatura tutarı 464 TL'ye ulaşarak %17 YBBO büyümüştür.

Dünyadaki en hızlı büyüyen e-ticaret piyasalarından birisi olan Türkiye e-ticaret piyasası, 2016 ve 2021 (öngörü) arasında %34 YBBO gibi güçlü bir büyüme beklenmesi nedeniyle güçlü bir piyasa potansiyeline sahiptir (Kaynak: Euromonitor). Bu durum, Şirket'in e-ticaret kanalındaki büyüme desteklemektedir.

Şirket'in Mağaza Ağının Genişlemesi

Şirket'in hasılatının artması, diğer faktörlerin yanı sıra Şirket'in mağaza ağının genişletilmesi ile de bağlantılıdır. Şirket toplam 15 şehirde mağaza açarak Türkiye'deki yüksek gelirli şehirleri hedeflemek suretiyle seçkin bir perakende alanı oluşturmuş ve sürdürmüştür. Şirket'in doğrudan işlettiği perakende mağaza sayısı 2015'te 56 iken 2017'de 69'a yükselmiştir. Buna Şirket'in uzun vadeli yaygınlaşma planı Türkiye'deki lüks pazarın detaylı boşluk analizi ile desteklenmektedir. Şirket'in kendi mağaza ağını uzun vadede %35'in üzerinde genişleterek mağaza sayısını, üç adet net yeni multi-brand, dört adet net yeni mono-brand, 16 adet net yeni Beymen Club mağazası açmak suretiyle, 90'ın üzerine çıkartması beklenmektedir. Beymen Club konsepti makul fiyatlı lüks pazarını hedeflediği ve bu sebeple daha geniş bir müşteri tabanına sahip olduğu ve daha geniş coğrafi dağıtımına sahip olduğu için, Beymen Club mağazaları yeni ve mevcut alanlarda önemli bir genişleme potansiyeli taşımaktadır ve bu sayede Şirket Beymen Club mağaza ağını önceki dönemlerle benzer hızda büyütme hedeflemektedir.

2017 yılında açılan 7 yeni Beymen Club mağazasının ardından Beymen 2018 yılında 5 yeni mağaza ve uzun vadede net olarak 16 yeni Beymen Club mağazası açılması planlanmaktadır. Bu mağazaların 200 ila 300 metre karelik net satış alanına sahip olması gerekmektedir. 2018 yılında açılacak 5 yeni mağazadan iki tanesi Nisan 2018'de açılmış ve diğerleri müzakere aşamasındadır. Ayrıca Şirket, üç diğer mağaza için müzakere aşamasındadır. Ek olarak, Şirket, önceden bir bayi tarafından işletilmekte olan ve Bodrum Oasis AVM'de bulunan Beymen Club mağazasını devralmıştır. Ayrıca Şirket, mevcut multi-brand mağazaları için genişleme fırsatlarını yakından takip etmektedir. Şirket Mart 2018 itibarıyla, Panora alışveriş merkezinde bulunan multi-brand mağazasının net satış alanını %75 oranında genişletmiştir.

Şirket'in Portföyündeki Kategori ve Markaların Arttırılması

Şirket'in finansal sonuçları, kısmen Şirket'in marka ve ürün portföyünü genişletebilme yeteneğinden etkilenmektedir. Şirket'in marka ve ürün portföyünü genişletmesi Şirket'in müşterilerine daha fazla seçenek sunmasını sağlamaktadır. Bu durum ise müşteri talebini ve Şirket'in marka değerini artırmaktadır. Şirket'in satışlarının büyük bir kısmı multi-brand mağazalardaki satışlardan elde edilmekte olup 31 Aralık 2017 itibarıyla çeşitli global moda markaları dahil olmak üzere 900'den fazla markanın ürünü Şirket'in 20 multi-brand mağazasında (6 tanesi bayiler tarafından işletilen, 14 tanesi Şirket tarafından doğrudan işletilen) perakende olarak (6 tanesi bayiler tarafından işletilen, 14 tanesi Şirket tarafından doğrudan işletilen) satılmaktadır. 31 Aralık 2017'de sona eren yılda global markalar (Valentino, Dolce & Gabbana, Celine, Givenchy, Saint Laurent ve Etro gibi) Şirket'in net perakende satışlarındaki payını artırmıştır.

AKYATIRI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 Aralık 2017
158
TEK TİC. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 158 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Mersis: 34710001500000015800000001
158
27 Nisan 2018
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sok. No: 158 Kat: 5
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274945
Mersis: 34710001500000015800000001

oluştururken, Şirket'in Beymen özel markaları (Beymen Club, Beymen Collection ve Academia gibi) aynı dönem için net perakende satışının %21,4'ünü oluşturmıştır. 2017 yılı içinde, yeni lüks markalar, yeni modern markalar ve sadece Beymen tarafından satılan markalar da dahil olmak üzere Şirket'in marka portföyü yaklaşık 50 yeni moda markası ile genişletilmiştir. Tarihsel olarak Şirket'in portföyüne yeni markalar katması Şirket'in mağazalarındaki ve e-ticaret kanalındaki trafiği ve satış verimliliğini artırmasını sağlamıştır. Aynı zamanda bu durum Şirket'in brüt kar marjının stabil kalmasını sağlamıştır.

Şirket'in portföyündeki global moda markalarının çoğu ile Şirket arasında uzun süreli bir ilişki bulunmaktadır ve Şirket, piyasa standartlarına göre bu markaların bazılarının dağıtımında "fiili münhasırlığa" sahiptir (*Kaynak: OC&C Analizi, Şubat 2018*). Celine, Dolce & Gabbana, Givenchy ve Etro gibi global moda markaları Türkiye'de sadece Şirket tarafından satılmaktadır. 31 Aralık 2017 ile sona eren yılda, mağaza doğrulamalarına göre, sadece Şirket tarafından satılan markalar Şirket'in 31 Aralık 2017'de sona eren yılda elde ettiği net perakende satışlarının yaklaşık %71,0'ını (kozmetik, ev&hediye ve çocuk kategorileri hariç olmak üzere) oluşturmaktadır. Bu nedenle, Şirket'in özellikle global marka portföyünü ve sadece Şirket tarafından satılan marka portföyünü genişletmesi, portföyüne yeni global markalar katması Şirket'in finansal sonuçları bakımından önem taşımaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)		
	31.Ara		
	2015	2016	2017
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Garantili	613.256.579,00	780.287.954,00	636.547.168,00
Teminatlı	-	-	-
Garantisiz/Teminatsız	216.367.532,28	159.394.408,02	127.566.867,87
Uzun Vadeli Yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)			
Garantili	396.889.046,72	620.893.545,98	508.980.300,13
Teminatlı	239.149.669,00	459.049.920,00	315.575.703,00
Garantisiz/Teminatsız	219.270.773,00	435.400.793,00	287.980.271,00
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı			
	19.878.896,00	23.649.127,00	27.595.432,00
Özkaynaklar			
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	852.406.248,00	1.239.337.874,00	952.122.871,00
Yasal yedekler	183.556.944,00	249.795.523,00	204.826.533,00
Diger yedekler	86.275.000,00	106.225.000,00	156.225.000,00
TOPLAM KAYNAKLAR			
	1.035.963.192,00	1.489.133.397,00	1.156.949.404,00
Net Borçluluk Durumu			
A. Nakit	537.081.170,38	777.045.311,03	411.161.862,37
B. Nakit Benzerleri	13.207.632,00	37.388.557,00	156.201.783,00
C. Alın Satın Amaçlı Finansal Varlıklar	4.690.851,00	4.455.887,00	6.978.548,00
D. İddiye (A+B+C)	-	-	-
E. Alın Satın Amaçlı Finansal Varlıklar	17.898.483,00	41.844.444,00	163.180.330,00
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	-	-	-
	179.959.622,00	153.788.676,00	-

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri

TEKELİYAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi
Kıs 10 Kat: 4-San/Def 10A
Beşiktaş - İSTANBUL

27 Nisan 2018

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi
Demirtek Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	133.846.646,00	141.612.746,00	111.499.963,00
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	3.415.598,00	42.422.307,00	9.360.301,00
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	317.221.866,00	337.823.729,00	120.860.264,00
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	299.323.383,00	295.979.285,00	42.320.067,00
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	219.270.773,00	435.400.793,00	287.980.271,00
L. Tahviller	-	-	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	588.532,00	3.820.789,00	2.321.327,00
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	219.859.305,00	439.221.582,00	290.301.598,00
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	519.182.688,00	735.200.867,00	247.981.531,00
Net plasman alacağı (kısa ve uzun, toplam)	421.182.168,11	752.201.259,12	217.434.746,00
Türev finansal araçlar	12.286.064,00	7.139.703,00	16.880.244,00
Net borçluluk, operasyonel	85.714.455,89	24.140.095,12	13.666.541,00

Türev Finansal Araçlar ve Bilanço Dışı Düzenlemeler

Şirket, kira masrafları, ürün tedarik maliyetleri nedeniyle döviz kurlarındaki dalgalanmalara maruz kalmaktadır. Ayrıca Şirket, finansman faaliyetleri kapsamında yabancı para cinsinden edindiği borçlanmalar açısından döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Şirket, yabancı para dalgalanmaları ve faiz oranı riski ile bağlantılı risklerden korumak için türev araçlar kullanmaktadır (diğer bir deyişle, yabancı para swap sözleşmeleri yapmaktadır). Şirket, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 44.715.012 ABD Doları (168.660.554 TL) (31 Aralık 2016 - 50.057.302 ABD Doları (176.161.657 TL), 31 Aralık 2015 - 26.635.546 ABD Doları (77.445.512 TL) swap işlemleri gerçekleştirmiş olup, değişken faizli kredileri opsiyonlu çapraz kur swap işlemleri ile kuru ve faizi sabitleyerek TL'ye dönüştürmüştür. Şirket'in finansal tablolarına kaydedilen türev varlıkları Şirket'in grup içi kredilerinden olan türev varlıklarını kapsamamaktadır.

Aşağıda yer alan tabloda belirtilen tarih itibarıyla swap işlemlerinden ortaya çıkan kısa vadeli ve uzun vadeli mali varlıklar gösterilmektedir.

	31 Aralık itibarıyla,		
	2015	2016	2017
		(Türk Lirası)	
Swap işlemlerinden ortaya çıkan mali varlıklar (kısa vade)	5.282.804	1.163.557	4.403.542
Swap işlemlerinden ortaya çıkan mali varlıklar (uzun vade)	7.003.260	5.976.146	12.476.702
Toplam	12.286.064	7.139.703	16.880.244

[Signature]
AKTİF MENKUL DEĞERLER
ŞİRKETİ



[Signature]
G. S. YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeçik Yolu
Beşiktaş Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

[Signature]
BEYKÖN MAGAZACILIK A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeçik Yolu
Beşiktaş Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

[Signature]
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

Şirket'e ilişkin faiz riski (sabit faizli finansal araçlar ve değişken faizli finansal araçlar), Şirket'in yabancı para pozisyonu ve net borçluluğunun özkaynaklarına olan oranına ilişkin bilgilere detaylı olarak Şirket'in finansal tablolarının "Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi" başlıklı 30'uncu notunda yer verilmektedir.

Likidite ve Sermaye Kaynakları

Şirket esas olarak işletme sermayesi gereksinimlerini finanse etmek, mağaza ağını genişletmek ve ihtiyaçlarını fonlamak için nakde ihtiyaç duymaktadır. Şirket sermaye gereksinimlerini faaliyetlerinden elde ettiği nakit ile fonlamayı hedeflemektedir.

Mevcut durumda, Şirket'in temel likidite kaynağı yurtiçi satışlardan elde ettiği hasılattır. Yurtiçi satışlar özellikle taksitli kredi kartı satışları üzerinden yapılmaktadır. Bu nedenle Şirket, vadesi dolmadan kredi kartı alacaklarını ilgili bankaya bir faiz tutarı (kredi kartı kırdırma tutarı) ödemek suretiyle kırdırmaktadır ve bu yöntemle nakit yaratmaktadır. Bu Şirket'e kısa vadeli fonlama kapasitesi sağlamaktadır ve Şirket bu yöntemi nakit yönetimi amacıyla kullanmaktadır. Zira, bu yöntem vasıtasıyla bankalara ödenen faiz tutarı piyasadaki faiz tutarından daha avantajlıdır. Şirket, gelecek dönemde bankalara ödenen kredi kartı kırdırma tutarının net perakende satış tutarına olan oranın 2017 yılında gerçekleşen seviyede olmasını beklemektedir.

Ayrıca Şirket, bayilerinden ödeme yükümlülüklerinin karşılığı olarak çekler tahsil etmektedir. Söz konusu çekler Şirket tarafında zaman zaman faktöring işlemlerine konu edilmektedir. Örneğin, Şirket, 2016 yılında bayilerden aldığı çekler ile faktöring işlemleri gerçekleştirmiştir. Bu çekler Şirket'in kısa vadede nakit elde etmesini sağlamaktadır.

Şirket 2015 ve 2016 yıllarında, işletme sermayesi ihtiyaçları ve sermaye giderleri nedeniyle finansmana ihtiyaç duymuştur. Şirket yeterli finansman temin etmek için, üçüncü taraf mali kurumlar ile harici finansman anlaşmaları imzalamıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi'ne taraftır. Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi'nin detayları için işbu İzahname'nin 22'inci bölümüne bakınız.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket yönetimi Şirket'in ilerideki yatırımları için taahhütlerini karşılamak için gerekli kaynakları sağlamaya izin verecek olan orta ila uzun vadeli finansmana erişim ve likiditeye sahip olduğuna inanmaktadır. Şirket hissedarlarına kar payı dağıtmaya devam edebilecek şekilde sermayesini yönetmekte ve optimal sermaye yapısı tesis etmek ve düşük giderler elde etmek için çabalamaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit Akışları

Aşağıdaki tablo Şirket'in belirtilen dönemler için nakit akışlarını göstermektedir:



SAĞANTI YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik
Demir Kent Sok. No: 33
Başakşehir - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

BEYMEN MAGAZACILIK A.Ş.

TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik
Demir Kent Sok. No: 33
Başakşehir - İSTANBUL

	31 Aralık'ta biten yıl		
	2015	2016	2017
		(Türk Lirası)	
Dönem başı nakit ve nakit eşdeğerleri.....	59.397.743	17.898.483	41.844.444
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit.....	47.593.660	159.996.008	140.399.067
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit / (kullanılan).....	(32.513.420)	(37.765.642)	(39.036.100)
Finans faaliyetlerinden elde edilen nakit / (kullanılan).....	(56.579.500)	(98.284.405)	19.972.920
Nakit ve nakit eşdeğerindeki değişim.....	(41.499.260)	23.945.961	121.335.887
Dönem sonunda nakit ve nakit eşdeğerleri.....	17.898.483	41.844.444	163.180.331

İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit

Şirket'in işletme faaliyetlerinden nakit akışları genelde yurtiçi satışlar üzerinden elde edilmektedir. İşletme faaliyetlerinde kullanılan nakit akışlar özellikle işletme sermaye gereksinimleri ile ilgilidir.

31 Aralık 2017'de sona eren yılda Şirket'in işletme faaliyetlerinden nakit akışları, 31 Aralık 2016'da sona eren yıl itibarıyla 159.996.008 TL iken 140.399.067 TL olmuştur. Satışta güçlü bir büyümenin gerçekleştiği 2017 yılında işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit 2016 yılına göre çok fazla artmamıştır. Bunda, 2016 yılında Beymen'in olumsuz piyasa koşullarına bağlı olarak işletme sermayesini korumak adına yerel tedarikçilerinin ödeme vadesini uzatması, 2017 yılında ise ekonomik ortamın iyileşmesine bağlı olarak bu ödeme vadelerinin normal seviyelerine geri dönmesi, yani kısılması, etkili olmuştur.

31 Aralık 2016'da sona eren yılda Şirket'in işletme faaliyetlerinden nakit akışları, 31 Aralık 2015'te sona eren yıl itibarıyla 47.593.660 TL iken 159.996.008 TL olmuştur. Bu değişim, özellikle ticari ödemeler ve alacaklardaki değişim ile birlikte bayilerden alınan avanslardaki artışlardan kaynaklanmaktadır. 2015 yılında Beymen ithalat şeklini değiştirmiştir. Beymen 2015 yılı sonunda kredi kaynak destekleme fonu ("KKDF") vergisini ödememek için yurtdışı ödemelerini vadeli akreditiften peşine dönüştürmüştür. Bu durum 2015 yılı için ek işletme sermayesi ihtiyacı yaratmış, Şirket'in işletme sermayesinden elde edilen nakit girişini azaltmıştır.

Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit

Şirket'in yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit özellikle mağaza yatırımları ve diğer yatırımlar ile ilgilidir.

Şirket'in yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit çıkışı 31 Aralık 2016'da sona eren yılda (37.765.642) TL iken, 31 Aralık 2017'de sona eren yılda (39.036.100) TL olmuştur. Bu değişim özellikle Şirket'in 2017 yılında daha fazla mağaza açmasından ve diğer yatırımlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2016'da sona eren yılda Şirket'in yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları, 31 Aralık 2015'te sona eren yıl itibarıyla (32.513.420) TL iken (37.765.642) TL olmuştur. Bu değişim özellikle 2015 yılında Şirket'in İstinye Park alışveriş merkezindeki multi-brand mağazasında yapılan yenileme çalışmasından kaynaklanmaktadır.

Finansman Faaliyetlerinde Kullanılan Nakit

Şirket'in finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları özellikle grup içi krediler üzerinden elde edilmektedir. Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları özellikle mali borçlanmalar ile ilgilidir.

Şirket'in finansman faaliyetlerinden elde ettiği nakit çıkışı 31 Aralık 2016'da sona eren yılda (98.284.405) TL iken 31 Aralık 2017'de sona eren yılda 19.972.920 TL'ye düşmüştür. Şirket 2017 yılı içinde 181.802.107 TL teminü ödenmiş ancak buna rağmen özellikle BOYP'a kullandırılan grup içi kredinin bir kısmının BOYP'a tahsis edilmesi ve Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi tahtında sahip olduğu borçlarının BOYP'a tahsis edilmesi dolayısıyla 2017 finansman faaliyetlerinden kaynaklı nakit çıkışı daha az olmuştur.

27 Nisan 2018

BEYMEN KİYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No:17/337
Beşiktaş - İSTANBUL

BEYMEN MAGAZACILIK A.Ş.

İŞ YATIRIM DEĞERLERİ A.Ş.

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

metrekare başına 3,500 ABD Doları ile 4,500 ABD Doları civarında, Beymen Club mağazalarda ise yaklaşık 850 ABD Doları'dır. Ayrıca Şirket, 2018 yılı içerisinde toplamda en fazla 35 milyon TL yatırım harcaması yapmayı beklemektedir. 2019 yılı için ise Şirket, yatırım harcamalarının toplam satışlarına (yani gelirine) oranının %2,5 ila %3'ü arasında olmasını beklemektedir. 2019 yılından sonra ise Şirket, toplam yatırım harcamalarının toplam satışlarına (yani gelirine) olan oranının yaklaşık %2 oranında kalmasını beklemektedir.

Şirket, markasının tanınırlığı ve pazar payının etkisi ile yeni mağaza yatırım harcamaları, mevcut mağaza genişlemeleri ve mağaza renovasyonları yatırımlarıyla ilgili mağaza sahiplerinden ve mono-brand ortaklarından yatırım desteği almaktadır.

Sözleşmeye Dayalı Yükümlülükler ve Ticari Taahhütler

Şirket faaliyetlerini finanse edebilmek için üçüncü taraf mali kuruluşlarla çeşitli finansman anlaşmaları yapmaktadır.

24 Ekim 2016'da Şirket, Şirket'in ve Ay Marka'nın mevcut kredilerinin refinance edilmesi, BOYP'a grup içi kredi sağlanarak BOYP'un mevcut kredilerinin refinance edilmesi ve Şirket'in yatırım harcamalarının finanse edilmesi amacıyla Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi'ni imzalamıştır. Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi ve grup içi kredi ile ilgili detaylı bilgi için işbu İzahname'nin 22'inci bölümüne bakınız. BOYP'a sağlanan grup içi kredi kapsamında Şirket, Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi kapsamında sağlanan toplam tutarın %50'den fazlasını BOYP'a tahsis etmiş olup 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla BOYP'a tahsis edilmiş muaccel tutar 235.246.310 TL'dir. Ancak, 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket'in Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi kapsamında BOYP'a olan borçlarının toplamı 17.811.564 TL'dir. Bu borç, BOYP tarafından Şirket'e, grup içi kredi kapsamında, Teminat Temsilcisi lehine teminat olarak verilmiş olan Şirket'in kredi kartı alacakları tutarı karşılığında yapılan ödemeden kaynaklanmaktadır. Bu nedenle, 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket'in BOYP'tan Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi'nden olan net alacağı 217.434.746 TL'dir. BOYP yönetim kurulunun, 20 Nisan 2018 tarihinde aldığı ve 20 Nisan 2018 tarihinde KAP'ta açıklanan 12 sayılı kararı uyarınca BOYP, Şirket'in halka arzından elde ettiği gelirin bir kısmını, Şirket'e olan net ticari olmayan borçlarının tamamının kapatılması için kullanılacaktır. Şirket ise, BOYP'tan olan alacağının kapatılması vasıtasıyla elde edeceği nakdin tamamını, Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi kapsamındaki borcunu kapatmak amacıyla kullanacaktır. BOYP'un grup içi kredi kapsamında Şirket'e olan borcunun elde ettiği halka arz gelirinden ödeneceğine ilişkin açıklama işbu İzahname'nin "28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri" başlıklı bölümünde yatırımcıların dikkatine sunulmaktadır.

Ayrıca Şirket, özellikle kira sözleşmeleri ile ilgili gelecekte yapılması gereken ödemelere ilişkin olarak çeşitli sözleşmeye dayalı yükümlülüklerde ve ticari taahhütlerde bulunmaktadır. Şirket kira sözleşmelerinden kaynaklı yükümlülüklerine ilişkin teminat sağlamak amacıyla teminat mektubu ve kefalet de dahil olmak üzere birtakım finansal teminat sağlamaktadır. 31 Aralık 2015, 2016 ve 2017 itibarıyla, 10.983.600 TL, 14.676.380 TL ve 19.472.426 TL tutarında teminat verilmiştir. Buna ilaveten Şirket, gelecekteki ödemelerini güvence altına almak için bayilerinden ve alt kiracılarından teminat almaktadır. 31 Aralık 2015, 2016 ve 2017 itibarıyla, Şirket tarafından elde edilen teminat tutarları sırasıyla 13.857.721 TL, 16.936.538 TL ve 13.900.425 TL'dir. Aşağıdaki tablo, Şirket'in beklenen faiz ödemeleri dâhil, vade dönemlerinde bu sözleşmeler altındaki gelecek yükümlülüklerini özetlemektedir. Ayrıca, 31 Aralık 2017 itibarıyla Şirket'in finansal durum tablolarında yer almayan bir yıldan daha uzun vadede iptal edilemez merkez ofis ve mağaza kiralamalarıyla ilgili yıllık ödeme yükümlülüklerini göstermektedir:

	Bir yıldan az	Bir ila Beş Yıl Arası	Beş yıldan fazla	Toplam
			(Türk Lirası)	
Operasyonel mağaza kiralama taahhütleri.....	92.019.811	25.123.354		117.143.165
Operasyonel araç kiralama taahhütleri.....	746.935	712.429		1.459.364
Finansal kiralama taahhütleri.....	9.360.301	2.321.327		11.681.628
Operasyonel ofis kiralama taahhütleri.....	897.536	0		897.536
Toplam yükümlülükler.....	103.024.583	28.157.110		131.181.693

27 Nisan 2018

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

yılında normal seviyeye geri döndürülen ödeme süreleri sebebiyle Şirket'in envanterinde artış meydana gelmesinden kaynaklanmıştır.

31 Aralık 2016 itibariyle, Şirket'in net ticari işletme sermayesi 31 Aralık 2015'te 149.213.220 TL'den 28.137.992 TL azalarak 121.075.228 TL'ye gerilemiştir. Bu düşüş, ticari ödeme günlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket, net (ticari ve diğer) işletme sermayesinin satışlarına olan oranının orta vadede 2017 yılında gerçekleşen orana (%5) paralel olmasını hedeflemektedir.

Şirket (bağlı ortaklıkları da dahil olmak üzere) operasyonlarını sürdürmek için gereken yeterli işletme sermayesine sahiptir. Şirket (bağlı ortaklıkları da dahil olmak üzere) en az 12 aylık bir dönem için yeterli nakit akımına sahiptir.

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

Yoktur.

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

Şirket, gelecek dönemlerde edinmeyi planladığı önemli maddi duran varlıklarını kendi yaratacağı nakit akışı ve gerekirse uygun borçlanma kaynakları veya leasing yöntemiyle finanse etmeyi öngörmektedir.



[Signature]
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

[Signature]
GÜVENLİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
No:17/1 Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

[Signature]
BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

[Signature]
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

12. ARASTIRMA VE GELISTIRME, PATENT VE LISANSLAR

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

Yoktur. .

AKYATIR MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Köyü
Beşikent Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

BEYMEN MAGAZACILIK A.Ş.

BEYMEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Köyü
Beşikent Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL
Sicil No: 263401

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Bulunmamaktadır.

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

- Türkiye'deki makroekonomik ortam
- Bire bir gelirdeki büyüme
- E-ticaret operasyonlarının büyümesi
- Mağaza ağıının genişlemesi
- Yatırım harcamaları
- Portföyümüzde yer alan marka ve kategorilerin artması
- Döviz kurlarında meydana gelen dalgalanmalar ve
- Mevsimsellik

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler, işbu İzahname'nin 10.2.3 sayılı bölümünde yer almaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



AK YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Fıstık Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

BEYMER MAGAZACILIK A.Ş.

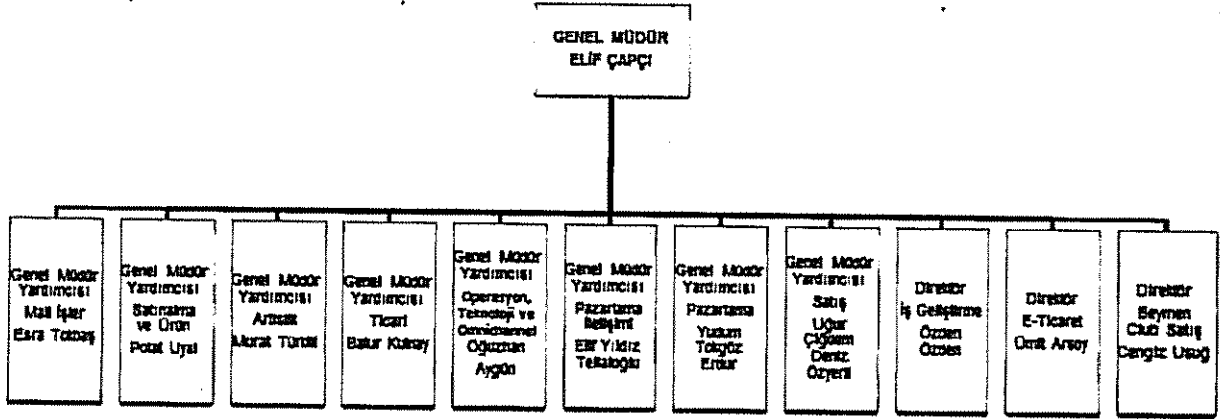
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

IS YATIRMAN ENKUL DEĞİLE F.A.S

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Hasan Cem Boyner	Yönetim Kurulu Başkanı	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No.14 Kat:15-16 Sarıyer-İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	28/03/2017 tarihinde 3 yıl için seçilmiş olup kalan görev süresi 2 yıldır	-	-
Nazlı Ümit Boyner	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	28/03/2017 tarihinde 3 yıl için seçilmiş olup kalan görev süresi 2 yıldır	-	-
Nur Mehmet İnal	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	28/03/2017 tarihinde 3 yıl için seçilmiş olup kalan görev süresi 2 yıldır	-	-
Serdar Sunay	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	28/03/2017 tarihinde 3 yıl için seçilmiş olup kalan görev süresi 2 yıldır	-	-
Mustafa Türkay Çakar	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	28/03/2017 tarihinde 3 yıl için seçilmiş olup kalan görev süresi 2 yıldır	-	-

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BEYMEN MAGAZACILIK A.Ş.

BEYMEN MAGAZACILIK A.Ş.
Tic. Sic. No: 270
Kurum Adı: Beymen Magazacılık A.Ş.
Kırsal-İS A.Ş. - Sarıyer - İstanbul
Büyükdere Mahallesi No: 14 Kat: 15
Sarıyer - İstanbul

27 Nisan 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Demir Kent Sok. No: 4337
Beşiktaş - İSTANBUL

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

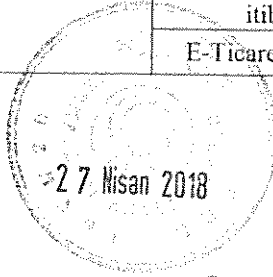
Elif Çapçı	Yönetim Kurulu Üyesi	Genel Müdür (2009'den beri) ⁽¹⁾ ve Yönetim Kurulu Üyesi (2017'den beri)	28/03/2017 tarihinde 3yıl için seçilmiş olup kalan görev süresi 2 yıldır	-	-
------------	----------------------	--	--	---	---

(1) Elif Çapçı 2009 yılından bu yana fîli olarak Şirket'in Genel Müdürlüğü görevini yürütmekte olup Elif Çapçı'nın Yönetim Kurulu kararı ile resmi olarak genel müdürlük görevine atanması Mart 2018'de gerçekleşmiştir.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Elif Çapçı	Genel Müdür	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:15 Oycan Plaza K:8 Sarıyer- İstanbul	Genel Müdür	-	-
Esra Tokbaş	Genel Müdür Yardımcısı		Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Polat Uyal	Genel Müdür Yardımcısı		Satın Alma ve Ürün Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Batur Kutnay	Genel Müdür Yardımcısı		Satın alma ve Planlama Müdürü (Ocak 2014' e kadar) Ticari Genel Müdür Yardımcısı (Ocak 2014'ten itibaren)	-	-
Uğur Çiğdem Deniz Özyerli	Genel Müdür Yardımcısı		Satış Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Elif Yıldız Tellaloğlu	Genel Müdür Yardımcısı		Pazarlama İletişimi Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Oğuzhan Aygün	Genel Müdür Yardımcısı		Operasyon, Teknoloji ve Omnichannel Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Murat Türkili	Genel Müdür Yardımcısı		Artistik Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Yudum Tokgöz Erdur	Genel Müdür Yardımcısı		Pazarlama Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Özden Özden	Direktör		Satış Geliştirme ve Koordinasyon Müdürü (Ocak 2015'e kadar) İş Geliştirme Direktörü (Ocak 2015'ten itibaren)	-	-
Ümit Arsoy	Direktör		E-Ticaret Direktörü	-	-

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YÖNETİM KURULU



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YÖNETİM KURULU
Maslak Mah. Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Binası
Kat: 9 No: 90337 Beşiktaş - İSTANBUL

27 Nisan 2018
171

27 Nisan 2018

~~IS YATIRILAN MENKUL DEĞERLERİ.~~

döneminde Şirket'te Uluslararası markaların Satın Alma Müdürlüğü'nü üstlendi. 2000 yılında Şirket'te Erkek markalardan sorumlu Satın Alma ve Ürün Direktörlüğü'ne atandı. 2004 -2007 yılları arasında Erkek ve Kadın markalardan sorumlu Satın Alma ve Ürün Direktörlüğü'nü üstlendi. 2007 yılında Şirket'te Satın alma ve Ürün Genel Müdür Yardımcılığı görevine getirilmiştir. Polat Uyal Şirket'te hemen hemen her görevde yer almasının yanı sıra 2011 yılında Monocle dergisi tarafından dünyanın en iyi beş satın almacısından biri olarak gösterildi.

Murat Türkili

1993 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Mimarlık Fakültesi Endüstri Ürünleri Tasarımı Bölümü'nden mezun olan Murat Türkili , Academia genç yetenekler tasarım yarışmasında ödül alıp 1995 yılında Şirket'te Tasarımcı ve Görsel Düzenlemeler Uzmanı olarak iş yaşamına başladı. Devam eden yıllarda Art Direktör, Creative Direktör olarak devam eden kariyerinde 2012 yılında Artistik Direktör olarak Beymen Collection Kadın ve Academia markalarının tasarım sorumluluğunu aldı. 2015 yılında Beymen Club markasının da Artistik Direktörü olan Murat Türkili, 2017 yılında bu görevine ek olarak Beymen Tasarım Merkezi Liderliği'ni de üstlenmiştir.

Elif Yıldız Tellaloğlu

Elif Yıldız Tellaloğlu, orta ve lise öğrenimini Robert Kolej'de tamamladıktan sonra Boğaziçi Üniversitesi Turizm ve Otel Yöneticiliği Bölümünden mezun oldu. İletişim sektörüyle 1993 yılında Güzel Sanatlar reklam ajansında müşteri ilişkileri bölümünde çalışmaya başlayarak tanıştı. 1994-2004 yılları arasında Lowe Adam, Ekol ve RPM reklam ajanslarında çalıştı ve müşteri grup direktörlüğü görevinde bulundu. Bu süre içinde 2004 Türkiye Olimpiyat adaylığı Komitesi gibi farklı projelerde yer aldı ve pek çok ulusal ve çok uluslu firmaya hizmet verdi. 2004-2005 yıllarında Turkcell bünyesinde yer alan Shubuo markasının pazarlama iletişimi müdürü oldu. Haziran 2005'te Beymen bünyesine katıldı. Beymen, Beymen Club ve Monobrand mağazaların tüm pazarlama iletişimi çalışmalarından sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir.

Batur Kutnay

2000 yılında Bilkent Üniversitesi Ekonomi bölümünden mezun olmuştur. İş hayatına 2000 yılında Şirket'te Satış ve Ürün Planlama yetkilisi olarak başlamış, daha sonra 2004 yılında İş Geliştirme yöneticiliği görevini üstlenmiştir. 2008 yılına kadar bu görevi sürdürmüş ve 2008 yılında Şirket'te Planlama ve Merchandising Müdürlüğü görevine atanmıştır. Son olarak, 2014 yılında Şirket'te Ticari Konulardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini almıştır ve halen bu görevde bulunmaktadır.

Yudum Tokgöz Erdur

1999 yılında İstanbul Üniversitesi İngilizce İktisat Fakültesinden mezun oldu. Bankacılık hayatına 2000 yılında Citibank'ta başlayıp; 2002 yılında Garanti Bankası iştiraki Garanti Ödeme Sistemleri A.Ş. Pazarlama departmanında devam etti. 2004 yılında Garanti Ödeme Sistemleri A.Ş.'de yönetmen; 2007 yılında yönetici ve 2009 yılında Garanti Ödeme Sistemleri Marka ve Kampanya Yönetimi Müdürü oldu. Bu süre zarfında Garanti Bankası kurumsal firmalarının; ödeme sistemlerine ilişkin tüm ilişki, kampanya, proje ve karlılık yönetiminden sorumlu oldu. 2017 yılından bu yana Şirket'te Pazarlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir.

Uğur Çiğdem Deniz Özyerli

AKYATIRI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

1991 yılında ODTÜ İşletme Fakültesinden mezun olan Uğur Çiğdem Deniz-Özyerli, aynı yıl Procter & Gamble'da finansal analist olarak çalışmaya başladı. 1993-1995 yılları arasında Washington D.C. Georgetown Üniversitesinde MBA derecesini aldı. 1995-1997 yıllarında Türkpötrol Holding'de Stratejik Planlama ardından MS Mağazacılıkta Stratejik Planlama ve Pazarlama görevlerinde çalıştı. 1997-2001 yılları arasında sırasıyla, Vakko Mağazacılık'ta Pazarlama Direktörü ve Giysi'de Marka Müdürü olarak görev aldı.

27 Nisan 2018

İŞ YATIRI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2003 yılında Adidas'a katılan Uğur Çiğdem Deniz Özyerli, Perakende Müdürü, Bölge Perakende Müdürü, Perakende Direktörü ve Kıdemli Perakende Direktörü olarak artan sorumluluklarla 2017 yılına kadar Adidas'ta çalışmaya devam etti. Uğur Çiğdem Deniz Özyerli 2017 Ekim ayında Satış Genel Müdür Yardımcısı olarak Şirket'e katıldı.

Oğuzhan Aygün

Oğuzhan Aygün Orta Doğu Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden 1986 yılında mezun olmuştur. Çalışma hayatına aynı yıl Aytemizler Makina Sanayi firmasında tasarım mühendisi olarak başlayan Oğuzhan Aygün 1989 yılında Goodyear lastiklerine pazarlama uzmanı olarak geçmiştir. 1,5 yıllık çalışmanın ardından ÇBS Holding firmasında 3 yıl süreyle satın alma şefi olarak çalışmıştır. 1993 yılından 2001 yılına kadar Adidas Türkiye lisansörü olan Esem Spor Giyim firmasında Planlama Müdürlüğü, Toplam Kalite Yönetimi Koordinatörlüğü ve Operasyon Direktörlüğü görevlerinde bulunmuştur. 2001 yılında DHL lojistiğin Türkiye kuruluş kadrosunda yer alması 2009 yılına kadar Fashion Sektör Yöneticiliği, sonrasında Tüketici Perakende ve Kimya Sektörü Operasyon Direktörlüğü görevlerini 2015 yılına kadar sürdürmüştür. 2015-2017 yılları arasında Omsan lojistik Şirket'inde Satın alma ve Tedarikçi Geliştirme Direktörlüğü görevinin ardından 2017 yılında Şirket ailesine lojistik, IT ve Omnichannel'dan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak katılmıştır.

Özden Özden

1995 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme bölümünden mezun olan Özden Özden, ilk iş hayatına Migros A.Ş.'de başladı. 1996-2002 döneminde Şirket mağazalarında değişik pozisyonlarda görev aldı. Toronto'da Pazarlama eğitimi almak için Şirket bünyesindeki hayatına ara veren Özden 2005 yılında Beymen Kahire proje çalışmasına dahil olarak Şirket'e geri döndü. 2005'ten bu yana Şirket'te Satış Geliştirme Yöneticisi, Multi-brand Mağaza Müdürü, Satış Geliştirme Müdürü görevlerinde bulundu. Şu anda İş Geliştirme Direktörü olarak Görsel Düzenleme ve Mimari Projelerden sorumludur.

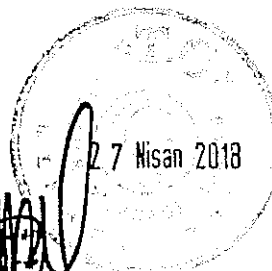
Ümit Arsoy

Ümit Arsoy, Bilkent Üniversitesi Endüstri Mühendisliği'nden 2003'de mezun olduktan sonra Koç Grubu'nda Pazarlama Uzmanı olarak iş hayatına başladı. 2007-2012 yılları arasında Avea'da Katma Değerli Servisler Direktörlüğü'nde çalıştı. Numara taşınabilirliği, 3G lansmanı gibi önemli projelerde görev aldı ve Koç Üniversitesi'nde Executive MBA programını tamamladı. Mobil ve dijital alanda edindiği tecrübeyi startup deneyimi ile birleştirmek istediğinden Çiçeksepeti'nin mizu.com projesinin kuruluşunda yer aldı. 2012-2014 yılları arasında mizu.com'da tüm e-ticaret fonksiyonlarının kurulması ve işler hale gelmesinde lider rolü üstlendi. Ümit Arsoy, 2015'ten bu yana Şirket'te E-ticaret Direktörü olarak görev yapmaktadır. Şirket'in tüm dijital kanallarını yönetmektedir.

Cengiz Usuş

1993 yılında Marmara Üniversitesi Metalurji lisans ve İşletme yüksek lisans bölümlerinden mezun olduktan sonra, Hidromak A.Ş. de ilk olarak Proje Mühendisi ve ardından Planlama Müdürü olarak görev yaptı. 2000 yılında Macrocenter Mağazalarında Mağaza Müdürlüğü görevinde bulundu. 2004 yılında göreve başladığı YKM Mağazacılık A.Ş. de sırasıyla, Mağaza Müdürlüğü, Bayi Mağazalar Satış Müdürlüğü ve Şirket Mağazalar Satış Müdürlüğü görevlerini yürüttü. 2012 yılında Boyner Grubun YKM Mağazacılık A.Ş. satın almasının ardından, BBM'de Bölge Satış Müdürü olarak görevine devam etti. 2014 yılında Şirket'e Beymen Club Mağazaları Satış Müdürü olarak geçiş yaptı. 2017 yılında Beymen Club mağazaları Satış Direktörü pozisyonuna atandı. Halen bu görevine devam etmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MÜDÜRLÜĞÜ



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MÜDÜRLÜĞÜ
Nispetiye Mahallesi, Teşvikiye Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri

Ad-Soyad	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (Görev bitiş tarihi bildirilenler hariç devam ediyor)	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (Görev bitiş tarihi bildirilenler hariç devam ediyor)	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu (Bitiş tarihi bildirilenler hariç devam ediyor)	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu (Bitiş tarihi bildirilenler hariç devam ediyor)
Hasan Cem Boyner	Yönetim Kurulu Başkanı	-Boyner Holding A.Ş.-YK Başkanı ve CEO -Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.- YK Başkanı -Aymarka Mağ.- YK Başkanı -Beymen Mağazacılık – YK Başkanı -Altınyıldız- YK Başkanı -BR Mağazacılık – YK Başkanı -Diğer grup şirketlerinde YK Başkanlığı	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Nazlı Ümit Boyner	Yönetim Kurulu Üyesi	-Boyner Holding A.Ş.-YK Üyesi -Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.- YK Üyesi -Beymen Mağazacılık – YK Üyesi -Altınyıldız- YK Üyesi -Diğer grup şirketlerinde YK üyelikleri	Euler Hermes- YK Üyesi	Yoktur	Yoktur
Nur Mehmet İnal	Yönetim Kurulu Üyesi	-Boyner Holding A.Ş.-Başkan Yardımcısı -Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.- YK Üyesi -Aymarka Mağ.- YK Üyesi -Altınyıldız- YK Üyesi -Beymen-YK Üyesi -Diğer grup şirketlerinde YK üyelikleri	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Serdar Sunay	Yönetim Kurulu Üyesi	Boyner Holding A.Ş.-Başkan Yardımcısı -Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.- YK Üyesi -Aymarka Mağ.- YK Üyesi -Beymen Mağazacılık – YK Üyesi -Altınyıldız- YK Üyesi -Diğer grup şirketlerinde YK üyelikleri	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Mustafa Türkay Tatar	Yönetim Kurulu Üyesi	-Boyner Holding A.Ş.- Başkan Yardımcısı -Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.- YK Üyesi -Aymarka Mağ.- YK Üyesi -Beymen Mağazacılık – YK Üyesi -Altınyıldız- YK Üyesi -BR Mağazacılık – YK Üyesi -Diğer grup şirketlerinde YK üyelikleri	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Elif Çiğdem	Yönetim Kurulu Üyesi	-Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.- İcra Kurulu Üyesi -Beymen Mağazacılık A.Ş.-Genel Müdür	Yoktur	Yoktur	Yoktur

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MENKUL ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş. İCRA KURULU ÜYESİ
27 Nisan 2018

27 Nisan 2018

İSTANBUL TİCARET VE İHTİSAP MAHAKESİ
Esas Mahkeme No: 134337
Esas Mahkeme Sayısı: 134337
Esas Mahkeme Tarihi: 27 Nisan 2018
Esas Mahkeme Yeri: İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

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

Son beş yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş herhangi bir dava, suç duyurusu ya da yaptırım bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirket 14 Mayıs 1992 tarihinde kurulmuştur.

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin Şirket'e karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

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

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

YÖNETİM KURULU BAŞKANI
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
Sermaye Piyasası Kurulu
Uludağ Mahallesi, 34460
Sicil No: 274944

27 Nisan 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Uludağ Mahallesi, 34460
Emirhan Sok. No: 10/337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personelin yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana pay sahipleri, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle herhangi bir anlaşma akdedilmemiştir.

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

Yoktur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 13 Kat: 9
Beşiktaş - İSTANBUL

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 13 Kat: 9
Beşiktaş - İSTANBUL

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 13 Kat: 9
Beşiktaş - İSTANBUL

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda üst yönetime 17.122.888 TL tutarında ücret ve menfaat sağlanmıştır (1 Ocak - 31 Aralık 2016: 18.607.147 TL, 1 Ocak - 31 Aralık 2015: 11.587.622 TL). Bu tutarın 41.934 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2016: 86.999 TL, 1 Ocak - 31 Aralık 2015: 20.340 TL) tutarındaki kısmı kıdem tazminatı ödemelerinden oluşmaktadır.

Şirket tarafından, 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarda yönetim kurulu üyelerine, yönetim kurulu üyelikleri dolayısıyla herhangi bir ücret ödenmemiştir. Bu kapsamda, söz konusu dönemlerde üst yönetime sağlanan faydalara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	Tutar (TL)			Kişi Sayısı		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	5	6	6
Üst Düzey Yönetici	11.587.622	18.607.147	17.122.888	13	14	15

Şirket'in üst düzey yönetim kadrosuna sağladığı hisse bazlı ödeme veya işten ayrılma nedeni ile sağlanan fayda bulunmamaktadır.

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

Şirket, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin kıdem tazminatını ödeyebilmek için üst düzey yöneticileri için 302.387 TL karşılık ayırmıştır.



GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Yolu
Numankent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

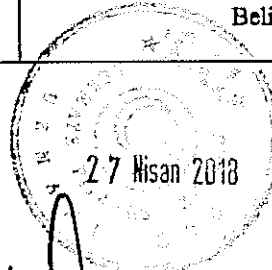
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Adı Soyadı	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Hasan Cem Boyner	Yönetim Kurulu Başkanı	2017 yılında seçilmiştir. 2020 yılında görev süresi sona erecektir.
Nazlı Ümit Boyner	Yönetim Kurulu Üyesi	2017 yılında seçilmiştir. 2020 yılında görev süresi sona erecektir.
Nur Mehmet İnal	Yönetim Kurulu Üyesi	2017 yılında seçilmiştir. 2020 yılında görev süresi sona erecektir.
Serdar Sunay	Yönetim Kurulu Üyesi	2017 yılında seçilmiştir. 2020 yılında görev süresi sona erecektir.
Mustafa Türkay Tatar	Yönetim Kurulu Üyesi	2017 yılında seçilmiştir. 2020 yılında görev süresi sona erecektir.
Elif Çapçı	Genel Müdür/Yönetim Kurulu Üyesi	2017 yılında seçilmiştir. 2020 yılında görev süresi sona erecektir.

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Adı Soyadı	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Elif Çapçı	Genel Müdür	Belirsiz Süreli
Esra Tokbaş	Genel Müdür Yardımcısı	Belirsiz Süreli
Polat Uyal	Genel Müdür Yardımcısı	Belirsiz Süreli
Batur Kutnay	Satınalma ve Planlama Müdürü/ Genel Müdür Yardımcısı (Ocak 2014'den beri)	Belirsiz Süreli
Uğur Çiğdem Deniz Özyerli	Genel Müdür Yardımcısı	Belirsiz Süreli
Elif Yıldız Tellaloğlu	Genel Müdür Yardımcısı	Belirsiz Süreli
Yudum Tokgöz Erdur	Genel Müdür Yardımcısı	Belirsiz Süreli
Oğuzhan Aygün	Genel Müdür Yardımcısı	Belirsiz Süreli
Murat Türkili	Genel Müdür Yardımcısı	Belirsiz Süreli
Özden Özden	Satış Geliştirme ve Koordinasyon Müdürü / İş Geliştirme Direktörü (Ocak 2015'ten beri)	Belirsiz Süreli
Ümit Arsoy	E-Ticaret Direktörü	Belirsiz Süreli
Cengiz Usuç	Beymen Club Satış Müdürü/ Beymen Club Satış Direktörü (Ekim 2017'den beri)	Belirsiz Süreli



İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tercik Yolu
Etiler Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYNER PERAKENDE
TİCARET LİMİTED ŞİRKETİ
Sicil No: 271800
Etiler Mahallesi Tercik Yolu
Etiler Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

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

Şirket'in izahname tarihi itibariyle mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir. Komitelere ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Şirket tarafından denetimden sorumlu komite, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacaktır. Söz konusu komitelerin kurulmasına ilişkin olarak 20 Nisan 2018 tarihli ve 15 sayılı Yönetim Kurulu kararı alınmış olup, söz konusu Yönetim Kurulu kararı uyarınca bahsi geçen komiteler, Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'ne uyum çerçevesinde atanacak olan bağımsız yönetim kurulu üyelerinin göreve başladığı tarih itibariyle veya en geç Şirket paylarının halka arzından sonra yapılacak ilk olağan genel kurul toplantısının gerçekleştirildiği tarih itibariyle faaliyete geçecektir.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 28'inci maddesinde yer alan "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" maddesine göre; "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur."

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dâhil olduğu grup Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'ne uyum, Şirket paylarının halka arzını takiben yapılacak ilk genel kurul tarihine kadar sağlanacaktır. Ayrıca, Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uymaya gayret edecektir.

Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası ve kâr dağıtım politikasının belirlenmesine ilişkin 20 Nisan 2018 tarihli ve 15 sayılı Yönetim Kurulu kararı alınmış olup, politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir:

Ücretlendirme Politikası

Sermaye piyasası mevzuatı düzenlemeleri kapsamında Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerinin ücretlendirme usul ve esaslarını düzenleyen ücret politikası uyarınca, yönetim kurulu üyelerine her yıl olağan genel kurul toplantısında belirlenen sabit ücret ödenir. Ayrıca, yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin ücretleri, sabit ve performansa dayalı olmak üzere parasal ve parasal olmayan ödemelerden oluşmaktadır.

Bilgilendirme Politikası

Bilgilendirme politikasının amacı, tabi olduğu düzenlemelerle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, analistler ve diğer paydaşlar olmak üzere tüm menfaat sahiplerine tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, tutarlı ve güvenilir bir şekilde ve eşit koşullarda ulaşılabilir aktif ve şeffaf bir iletişimi sağlamaktır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yönetim Kurulu tarafından alınacak karar doğrultusunda, Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı (CFO) kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilecektir. Bu görev Yönetim Kurulu, Genel Müdür, Mali İşler ile Bütçe ve Raporlamadan sorumlu yöneticiler, Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş. Kurumsal İletişim ve Yatırımcı İlişkileri Bölümleri ile koordinasyon içinde yerine getirilir.

Kâr Dağıtım Politikası

Kâr dağıtım politikası uyarınca Şirket, kâr dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında onaya sunulan ve TMS / TFRS esas alınarak hazırlanan konsolide finansal tablolarda yer alan ve kâr dağıtımına göre düzeltilmiş öz kaynaklarının toplam kâr dağıtımına göre düzeltilmiş aktiflerine oranının %20'nin altına düşmeyecek olması kaydıyla, sermaye piyasası düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir kârının %100'üne kadar nakit kâr dağıtımını yapmayı hedeflemektedir. Bedelsiz hisse şeklinde dağıtım için ise, Şirket'in öz kaynaklarının toplam aktiflerine oranıyla ilgili bir koşul belirlenmemiş olup, dağıtım oranına ilişkin bir kısıtlama da getirilmemektedir.

Kâr dağıtımında, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmekte; kâr dağıtım tutarının belirlenmesinde, uzun vadeli şirket stratejimiz, yatırım ve finansman politikaları ile ihtiyaçları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, kârlılık ve nakit durumu ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınmaktadır.

Halka arz sonrası ilk genel kurulda pay sahiplerinin onayına sunulacak olan ve ana hatları yukarıda açıklanan kâr dağıtım politikası veya yukarıda yer alan ve Şirket yönetimi tarafından yapılan ek açıklama hiçbir şekilde kâr dağıtım ile ilgili bir vaat veya bir taahhüt olarak algılanmamalıdır. Bu hususta ayrıca, işbu İzahname'nin "5.3 İhraç edilecek paylara ilişkin riskler" başlığı altında yer alan "Şirket, gelecekte kâr payı ödemeyebilir veya kar payı açıklamayabilir" konulu riskin, işbu bölümde gerçekleştirilen detaylı açıklamaların ve aynı zamanda Şirket'in internet sitesinde yer alan Yatırımcı İlişkileri bölümünde kamuya açıklanan kâr dağıtım politikasının detaylı olarak incelenmesi gerekmektedir.

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

Pay Sahipleri İlişkiler Birimi Temel Faaliyetleri:

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

Bu birim tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in İnternet sitesini kullanarak faaliyet gösterir.

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklık olarak Şirket'in, yatırımcı ilişkileri bölümü bünyesinde SPK'nın 1126 sayılı Kanununda belirtilen yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren mevzuat çerçevesinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda, Murat Ersin Saraçlar'ı Hukuki



GLS YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, 1. Cadde, No: 1
34398 Beşiktaş - İSTANBUL

BOYNER PERAKENDE A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İZAHNAMESİ

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

27 Nisan 2018

GAZİANTİP
MERKEZ KİYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi 100. Sok.
Demirçent Sok. No: 14337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Çalışanlar

31 Aralık 2017 itibariyle, Şirket toplamda, güvenlik, yemek, nakliye ve terzi hizmetleri ile iştigal eden dış kaynaklardan alınan hizmet çalışanları da dahil olmak üzere, 2.107 adet çalışana sahiptir. Aynı tarih itibariyle, Şirket'in 1.850 çalışanı vardır, Nişantaşı Turistik'in 46 ve Christian Louboutin Mağazacılık'ın 10 çalışanı vardır.

Bu İzahname'nin tarihi itibariyle, çalışanların hiçbiri, sendikaya bağlı değildir ve Şirket, herhangi bir toplu iş sözleşmesine taraf değildir.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihler itibariyle iştirakler arasında dağılıma ve fonksiyonlarına göre Beymen çalışanlarının sayısı hakkında bilgiye yer verilmektedir.

	31 Aralık		
	2015 İtibariyle	2016 İtibariyle	2017 İtibariyle
Beymen			
Merkez ofis.....	294	317	344
Satış ⁽¹⁾			
Multi-brand mağazalar ⁽²⁾	837	782	844
Mono-brand mağazalar.....	91	80	81
Beymen Club mağazaları.....	207	205	270
Outlet mağazalar.....	-	86	94
E-ticaret kanalı ⁽³⁾	53	55	51
Diğer ⁽⁴⁾	-	177	166
Satış Toplam.....	1.188	1.385	1.506
Beymen Toplam	1.482	1.702	1.850
Nişantaşı Turistik İşletmeler A.Ş.	47	50	46
Christian Louboutin Mağazacılık A.Ş.	12	13	10
Toplam.....	1.541	1.765	1.906
Dış kaynak kullanımı.....	189	189	201

(1) "satış" kalemi altında yansıtılan çalışan rakamları, multi-brand mağazalar, mono-brand mağazalar, Beymen Club mağazaları, outlet mağazalar, e-ticaret kanalı ve Wepublic'de çalışan satış personeli (örneğin, mağaza müdürleri, departman müdürleri, satış danışmanları) ve destek personeli (örneğin, mağaza içi depo personeli, cafe personeli, muhasebe, kasierler) de içerir.

(2) Lüks çalışanlarını da içerir.

(3) "e-ticaret kanalı" kalemi altında yansıtılan çalışan rakamları, e-ticaret kanalı için özel olarak çalışan ve depo operasyonları, merkez ofis operasyonları (örneğin, dijital pazarlama, teknik operasyonlar, IT, ürün ve satış yönetimi) ve stüdyo operasyonları (örneğin, fotoğraf, redaksiyon) ile ilişkili pozisyonlarda hizmet veren personeli de içermektedir.

(4) Wepublic çalışanları.

31 Aralık 2017'de sona eren yıl için, çalışanların %44'ü kadın ve %56'sı erkektir. Aynı dönem için, çalışanların ortalama yaşı 32 ve Beymen'deki ortalama kıdem süresi 4 yıldır. 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle, mağazalarda çalışan satış ekibinin yaklaşık %25'i yabancı dil (esasen İngilizce, Arapça ve Rusça olmak üzere) bilmekte ve satış çalışanlarının yaklaşık %88'i lise ve üzeri eğitim seviyesindedir. İşe alma sürecinde, lüks perakende deneyimine sahip ve yabancı dil bilen adaylara öncelik verilmektedir.

Şirket, ticari operasyonları için motive ve kalifiye iş gücünün büyük öneme sahip olduğuna inanmaktadır. Şirket, aynı zamanda, gelecekteki başarı ve sürdürülebilirliğin, kalifiye ve yetenekli çalışanların sürekli işe alma, eğitme ve elde tutma konusunda süregelen yeteneğine bağlı olduğuna inanmaktadır.

Şirket, çalışanlarına, tasarım, moda ve marka eğitimleri ve aynı zamanda kişisel gelişim ve liderlik eğitimleri üzerinde odaklanmak suretiyle eğitim ve gelişim fırsatları sunmaktadır. Örneğin, her yeni çalışan, (Şirket tarihçesi, Şirket değerleri, müşteri profili, prosedürler, kişisel imaj gibi konuları içeren) oryantasyon

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

B-EYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

programlarına katılır. Şirket, aynı zamanda, müşteri hizmeti geliştirme, lüks perakende ve konsiyerj, işyerinde farkındalık, sezon trendleri, marka eğitimleri gibi çeşitli konularda da satış eğitimleri vermektedir. Ayrıca, Beymen özel markası ve global marka eğitimleri, ve teknik eğitimler de sunulmaktadır.

Şirket, performansa dayalı bir ücret politikasına sahiptir. Tüm satış danışmanları, kişisel hedef gerçekleştirmeye dayalı aylık bir prim programının parçasıdır. Kalifiye ve yetenekli çalışanları elde tutmak için, Şirket, açık iletişim kültürü, işe alıştırma ve oryantasyon, mağazalarda akıl hocalığı programları, derecelendirmeye dayalı ve rekabetçi ücret sistemi ve motivasyon üzerinde odaklanmaktadır.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

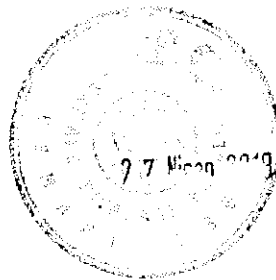
18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi personelin ihraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

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

Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Teşvikiye Yolu
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
No: 1 Kat: 9
Beşiktaş - İSTANBUL

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
No: 1 Kat: 9
Beşiktaş - İSTANBUL

BOYNER PERFORMANS
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
No: 1 Kat: 9
Beşiktaş - İSTANBUL

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
No: 1 Kat: 9
Beşiktaş - İSTANBUL

19. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan tüzel kişilere ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir. Son durum itibariyle; Şirket'in güncel pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir.

Beymen Mağazacılık A.Ş. Doğrudan Pay Sahipliği Yapısı

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	02/03/2018		23/04/2018	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.	156.225.000,00	100,00	156.225.000,00	100,00
TOPLAM	156.225.000,00	100,00	156.225.000,00	100,00

Beymen Mağazacılık A.Ş.'nin Dolaylı Pay Sahipleri ve Dolaylı Pay Sahiplerinin Pay Sahipliği Yapısı

Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.'nin Pay Sahipliği Yapısı

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	26/03/2018		23/04/2018	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Boyner Holding A.Ş.	110.293.939,72	42,80	110.293.939,72	42,80
Mayhoola for Investments LLC	109.975.819,61	42,68	109.975.819,61	42,68
İstanbul Portföy Ark.İİ Serbest Fon*	18.179.770,16	7,05	18.067.229,16	7,01
Diğer	19.250.470,52	7,47	19.363.011,52	7,51
TOPLAM	257.700.000,00	100	257.700.000,00	100

*Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından 23.04.2018 tarihi itibariyle KAP'ta açıklanan veriler çerçevesinde bilgi verilmiştir.

Boyner Holding A.Ş.'nin Pay Sahipliği Yapısı

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	18/04/2017		23/04/2018	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Hasan Cem Boyner	95.257.377,15	23,46	95.257.377,15	23,46
Neylan Dinler	89.795.850,76	22,11	89.795.850,76	22,11
Lerzan Boyner	62.169.299,95	15,31	62.169.299,95	15,31
Latife Boyner	62.169.299,57	15,31	62.169.299,57	15,31
Zahide Leman Halulu	62.169.299,57	15,31	62.169.299,57	15,31
Ali Osman Boyner	22.345.050,67	5,50	22.345.050,67	5,50
Emine Ayten Boyner	8.265.702,65	2,04	8.265.702,65	2,04
Saglık Tekstil Gıda Yatırımı A.Ş.	3.909.043,64	0,96	3.909.043,64	0,96
TOPLAM	406.080.923,97	100,00	406.080.923,97	100,00

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

MEHMET KUTLU
Etiler Mahallesi Tercik Yolu
Beşikent Sok. No: 12433
Beşiktaş - İSTANBUL

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mayhoola Pay Sahipliği Yapısı

Mayhoola sermayesinin %100'ü gerçek kişi H.H. Sheikh Hamad Bin Khalifah Al Thani'ye ait olup, Mayhoola'nın toplam sermayesi işbu İzahname tarihi itibarıyla 200.000 Katar Riyali'dir.

Şirket'teki Dolaylı Pay Sahipliği Yapısına İlişkin Bilgi

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Boyner Holding, Mayhoola ve İstanbul Portföy Ark.İI Serbest Fon'un Şirket'teki dolaylı iştirak oranları sırasıyla %42,80, %42,68 ve %7,0'dır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Hasan Cem Boyner'in ve Neylan Dinler'in Şirket'teki dolaylı iştirak oranları sırasıyla %10,4 ve %9,4'tür. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Lerzan Boyner, Latife Boyner ve Zahide Leman Halulu'nun Şirket'teki dolaylı iştirak oranları ise sırasıyla %6,5, %6,5 ve %6,5'tir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, H.H. Sheikh Hamad Bin Khalifah Al Thani'nin Şirket'teki dolaylı iştirak oranı %42,68'dir.

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

Şirket'in ortağı tüzel kişidir ve sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payı %5 ve fazlası olan tüzel kişi ortak olan Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.'nin farklı bir oy hakkı bulunmamaktadır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket'in sermayesini temsil eden paylarda imtiyaz bulunmamaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Okuduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur	Nama	İmtiyaz bulunmamaktadır	1,00	156.225.000,00	100
			TOPLAM	156.225.000,00	100

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

İzahname'nin 19.1 numaralı maddesinde belirtilen Şirket'in doğrudan ortağı olan BOYP, Şirket'in yönetim hâkimiyetine doğrudan sahiptir. BOYP'un Şirket'in yönetim hâkimiyetine sahip olmasının kaynağı, Şirket paylarına %100 oranında sahip olmasıdır. İzahname'nin 19.1 numaralı maddesinde belirtilen Şirket dolaylı ortağı Boyner Holding ve Mayhoola, Şirket'te müşterek kontrole ve dolaylı yoldan yönetim hâkimiyetine sahiptir. Boyner Holding ve Mayhoola'nın Şirket üzerindeki müşterek kontrolü Boyner Holding ve Mayhoola arasında imzalanmış olan Pay Sahipleri Sözleşmesi'nden kaynaklanmaktadır. Sözleşmeye ilişkin detaylar için (Bkz. 22. - Önemli Sözleşmeler - Pay Sahipleri Sözleşmesi).

Esas Sözleşme'nin 9'uncu maddesi uyarınca, Şirket, en az altı üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından idare ve temsil edilir. Yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından seçilir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin aday gösterilmesi ve seçiminde, Kurul'un bağımsız yönetim kurulu üyelerine ilişkin düzenlemeleri esastır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. NİSAN 2018

27 Nisan 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Etiler Mahallesi Tuncak Kolu Nispetiye Sok. No: 34337 Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esas Sözleşme'nin 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda (i) kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, (ii) pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılmasına ve (iii) nominal değerinin üzerinde veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Yukarıda bahsedilenlerin yanı sıra aşağıdaki esas sözleşme hükümleri de Şirket kontrolünün ve hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engelleyici niteliğe sahiptir.

Esas Sözleşmenin;

- 9. Maddesi gereğince; yönetim kurulunun SPKn, T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulunun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile yönetim kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.
- 13. Maddesi gereğince; bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde SPKn ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.
- 14. Maddesi gereğince; Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimine ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu, SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.
- 28. Maddesi gereğince; yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

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

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

Boyner Holding tarafından 29 Nisan 2015 ve 22 Haziran 2017 tarihinde yapılan KAP açıklamalarında da belirtildiği üzere, Boyner Holding ve Mayhoola arasındaki Pay Sahipleri Sözleşmesi ve bu sözleşmede yapılan tadiller çerçevesinde:

- (i) Mayhoola'nın BOYP sermayesinde sahip olduğu paylardan, BOYP'un sermayesinin %30'unun üzerindeki kısmını 2020'ye kadar satamaması;
- (ii) Mayhoola'ya, tahsisli sermaye artışıyla elde ettiği ve daha sonra devraldığı BOYP paylarının (ilgili tarihlerdeki satın alma bedelleri esas alınarak) tamamı için 2020'ye kadar Boyner Holding A.Ş.'ye satma hakkı (*put option*) tanınması; ve
- (iii) Boyner Holding A.Ş.'ye, Mayhoola'nın sahip olduğu tüm BOYP payları üzerinde ve Mayhoola'ya da, Boyner Holding A.Ş.'nin sahip olduğu BOYP payları üzerinde 2020'den sonra (opsiyonun kullanım tarihinde bağımsız değerlendirme kuruluşlarının yapılacak değerlemeye göre belirlenecek fiyattan) satın alma opsiyonu (*call option*) tanınması;

hususlarında mutabakata varıldığı bildirilmiştir.

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

Şirket'in ortağı tüzel kişidir.

AKYATIRIN MENKUL DEĞERLER
T.C. GİRİŞİM ŞİRKETİ

BOYNER HOLDİNG
T.C. GİRİŞİM ŞİRKETİ
KURULUŞ YERİ: ...
BÜYÜK MÜHÜRÜ: ...
SİCİL NO: ...

2 Nisan 2018

MEHMET KUYUMCULUĞU
T.C. GİRİŞİM ŞİRKETİ
Nispetiye Mahallesi, Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İSYATIRIN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

Şirket'in ilişkili tarafları ile yapılan alım ve satımlar hakkında bilgi 20.2'inci başlıkta verilmiştir.

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

Şirket Boyner Grubu bünyesinde, diğerlerinin yanı sıra, BOYP, Boyner Holding A.Ş., , BR Mağazacılık Ticaret A.Ş. ("BR Mağazacılık"), BBM, Anka, Altınyıldız Tekstil ve Konfeksiyon A.Ş. ("Altınyıldız"), Alsis Sigorta Acentalığı A.Ş. ("Alsis Sigorta"), BNR Teknoloji A.Ş. ("BNR Teknoloji" veya "Hopı"), Fırsat Elektronik Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Morhipo") ve AY Marka Mağazacılık A.Ş. ("AY Marka") da dâhil olmak üzere çeşitli ilişkili taraflarla işlemler gerçekleştirmektedir. Şirket'in ilişkili taraflarıyla yapılan işlemler piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleştirilmektedir. Pay Tebliği'nin 5'inci maddesinin 6'ncı fıkrası Uyarınca Verilen Beyanlar

31 Aralık 2017 tarihi itibariyle, Şirket'in tüm ilişkili taraflarından ticari olmayan alacakları toplamı brüt 235.790.036 TL ve net 217.978.472 TL'dir (235.790.036 TL tutarındaki tüm ticari olmayan alacaklardan, 17.811.564 TL'lik BOYP'a borç netleştirilmiştir). Bu tutarların 31.12.2017 tarihi itibariyle 371.248.022 TL tutarındaki Beymen'in tüm alacaklar toplamı ile 1.156.949.404 TL'lik aktif toplamına oranları sırasıyla brüt bazda %63,51 ve %20,38, net bazda %58,72 ve 18,84'tür.

Kurul'un VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin ("Pay Tebliği") 5'inci maddesinin 6'ncı fıkrasında, "*payları ilk defa halka arz edilecek ortaklıkların izahnamesinde yer alacak en son tarihli finansal tablolarına göre Kurulum ilgili düzenlemelerinde tanımlanan ilişkili taraflarından olan ticari olmayan alacaklarının tüm alacaklar toplamına olan oranı yüzde yirmiyi veya aktif toplamına olan oranı yüzde onu geçemez.*" hükmü yer almaktadır. Söz konusu Tebliğ hükmünde yer alan oranlar Şirket için aşılmaktadır.

BOYP, Pay Tebliği'nin ilgili hükmü ve 20 Nisan 2018 tarihli ve 12 sayılı yönetim kurulu kararı (<https://www.kap.org.tr/Bildirim/678333>) çerçevesinde;

- Şirket'in paylarının halka arzı sonucunda elde edeceği halka arz gelirinden karşılanmak üzere, BOYP'un Beymen'e olan ticari olmayan borcunun; Pay Tebliği'nin 5'inci maddesinin 6'ncı fıkrası hükmünde, işbu İzahname'nin ekinde yer alan 31.12.2017 tarihli finansal tablolarına göre Kurul'un ilgili düzenlemelerinde tanımlanan ilişkili taraflarından olan ticari olmayan alacaklarının; tüm alacaklar toplamına olan oranına veya aktif toplamına olan oranına ilişkin olarak belirlenen sınırlara uygun hale getirilecek şekilde ödeneceğini, ve
- Şirket'in BOYP tarafından ticari olmayan işlemlerle Pay Tebliği'nin 5'inci maddesinin 6'ncı fıkrasında belirtilen sınırları aşmayacak ve söz konusu hükmün dolanılmasına yol açacak şekilde tekrar alacaklı hale getirilmeyeceğini, Kurul'a taahhüt etmiştir.

BOYP, ek olarak Şirket'in BOYP'tan net ticari olmayan alacaklarının, 31.03.2018 tarihi itibariyle ise 345.269.431 TL olarak gerçekleşmiş olduğunu ve halka arza ilişkin takas işlemi tarihi itibariyle güncel olan söz konusu net ticari olmayan alacaklarının tamamının kapatılacağını; ve BOYP'un Şirket'e olan ticari olmayan borcuna konu kredinin kapatılmasından kaynaklanan bir erken ödeme komisyonu doğması beklenmemekle birlikte, böyle bir erken ödeme komisyonunun ödenmesinin gerekli olması durumunda, ödemenin tamamının BOYP tarafından yapılacağını beyan ve taahhüt etmiştir.

Bu doğrultuda, Şirket, Pay Tebliği'nin ilgili hükmü ve 20 Nisan 2018 tarihli ve 16 sayılı yönetim kurulu kararı çerçevesinde;

- Şirket paylarının halka arzı sonucunda elde edilecek halka arz gelirinden karşılanmak üzere, BOYP'un Şirket'e olan ticari olmayan borcunun; Pay Tebliği'nin 5'inci maddesinin 6'ncı fıkrası hükmünde, AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'nin ekinde yer alan 31.12.2017 tarihli finansal tablolarına göre Kurul'un ilgili

ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

düzenlemelerinde tanımlanan ilişkili taraflarından olan ticari olmayan alacaklarının; tüm alacaklar toplamına olan oranına veya aktif toplamına olan oranına ilişkin olarak belirlenen sınırlara uygun hale getirilecek şekilde tahsiline,

- Ayrıca, Şirket'in ticari olmayan işlemlerle Pay Tebliği'nin 5'inci maddesinin 6'ncı fıkrasında belirtilen sınırları aşmayacak ve söz konusu hükmün dolanılmasına yol açacak şekilde tekrar alacaklı hale getirilmeyeceğinin Sermaye Piyasası Kurulu'na işbu karar ile beyan ve taahhüdüne,

karar verilmiştir.

Böylece, Beymen ve BOYP'un yönetim kurulu kararlarında belirtilen esaslara paralel uygun bir şekilde halka arzdan elde edilen gelirin kullanılması ile birlikte, Pay Tebliği'nin 5'inci maddesinin 6'ncı fıkrası hükmüne uygunluk sağlanacaktır.

İlişkili Taraf İşlemlerinin Özeti

Beymen ve Beymen'in Doğrudan ve Dolaylı Hissedarları arasındaki İlişkili Taraf İşlemleri

BOYP'tan olan Alacaklar / BOYP'a olan Borçlar

22 Eylül 2014 tarihinde, Şirket Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi'ni imzalamıştır. Söz konusu bu sözleşme 24 Ekim 2016 tarihinde tadil edilmiş ve yeniden imzalanmıştır. Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi, Beymen'in faaliyetlerinin finanse edilmesi ve BOYP'a grup içi kredi sağlanması amacıyla imzalanmıştır. BOYP'a sağlanan grup içi kredi kapsamında Şirket, Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi kapsamında sağlanan toplam tutarın %50'den fazlasını BOYP'a tahsis etmiş olup 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla BOYP'a tahsis edilmiş muaccel tutar 235.246.310 TL'dir. Ancak, 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket'in Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi kapsamında BOYP'a olan borçlarının toplamı 17.811.564 TL'dir. Bu borç, BOYP tarafından Şirket'e, grup içi kredi kapsamında, Teminat Temsilcisi lehine teminat olarak verilmiş olan Şirket'in kredi kartı alacakları tutarı karşılığında yapılan ödemedir. Bu nedenle, 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket'in BOYP'tan Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi'nden olan net alacağı 217.434.746 TL'dir. BOYP yönetim kurulunun, 20 Nisan 2018 tarihinde aldığı ve 20 Nisan 2018 tarihinde KAP'ta açıklanan kararı (12 sayılı) uyarınca BOYP, Şirket'in halka arzından elde ettiği gelirin bir kısmını, Şirket'e olan net ticari olmayan borçlarının tamamının kapatılması için kullanılacaktır. Şirket ise, BOYP'tan olan alacağının kapatılması vasıtasıyla elde edeceği nakdin tamamını, Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi kapsamındaki borcunu kapatmak amacıyla kullanacaktır. BOYP'un grup içi kredi kapsamında Şirket'e olan borcunun elde ettiği halka arz gelirinden ödeneceğine ilişkin açıklama işbu İzahname'nin "28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri" başlıklı bölümünde yatırımcıların dikkatine sunulmaktadır.

Ayrıca, Şirket'in BOYP'a, BOYP'tan sağlanan bilgi teknolojileri, merkezi tedarik, kira müzakereleri ve medya satın alımları gibi ortak hizmetlere ilişkin ticari borçları söz konusudur.

Aşağıdaki tabloda BOYP'tan olan alacakların ve BOYP'a olan borçların belirtilen tarihler itibarıyla bir dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık (İtibariyle)		
	2015	2016	2017
	(Türk Lirası)		
BOYP'tan olan alacaklar			
BOYP	423.046.996	754.357.182	235.246.310
BOYP'tan olan Toplam Alacaklar	423.046.996	754.357.182	235.246.310
BOYP'a olan borçlar			
BOYP'a olan ticari borçlar	162.683	1.618	1.618
BOYP'a olan diğer borçlar	1.864.828	2.155.923	2.157.541
BOYP'a olan Toplam Borçlar	2.027.511	2.157.541	2.159.159

GARANTİ KURUM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye
Cad. No: 1, Kat: 1, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 274337
Başlıca: İSTANBUL

27 Nisan 2018

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BEYMEN MAGAZACILIK A.Ş.

31 Aralık 2015, 2016 ve 2017'de sona eren yıllar için Şirket'in BOYP'tan herhangi bir ticari alacağı bulunmamaktadır.

Boyner Holding'den olan Alacaklar / Boyner Holding'e olan Borçlar

Şirket Boyner Holding ile sınırlı ilişkili taraf işlemleri gerçekleştirmiştir. Bu işlemler, Boyner Holding'den sağlanan bilgi teknolojileri, merkezi tedarik, kira müzakereleri ve medya satın alımları gibi ortak hizmetlere ilişkindir. 31 Aralık 2015, 2016 ve 2017'de sona eren yıllar için Şirket'in Boyner Holding'e olan ticari borçları sırasıyla 76.639 TL, 35.980 TL ve 554.634 TL'dir.

31 Aralık 2015, 2016 ve 2017'de sona eren yıllar için, Şirket'in söz konusu işlemler sebebiyle Boyner Holding'den olan alacakları sırasıyla 1.092.222 TL 2.316.895 TL ve 543.726 TL'dir. Aynı dönem için, Şirket'in Boyner Holding'den herhangi bir ticari alacağı bulunmamaktadır.

Beymen ve Diğer İlişkili Taraflar arasındaki İlişkili Taraf İşlemleri

Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar / Diğer İlişkili Taraflara Borçlar

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in belirtilen tarihler itibariyle diğer ilişkili taraflardan olan alacaklarının bir dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık itibariyle,		
	2015	2016	2017
	(Türk Lirası)		
Diğer ilişkili taraflardan olan ticari alacaklar			
Fırsat Elektronik.....	3.623.535	5.985.088	11.588.118
BR Mağazacılık.....	21.634	1.423.537	2.566.889
BBM.....	5.479.805	4.663.861	0
Elif Co.....	11.398.440	0	0
Diğerleri ⁽¹⁾	3.049.134	76.852	33.277
Diğer ilişkili taraflardan olan ticari alacaklar toplamı	23.572.548	12.149.338	14.188.284
Diğer ilişkili taraflardan olan diğer alacaklar			
Altınyıldız.....	0	0	0
Diğerleri ⁽²⁾	424.178.525	756.674.077	235.790.036
Diğer ilişkili taraflardan olan diğer alacaklar toplamı	424.178.525	756.674.077	235.790.036

(1) "Diğerleri" kalemi 2017 ve 2016 yıllarında Ay Marka, BNR Teknoloji ve Christian Loboutin'dan, 2015 yılında ise Ay Marka'dan olan ticari alacakları içermektedir.

(2) "Diğerleri" kalemine 2016 ve 2017 yılları için BOYP ve Boyner Holding'den olan alacaklar ve 2015 yılı için BOYP, Boyner Holding ve Christian Dior'dan olan alacaklar da dahildir. BOYP ve Boyner Holding'den olan alacaklar için bkz. "Beymen ve Beymen'in Doğrudan ve Dolaylı Hissedarları arasındaki İlişkili Taraf İşlemleri – BOYP ile olan İlişkili Taraf İşlemleri" ve bkz. "Beymen ve Beymen'in Doğrudan ve Dolaylı Hissedarları arasındaki İlişkili Taraf İşlemleri – Boyner Holding ile olan İlişkili Taraf İşlemleri".

Şirket'in 31 Aralık 2015, 2016 ve 2017 itibariyle Fırsat Elektronik, BBM ve Elif Co'dan olan ticari alacakları, Şirket'in toptan satış kanalı üzerinden bu şirketlere gerçekleştirilen satışlara ilişkindir. Ek olarak, Şirket'in BR Mağazacılık'tan olan ticari alacakları, Şirket'in BR Mağazacılık'tan Beymen Business ürünlerinin BR Mağazacılık tarafından satışına ilişkin olarak aldığı lisans bedeli ödemesine ilişkindir.

Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 2016 itibariyle Altınyıldız'dan olan diğer alacakları, Altınyıldız'dan satın alınan kumaşlar karşılığında yapılan avans ödemelerine ilişkindir.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihler itibariyle, Şirket'in diğer ilişkili taraflara olan borçlarının bir dökümü yer almaktadır:

ANAYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER HOLDİNG A.Ş.
Tic. Sic. No: 271194
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Büyükdere Mahallesi, 15. Kat, No: 15
Büyükdere Posta Kodu: 34398

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	31 Aralık itibariyle,		
	2015	2016	2017
	(Türk Lirası)		
Diğer ilişkili taraflara olan ticari borçlar			
BBM.....	0	8.776	5.719.852
Altinyıldız	1.522.435	708.403	745.023
Diğerleri ⁽¹⁾	1.420.752	1.977.359	2.236.010
Diğer ilişkili taraflara olan ticari borçlar toplamı.....	2.943.187	2.694.538	8.700.885

(1) "Diğerleri" kalemine, Alsis Sigorta, Boyner Holding, BNR Teknoloji, Boğaziçi Yatılık ve Tur. Yat. Tic. A.Ş. ve Ay Marika'nın yanı sıra, BOYP'a olan borçlar da dahildir. BOYP'a olan borçlar için, bkz. "Beymen ve Beymen'in Doğrudan ve Dolaylı Hissedarları arasındaki İlişkili Taraf İşlemleri - BOYP ile olan ilişkili Taraf İşlemleri".

Şirket'in 31 Aralık 2015, 2016 ve 2017 itibariyle Anka ve BBM'e olan ticari borçları BBM'den esasen kozmetik satın alımlarına ilişkindir.

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

BOYP ve Boyner Holding'den Satın Almalar ve BOYP ve Boyner Holding'e Satışlar

Şirket, bilgi teknolojileri, merkezi tedarik, kira müzakereleri ve medya satın alımları gibi ortak hizmetlere ilişkin olarak BOYP ve Boyner Holding'den çeşitli hizmetler satın almaktadır. 31 Aralık 2015, 2016 ve 2017'de sona eren yıllar için Şirket BOYP'tan sırasıyla 5.023.590 TL, 6.692.110 TL ve 6.338.239 TL tutarında hizmet satın almıştır. 31 Aralık 2015, 2016 ve 2017'de sona eren yıllar için Şirket Boyner Holding'den sırasıyla 1.414.609 TL, 852.239 TL ve 160.735 TL tutarında hizmet satın almıştır.

Ayrıca Şirket, BOYP'a sağlamış olduğu grup içi kredi ile ilgili olarak BOYP'tan faiz ödemesi almaktadır. Bu faiz ödemesi BOYP'a yapılan satışlar altında en önemli kalemi oluşturmaktadır.

Boyner Grup'un hazine yönetimi Grup şirketlerinin dönemsel finansal ihtiyaçlarını Grup şirketleri arasında plasman yoluyla karşılamaktadır. Grup şirketleri tarafından kullanılan krediler karşılığında emsal faiz oranından faiz hesaplanmakta, TL cinsinden kullanılan krediye ortalama TL faiz oranı, döviz cinsinden kullanılan krediye ise ortalama döviz kredisi faiz oranında bir faiz tutarı taahhuk ettirilmektedir.

Grup şirketlerinden birinin diğer bir grup şirketine kendisi adına aldığı banka kredisini aynen aktarması mümkündür. Bu durumda banka kredisi aynı gün ve aynı koşullarla (faiz oranı, vade ve diğer koşullarla) birlikte diğer grup şirketine aynen aktarabilmektedir. Bu kapsamda, işbu İzahname'nin "22. Önemli Sözleşmeler" başlıklı bölümünde yer verilen kredi sözleşmesi kapsamında Beymen'e uygulanan faiz oranı BOYP'tan olan ticari olmayan alacaklara aynen aktarılmıştır.

Söz konusu faiz oranları izahnamede yer verilen finansal tablo dipnotlarında belirtilen Şirket'in borçlanma maliyetine ilişkin faiz aralığı içerisinde yer almaktadır. Daha fazla bilgi için TFRS'ye göre hazırlanan konsolide finansal tabloların 7'inci dipnotlarına bakınız.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık itibariyle BOYP'a yapılan satışların bir dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık itibariyle,		
	2015	2016	2017
	(Türk Lirası)		
BOYP'a yapılan satışlar			
Mallar	8.110	127	1.445
Faiz	33.749.006	68.491.277	69.271.395
Toplam BOYP'a yapılan satışlar	33.757.116	68.491.404	69.272.840

AK KONSOLİDE MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Teneke Yolu
Büyükdere Sok. No: 15 Kat: 337
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL

31 Aralık itibariyle,
(Türk Lirası)

AK KONSOLİDE MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

AK KONSOLİDE MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Toplam net satış hasılatı içindeki payı

3,6%

6,7%

5,3%

Diğer İlişkili Taraflardan Mal ve Hizmet Alımı

Şirket ilişkili taraflarından bazı mallar satın almaktadır. 2015 ve 2016 yıllarında Şirket Anka, BBM ve Altınyıldız'dan belli ürünler satın almıştır.

Öte yandan, 2015, 2016 ve 2017 yıllarında Şirket Boyner Grubu'nun sigorta acentesi olan Alsis Sigorta'dan sigorta hizmetleri ve internet üzerinden bir alışveriş uygulaması olan Hopi'yi işleten BNR Teknoloji'den pazarlama hizmetleri satın almıştır.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihler itibarıyla Şirket'in diğer ilişkili taraflarından satın aldığı mal ve hizmetlerin dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık İtibarıyla,		
	2015	2016	2017
	(Türk Lirası)		
Diğer ilişkili taraflardan satın alınan mallar			
BBM.....	4.904.827	7.259.491	19.310.105
Altınyıldız	6.332.511	4.887.713	2.034.660
Diğerleri ⁽¹⁾	17.254	741.505	441.338
Diğer ilişkili taraflardan satın alınan mallar toplamı	11.254.592	12.888.709	21.786.103
Toplam net satış hasılatı içindeki payı.....	1,2%	1,3%	1,7%
Diğer ilişkili taraflardan satın alınan hizmetler			
BBM.....	-	74.634	834.775
Alsis Sigorta	2.593.183	3.025.647	4.257.603
BNR Teknoloji	1.768.864	2.374.078	2.227.592
Diğerleri ⁽²⁾	6.469.899	7.608.069	6.783.214
Diğer ilişkili taraflardan satın alınan hizmetler toplamı.....	10.831.946	13.082.428	14.103.184
Toplam net satış hasılatı içindeki payı	1,2%	1,3%	1,1%

(1) "Diğerleri" kalemine Boyner Holding, Boğaziçi Yatçılık ve Tur. Yat. Tic. A.Ş., Morhipo, Altınyıldız, ve Ay Marka'dan satın alınan hizmetler de dahildir.

(2) "Diğerleri" kalemine, diğerlerinin yanı sıra, BOYP'tan satın alınan hizmetler de dahildir. BOYP'tan satın alınan hizmetler için, bkz. "Beymen ve Beymen'in Doğrudan ve Dolaylı Hissedarları arasındaki İlişkili Taraf İşlemleri - BOYP ile olan ilişkili Taraf İşlemleri".

Diğer İlişkili Tarafalara Mal ve Hizmet Satışı

Şirket, toptan satış kanalı aracılığıyla yaptığı satışların bir parçası olarak, BBM ve Morhipo'ya, temel olarak "Beymen Çanta ve Aksesuarlar" gibi seçili Beymen özel markalarının BBM'nin çok katlı büyük mağazalarında ve Morhipo'da satılması amacıyla mal satışı yapmaktadır.

2015 yılında Şirket, portföyündeki bazı markaları İzmir'de iki adet multi-brand mağaza işleten İzkar'a satmıştır.

Öte yandan, Şirket ilişkili taraflarına hizmetler satmaktadır. 2015 ve 2016 yıllarında, BBM'e yapılan hizmet satışları, Beymen Business ürünlerinin tasarımı, imalatı ve BBM çok katlı büyük mağazalarında perakende ve toptan satışına ilişkin olarak BBM'e verilmiş olan lisansa ilişkindir. 2015 ve 2016 yıllarında, Morhipo'ya yapılan hizmet satışları ise, Beymen Business ürünlerinin üretimi ve satışı için verilen lisansa ilişkindir. Ek olarak, 2016 ve 2017 yılları için, BR Mağazacılık'a yapılan hizmet satışları, Beymen Business markasının BR Mağazacılık tarafından kullanımına ilişkin olarak BR Mağazacılık'a ilişkindir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANONİM ŞİRKETİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYNER HOLDİNG A.Ş.
Etilimlik 100.000.000 TL
Kısmi olarak, 100.000.000 TL
Boyner Holding A.Ş. tarafından
2015 yılında

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen tarihler itibariyle, Şirket'in diğer ilişkili taraflarına sattığı mal ve hizmetlerin dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık itibariyle,		
	2015	2016	2017
	(Türk Lirası)		
<i>Diğer ilişkili taraflara satılan mallar</i>			
BBM.....	23.488.419	9.313.389	19.377.995
Morhipo.....	12.359.991	17.986.459	23.323.198
İzkar ⁽¹⁾	3.529.522	-	-
Diğerleri ⁽²⁾	6.156.153	803.072	18.583
Diğer ilişkili taraflara satılan mallar toplamı	45.534.085	28.102.920	42.719.776
Toplam net satış hasılatı içindeki payı.....	4,9%	2,7%	3,2%
<i>Diğer ilişkili taraflara satılan hizmetler</i>			
BBM.....	1.785.110	608.277	-
Ay Marka.....	4.424.616	1.845.002	-
Diğerleri ⁽³⁾	536.490	1.217.170	846.655
Diğer ilişkili taraflara satılan hizmetler toplamı	6.746.216	3.670.449	846.655
Toplam net satış hasılatı içindeki payı	0,7%	0,4%	0,1%

(1) 28 Nisan 2015 tarihinde, Şirket İzkar'ın bir hissedarı olan Ran KonE. Deri ve Yan Or.lü.lbr.Turizm Tic. Ltd. ŞTİ ile bir hisse alım sözleşmesi imzalamış ve İzkar hisselerinin %25,4'ünü devralmıştır. Şirket geçmişte İzkar hisselerinin %49,6'sına sahip olduğu için İzkar Şirket'in ortak girişimidir. İşbu izahname tarihi itibariyle, Şirket İzkar hisselerinin %74,6'sına sahiptir ve bu sebeple İzkar Şirket'in finansal tablolarına eklenmiştir.

(2) "Diğerleri" kalemine, diğerlerinin yanı sıra, BOYP'a satılan mallar da dahildir. BOYP'a satılan mallar için, bkz. "Beymen ve Beymen'in Doğrudan ve Dolaylı Hissedarları arasındaki ilişkili Taraf İşlemleri – BOYP ile olan ilişkili Taraf İşlemleri".

(3) "Diğerleri" kalemine, diğerlerinin yanı sıra, BOYP'a satılan hizmetler de dahildir. BOYP'a satılan hizmetler için, bkz. "Beymen ve Beymen'in Doğrudan ve Dolaylı Hissedarları arasındaki ilişkili Taraf İşlemleri – BOYP ile olan ilişkili Taraf İşlemleri".

Bunlara ek olarak, Şirket'in BR Mağazacılık'a 31 Aralık 2017'de sona eren yılda 4.344.616 TL tutarında ve 31 Aralık 2016'da sona eren yılda 1.214.930 TL tutarında bir hizmet satışı olmuştur. Bu hizmet satışı Şirket'in finansal tablolarında "faiz/diğer" kalemi altına kaydedilmiştir. Bu hizmet satışı Şirket tarafından BR Mağazacılık'a Beymen Business markasına ait ürünlerin BR Mağazacılık tarafından satılması için verilen lisans hakkına ilişkindir.



GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Dönerkent Sok. No: 33433/7
Beşiktaş - İSTANBUL

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

EDİTÖR GEMALAN
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Dönerkent Sok. No: 33433/7
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 156.225.000,00 TL'dir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000,00 TL'dir.

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

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirket, 06.12.2017 tarih ve 1227 sayılı TTSG'de yayımlanan, 21.11.2017 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısı neticesinde, Anka Mağazacılık A.Ş. ile birleşmesi neticesinde, sermayesini 86.225.000 TL'den 156.225.000 TL'ye artırmıştır.

Anka'nın kuruluş sermayesi 50.000 TL olup, Anka'da kuruluşundan bu yana (Anka 29 Eylül 2015 tarihinde kurulmuştur) 3 defa sermaye artırımları gerçekleştirilmiştir. Anka, 08.08.2016 tarih ve 9132 sayılı TTSG'de yayımlanan, genel kurul toplantısı neticesinde, sermayesini 50.000 TL'den 100.000 TL'ye nakden artırmıştır. Ayrıca Anka, 12.12.2016 tarih ve 9212 sayılı TTSG'de yayımlanan, genel kurul toplantısı neticesinde, sermayesini 100.000 TL'den 20.000.000 TL'ye nakden artırmıştır. Son olarak Anka, 19.07.2017 tarih ve 9370 sayılı TTSG'de yayımlanan, genel kurul toplantısı neticesinde, sermayesini 20.000.000 TL'den 70.000.000 TL'ye nakden artırmıştır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANONİM ŞİRKETİ

27 Aralık 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 3433/7
Beşiktaş - İSTANBUL

EDİNİLEBİLİR DEĞERLER
T.C. EKONOMİK VE MALİYE BAKANLIĞI
Kurumlar Genel Müdürlüğü
R.G. 15.12.2016
İmza: [İmza]
Tarih: 19.12.2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

REYEN MAGAZACILIK A.S

ve (iii) nominal değerinin üzerinde veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

İç Yönerge

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 367. maddesi uyarınca hazırlanan bir iç yönerge ile yönetimi kısmen veya tamamen yönetim kurulu üyesi olan veya olmayan bir veya birkaç kişiye (Murahhaslara ve/veya "Yönetim"e) devretmeye yetkilidir. "Yönetim" Yönetim kurulunun bütünü dışındaki genel müdür, yardımcılar; müdürler, yardımcılar ve buna benzer farklı unvanlardaki kişilerden oluşan ekibi ifade eder. Yönetim, devredilmediği sürece, yönetim kurulunun tüm üyelerine aittir.

Yönetim kurulu hazırlanan bu iç yönerge ile murahhasların yetki ve sorumluluklarını tayin eder ve Yönetim kuruluna tanınmış olan her türlü yetki ve sorumluluğu, yine yönetim kurulunun tespit edeceği şartlar, hükümler ve kısıtlamalar dâhilinde ilgili kişilere devredebilir ve gerekli gördüğünde bu yetkilerin tamamını veya bir kısmını değiştirip tadil edebilir veya geri alabilir. Türk Ticaret Kanun'unun 375. maddesi saklıdır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 370. maddesi çerçevesinde Yönetim Kurulu temsil yetkisini, Yönetim Kurulu üyesi olan veya pay sahibi ya da yönetim kurulu üyesi olmaları zaruri bulunmayan bir veya birkaç kişiye bırakabilir. Ancak böyle bir durumda en az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisinin olması şarttır.

Şirket'in mevcut 29.03.2017 tarih ve 2 numaralı İç Yönergesi'ne göre; Şirket'i temsil ve ilzam edecek yetkililer üç gruba ayrılmıştır: (i) birinci derece (A) imza yetkilisi, (ii) ikinci derece (B) imza yetkilisi ve (iii) üçüncü derece (C) imza yetkilisi.

(A), (B) ve (C) grubu imza yetkililerinin gerçekleştirebileceği işlemlere ilişkin detaylı bilgi için işbu İzahname'nin Ek 2'de yer alan yer alan İç Yönerge'ye bakınız.

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

Esas Sözleşmenin 3'üncü maddesinde belirtildiği üzere Şirket amaçlarını gerçekleştirebilmek için aşağıda belirtilen konularda faaliyet gösterir.

- Tekstil ürünlerinin, her türlü kadın, erkek ve çocuk konfeksiyon ürünlerinin, hazır giyim eşyasının, aksesuarının, ayakkabılarının, çantalarının, deriden, plastikten ve sair malzemeden, her türlü ürünün perakende ticaretinin yapılabilmesi,
- Her türlü ilancılık ve reklamcılık işleri ile iştigal edilmesi,
- Turizm konuları ile ilgili olarak; otel, motel, kamping, pansiyon, tatil köyleri, dinlenme salonları, plaj, lokanta, kafeterya, bar, konaklama, eğlence, yiyecek ve içecek tesisleri işletilmesi, kiralanması,
- Söz konusu işlerin yapılabilmesi için gerekli hammadde, mahrukat, enerji, işletme ve tamir, ambalaj ve dekorasyon malzemesinin pazarlanması, alınıp satılması, ithal ve ihraç edilmesi, bu konularda iştigal eden kuruluşlara iştirak edilmesi, satın alınması, satılması, kiralanması veya kiraya verilmesi, kurulmuş olanlara Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydı ile ortak olunması,
- İşletme konusu ile ilgili faaliyetlerde bulunabilmek için gerekli makina, teçhizat ve taşıt araçlarının alınıp satılması, kiralanması veya kiraya verilmesi, ithal ve ihraç edilmesi, bu amaçla nakliyecilik ile iştigal edilmesi, tesislerin kurulması, tamamen ve kısmen satın alınması, satılması, kiralanması, kiraya verilmesi, kurulmuş olanlara Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydı ile ortak olunması

27 Nisan 2018

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Şişli Mahallesi, Beşiktaş
Emirhan Sok. No: 1/3400
Etiler Kat: 1 - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- Şirket'in amaç ve konusu ile ilgili faaliyetler için faydalı ihtira haklarının beratlarının lisans ve imtiyazlarının, marka, model, resim ve ticaret unvanlarının, know-how'ın ve hususi imal ve istihsal usullerinin müşavirlik ve mühendislik hizmetlerinin ve benzeri ve diğer gayri maddi hakların iktisap edilmesi, üzerlerinde diğer her türlü tasarruflarda bulunulması,
- İşletme konusu ile ilgili yurt içinde ve yurt dışında mümessillikler, komisyonculuklar, acente ve bayilikler verilebilmesi, alınabilmesi, devredilebilmesi, kiralanabilmesi ve tesis edilebilmesi,
- İşletme konusu ile ilgili her türlü teknolojiden ve rasyonalizasyon tedbirlerinden yararlanılabilmesi, bu konuda işbirliği yapılabilmesi.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket'in temsil ve ilzamu altı (6) üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından gerçekleştirilir. Yönetim kurulu; Türk Ticaret Kanunu, SPKn ve ilgili diğer mevzuatla kendisine verilen görevleri ifa eder. Yönetim kurulu, TTK'nın 370/2'inci maddesi uyarınca; temsil yetkisini, kanunen devredilemez nitelikte olan görev ve yetkileri saklı kalmak kaydıyla, yönetim kurulu üyesi olan murahhaslara ve/veya yönetim kurulu üyesi olmayan müdürlere bırakabilir. Bu kişilere verilecek ücreti yönetim kurulu tespit eder.

Yönetim Kurulunun alacağı karar üzerine, Şirket'in temsil yetkisi yönetim kurulu üyelerine ya da murahhas üyelere veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret siciline tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir. TTK'nın 371, 374, ve 375'inci maddesi hükümleri saklıdır. İmzaya yetkili olanlar ve dereceleri Yönetim Kurulu tarafından düzenlenecek olan imza sirkülerinde hiçbir şahsın tek başına temsil ve ilzam etme yetkisine sahip olmayacağı bir şekilde düzenlenecektir. Şirket'in yürürlükteki iç yönergesine ilişkin detaylı bilgi için 21.12'inci başlığa ve işbu İzahnamenin Ek 2'de yer alan yer alan İç Yönerge'ye bakınız.

Şirket tarafından verilecek bütün belgeleri ve akdolunacak mukavelelerin geçerli olabilmesi için bunların Şirket'in resmi unvanı altına konmuş ve şirket namına imza yetkisine sahip kişilerin imzasını taşıması lazımdır. İmzaya yetkili olanlar ve dereceleri Yönetim Kurulu kararı ile tespit olunur.

Yönetim Kurulu, üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve ilgili mevzuatın zorunlu kıldığı durumlarda mevzuatın öngördüğü yeterli sayıda bağımsız üyenin olumlu oy kullanmış olması koşuluyla kararlarını hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır.

Esas Sözleşmenin 9'uncu maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu'na Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen, Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde, yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi, Genel Kurul tarafından seçilir. Bağımsız üyelerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde yer alan şartları taşıması şarttır. Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde belirlenen prosedürlere uyulur. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde SPKn ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

Esas Sözleşmenin 9. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulunun Sermaye Piyasası Kanunu, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile Yönetim Kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile TTK ve ilgili mevzuat kapsamında kurmakla yükümlü olduğu komiteler ile Yönetim Kurulu kararıyla yapılacak icrai ve idari işler, koordinasyon niteliğindeki diğer komite ve kurullardaki üyelik görevleriyle ilgili olarak yapılacak ödemelerin şekil ve miktarı ise, mevzuata uygun olarak, genel kurulda pay

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE TİCARET
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat:15-16 Maslak / Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Sicil No: 45451 / 3760
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D.: 088 640 8878

27 Nisan 2018

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyük Mükellefler A.Ş.
Etiler Mahallesi Nispetiye Yolu
Demirkent Sok. No 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

sahiplerinin bilgisine sunulan Ücretlendirme Politikası çerçevesinde Ücret Komitesi'nin önerisi de dikkate alınarak Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Şirket tarafından denetimden sorumlu komite, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacaktır. Söz konusu komitelerin kurulmasına ilişkin olarak 20 Nisan 2018 tarihli ve 15 sayılı Yönetim Kurulu kararı alınmış olup, söz konusu Yönetim Kurulu kararı uyarınca bahsi geçen komiteler, Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'ne uyum çerçevesinde atanacak olan bağımsız yönetim kurulu üyelerinin göreve başladığı tarih itibariyle veya en geç Şirket paylarının halka arzından sonra yapılacak ilk olağan genel kurul toplantısının gerçekleştirildiği tarih itibariyle faaliyete geçecektir.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

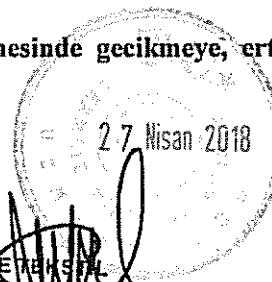
Esas Sözleşme'nin 15'inci maddesi uyarınca, Şirket genel kurulu Esas Sözleşme, sermaye piyasası mevzuatı ile TTK hükümlerine göre toplanır. Şirket genel kurul toplantılarında ve bu toplantılardaki karar nisabında TTK hükümlerine, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Genel kurulda alınan kararlar, muhalifler ve hazır bulunmayanlar dâhil Şirket'in bütün pay sahipleri için bağlayıcıdır. Şirket genel kurulu olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Genel kurul toplantıları, Şirket genel merkezinde ya da ilgili Kanunlarca uygun olan ve Şirket Yönetim Kurulunun tespit edebileceği başka bir yerde yapılır. Olağan genel kurul, yönetim kurulu tarafından Şirket'in mali yılının sona ermesinden itibaren 3 (üç) ay içerisinde toplantıya çağırılır. Olağan genel kurul toplantısında pay sahipleri Türk Ticaret Kanunu'nun 409'uncu maddesinde belirtilen hususları görüşüp karara bağlarlar. Olağanüstü genel kurul Şirket'in işlerinin gerektirdiği her durumda toplanır. Bu toplantılara davette, TTK'nın ilgili maddelerinin hükümleri uygulanır.

Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan pay sahipleri bu toplantılara, TTK'nın 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, "Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik" hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi, bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Esas Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri, Sermaye Piyasası Kurulunun vekâlet yoluyla temsile ilişkin düzenlemelerine uygun olarak, kendilerini diğer pay sahiplerine veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

21.18. İhraççının yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ



GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dışişleri Sok. No: 34337
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL

BOYNER PERAKENDE EKİTİM
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No: 1
Kat: 15-16 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 45451 / 3762
NİYYOK MUKELLEFLER V.D.: 088 000 8975

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

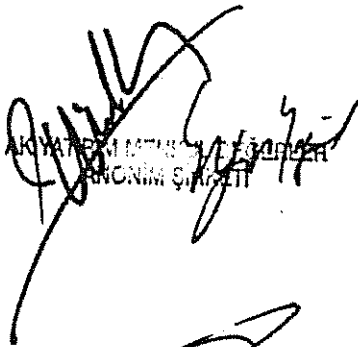
Esas Sözleşme kapsamında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme kapsamında Şirket paylarının devrine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket paylarının devrine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

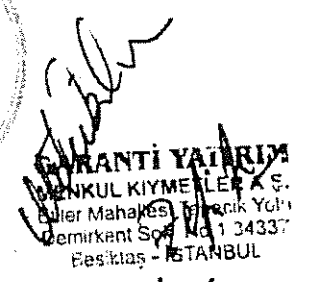
21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.


İsmail Akın
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
BENLİKENT SİRKETİ




YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat: 15-16 Maslak / Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 46481 / 3782
MÜHÜR MUKELLEFLER V.D.: 986 986 881


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Yolu
Demirkent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi uyarınca, Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi taahhütünde belirtilen bazı AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'nin ANONİM ŞİRKETİ ile ilgili olarak kaydıyla, Şirket, herhangi bir temettü ilan etme, yapma veya ödeme veya herhangi bir

BOYNER PERAKENDE VE TOPTAN
YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Kat: 16
Kat: 16-18 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 46481 / 3762
BÜYÜK MUKELLEFLER V.D.: 066 000 9578

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

temettüylü veya hisse prim rezervini geri ödeme veya dağıtma iznine sahip değildir. Ancak söz konusu kısıtlama aşağıda yer alan temettü dağıtımları için geçerli olmayacaktır:

(a) Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi tahtında temin edilen kredilerin gelirleri kullanılarak dağıtılan herhangi bir temettü,

veya

(b) Kredi Genel Hükümler Sözleşmesine ilişkin bir temerrüt söz konusu olmaması veya söz konusu temettü dağıtımının yapılması neticesinde herhangi bir temerrüt oluşmaması; ve

(c) Söz konusu temettü dağıtımı dikkate alındığında, Beymen ve Ay Marka'nın toplam borcunun (Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi'nde tanımlandığı üzere) toplam uyarlanmış FAVÖK'e (Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi'nde tanımlandığı üzere) oranının, Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi'nde belirtilen bazı eşikleri aşmaması.

Kontrol Değişikliği

Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi Şirket için zorunlu erken ödeme yükümlülüğünü tetikleyebilecek olan bir kontrol değişikliği hükmü içermektedir. Bu hüküm Boyner Holding ve Mayhoola'nın (tek başlarına veya birlikte) aşağıdaki durumlardan birini kaybetmeleri halinde uygulama alanı bulmaktadır:

(a) Doğrudan veya dolaylı olarak, (i) Şirket'in genel kurulunda kullanılabilecek olan oyların %66,6'sını kullanma veya kullanılmasını kontrol etme, (ii) Şirket yönetim kurulu veya eşdeğer yöneticilerinin tamamını veya çoğunluğunu atama veya görevden alma, ya da (iii) Şirket'in işletme veya finansal politikalarına ilişkin olarak yöneticilerin veya eşdeğer kişilerin uymakla zorunlu olduğu talimatlar verme hakkına (pay sahipliği, vekalet, sözleşme veya sair suretle) sahip olunması; veya

(b) Doğrudan veya dolaylı olarak Şirket sermayesinin en az %66,6'sına sahip olunması.

Halka arz işlemi neticesinde Boyner Holding, Şirket paylarının 24,40%'ına (ek satış hakkının tamamen kullanılması durumunda 21,83%'ına) ve Mayhoola, Şirket paylarının 24,33%'ına (ek satış hakkının tamamen kullanılması durumunda 21,77%'ına) dolaylı yoldan sahip olmaya devam edecektir. Bu durumda, Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi tahtındaki kontrol değişikliği maddesi uyarınca Şirket'in erken ödeme yükümlülüğü doğacaktır. Ancak, BOYP yönetim kurulunun, 20 Nisan 2018 tarihinde aldığı kararı (12 sayılı) uyarınca BOYP, Şirket'in halka arzından elde ettiği gelirin bir kısmını, Şirket'e olan net ticari olmayan borçlarının tamamının kapatılması için kullanılacaktır. Şirket ise, BOYP'tan olan alacağının kapatılması vasıtasıyla elde edeceği nakdin tamamını, Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi kapsamındaki borcunu kapatmak amacıyla kullanacaktır. Bu doğrultuda Şirket, Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi tahtındaki borcunu erken ödeme yükümlülüğü doğar doğmaz ödeyecek olup, kontrol değişikliği sebebiyle herhangi bir temerrüt durumu oluşmayacaktır. Kontrol değişikliği ve elden çıkarmaya bağlı zorunlu erken ödeme meydana gelmesi üzerine ödemenin gerçekleştirilmemesi durumunda ise, Şirket temerrüde düşecek ve henüz kullanılmamış kredi limitleri derhal iptal edilecektir. Konu hakkında detaylı bilgi ayrıca işbu İzahname'nin 19.5 sayılı bölümünde yatırımcıların dikkatine sunulmaktadır.

Şirket'in Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi tahtındaki borcunun erken ödenmesine ilişkin Şirket beyanı işbu İzahname'nin "28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri" başlıklı bölümünde yatırımcıların dikkatine sunulmaktadır.

Elden Çıkarmalar ve Takyidat Yasası

Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi Şirket için zorunlu erken ödeme yükümlülüğünü tetikleyebilecek olan, AKATRA'nın elden çıkartılmasına ilişkin bir hüküm de içermektedir. Bu bağlamda, Şirket'in AKATRA'nın elden çıkartılması veya önemli bir kısmının elden çıkartılması durumunda zorunlu erken ödeme yükümlülüğü doğacaktır.

Şirket'in AKATRA'nın elden çıkartılması veya önemli bir kısmının elden çıkartılması durumunda zorunlu erken ödeme yükümlülüğü doğacaktır.

Şirket'in AKATRA'nın elden çıkartılması veya önemli bir kısmının elden çıkartılması durumunda zorunlu erken ödeme yükümlülüğü doğacaktır.

Şirket'in AKATRA'nın elden çıkartılması veya önemli bir kısmının elden çıkartılması durumunda zorunlu erken ödeme yükümlülüğü doğacaktır.

gelmektedir. Ayrıca Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi, diğer taahhütlerin yanı sıra, Şirket'in varlıklarını veya alacaklarını satmasını, devretmesini veya sair şekilde elden çıkarmasını engelleyen bir taahhüt de içermektedir. Ancak bu kısıtlamalar, yapılan satış, kiralama, devir veya sair şekilde elden çıkarmanın (i) olağan iş seyri içinde gerçekleşmesi, veya (ii) karşılığında tür, değer ve kalite bakımından benzer veya daha iyi bir malvarlığı ile değiştirilmesi, veya (iii) Kredi Genel Hükümler Sözleşmesinde tutar olarak belirlenen eşiklerin altında kalması durumlarında uygulanmayacaktır.

Yukarıdakine ilaveten, Şirket, Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi tahtında aykırılık halinde temerrüt hali meydana getirebilecek olan bazı genel taahhütlerde de bulunmaktadır. Bu taahhütler, diğerlerinin yanı sıra, Şirket'in varlıkları üzerinde herhangi bir teminat tesis etmesini veya bir teminat mevcut olmasını engelleyen bir taahhüt de içermektedir. Ancak takyidat yasağına ilişkin bu taahhüt, Şirket operasyonları için engel teşkil etmeyecek yeterli istisnalara tabi kılınmıştır.

Sigorta Gelirleri

Şirket'in sigorta geliri tahsil etmesi halinde zorunlu erken ödeme hali meydana gelecektir; ancak sigortadan elde edilen gelirin 1.000.000 ABD Dolarından az olması veya ilgili Şirket'in Global Kredi Temsilcisi'ne söz konusu sigorta ödemesi ile üçüncü bir tarafın talebinin karşılanacağını ya da ödeme ile sigorta gelirine sebebiyet veren zararını karşılayacağını bildirmesi halleri istisna tutulmuştur ve bu halde zorunlu erken ödeme söz konusu olmayacaktır.

Teminat Hakları

Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi tahtında, Şirket, kredi verenler lehine çeşitli teminat hakları temin etmiş bulunmaktadır. Bu teminat hakları şunları içermektedir: (i) Beymen'in Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'den kredi kartı alacaklarına ilişkin olarak; Beymen ile Teminat Temsilcisi arasında, birinci derece teminat amaçlı devir (temlik) sözleşmesi ve (ii) Kredi Genel Hükümler Sözleşmesinde belirtilen hesaplar üzerinde, Beymen ile Teminat Temsilcisi arasında düzenlenen birinci derece hesap rehin sözleşmeleri.

Marka Sözleşmeleri

Mono-brand Sözleşmeleri

Şirket, mono-brand mağazalarını kurmak ve işletmek için, uluslararası lüks markalar ile bazı sözleşmeler imzalamaktadır ("mono-brand sözleşmeler"). 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket tarafından 15 adet mono-brand mağaza işletilmekte olup İstinye Park ve Zorlu Center alışveriş merkezlerindeki çeşitli mağazalar ve Nişantaşı, İstanbul ilçesindeki mağazalar için Dolce & Gabbana, Celine, Bottega Venetta, Etro, Brunello Cuccinelli, Saint Laurent, Valentino, Tory Burch, Tods ve Dsquared2 ile imzalanmış 10 adet mono-brand sözleşmeye taraf bulunmaktadır. Buna ilaveten, işbu İzahname tarihi itibarıyla, hâlihazırda operasyonel durumda olan mono-brand mağazası için bir mono-brand sözleşmenin nihai hale getirilmesi konusunda, Stella McCartney ile müzakere sürecinde bulunmaktadır.

Genel olarak, bu mono-brand sözleşmeler, Şirket'e, bazı satın alma taahhütleri ve duruma göre bazı yan yükümlülükler (diğer bir ifade ile, fikri mülkiyete ilişkin lisans bedeli ödemeleri, reklam taahhütleri ve dekorasyon masrafları) karşılığında ilgili markanın çeşitli özelliklerini kullanarak bir mono-brand mağaza tesis etme ve işletme ve söz konusu markaların ürünlerini satma hakkı tanımaktadır. Mono-brand sözleşmeler, ilgili marka mağazanın işletimini denetleme hakkını saklı tutarken Şirket'in, mono-brand mağazaları, kendi iş ilkeleri doğrultusunda işletmesine izin vermektedir.

Mono-brand sözleşmelerin tamamında, Şirket, sözleşmenin süresinin tamamı kapsamına giren her bir sezon için, genellikle satın alma değeri üzerinden ve nadiren müşteri talebinin karşılanması ve ilgili markanın tüm koleksiyonun yansıtılması vaatleri olarak, asgari satın alma taahhütleri vermiş bulunmaktadır. Hedeflerin karşılanmaması durumunda, ilgili marka, mono-brand sözleşmeyi feshetme hakkına sahip olabilmektedir.

AKVA
MONİTÖR

27 Nisan 2018

GARANTİ TATILIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tapu Sok. No: 3433
Beşiktaş - İSTANBUL

İN PERAKÜNDÜ VE TET
YATIRIM A.Ş.
Etiler Mahallesi Tapu Sok. No: 3433
Beşiktaş - İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 45451 / 3762
HUYUK MÜKELLEFLER V.D.: 066 900 8975

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayrıca, mono-brand sözleşmelerin tamamında, Şirket, ilgili markanın vizyonu ve görüşleri doğrultusunda mağaza dekorasyonlarını yürütmeyi taahhüt etmektedir. Bu İzahname'nin tarihi itibarıyla, mono-brand sözleşmelerin altı tanesinde, ilgili mono-brand mağazanın tesisi için Şirket'in yaptığı yatırım harcamalarının marka tarafından Şirket'e belli bir miktarda iade edilecek olduğu düzenlenmesine yer verilmektedir. Buna ek olarak, mono-brand sözleşmelerin tamamında, Şirket, kendisi tarafından söz konusu markaya ödenen satın alma meblağının %2,5'i ile %4'ü arasında değişen tutarlarda olmak üzere bazı reklam giderleri yapma taahhüdünde bulunmaktadır. Bu mono-brand sözleşmelerin bazıları, ilgili marka üzerine de aynı katkıyı yapma yükümlülüğü getirmektedir.

Buna ilaveten, "Dolce & Gabbana" markası ile imzalanan mono-brand sözleşme uyarınca, İstinye Park ve Zorlu Center alışveriş merkezlerindeki mono-brand mağazalar için, Şirket'in bir lisans bedeli ücreti ödemesi gerekmektedir. Ayrıca, Bottega Veneta ile imzalanan mono-brand sözleşmeye göre, İstinye Park alışveriş merkezindeki mono-brand mağaza için, Şirket yine bir lisans bedeli ödemeyi taahhüt etmiştir.

Mono-brand sözleşmelerin tümü, "kontrol"ü, çeşitli eşikler ve konseptler üzerinden tanımlarken Şirket'in kontrolünde bir yönetim değişikliği durumunda Şirket'in markaya bildirim göndermesini gerektirmektedir. Bu mono-brand sözleşmelerin bazıları, markaya, Şirket'in hissedarlık yapısındaki olası bir değişiklik ile ilgili mono-brand sözleşmelerde sağlanan tanımları karşıladığı takdirde, mono-brand sözleşmeleri feshetme yetkisi vermektedir. Halka Arz'da satılan hisse miktarına bağlı olarak, Şirket'in yönetim yapısındaki olası değişiklikler veya Şirket'in hissedarlık yapısındaki değişiklikler, Şirket'in, ilgili markalardan gerekli onayları almasını gerektirmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, ilgili markalardan gerekli onayların alınması amacıyla yazılı bildirim gönderilmiş ve gereken adımlar atılmıştır.

Bu mono-brand sözleşmelerin süresi genelde, 10 sezona tekabül eden beş yıldır. Genellikle, mono-brand sözleşmelerin süresi sona erdikten sonra otomatik yenilenmelerini öngören maddeler konulmadığından, sözleşmeler, ilgili markalar ile sürelerinin sonunda müzakere edilmek suretiyle yenilenmektedir. Bu şekilde, Şirket, mono-brand mağazaların performansını takip ettikten sonra ilgili markanın söz konusu mono-brand mağazada iyi performans göstermediği kanaatine varır ise, o marka ile mono-brand sözleşmeyi yenilememe opsiyonuna sahip olmaktadır. Şirket, mono-brand mağazaların kira sözleşmelerine taraf olduğundan, ilgili markayı, ilgili markanın mono-brand sözleşmesinin süresinin bitiminde, tek taraflı feshi üzerine ya da karşılıklı anlaşma uyarınca sona erdirilmesi üzerine, önemli mağaza lokasyonlarında daha iyi potansiyel sunan başka bir marka ile değiştirebilmektedir.

Multi-brand Sözleşmeler

Şirket, genelde, multi-brand mağazalarda satılan markalar için uzun vadeli sözleşmeler imzalamamakta ve böylece, hangi markaların ürünlerinin satın alınıp mağazalarda satışa sunulacağına karar vermede ve her sezon marka portföyünü değiştirilmede esnekliğe sahip olmaktadır. Bunun yerine, Şirket, çeşitli markalara verdiği sezonluk siparişlere dayalı olarak hareket etmektedir.

Ancak, "tünel mağaza"larda (corner store, sadece söz konusu markanın ürünlerinin teşhir edilmesi için multi-brand mağazalarda ayrılan özel bir alan) ve "shop-in-shop mağazalar"da (söz konusu markaya ayrılmış ayrı bir girişi olan bir tünel mağaza) satılmakta olan, Şirket portföyündeki birkaç marka için, yazılı sözleşmeler imzalanmıştır ("multi-brand sözleşmeler"). Söz konusu markalar, diğerlerinin yanı sıra, "Allsaints", "Balenciaga" ve "Canali"yi içermektedir. Bu multi-brand sözleşmeler, öngördükleri hukuki çerçeve bakımından Şirket'in mono-brand sözleşmeleri ile birkaç benzerlik göstermektedir. Ek olarak, "Allsaints" ile Şirket arasındaki multi-brand sözleşmede, sözleşmede belirtildiği gibi açılacak mağazalar, corner'lar ve shop in shop'lar gibi tesisler için, Şirket'in, Mayıs 2020 itibarıyla bir lisans bedeli ödemesi gerekeceği öngörülmektedir.

Buna ilaveten, Şirket, multi-brand mağazalarda satılacak ürünlerin alımı için "Coach", "Ralph Lauren" ve "Christian Louboutin" (yalnızca kozmetik ürünler için) ile yazılı sözleşmeler imzalamış bulunmaktadır. Bu sözleşmeler, asgari alım, reklam veya dekorasyon taahhütleri gibi özel şartlar içermemektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BİTİRİM MAĞAZACILIK

204
HUYNER PERAKENDE VE
YATIRIM LARİ A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Köyü,
Kat: 15-16, Maslak / Şişli / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 35451 / 376
HUYUK MUKELLEFLER V.D.: 066 000 8975

27 Nisan 2018

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Köyü,
Kat: 15-16, Maslak / Şişli / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 34337
Beyoğlu - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Beymen Özel Moda Markaları Sözleşmeleri

Şirket, genelde Beymen özel moda markalı ürünlerin imali konusunda ve ham madde (diğer bir ifade ile, kumaş) tedariki konusunda uzun vadeli sözleşmeler imzalamamaktadır ve bu durum, Şirket'in, gerekli gördüğü takdirde, her sezon imalatçıları kolayca değiştirmesine olanak tanımaktadır. Ancak Şirket 2018 yılının Mart ayı itibariyle, bazı büyük firmalar ile sözleşmeler imzalamaya başlamıştır. Sözleşmesi olmayanlarla da, Şirket, münferit sipariş formlarına dayalı olarak ilerlemektedir. Bu siparişler, bazı ortak şartlar içermektedir. Örneğin, bu siparişler uyarınca, tedarikçiler, satın aldıkları kumaş ve yan ürünlerin kimyasal testlerini yürütmekten sorumludur. Ayrıca, eğer ürün kalite kontrollü iki kez geçemez ise veya tedarikçi zamanında teslimat gerçekleştirmez ise Şirket lehine bazı indirimler uygulanmaktadır. Bir ayı aşan geç teslimler, Şirket'e siparişi iptal etme hakkını vermektedir. Ayrıca, Şirket'in düşük kalite, aşırı veya kusurlu üretim nedeniyle satın almadığı ürünleri, tedarikçi, bir yıl boyunca üçüncü şahıslara satamamaktadır ve o yıldan sonra bunları satmadan önce şirkete ait tüm etiketleri çıkarmak durumundadır. Son olarak, siparişlerde, ürünlerin taşınması ile ilgili maliyetlerden tedarikçinin sorumlu olacağı öngörülmektedir.

Kira Sözleşmeleri

Kira Sözleşmelerine İlişkin Genel Açıklama

31 Aralık 2017 itibariyle, Şirket, İstanbul, Ankara, İzmir, Antalya ve Bursa da dâhil çeşitli şehirlerde multi-brand mağazalar, mono-brand mağazalar ve Beymen Club mağazalara ve aynı zamanda İstanbul'daki outlet mağazalara ilişkin olarak birçok kira sözleşmesine taraftır. Şirket, bu sözleşmeleri, alışveriş merkezlerinde yer alan mağazalar için alışveriş merkezi işleticileri ile caddelerde yer alan mağazalar için ise, çeşitli mal sahipleri ile imzalamaktadır. Şirket, genelde, bu tür kira sözleşmelerinin şartlarını kollektif olarak Boyner Grubu ile birlikte müzakere etmektedir ve çoğunlukla kendi standart tip sözleşmelerini kabul ettirmeyi tercih eden prestijli alışveriş merkezleri ve mal sahiplerine karşı müzakere gücünü artırmaktadır. Ancak, Şirket, sözleşmeleri, Boyner Grubu'nun ilkeleri doğrultusunda, önerilen sözleşmelerin şartlarını müzakere ve tadil etmek suretiyle veya Şirket'in uygulanmasını istediği hüküm ve şartları yansıtan ilave protokoller imzalamak suretiyle şekillendirebilmektedir. Şirket Boyner Grup'un bu avantajlarından faydalanmayı sürdürmeyi beklemektedir.

Genel olarak, bu kira sözleşmeleri, Şirket'in, kiralık tesisleri alt kiraya vermesine veya üçüncü şahıslara (bayiler, restoranlar ve kafeler) kullandırmasına veya işletirmesine izin vermektedir. Bu doğrultuda, Şirket, portföyündeki önemli sayıda mağazayı doğrudan işletiyor olmasına karşın, kiracısı olduğu bazı mağazalarını (bazı Beymen Club mağazalarını ve bazı multi-brand mağazaları içerisinde yer alan belirli alanları) alt kiraya vermektedir. Şirket'in, kira sözleşmelerinde ana kiracı olması, Şirket'in, düşük performans gösteren mono-brand'ler veya bayileri (örneğin, Beymen Club mağazalarını işletenler) değiştirmesine olanak tanımaktadır. Kira sözleşmelerinin çoğunluğu, Şirket'in, sözleşmeyi, kiraya verenden onay almasına gerek olmaksızın Boyner Grubunun başka bir üyesine devretmesine de izin vermektedir.

Kira sözleşmelerinin çoğunluğu, (i) Şirket'in hissedarlık yapısında meydana gelecek bir değişikliğin sözleşmenin feshine yol açmayacağı, veya (ii) Şirket'i kontrol eden ortağın Şirket'in hisselerinin %51 veya daha fazlasını elinde bulundurmaya devam edeceği pay sahipliği değişikliklerinin kiraya verene fesih veya diğer bir hak tanımayacağı, veya (iii) bir halka arzın, kontrol değişikliği üzerine fesih haklarının doğmasından muaf olduğuna dair hükümler içermektedir.

Kira bedeli ödemesi ile ilgili düzenlemelerin çoğu, döviz cinsindedir (Avro ve ABD Doları), birkaç sözleşme ise, kira bedellerinin TL cinsinden ödenmesini öngörmektedir. Çeşitli kira sözleşmelerinde kira bedellerinin belirlenmesine dair üç yöntem olarak, kira bedeli (i) sabit olabilmekte, (ii) sadece ciro kirası şeklinde olabilmekte (aygı ayın gelirinden belirli bir pay) veya (iii) sabit veya ciro kirasından daha yüksek olanı olabilmektedir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Yolu
Demir Kent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

BOYNER PERAKENDE VE YATIRIMCILARI A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Yolu
Kat: 18-19 Maslak / Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 45461 / 12702
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D.: 080 000 8978

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayrıca, son yıllarda imzalanan kira sözleşmelerinin bazılarında (diğer bir ifade ile, 2015, 2016 ve 2017 yıllarında imzalanan sözleşmelerden bazıları) mağazanın kuruluşu ile ilgili ilk yatırım harcamalarına veya mağazaların dekorasyon masraflarına kiraya verenlerin katılmasına dair taahhütler içermektedir.

Kira sözleşmelerinin süreleri, kiralanan gayrimenkulün büyüklüğü ve lokasyonuna bağlı olarak 5 ila 15 yıl arasında değişmektedir. Genelde, Şirket, sözleşmenin bir ila beş yıllık bir süre ve istisnai olarak 10 yıllık bir süre için yenilendiğini tek taraflı olarak beyan etme hakkına sahip bulunmaktadır. Bu tür sözleşmelerin çoğu ile ilgili olarak, yenileme dönemlerinde ödenecek yeni kira bedellerinin önceden belirlenmesi imkanı bulunmaktadır. Ayrıca, bu kira sözleşmelerinde, Şirket'in, sözleşmede belirlenen belli bir süre geçtikten sonra, sözleşmenin süresinden önce feshini ilan edebileceği (bu tür bir fesih ile ilgili herhangi bir tazminat ödeme yükümlülüğü olmaksızın) düzenlenmektedir.

Buna ilaveten, bazı mağazaların işletildiği alışveriş merkezlerindeki depolar, Çatalca'daki ufak çaplı depolama yerleri, Levent'teki stüdyo (diğer bir ifade ile, e-ticaret kanalı için fotoğraf çekimleri için kullanılan stüdyo), merkez ofisler için kira sözleşmeleri ve mağazaları tamamlayıcı nitelikteki birkaç restoran, café ve kuaför için de bazı alt-kira ve işletme sözleşmeleri mevcuttur.

Zorlu Center Mağazasına İlişkin Kira Sözleşmesi

Şirket'in Zorlu Center alışveriş merkezinde yer alan amiral mağazasına ilişkin kira sözleşmesi 2013 yılında imzalanmış olup, sözleşmenin süresi 15 yıldır. Kira sözleşmesi uyarınca, Şirket tarafından fesih ihbarı gönderilmedikçe (ve kiralayan tarafından kanuni hakları çerçevesinde fesih davası açılmadıkça) sözleşmenin süresi bir yıl süreyle kendiliğinden uzamaktadır. Bu durumda taraflar yeni bir asgari kira bedelinde anlaşamazlarsa bir önceki yılın asgari kira bedeli %10 oranında artırılacaktır.

Kira sözleşmesi uyarınca; (i) sözleşmede yer alan herhangi bir borcun vadesinde ve kararlaştırıldığı gibi ödenmemesi (aynı kira dönemi içinde üç defayı, toplam Sözleşme süresi zarfında 10 defayı geçmemek üzere herhangi bir ödeme yükümlülüğünün 15 günden az gecikerek yerine getirilmesi hariç), (ii) mağaza işletmesi için gerekli yasal izinlerin alınmaması/iptal edilmesi, (iii) mağazanın amaca aykırı kullanılması, (iv) kiraya verene verilmiş olan beyanların gerçeğe uygun olmaması (personel ve sistem hatalarının ispatlanması hariç) veya bu beyanlarda meydana gelen esaslı mahiyette değişikliklerin bildirilmemesi, (v) verilen teminatların geçersizliği, (vi) iflas durumu, kayyum atanması, konkordato ve benzeri düzenlemeler, tasfiye ve benzerleri, (vii) mağazadaki faaliyetin öngörülen istisnai haller ve kiraya verenden kaynaklanan haller dışında 45 günden fazla kesintiye uğraması ve (viii) mağazanın faaliyetinin idari işlemlerden dolayı 45 günden fazla kesintiye uğraması halleri temerrüt halleri olarak tanımlanmıştır. Yukarıda sayılan bu temerrüt halleri, kira sözleşmesinde belirlenen iyileştirme süreleri içerisinde giderilmez ise, kiraya verenin sözleşmeyi yazılı ihbarla tek taraflı fesih hakkı bulunmaktadır. Kiraya verenin kanundan kaynaklanan fesih hakları saklıdır.

İstinye Park Mağazasına İlişkin Kira Sözleşmesi

Şirket'in İstinye Park alışveriş merkezinde yer alan amiral mağazasına ilişkin kira sözleşmesi 2007 yılında imzalanmıştır. Kira sözleşmesinin süresi 10 yıl olup, ilk 10 yıllık süresi 2017 yılında dolmuş olduğundan sözleşmenin süresi ek protokol yapılmak suretiyle 31 Aralık 2027 tarihine kadar uzatılmıştır. Şirket'in alışveriş merkezi yönetimince belirlenen kurallara aykırı davranması, genel düzeni bozucu, zarar verici davranışlar sergilemesi, yönetim kararlarına ısrarla aykırı davranması, mağazanın kullanım amacını izinsiz değiştirmesi/amaca aykırı kullanması sözleşmeye aykırılık halleri olarak belirlenmiştir. Ayrıca, sözleşmede belirlenen istisnalar haricinde Şirket'in sözleşmeyi kiraya verenden izinsiz olarak devretmesi de sözleşmeye aykırılık hali olarak belirlenmiştir. Örneğin, Şirket'in hisselerinin %51'inin veya daha fazlasının Boyner Grubu dışında izinsiz olarak devri hali sözleşme ihlali olarak belirlenmiş; ancak bu maddeden Şirket'in halk arzı kapsamında yapacağı hisse devirleri hariç tutulmuştur. Sözleşmeye aykırılık olarak belirlenen bu durumlarda Şirket'in kiraya veren tarafında kendine tanınan süre içerisinde ihlali gidermesi gerekmekte olup, söz konusu ihlal süresi içinde giderilmezse kiraya verenin tek taraflı fesih hakkı doğmaktadır. Kiraya verenin kanundan kaynaklanan fesih hakları saklıdır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANONİM ŞİRKETİ

BEYMER MAĞAZACILIK A.Ş.

BOYNER PERFORMANSE VE FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat:15-16 Maslak / Sarıyeri / İstanbul
Ticaret Sicil No: 45451 / 17.03.2013
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D.: 066 006 8076

27 Nisan 2018

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeyolu Kat: 10 Kat: 10
Beşiktaş - İstanbul

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Suadiye Mağazasına İlişkin Kira Sözleşmesi

Şirket'in İstanbul Suadiye'de yer alan, Eylül 2017'de açılan ve olgunlaştıktan sonra Şirket'in en büyük üçüncü multi-brand mağazası (amiral mağazalarından biri) olması beklenen, mağazasına ilişkin kira sözleşmesi 2017 yılında imzalanmıştır. Sözleşmenin süresi 15 yıldır. Kira sözleşmesinde Şirket'in sözleşmeyi ihlal etmesi durumuna ilişkin genel bir fesih maddesi öngörülmüş olup, buna göre; Şirket'e tahmil olunan esaslı mükellefiyetlerin kısmen veya tamamen yerine getirmemesi halinde kiraya veren tarafından gönderilecek 30 günlük ihtar süresinde aykırılık düzeltilmez ise kiraya verenin sözleşmeyi tek taraflı fesih hakkı bulunmaktadır. Ayrıca, Şirket'in iflas durumu hali de temerrüt hali olarak tanımlanmıştır. Söz Kiraya verenin kanundan kaynaklanan fesih hakları saklıdır.

Bayilik Sözleşmeleri

Şirket, işbu İzahname tarihi itibarıyla, toptan satış operasyonlarımız kapsamında Şirket'in multi-brand mağazaları ve Beymen Club mağazaları ile coğrafi kapsama alanını genişletmek için bayilik veren sıfatıyla sekiz adet aktif bayilik sözleşmesine ("bayilik sözleşmesi") taraf bulunmaktadır. Bayilik sözleşmeleri, Şirket'in faaliyeti ve markasını koruyan standart bir şekilde sahiptir.

Şirket, markasını korumak ve bayiler tarafından işletilen mağazaların (31 Aralık 2017'de sona eren yıl itibarıyla toplam 15 mağaza bayiler tarafından işletilmektedir ve bu mağazalardan elde edilen hasılat net satışların %5,1'sine tekabül etmiştir), Şirket standartları doğrultusunda, Şirket'in müşteri hizmetleri mükemmeliyetini sergilediklerinden emin olmak için kontrol uygulamaktadır. Bu doğrultuda, bayiler, ürünleri seçmekte, siparişlerini belirlemekte ve Şirket'in onayı üzerine siparişleri nihai hale gelmektedir. Bayilik sözleşmesi kapsamında bayiler tarafından satın alınan tüm ürünler, prensip olarak, yalnızca bayilik sözleşmesine konu mağazada satılabilmektedir.

Ayrıca, bayilerin, mağazayı Şirket standartlarına göre dekore etmeleri, başlangıçtaki mağaza tasarımı ve tüm önemli renovasyonlar konusunda Şirket'in önceden onayını almaları, ayrıca bu çalışmalar ile ilgili tüm giderlere katılmaları gerekmektedir. Bayiler, ayrıca, Şirket'in imaj ve pazarlama standartlarına ve tüm işletim standartlarına uymakla yükümlüdürler. Bu doğrultuda, Şirket, bayi personeline zaman zaman eğitimler sağlamaktadır. Buna ilaveten, bayilerin, ihlallere karşı Şirket'in ticaret markalarını korumaları gerekmektedir.

Tüm bayiler, kesin satın alma modeline göre çalışmakta olup, Şirket'ten sezonluk mal satın almaktadırlar. Bayiler sezon sonunda satamadıkları bazı ürünleri Şirket'in envanter riskini bertaraf eden ve sezon sonu satılmayan stoktan kaynaklanan fiyat farkına ilişkin bir ödeme yapmak suretiyle Şirket'e geri iade etmektedirler. Bayiler tarafından işletilen mağazalar tarafından kullanılan POS makinelerinin, Şirket lehine tahsilat garantisi olması için ilgili taraflarca gerekli talimatlar imzalanmaktadır. Bu çerçevede, Şirket, çoğu bayisinden POS makinelerine ilişkin tahsilatlarını temlik yöntemiyle devralmış, bazı bayileri ile de karşılıklı anlaşmaya dayanarak POS makinesi temlik yerine farklı türde teminatlar almıştır. Buna ek olarak, Şirket, bayilerden banka garantileri isteme hakkına sahiptir. 31 Aralık 2017'de sona eren yıl itibarıyla, Şirket'in bayilerinden olan toplam alacağının (TL 31.432.420) yaklaşık %88'i teminat altına alınmıştır.

Ayrıca, bayiler, Şirket tarafından kullanılan bilgi teknolojisi sistemleri ve altyapısını benimsemelidirler. Bu Şirket'in, bayilerin performansını izlemesine ve kontrol etmesine olanak tanımaktadır. Şirket, ayrıca, bayilerin tüm hesapları, envanteri ve sistemlerini denetleme hakkını saklı tutar.

Bayilik sözleşmelerinin süresi iki yıldır ve taraflardan biri bayilik sözleşmesinin bitişinden üç ay önce bir bildirim göndererek sözleşmeyi feshetmediği sürece iki yıllık süreler için kendiliğinden yenilenir. Ayrıca, sözleşme 60 gün önceden bildirim gönderilmek kaydıyla, fesheden tarafın herhangi bir tazminat ödemesi gerekmeksizin erken feshe izin vermektedir.

AKYATIRMA MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER GEMERAKENDE VE TEKSTİL
TİCARET A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:16
Kat:15-16 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Ticaret Sicil No:45451 / 3782
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D.:066 000 8976

27 Nisan 2018

GEMERAKENDE VE TEKSTİL
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Akmer Mahallesi Tercik Yolu
Demirkent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Marka Devir Sözleşmesi

Şirket, yalnızca, bazı Avrupa Birliği ülkelerinde bazı sınıflar altında Beymen ticaret markasını tescil ettirmiş olan bir gerçek kişi ile bir sözleşmeye taraftır. Söz konusu birey ile 2007 yılında bir lisans sözleşmesi imzalanmış olup bu sözleşmeye göre, birey, mülkiyetini saklı tutarak markayı kullanmamayı kabul etmiştir. 2012 yılında, aynı birey ile başka bir sözleşme daha imzalanarak 2007 tarihli lisans sözleşmesi iptal edilmiş Beymen markasının mülkiyetinin Şirket'e devri sağlanmıştır. Bu sözleşme uyarınca, ilgili gerçek kişi anılan markalarının tescilli olduğu ülkelerde hiçbir hakkının bulunmadığını ve gelecekte, söz konusu markalar ile aynı, ayırt edilmeyecek derecede benzer ya da sair surette benzer markalar için başvuruda bulunmayacağını kabul ve taahhüt etmiştir. Ayrıca sözleşme tabi olduğu Alman Hukuku kapsamında gerçek kişinin mirasçılarını da bağlayacak şekilde düzenlenmiştir. Özetle, Şirket söz konusu markanın ve başvurunun – ki anılan başvuruda hali hazırda tescilli bir markadır - devir sözleşmesinin imzalandığı 14.06.2012 tarihi itibarıyla, Topluluk Tasarım Tescilli Ofisi (*Office for Harmonisation in the Internal Market*) ("OHIM") nezdinde devir işlemleri de tamamlanmış olduğundan tek yasal sahibidir. Anılan markalar sicil kayıtları ile de sabit olacağı üzere her türlü takyidattan aridir.

Lisans Sözleşmeleri

Fikri mülkiyet konuları ile ilişkili farklı bir düzenleme olarak, Şirket, 2006'dan itibaren, mağazalarda çalışan müzik eserleri için müzik eserleri kurumları ile lisans sözleşmeleri imzalamaktadır. Şirket, Müzik Eseri Sahipleri Grubu (MSG), Türk Fonogram Yapımcıları Meslek Birliği (MÜ-YAP), Türkiye Musiki Eseri Sahipleri Meslek Birliği (MESAM) ve Müzik Yorumcuları Meslek Birliği (MÜYORBİR) ile sözleşmelere sahiptir. Bu sözleşmelerde genel ödeme planları kapsamında, bu dört kurumun resmi oranları üzerinden %50 indirim ile (Şirket'in Birleşmiş Markalar Derneğine (BMD) üyeliği nedeniyle) her bir mağazanın net yüzölçümüne göre yıllık ücret ödenmektedir.

Pay Sahipleri Sözleşmesi

29 Nisan 2015 tarihinde, Boyner Holding ve Mayhoola ("Taraflar") arasında, BOYP'un yönetimine ilişkin olarak ilk pay sahipleri sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, daha sonra 18 Haziran 2015 ve 9 Mart 2017 tarihlerinde tadil edilmiştir. Taraflar, 21 Haziran 2017 tarihinde, yeni bir pay sahipleri sözleşmesi imzalamışlardır ("Pay Sahipleri Sözleşmesi"). Pay Sahipleri Sözleşmesi uyarınca, Boyner Holding, dolaylı olarak BOYP sermayesinin %42,8'ine Mayhoola ise dolaylı olarak BOYP sermayesinin %42,68'ine sahiptir ve Pay Sahipleri Sözleşmesi çerçevesinde müşterek kontrol durumu söz konusudur.

Pay Sahipleri Sözleşmesi uyarınca BOYP'un 9 kişilik yönetim kurulunda Mayhoola tarafından atanan üye sayısı 3'tür. Ayrıca, BOYP'ta gerçekleştirilecek önemli nitelikteki bazı genel kurul kararları için esas sözleşmede ağırlaştırılmış nisaplar öngörmüştür. BOYP esas sözleşmesinin 26'ncı maddesinde yer alan genel kurul kararlarının icrası ancak Mayhoola ile Boyner Holding'in birlikte olumlu oy kullanmasıyla mümkündür. Boyner Holding ve Mayhoola'nın BOYP'un oy haklarının toplam %85,48'ine sahip olması nedeniyle müşterek kontrol durumu söz konusudur.

Pay Sahipleri Sözleşmesi, Boyner Holding'in, BOYP ve Beymen de dahil olmak üzere, bir takım iştiraklerinin yönetimini düzenlemekte olup, bazı ticari faaliyetlerin gerçekleştirilmesine yönelik hak ve yetkileri belirlemektedir. Pay Sahipleri Sözleşmesi, BOYP'un iştiraki olan Şirket'in doğrudan karar alma mekanizmasına yönelik düzenlemeler içermemektedir. Pay Sahipleri Sözleşmesi, esasen BOYP'a ilişkin düzenlemelere yönelik olup Pay Sahipleri Sözleşmesi'nden doğan hak ve yükümlülükler nispi niteliktedir; yalnızca Pay Sahibi Sözleşmesinin tarafları (Boyner Holding ve Mayhoola) arasında bağlayıcıdır. Fakat yine de, yatırımcıları ilgilendirebileceği düşüncesi ile aşağıdaki hususlara yer verilmektedir. Pay Sahipleri Sözleşmesi Mayhoola BOYP'un hisselerinin en az %10'unu tuttuğu sürece; Pay Sahipleri Sözleşmesi'nde listelenen ve kısmen BOYP esas sözleşmesinde de yer alan önemli işlemler (*reserved matters*) için Boyner Holding'in BOYP genel kurulu ve yönetim kurulunda olumlu oy kullanması bakımından Mayhoola'nın da görüşünün gerekeceğini düzenlemektedir.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE TİCARET
YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:10
Kat:15-16 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Ticaret Sicil No:45451 / 3762
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D.:066 000 8975

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Emir Mahallesi, Zeynepik Yolu
Demirkent Sok. No 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER

Ancak belirtmek gerekir ki, Pay Sahipleri Sözleşmesi tarafı olan Boyner Holding, Beymen'in yönetim kurulunda temsil edilen doğrudan hissedarı olmayıp; Beymen'in hissedarı olarak sadece BOYP karar alma mekanizmasında yer aldığından ve BOYP, Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin tarafı olmadığından, bu düzenlemeler BOYP açısından hüküm ifade etmemektedir. Herhangi bir Önemli İşleme dair Boyner Holding ile Mayhoola arasında akdedilen Pay Sahipleri Sözleşmesi, BOYP genel kurulu ve yönetim kurulunda Boyner Holding'in olumlu oy kullanması açısından sözleşmesel nispi bir düzenlemedir.

BOYP'un hissedarlarına doğrudan etki eden bir husus olarak, BOYP'un esas sözleşmesinin 17'nci maddesi kapsamında "*İlgili mevzuat uyarınca zorunlu olan haller saklı kalmak üzere, Şirket tarafından herhangi bir üçüncü kişiye herhangi bir Grup şirketine Şirketin kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalan tutarlarda hisse, sermayeye dönüştürülebilir borç veya sermayeye dönüştürülebilir diğer menkul kıymetlerin ihraç edilmesi, tahsis edilmesi; veya herhangi bir üçüncü kişiye herhangi bir Grup şirketinin Şirketin kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalan tutarlarda hisselerine, sermayeye dönüştürülebilir borcuna veya sermayeye dönüştürülebilir diğer menkul kıymetlerine iştirak etme hakkı veya opsiyonu tanınması (mevcut hissedarların rüçhan haklarını veya imtiyazlarını sınırlama yolu ile yapılacaklar dahil olmak üzere)*" hususlarında yönetim kurulunun ancak tüm yönetim kurulu üyelerinin mevcudu ile toplanabileceği ve, bağımsız olmayan yönetim kurulu üyelerinden herhangi biri tarafından olumsuz oy kullanılmamış olması şartıyla, toplantıya katılan üyelerin salt çoğunluğunun olumlu oyu ile karar alabileceği hükme bağlanmıştır.

Pay Sahipleri Sözleşmesinde düzenlenen bir Önemli İşleme ilişkin olarak Mayhoola'dan onay alma yükümlülüğü Boyner Holding'in üzerinde olup, Boyner Holding'in Pay Sahipleri Sözleşmesi tahtında Mayhoola'dan bu hususlara dair onay almaması durumunda, yalnızca Pay Sahipleri Sözleşmesi hükümlerine aykırılık söz konusu olabilecek ve taraflar bu aykırılığı Pay Sahipleri Sözleşmesi'nde yer alan hukuki çarelere başvurarak giderebileceklerdir. Önemli İşlemlere dair Boyner Holding veya grup şirketleri seviyesinde herhangi bir ihlal meydana gelmesi ve söz konusu ihlalin 15 iş günü içerisinde giderilmemesi durumunda, Mayhoola'nın Pay Sahipleri Sözleşmesi tahtında kendine tanınan (ve işbu İzahname'nin 19.5 bölümünde açıklanan) satım opsiyonunu yine Pay Sahipleri Sözleşmesi'nde yer alan hükümlere uygun olarak kullanma hakkı bulunmaktadır. Dolayısıyla bu hususun Şirket üzerinde doğurabileceği azami etki, dolaylı pay sahipliği değişikliğidir. Pay Sahipleri Sözleşmesi, BOYP'un iştiraki olan Beymen'in karar alma mekanizmasına yönelik düzenlemeler içermemekle birlikte, yatırımcıların yukarıda yer alan açıklamalara ilişkin olarak bilgilendirilmesinde fayda görülmüştür.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

BOYNER PERAKENDE VE TEPA
TİCARET LİM A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat:14
Kat:15-16 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Ticaret Sicil No:45451 / 3762
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D.:066 000 8975

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Demir Kent Sok. No: 3433
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve izahnamede yer alması gereken 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 itibarıyla hazırlanmış olan finansal tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ekte yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

İhraççının 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihli finansal tablolarının bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluş PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. olup, 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihli finansal tablolarından sorumlu ortak denetçi Ahmet Gökhan Yüksel'dir. Bağımsız denetim kuruluşunun görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin İhraççı'nın 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihli finansal tabloları için vermiş olduğu bağımsız denetim raporu görüşleri aşağıda yer almaktadır:

"Beymen Mağazacılık A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık, 2017, 2016 ve 2015 tarihli konsolide bilançoları ile aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynaklar değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Aralık, 2017, 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartlarına ("TMS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, İhraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Güncel Ticari Durum ve Beklentiler

28 Şubat 2018'de sona eren iki aylık dönemde, Şirket'in hasılatı 74.720.262 TL (%37,5) artarak 199.405.054 TL'den 274.125.316 TL'ye yükselmiştir. Bu artış, (i) tüm perakende segmentlerinin 2018'in ilk iki ayında güçlü katkıda bulunması, (ii) 2017'deki aynı dönem ile kıyaslandığında, 2018'in ilk iki ayında mağaza seviyesinde %39,6 bire bir satış büyümesi ve bunun %11,3'ü tutarında bir hacim büyümesiyle desteklenmesi (iii) 2017'deki aynı dönem ile kıyaslandığında, 2018'in ilk iki ayında turistlere gerçekleştirilen satışların iki katından daha fazlasına çıkmasından kaynaklanmıştır. Ek olarak, Şirket'in ilk bahar yaz/satın alma hacimleri yıldan yıla değerlendirildiğinde yaklaşık %15 artış göstermiştir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANDNİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi (Levent) Kat: 15-16 Maslak / Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Sicil No: 274987 / 274987

BOYNER PERAKENDE VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No: 4
Kat: 15-16 Maslak / Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Sicil No: 45451 / 3782
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D.: 046 000 5978

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket yönetimi, 31 Mart 2018'de sona eren üç aylık dönem için yayınlayacağı hasılatının, yılın ilk iki ayındaki büyüme trendi ile genel anlamda paralel olmasını (küçük bir düşüş ihtimali ile birlikte) beklemektedir.

İhraççı Hakkındaki Son Gelişmeler

Şirket, 31 Aralık 2017'den sonra, biri İstanbul, Kartal İstmarina alışveriş merkezi, diğeri ise Maltepe Piazza AVM'de bulunan iki yeni Beymen Club mağazası açmıştır. Şirket, önceden bir bayi tarafından işletilmekte olan ve Bodrum Oasis AVM'de bulunan Beymen Club mağazasını devralmıştır. İlgili mağaza Eylül 2018 sonuna kadar aktif kalacak ve ardından kapanacaktır. 2018 Mayıs ayının sonuna kadar, Bodrum Midtown AVM'de yeni bir Beymen Club mağazası açmayı planlamaktadır. Aynı zamanda Şirket, Mart 2018'de Panorama Alışveriş Merkezi'nde yer alan multi-brand mağazasının yenileme ve satış alanı genişletme çalışmalarını tamamlamış ve mağazanın satış alanını %75 oranında büyütmüştür.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Şirket, Boyner Perakende'nin %100 sahip olduğu Anka ile 30 Kasım 2017 itibarıyla birleşmiş, TFRS'ye göre bu birleşme "ortak yönetime tabi işletme birleşmelerinin haklarının birleşmesi yöntemi" ile gerçekleşmiştir ve finansal tablolarda şerefiyeye yer verilmemiştir. Bu birleşme kapsamında Şirket'in konsolide finansal tabloları geçmiş yıllardan itibaren Anka'nın finansal tabloları ile birleşmiş ve taraflar arasındaki işlemler elimine edilmiştir.

Söz konusu birleşme işlemi Şirket'in toplam varlıkları, satışları, kar ya da zarar kalemleri gibi faaliyetleri ve finansal durumu için brüt gelir, toplam aktif veya dönem net karı/zararı gibi önemli göstergelerden herhangi birinde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğe yol açmadığından proforma finansal tablo hazırlanmamıştır. Anka ile Şirket'in birleşmesinin Şirket'in finansal sonuçlarına olan etkisi işbu İzahname'nin "4.B.b. - Anka Bileşmesi'nin Finansal Tablolardaki Finansal Etkisi Hakkında Bilgi" başlıklı bölümde ve Şirket'in TFRS'ye göre hazırlanan konsolide finansal tabloların 2.5'inci ve 3'üncü dipnotlarında açıklanmaktadır.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in 20 Nisan 2018 tarih ve 15 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile teklif edilen ve halka arz sonrası yapılacak ilk genel kurul toplantısında genel kurulun onayına sunulacak olan kar dağıtım politikası kapsamında Şirket, kâr dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında onaya sunulan ve TMS / TFRS esas alınarak hazırlanan konsolide finansal tablolarda yer alan ve kâr dağıtımına göre düzeltilmiş öz kaynaklarının toplam kâr dağıtımına göre düzeltilmiş aktiflerine oranının %20'nin altına düşmeyecek olması kaydıyla, sermaye piyasası düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir kârının %100'üne kadar nakit kâr dağıtımı yapmayı hedeflemektedir.

Şirket, pay sahiplerine bir defa kar dağıtımı yapılmıştır. Bu kar dağıtımı 22.12.2017 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında kararlaştırılmış olup; buna göre Şirket'in 31.12.2016 tarihli bilançosunda görülen geçmiş yıl karlarından, TTK uyarınca ayrılması gereken yasal yedek ve karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan net dağıtılabilir kardan 152.596.890,86 TL kar payı ödemesi yapılmıştır. Ayrıca, 30.09.2017 finansal tablolarında yer alan ticari kar tutarına göre 22.12.2017 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında 28.975.674,62 TL tutarında bir meblağın avans kar payı olarak ödenmesine karar verilmiştir. Söz konusu kar payı tutarı, BOYP'un Şirket'ten kullandığı grup içi krediden olan borcundan mahsup edilmek suretiyle ödenmiştir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE TİCARET
YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Caddesi Park Plaza No:14
Kat:15-16 Maslak / Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No:46481 / 3782
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D.:086 000 8978

27 Nisan 2018

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Mahallesi Teşvikiye Yolu
Demir Kent Sok. No:13433
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

28.03.2018 tarihinde yapılan 2017 yılı olağan genel kurul toplantısında, 2017 yılında kar payı avansı olarak dağıtılmış olan 28.975.674,52 TL kar payı olarak dağıtımının onaylanmasına, Şirket'in 2017 yılı karından, 28.975.674,52 TL dağıtılmış olan kar payı avansının mahsup edilmesine, kalan tutardan TTK ve Şirket esas sözleşmesi gereği ayrılması gereken kanuni yedekler indirildikten sonra kalan net tutarın pay sahiplerine dağıtılmayarak olağanüstü yedeklere alınmasına karar verilmiştir.

23.7. Son 12 ayda ihracçının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etki olmuştur veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Şirket, olağan ve faaliyetlerden kaynaklanan çeşitli hukuki işlemlere taraftır. Şirket yönetimi, bu hâlihazırda derdest durumda olan hukuki işlemlerin, Şirket'in finansal durumu, operasyon sonuçları veya nakit akışları üzerinde önemli olumsuz bir etkisi olmasını beklememektedir.

Şirket olağan iş akışı çerçevesinde, (i) bazı eski çalışanlar tarafından başlatılan çalışan talepleri, (ii) üçüncü şahıslara karşı Şirket'in açtığı, fikri mülkiyet ihlalleri ile ilgili talepler, (iii) Şirket'in ticari karşı taraflara ve kullanıcılara karşı açtığı icra ve borç tahsilat işlemleri, (iv) olağan ve faaliyetlerden kaynaklanan, müşteriler tarafından ileri sürülen şikâyetler ve (v) birkaç gayrimenkul kirası ile ilgili olarak ihtilaflara taraftır ve taraf hale gelebilir.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket, toplamda 202 adet davaya taraftır. 31 Aralık 2017'de Şirket'in taraf olduğu tüm davalar için ayrılmış olan karşılık tutarı 1.063.025 TL'dir.

Şirket'in taraf olduğu davaların toplam tutarının Şirket'in gelirine olan oranı dikkate alındığında, Şirket aleyhine sonuçlanması durumunda Şirket'in finansal durumunu önemli ölçüde etkileyecek herhangi bir dava bulunmamaktadır.

Ancak Şirket, Eylül 2017'de açılan ve olgunlaştıktan sonra Şirket'in en büyük üçüncü multi-brand mağazası (amiral mağazalarından biri) olması beklenen, Suadiye'deki multi-brand mağazasına ilişkin olarak, aleyhine sonuçlanması durumunda operasyonlarını önemli ölçüde etkileyebilecek bir davaya taraftır. Bu dava Şirket'in Suadiye'de yer alan multi-brand mağazasına ilişkin olarak Kadıköy Belediye Başkanlığı tarafından kesilen para cezasının iptaline ilişkin Şirket tarafından açılan davadır. 01 Aralık 2017 tarihinde Kadıköy Belediye Başkanlığı'nın Yapı Kontrol Müdürlüğü tarafından Suadiye mağazasında yapılan inceleme sonucunda, Şirket'in Suadiye mağazasının birinci ve ikinci bodrum katlarının onaylı mimari projeye aykırı kullanılmakta olduğu iddia edilmiştir. İlgili belediye birimi, aykırılığın giderilmesi gerektiğini tespit ederek Şirket aleyhine 105.136,20 TL'lik para cezası kesmiştir. Şirket, 2018 yılının Ocak ayında para cezası uygulanması kararının iptali ve yargılama neticeleninceye kadar yürütmenin durdurulması istemiyle Kadıköy Belediye Başkanlığı aleyhine dava açmıştır ve 23 Mart 2018 tarihinde 105.136,20 TL'lik para cezasını ihtirazi kayıtlı Kadıköy Belediyesi'ne ödemiştir. Davanın Şirket aleyhine sonuçlanması durumunda Şirket ihtirazi kayıt ile ödediği 105.136,20 TL'lik idari para cezası ödemesini geri alamayacaktır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, dava hala devam etmekte iken 1 Mart 2018 tarihinde Kadıköy Belediyesi tarafından projeye aykırı alanların yıkımı kararı alınmış ve 12 Mart 2018 tarihinde Şirket'e tebliğ edilmiştir. Kadıköy Belediyesi tarafından alınan yıkım kararının iptal edilmesi ve yargılama neticeleninceye kadar yürütmenin durdurulması istemiyle Şirket tarafından 11 Nisan 2018 tarihinde dava açılmıştır. Söz konusu yıkım kararına ilişkin davanın Şirket'in aleyhine sonuçlanması durumunda Şirket'in Suadiye mağazasının toplam satış alanında %24,9'luk (yıkıma konu olacak alan toplam brüt 1.160,48 metrekaredir) bir azalma meydana gelme ihtimali bulunmaktadır. Şirket'in Suadiye mağazasının toplam satış alanında meydana gelecek bu azalmanın Şirket'in Suadiye mağazasındaki satış verimliliğini etkilemesi beklenmemektedir. Zira Şirket, davanın aleyhine sonuçlanması durumunda mağaza içerisindeki satış alanı alokasyonunu yeniden düzenleyecek ve satış verimliliği daha düşük olan ürünlerin satış alanlarını azaltarak yıkım kararına uyum sağlayacaktır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. tarafından verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yoktur.

BOYNER PERAKENDE VE TİCARET
YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No: 1
Kat: 13-15 Maslak / Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 45481 / 3762
MÜHÜR MUKELLEFLER V.D.: 086 000 8975

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GAZİANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Fethiye Sok. No: 3433
Beşiktaş - İSTANBUL

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dâhil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Ortaklara ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grup	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	-	67.176.750	-	1,00	67.176.750	43,0

Ek satış kapsamında mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grup	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	-	9.373.500	-	1,00	9.373.500	6,0

Şirket payları arasında grup ayrımı ile bu gruplara tanınan imtiyaz bulunmamaktadır.

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde; merkez adresi Reşitpaşa Mahallesi Borsa Caddesi No:4, 34467 Sarıyer/İstanbul olan, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecektir.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN, Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Beymen Mağazacılık A.Ş.'nin merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Beymen Mağazacılık A.Ş. Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MCK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE TOPTAN
YATIRIMLARI A.Ş.
Kat: 15-16 Meslek / Beşiktaş / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 45451 / 3762
HUKUK MÜKELLEFLER V.D.: 088 000 8975

27 Nisan 2018

ŞİRKETİN MENKUL KIYMETLER
Borsa Mahallesi Beşiktaş
Demir Kent Sok. No: 1/34
Beşiktaş / İSTANBUL

İŞYERİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dâhil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Kâr Payı Tebliği (II-19.1)): Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1)): Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Satma Hakkı / Ortaklıktan Çıkarma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği (II-27.1)): Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler. Aynı zamanda azınlıkta kalan pay sahipleri, ilgili durumun Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya açıklamasını takip eden üç aylık hak düşürücü süre içerisinde satma hakkını kullanabilir.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507): Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı ((Sermaye Piyasası Kanunu madde 19, Pay Tebliği (VII-128.1): Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için Sermaye Piyasası Kanunu madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği (II-18.1)): Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği (II-30.1), TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527): Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Oy Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 30, TTK madde 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarıyla değeriyle orantılı olarak kullanır.

Bağı Alma ve İnceleme Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu madde 14, Sermaye Piyasası Kanunu Fikriyesi ve Finansal Tablolarla İlgili Esaslar Tebliği (II-14.1), TTK madde 437): Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar yönetim kurulu yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE TİCARET A.Ş.
SARAYCIYIYUKTEPE CADD. KAT: PLAZZA
KAT: 15-16 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 45451 / 3762
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D.: 066 000 8976

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, Sermaye Piyasası Kanunu md. 18/6, 20/2): Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 439, 531, 559): Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescilli tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibra ile onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438): Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılmasında, belirli olayların özel

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

215

BOYNER FENAKENDE VE TEKSTİL
YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No: 14
Kat: 15-16 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 45451 / 3762
BÜYÜK MUKELLEFLER V.D.: 088 080 8975

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) **Hak Kazanılan Tarih:** Sermaye Piyasası Kanunu madde 19 ve Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

b) **Zamanaşımı:** Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri 2308 sayılı "Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun" hükümleri uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.

c) **Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurtdışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:** Yoktur.

d) **Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket, 20 Nisan 2018 tarihli ve 11 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirket ortağı Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş. portföyünde bulunan payların, %43,0'ına kadarlık kısmına karşılık gelen, toplam 67.176.750 TL nominal değerdeki 67.176.750 paya kadarlık kısmının, mevcut payların halka arzı yoluyla halka arz edilmesinin uygun görülmesine ve toplanan kesin talebin satışa sunulan payların nominal değerinden fazla olması halinde, Şirket'in toplam sermayesinin %6,0'ına kadarlık kısmına karşılık gelen, toplam 9.373.500 TL nominal değerdeki 9.373.500 paya kadarlık kısmının, kısmen veya tamamen ek satışa konu edilebilmesine ilişkin talebin uygun görülmesine karar vermiştir. Ayrıca, Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş., 20 Nisan 2018 tarihli ve 11 sayılı yönetim kurulu kararı (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/678282>) ile Şirket sermayesinde sahip olduğu payların %43'0'ına kadarlık kısmına karşılık gelen, toplam 67.176.750 TL nominal değerdeki 67.176.750 paya kadarlık kısmının, mevcut payların halka arzı yoluyla halka arz edilmesinin uygun görülmesine ve toplanan kesin talebin satışa sunulan payların nominal değerinden fazla olması halinde, Şirket'in toplam sermayesinin %6,0'ına kadarlık kısmına karşılık gelen, toplam 9.373.500 TL nominal değerdeki 9.373.500 paya kadarlık kısmının, kısmen veya tamamen ek satışa konu edilebilmesine ilişkin talebin uygun görülmesine karar vermiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma hakları ve diğer kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi hâlinde diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE TEKSTİL
YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat: 15-16 Maslak / Sarıyer / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 46451 / 3782
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D.: 998 000 8975

27 Nisan 2018

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki açıklama geçerlidir.

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

ÖYNER PERAKENDE VE TOPTAN
TİCARET A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:1
Kat:15-16 Maslak / Şişli / İSTANBUL
Ticaret Sicil No:48451 / 3782
MUYUR MÜKELLEFLER V.D.:066 080 8978

GRANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi
Demircent Sok.
Etiler - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 5'inci maddesinin 1/(b) fıkrası uyarınca; "Ortaklıkların kendi tüzel kişilikleri ile ilgili mal varlığının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi veya kiraya vermesi veya mal varlığının tümü veya önemli bir bölümü üzerinde aynı hak tesis etmesi, Tebliğ'in 6'ncı maddesi kapsamında belirlenen önemlilik kriterlerini de sağlamış olmak koşuluyla önemli nitelikteki işlem sayılır".

Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 6'ncı maddesinin 1'inci fıkrası uyarınca, söz konusu işlem için öngörülen önemlilik kriteri; "(a) işleme konu mal varlığının kamuya açıklanan son finansal tablodaki kayıtlı değerinin kamuya açıklanan son finansal tablolara göre varlık (aktif) toplamına oranı veya, (b) işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanan ortaklık değerine oranı veya, (c) devredilecek veya kiraya verilecek veya üzerinde aynı hak tesis edilecek mal varlığı unsurunun son yıllık finansal tablolara göre elde edilen gelire katkısının, son yıllık finansal tablolardaki gelirle oranının %50 den fazla olması durumudur."

Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin yukarıda anılan ilgili maddelerinin lafzından; "ortaklıkların kendi tüzel kişilikleri ile ilgili mal varlığının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi" kavramının kapsamına halka açık ortaklıkların bağlı ortaklıklarının da girdiği anlaşılmaktadır.

Bu doğrultuda BOYP, ilgili Şirket paylarının halka arzının önemli nitelikte bir işlem doğurmaması amacıyla gerekli değerlendirmeleri yapmış ve 20 Aralık 2017 tarihinde KAP'ta yaptığı özel durum açıklaması ile, söz konusu önemlilik kriterlerini aşmayacak şekilde, Şirket'in 156.225.000,00 Türk Lirası olan mevcut sermayesinin %49'unu aşmayacak kısmının halka arz edilmesi için çalışmalarına başlanmasına BOYP yönetim kurulunca karar (19 Aralık 2017 tarih ve 38 sayılı karar) verildiği duyurulmuştur. Bununla birlikte, söz konusu işlemin önemli nitelikteki bir işlem teşkil etmesi söz konusu olabilecek olup, bu duruma ilişkin değerlendirmeler 25.1.1 başlıklı bu kısımda ve bu konuya ilişkin riskler ise yukarıda 5. Numaralı başlık altındaki "BOYP'un Şirket'teki paylarını satması yolu ile Şirket paylarının halka arz edilmesi işlemi, ilgili sermaye piyasası mevzuatı uyarınca önemli nitelikteki işlem teşkil edebilir ve bunun sonucunda söz konusu halka arz işleminin gerçekleştirilmesi, BOYP'un genel kurulunun onayını gerektirebilir." başlıklı risk faktöründe açıklanmaktadır.

İşbu karar kapsamında gerçekleştirilecek ortak satışı yoluyla Şirket paylarının halka arz edilmesi işleminin, Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 6'ncı maddesinin birinci fıkrası kapsamında değerlendirilmesi sonucunda; (a) ve (c) bentlerinde öngörülen önemlilik kriterlerini aşan bir işlem teşkil etme riski taşımadığı; fakat ilgili maddenin birinci fıkrasının (b) bendi uyarınca, toplam işlem tutarının "yönetim kurulu karar tarihinden önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanan ortaklık değerine oranının %50'nin üzerinde olması" halinde BOYP için, SPKn'nun 23 'üncü maddesinde tanımlanan önemli nitelikte işlem tanımına gireceği anlaşılmıştır.

SPKn'nun 23'üncü maddesi ve Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 7'inci maddesinin 1'inci fıkrası uyarınca, BOYP'un sahibi olduğu Şirket paylarının satışı yoluyla gerçekleştirilecek olan halka arz işleminin Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 6'ncı maddesinin 1'inci fıkrasındaki önemlilik eşiklerinden birini aşması halinde, söz konusu önemli işlemin ortaklığın genel kurulunun onayına sunulması zorunlu olacaktır.

Ayrıca BOYP'un esas sözleşmesinin 26'ncı maddesi uyarınca, "sermaye piyasası mevzuatı ile Şirketin sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen önemlilik kriterlerini aşan nitelikte...hisse...elden çıkarılması" işlemine ilişkin olarak, Şirketin sermayesinin en az %75'ini temsil eden pay sahipleri olarak belirlenmiştir. Bu doğrultuda, yapılan çağrıya katılan pay sahiplerinin 27 Nisan 2018 tarihinde gerçekleştirilmesi öngörülen genel kurul toplantısı, toplantı yeter sayısının

27 Nisan 2018

BOYNER PERAKÜÇÜLÜK VE TEKSTİL
TİC. A.Ş.
KURULUŞ YERİ: ANKARA
KAT: 15-16 Blok / Sarıyeri / Beşiktaş
Ticaret Sicil No: 45451 / 282
MUKELLEFLER V.D.: 088 000 8976

İŞ YERİ: ANKARA
DEĞERLEŞTİRME A.Ş.

sağlanamaması nedeniyle ertelenebilir. Planlanan halka arzın "önemli nitelikteki işlem" teşkil etmesi ve yukarıda açıklanan sebeplerle genel kurul onayını gerektirmesi ihtimali dahilinde, genel kurul toplantısı ertelenir ise, halka arzın gerçekleştirilebilmesi için toplantının esas sözleşmede öngörülen toplantı yeter sayısı sağlanarak gerçekleştirilmesi ve esas sözleşmede öngörülen karar yeter sayıları sağlanarak kararın alınması gerecektir. Dolayısıyla da planlanan halka arz, söz konusu şartlar sağlanana kadar gerçekleştirilemeyecektir.

Bahsi geçen genel kurul toplantısında ilişkin toplantı veya karar nisaplarının 2 Mayıs 2018 tarihinde sağlanamaması halinde, İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin ilgili hükümleri çerçevesinde Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihli finansal tabloları ile halka arza devam etmesi mümkün olmayacak, ve halka arzın, 31 Mart 2018 tarihli finansal tabloları da dahil edilecek şekilde hazırlanacak bir izahnamenin Kurul tarafından onaylanmasına kadar ertelenmesi gündeme gelecektir.

Ayrıca, söz konusu önemli işlem ilgili ortaklığın genel kurulunda gerekli nisaplar sağlanarak onaylansa dahi, Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 9'uncu maddesi uyarınca "önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantılarına katılan ve olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcileri paylarını ortaklığa satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahiptir."

Bu kapsamda, söz konusu yönetim kurulu kararı çerçevesinde, BOYP'un sahip olduğu Şirket paylarının halka arzı işlemine ilişkin satış tutarının 19.12.2017 tarih ve 38 sayılı yönetim kurulu kararı tarihinden önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanan ortaklık değerine oranının %50'sini (1.155.062.940 TL) aşması halinde, Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 6'ncı maddesinin 1'inci fıkrasının (b) bendi uyarınca önemli nitelikteki işlem tanımına girecek olan söz konusu Şirket paylarının halka arz işlemi, BOYP genel kurulunda ortakların onayına sunulacak olup, söz konusu genel kurul toplantısına katılan ve ilgili gündem maddesine olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcilerine, paylarını Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 10'uncu maddesine göre yapılan hesaplama sonucu ulaşılan değer olan 1 TL nominal değerli pay için 8,39 TL fiyat üzerinden ortaklığa satarak ortaklıktan ayrılma hakkı tanınacaktır. Söz konusu olağanüstü genel kurul toplantısına ilişkin ilan metni, 09.04.2018 tarihinde KAP'ta (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/675418>), Elektronik Genel Kurul Sistemi'nde ve 10.04.2018 tarihli ve 9555 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Sonuç olarak, BOYP'un sahibi olduğu Şirket paylarının satışı yoluyla gerçekleştirilecek olan halka arz işleminin, yukarıda açıklanan durumlar uyarınca önemli nitelikteki işlem teşkil etmesi fakat BOYP'un 02.05.2018 tarihinde gerçekleştirilmesi öngörülen genel kurul toplantısında onaylanmaması halinde, söz konusu halka arz işlemi gerçekleştirilemeyecektir. Ek olarak, söz konusu halka arz işlemi BOYP'un genel kurul toplantısında onaylansa dahi, söz konusu genel kurul toplantısına katılan ve ilgili gündem maddesine olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcilerine, paylarını Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 10'uncu maddesine göre yapılan hesaplama sonucu ulaşılan değer olan 1 TL nominal değerli pay için 8,39 TL fiyat üzerinden ortaklığa satarak ortaklıktan ayrılma hakkı doğacaktır.

Söz konusu genel kurul toplantısının sonuçları ve BOYP'a ilişkin diğer önemli gelişmeler, BOYP'un KAP'ta yaptığı açıklamalardan takip edilebilir (<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/4028e4a1415f4d9b014160337607401a>).

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 67.176.750 TL olup çıkarılmış sermayeye oranı %43'tür.

Ek satış kapsamında halka arz edilecek payların nominal değeri 9.373.500 TL olup çıkarılmış sermayeye oranı %6'dır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

27 Nisan 2018

219
BOYNER PERAKENDE VE TEKSTİL
TİCARET A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza
Kat: 15-16 Maslak / Şişli / İstanbul
Ticaret Sicil No: 45451 / 3762
BÜYÜK MUKELLEFLER V.D.: 066 000 8975

REYHAN MAGAZARCI

İŞ BOYNER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve pay fiyatını belirteceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep Formlarına ekleyeceklerdir:

1. Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi.
2. Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi.

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır. Boyner Grup Çalışanları internet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtasıyla talepte bulunamayacaklardır.

Boyner Grup Çalışanları ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Liderleri'ne başvurabileceklerdir.

Talepler toplandıktan sonra II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin Eki'nde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen ve Boyner Grup Çalışanları tahsisatından başvuran yatırımcıların T.C. kimlik numaraları Şirket tarafından sağlanan listede yer almayan kayıtları iptal edilecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkartıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir:

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Boyner Grup Çalışanları için yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Ayrıca, Talep Fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasındaki farkın ilave pay talebine dönüştürülmesini isteyen yatırımcıların bu yöndeki talepleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Fiyattan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talep eden yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesiyle (küsürat aşağı yuvarlanarak) elde edilen adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için ise yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece adet olarak talep eden yatırımcılar için bu adet talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talep eden yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesiyle (küsürat aşağı yuvarlanarak) elde edilen adet talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

- Boyner Grup Çalışanlarına Dağıtım: Bu tahsisat grubundan yatırımcılar azami 7.800 adet pay talepte bulunabileceklerdir. 7.800 adet payı aşan talepler 7.800 adet olarak dikkate alınacaktır. Dağıtım Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Boyner Grup Çalışanlarına birer adet pay verilecek (yetmesi kaydıyla), daha sonra, Boyner Grup Çalışanları için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE
YATIRIMLARI A.Ş.
F: 100 Bulvarı, Cad. Park Plaza
Kat: 5. Kat, 5. Kat, 5. Kat
Ticaret Sicil No: 45451 / 3782
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D.: 066 000 2975

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nihai halka arz fiyatı üzerinden uygulanacak %5 iskonto dağıtım aşamasında dağıtılan pay adedinin nihai halka arz fiyatı ile çarpılması ile bulunacak tutara uygulanacaktır.

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a birer adet pay verilecek (yetmesi kaydıyla), daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alarak Şirket ve BOYP karar verecektir.

- Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a Dağıtım: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak Şirket ve BOYP karar verecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı istegine uygun olarak listeden çıkartılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlerle dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Şirket ve BOYP'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Konsorsiyum Liderleri, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç iki iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket ve BOYP'ye verecektir. Şirket ve BOYP, dağıtım listelerini en geç kendilerine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı İş Yatırım'a bildireceklerdir.

b) Pay bedellerinin ödeme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Tüm yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, 1 (bir) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere beş farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini Konsorsiyum Üyelerine iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri pay adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyelerine iletebilirler. Yatırımcıların ilettiği bu fiyatlardan nihai arz fiyatına eşit veya nihai arz fiyatından yüksek en yakın fiyat "Talep Fiyatı" olarak anılacaktır ("Talep Fiyatı"). Ancak, bu bölümde sadece fiyat aralığı tavanından talep toplanabileceği özellikle belirtilen başvuru yerlerinde Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunma imkanı olacaktır. Diğer başvuru yerlerinde, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar fiyat aralığından talepte bulunabileceklerdir.

Boyner Grup Çalışanları fiyat aralığına ilişkin herhangi bir iskonto uygulamadan fiyat aralığından talepte bulunacaklardır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini ödememe riskinin yetkili kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci işgünü saat 12:00'ye kadar talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesi'ne ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın talep anında veya bu şekilde sonradan yapacakları ödemelerinden YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. sorumlu değildir. Bu nedenle, YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. bu ödemelerin yapılmasını garanti etmemektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Boyner Grup Çalışanları talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda

AK YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE TEZTİL
YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:14
Kat:15-16 Maslak / Beşiktaş / İstanbul
Ticaret Sicil No:4846173781
BOYUK MÜKELLEFLER V.D.:06800000

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

belirtilen daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler nedeniyle teminat olarak gösterilmemiş kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Boyner Grup Çalışanları için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile talep ettikleri pay fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutarlardan en yüksek olanıdır.

Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a ilişkin yatırımcıların pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk talebi giren yetkili kuruluşa ait olup, talebi giren yetkili kuruluş dağıtım listesinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden 2 işgünü içerisinde ilgili pay bedellerini Konsorsiyum Liderleri'nin bildireceği halka arza özel hesabına yatırmak zorundadır. Talebi giren yetkili kuruluş Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın ve Boyner Grup Çalışanları'nın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, ile, teminat oranları ve teminata alışı ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar ve teminat tutarı hesaplanmasında uygulanacak formül aşağıda gösterilmiştir:

Teminat Tutarı = Talep Bedeli / Teminat Katsayısı ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet/Döviz	Değerleme Katsayısı	Teminata Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini ve İsviçre Frangı)	0,90	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
TL DİBS	0,95	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı
Eurobond (T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ihraç ettiği)	0,95	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,85	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil Bono Piyasası Kesir Alım	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil ve Bono

27 Nisan 2018

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:1
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660008975
Tic. Sic. No. 43451

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teminata Alınacak Kıymet/Döviz	Değerleme Katsayısı	Teminata Uygulanacak Fiyat	Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
(Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir)		Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı		Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Hisse Senedi Yoğun Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı		Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı		Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	0,90	Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı		Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
TL Vadeli Mevduat	1,00	-		-
Döviz (Avro, ABD Doları ve İngiliz Sterlini) Cinsinden Vadeli Mevduat	0,90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)		Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Boyner Grup Çalışanları;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler yatırımcının kullanımı için derhal serbest bırakılacaktır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve emir iletimine yetkili aracı kuruluşlar teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların ve Boyner Grup Çalışanları'nın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili bask bu şekilde talebi giren aracı kuruma aittir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat:11
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler ve 066000892
Sicil No. 45451

27 Nisan 2018

GRANTİ YAT
MENKUL KIYMETLER
Etiler Mahallesi Tepe
Demirkent Sok. No 1
Beşiktaş - İSTAN

İTOMAZ A.Ş.

İŞKURUM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşlar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ve Emir İletimine Aracılık Eden Kuruluşlar teminata kabul edecekleri kıymetler izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Boyner Grup Çalışanları, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla talep tarihinde herhangi bir teminatlandırma yapılmaksızın kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, dağıtım sonuçları belli olduktan sonra, hak edilen pay adedinin nihai halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu bulunan tutarın tahsil edildiği günden itibaren kullanılmış sayılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri (Konsorsiyum Liderleri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesi'dir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır:

KONSORSİYUM LİDERLERİ:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sabancı Center 4.Levent 34330 Beşiktaş / İstanbul

Tel: (0212) 334 94 94, Faks: (0212) 334 96 89

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve Ak Yatırım Ankara, Antalya, Adana, Bursa, Batı Ataşehir, Bakırköy, Bağdat Caddesi, Buyaka, İzmir, Taksim Şubeleri, Akbank T.A.Ş. tüm şubeleri, www.akbank.com adresi, Akbank Direkt Mobil uygulaması ve 444 25 25 numaralı telefon

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mah Tepecik Yolu Demirkent Sok No:1 34337 Beşiktaş / İstanbul

Tel: (0212) 384 10 10, Faks: (0212) 352 42 40

Garanti Yatırım Genel Müdürlük tüm şubeleri, Acentesi Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, Garanti Bankası İnternet Şubesi (www.garanti.com.tr) ve 444 0 333 no'lu telefon

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İş Kuleleri Kule-2 Kat:13 34330 4.Levent/İstanbul

Tel: (0212) 350 20 00, Faks: (0212) 350 20 01

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

**BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.**
Etiler Mahallesi, Park Plaza Kat:14
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyükdere Mülkelleri Yolu 0660008996
Şişli No: 48481

27 Nisan 2018

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük, Adana, Ankara, Antalya, Ataşehir, Başkent, Bursa, Eskişehir, İzmir, Kalamış, Levent, Maslak, Nişantaşı ve Yeşilyurt Şubeleri ile Diyarbakır, Gaziantep ve Kayseri İrtibat Büroları, Türkiye İş Bankası A.Ş. tüm Şubeleri, www.isbank.com.tr adresi, İşCep uygulaması ve (0850) 724 0 724 no'lu telefon

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Saray mah. Toya Sok. No:3 Ümraniye / İstanbul

Tel: (0216) 649 77 00, Faks: (0216) 634 58 78

ANADOLUBANK A.Ş. Tüm Şubeleri , www.anadolubank.com.tr ve www.webborsam.com.tr

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnönü Cad. Kanarya Sok. No:25 Kat:4 Yenisahra-Ataşehir/İstanbul

Tel: (0216) 547 13 00, Faks: (0216) 547 13 98-99

www.bmd.com.tr adresi ve 0216 547 13 00 ve 444 1 263 no'lu telefon

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. N:141 K:9 Esentepe-Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 348 20 00, Faks (0212) 336 30 70

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ve Denizbank A.Ş. Telefon Bankacılığı (444 0 800) ve Denizbank A.Ş. İnternet Bankacılığı www.denizbank.com ile 0 212 906 1000 no'lu telefon

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Cumhuriyet Mah. İlkbahar Sok. No:1 A Blok 34876 Yakacık-Kartal/İstanbul

Tel: (0216) 453 00 53, Faks: (0216) 451 00 00

Bakırköy, Levent Loft, Batı Ataşehir, Etiler, Kapalıçarşı, Şişli, Ümraniye, Fenerbahçe, Tophane, Maltepe, Gedik Private Bağdat Cad., Kızılay, Çankaya, Antalya, Bursa, Düzce, Denizli, Elazığ, Eskişehir, Gebze, İzmir, Antalya Muratpaşa, Malatya, Konya, Mersin, Manisa, Uşak, , Trabzon, Kuşadası, Adana, Edirne, Bodrum, Nazilli, Bursa Nilüfer, Fethiye, Bahçeşehir, Samsun, Çorum, Karadeniz Ereğli şubeleri, www.gedik.com adresi ve GedikTrader (GedikTrader Web ve GedikTrader Mobil) ile (0216) 453 00 53 no'lu ve (0216) 453 00 00 no'lu telefon

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yeşilce Mah. Eski Büyükdere Cad. Beyaz Plaza No:65 Kat:1 Kağıthane 34418 İstanbul

Tel: 0212 244 55 66, Faks: (0212) 244 60 81

Merkez şube, Ankara şube, İzmir şube www.global.com.tr adresi ve 444 0 321 no'lu telefon

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adıvar Mah. Darülaceze Cad. No: 20 Kat:4 34382 Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 314 81 81, Faks: (0212) 221 31 81

T. Halk Bankası A.Ş.

www.halkyatirim.com.tr ile www.halkbank.com.tr adresleri ve 444 42 55 no'lu telefon

ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Dereboyu 2 Cad. No:13 34398 Sarıyer İstanbul

Tel: (0212) 276 27 27, Faks: (0212) 276 29 00

ICBC Turkey Bank A.Ş. ve ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.icbc.com.tr ile www.icbcyatirim.com.tr adresleri

İŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Eski Büyükdere Cad.No:8 Kat:10 Sarıyer/İstanbul

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. No:22 Kat:10
R:4-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL

Büyükdere Mahallesi VD 0660000000

Sicil No. 45481

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Dışkapı Yolu
Demirant Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Tel: (0212) 367 70 20 –(0212) 367 70 16, Faks: (0212) 367 70 70

ING Menkul Değerler Ankara, Maslak, Antalya, Kadıköy ve İzmir İrtibat Büroları, INGBANK Özel Bankacılık Şubeleri, 0850 222 0 600 no'lu telefon, www.ingbank.com.tr adresi

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sokak Güven Sazak Plaza No:13 Kat:3/4 Kavacık-Beykoz/İstanbul

Tel: (0216) 681 34 00, Faks: (0216) 693 05 70

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Genel Müdürlük ve tüm acente / şubeleri

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Nuru Plaza B Blok No: 255/802 Kat:8 Maslak Sarıyer/İstanbul

Tel: (0212) 366 88 00, Faks: (0212) 328 40 70

Ankara, İzmir, Bursa, Denizli, Adana Şubeleri

444 17 30 ve www.osmanlimenkul.com.tr adresi

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akatlar Ebulula Cad. F2C Blok Levent 34335 Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 319 12 00, Faks: (0212) 351 05 99

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. şubeleri, www.oyakyatirim.com.tr adresi ve 0850 222 0 414 no'lu telefon

PHILLIPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dr.Cemil Bengü C. Hak İş Merkezi No: 2 K: 6A Çağlayan Kağıthane 34403 İstanbul

Tel: (0212) 982 25 00, Faks: (0212) 233 69 29

PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve şubeleri ile www.phillipcapital.com.tr adresi

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No :215 Kat : 6-7 34394 Şişli İstanbul, Türkiye

Tel: (0212) 336 70 51 , Faks (0212) 282 22 55

QNB Finansbank A.Ş. ve tüm şubeleri ile Telefon Bankacılığı 0212 336 73 73 (Sadece Finans Yatırım) ve İnternet Bankacılığı www.qnbfi.com (Sadece Finans Yatırım)

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok K:4-5 Esentepe-Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 334 33 33, Faks: (0212) 334 33 34

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Şubeleri, Şekerbank T.A.Ş. ve şubeleri, www.sekeryatirim.com.tr adresi

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler/İstanbul

Tel: (0212) 355 46 46, Faks: (0212) 282 09 97

Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Girne, Mersin şubeleri ile Marmaris ve İzmit irtibat büroları ve www.tacirler.com.tr adresi

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TEB KAMPÜS D Blok Saray mah. Küçüksu Cad. Sokullu Sk. No:7 34768 Ümraniye/ İstanbul

Tel: (0216) 636 44 44, Faks: (0216) 631 44 00

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şubeleri ve Türk Ekonomi Bankası A.Ş. ile 0850 200 0 600 no'lu telefon ve www.teb.com.tr adresi

TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esri Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 Kat:11 34398 Maslak-Sarıyer/İstanbul

BOYNER PERAKENDE VE

TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esri Büyükdere Cad. Park Plaza Kat:16 Maslak-Sarıyer / İstanbul

Büyük Mükellefler VD 0650000157

Sicil No. 45451

27 Nisan 2013

GARANTİ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emir Mahallesi, Tepecik Yolu

Demirkent Sok. No:1 34337

Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Tel: (0212) 365 10 00, Faks: (0212) 290 69 95

TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mahallesi, Ali Kaya Sokak, No: 1A/52 Polat Plaza A Blok Kat: 4 - Levent/İstanbul
Tel: (0212) 315 10 00, Faks: (0212) 315 10 02

TURKISHBANK A.Ş. tüm şubeleri ile TÜRK BANKASI LİMİTED,
www.turkishyatirim.com adresi

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza No: 21 Kat:1 34485 Maslak, Sarıyer/ İstanbul
Tel: (0212) 367 36 36 , Faks: (0212) 346 10 40

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve Ankara İrtibat Bürosu, www.ustrade.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F2/A Blok 34335 Beşiktaş/İstanbul
Tel: (0212) 352 35 77, Faks: (0212) 352 36 20

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. merkez ve merkez dışı örgütleri ile T.Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm şubeleri ve Ankara, İstanbul, İzmir yatırım merkezleri, www.vakifbank.com.tr ve www.vakifyatirim.com.tr adresleri ve 444 0 724 no'lu telefon

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:10-11 34330 Levent/İstanbul
Tel: (0212) 310 80 00, Faks: (0212) 264 14 09

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. şubeleri, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ve şubeleri,
www.yapikredi.com.tr adresi ve 444 0 444 no'lu telefon

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı Beyoğlu / İstanbul
Tel: (0212) 317 69 00, Faks: (0212) 282 15 50-51

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin Genel Müdürlük ve tüm şubeleri ile www.yf.com.tr adresi

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1 Beşiktaş/İstanbul
Tel: (0212) 339 80 80, Faks: (0212) 269 09 60

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. merkezi ile T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, Prim Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi, www.ziraatyatirim.com.tr ile www.ziraatbank.com.tr adresleri ve 0850 222 2 979 no'lu telefon

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Para Piyasası Fonu
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
TL DİBS

Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) - (Sadece Akbank T.A.Ş. tarafından ihraç edilen borçlanma araçları kabul edilecektir.)

Hisse Senedi Fonu
Borçlanma Araçları Fonu

Değişken Fon
Pay (BIST 30'da yer alan paylar)

Döviz Blokesi - ABD Doları

Döviz Blokesi - Avro

Döviz Blokesi - Sterlin

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, T.C. Demirel Sok. No: 10 Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul

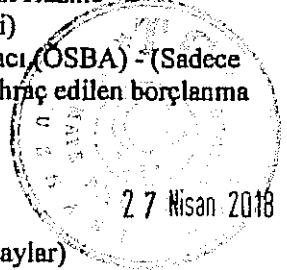
BOYNER PERAKENDE VE DEĞERLENDİRME A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat: 4-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 05600000000
Şifre No: 45493

27 Nisan 2018

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro Vadeli Mevduat Blokesi - Sterlin
Akbank T.A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) - (Sadece Akbank T.A.Ş. tarafından ihraç edilen borçlanma araçları kabul edilecektir.) Hisse Senedi Fonu Borçlanma Araçları Fonu Değişken Fon Pay (BIST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro Vadeli Mevduat Blokesi - Sterlin
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Eurobond (T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ihraç ettiği) Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) - (Sadece Akbank T.A.Ş. tarafından ihraç edilen borçlanma araçları kabul edilecektir.) Hisse Senedi Fonu Borçlanma Araçları Fonu Değişken Fon Pay (BIST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) TL DİBS (İşCep'ten alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır) Döviz Blokesi - ABD Doları (İşCep'ten alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır)



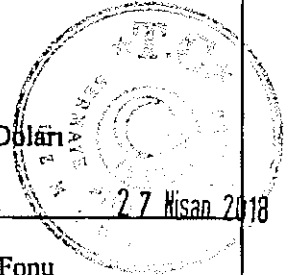
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL SATIŞLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No: 14
14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660000000
Sicil No: 48482

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Teşvikiye Yolu
Dünya Kent Sok. No: 1 34331
Beşiktaş - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	Döviz Blokesi – Avro (İşÇep'ten alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır)
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Pay (BIST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi – Sterlin Döviz Blokesi – İsviçre Frangı Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro Vadeli Mevduat Blokesi - Sterlin
Anadolubank A.Ş.	Pay (BIST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi – Sterlin Döviz Blokesi – İsviçre Frangı Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro Vadeli Mevduat Blokesi - Sterlin
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece Denizbank A.Ş. tarafından ihraç edilen bonolar kabul edilecektir) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi – Sterlin Döviz Blokesi – İsviçre Frangı Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro Vadeli Mevduat Blokesi - Sterlin
Denizbank A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece Denizbank A.Ş. tarafından ihraç edilen bonolar kabul edilecektir) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi – Sterlin Döviz Blokesi – İsviçre Frangı Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro Vadeli Mevduat Blokesi - Sterlin
SEÇİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu



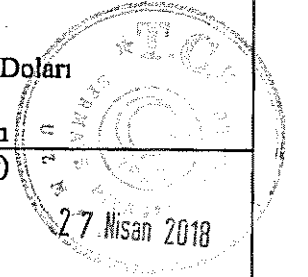
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tadenış Yolu
No: 10 Kat: 10 Etiler Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274900
Etiler - İstanbul

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ
SARAYCI A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Bank Plaza Kat: 10
K:10-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 06600000005
Etiler No. 48482

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	TL DİBS Eurobond (T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ihraç ettiği) Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) Hisse Senedi Fonu Borçlanma Araçları Fonu Değişken Fon Pay (Bist 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin Döviz Blokesi - İsviçre Frangı Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro Vadeli Mevduat Blokesi - Sterlin
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Pay (BIST 30'da yer alan paylar)
ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Pay (BIST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin Döviz Blokesi - İsviçre Frangı Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro Vadeli Mevduat Blokesi - Sterlin
INGBANK A.Ş. (Özel Bankacılık Şubeleri)	Pay (BIST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin Döviz Blokesi - İsviçre Frangı Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro Vadeli Mevduat Blokesi - Sterlin
T. Halk Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin Döviz Blokesi - İsviçre Frangı
ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu TL DİBS Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro



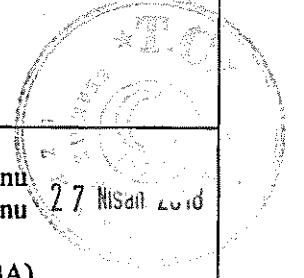
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepebaşı, Beşiktaş
Etiler Mahallesi, Tepebaşı, Beşiktaş
Etiler Mahallesi, Tepebaşı, Beşiktaş
Etiler Mahallesi, Tepebaşı, Beşiktaş

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepebaşı, Beşiktaş
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 06600000000
Sicil No. 48481

İŞYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ICBC Turkey Bank A.Ş.	Para Piyasası Fonu TL DİBS Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Eurobond (T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ihraç ettiği) Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) Hisse Senedi Fonu Borçlanma Araçları Fonu Değişken Fon Pay (BIST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin Döviz Blokesi - İsviçre Frangı Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro Vadeli Mevduat Blokesi - Sterlin
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu TL DİBS Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro
PHILLIPCAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) Hisse Senedi Fonu Değişken Fon Pay (BIST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin
QNB Finansbank A.Ş.	Para Piyasası Fonu Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro Vadeli Mevduat Blokesi - Sterlin



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tevecek Yolu
Çarmıkent Sok. No: 11 Kat: 1337
Beşiktaş - İSTANBUL

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM SİRKÜLERİ

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Etiler Boynerçiftliği Cad. Park Plaza Kat: 13
K:14-16 Maslak-Sarıyer / 15120 İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660000976
Sicil No: 484821

MAĞAZACI A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) Hisse Senedi Fonu Borçlanma Araçları Fonu Değişken Fon Pay (BIST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin
Şekerbank T.A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) Hisse Senedi Fonu Borçlanma Araçları Fonu Değişken Fon Pay (BIST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Sabit Yöntem) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sabit Yöntem)
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Değişken Yöntem) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Değişken Yöntem) Döviz Blokesi - ABD Doları (Yalnızca vadesiz ABD Doları DTH'lar kullanılabilir.) Döviz Blokesi - Avro (Yalnızca vadesiz Euro Doları DTH'lar kullanılabilir.) Vadeli Mevduat Blokesi- TL (Değişken Yöntem)(Özellikli mevduat ürünleri hariç olmak üzere vadesi tahsilat günü ile aynı vade gününe sahip TL mevduatları kullanılabilir.)
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Vadeli Mevduat Blokesi- TL
TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) Pay (BIST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro Vadeli Mevduat Blokesi - Sterlin
Türkiye Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No: 14
K:14 Kat:16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER VD 06600000000
Sicil No: 48481

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
No: 10 Kat: 10 Beşiktaş / İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) Pay (BIST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro Vadeli Mevduat Blokesi - Sterlin
ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Eurobond (T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ihraç ettiği) Hisse Senedi Fonu Borçlanma Araçları Fonu Değişken Fon Pay (BIST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin Döviz Blokesi - İsviçre Frangı Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro Vadeli Mevduat Blokesi - Sterlin
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu TL DİBS
T. Vakıflar Bankası T.A.O	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Vadeli Mevduat Blokesi - TL / İnternet Bankacılığı Hariç Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları / İnternet Bankacılığı Hariç Vadeli Mevduat Blokesi - Avro / İnternet Bankacılığı Hariç
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Pay (BIST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) Hisse Senedi Fonu Borçlanma Araçları Fonu

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

**BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.**
Kışıköy Dadaşlar Cad. Park Plaza No:14
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 060000175
Sicil No. 45481

İS YAKUTLU NENKUL DEĞERLER A.Ş.

	Değişken Fon Pay (BIST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin Döviz Blokesi - İsviçre Frangı
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) Hisse Senedi Fonu Borçlanma Araçları Fonu Değişken Fon Pay (BIST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin Döviz Blokesi - İsviçre Frangı

Sadece fiyat aralığı tavanından Yurtiçi Bireysel Yatırımcı taleplerinin toplanacağı başvuru yerleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

BAŞVURU YERİ	NOTLAR
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	İşCep uygulamasından sadece fiyat aralığı tavanından talep girilebilecektir.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	-
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. farklı fiyat seviyelerinden talep toplama yöntemini, T. Halk Bankası A.Ş. ise sadece tavan fiyattan talep toplama yöntemini kullanacaktır.
ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
PHILLIPCAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. farklı fiyat seviyelerinden talep toplama yöntemini, QNB Finansbank A.Ş. ise sadece tavan fiyattan talep toplama yöntemini kullanacaktır.
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket ve Satan Ortak tarafından dağıtım

QARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Levent Yolu
Bernikent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No: 13
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660000000
Sicil No. 43451

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin kesinleştiğinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden en geç 2 iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

a) Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Liderleri ve/veya BOYP bu Sözleşme'yi karşılıklı anlaşmaya vararak derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihte erteleyebileceklerdir.

Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu Sözleşme'den kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi olayların meydana gelmesi,

Konsorsiyum Liderleri tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Beymen'nin faaliyet gösterdiği sektör ya da ihracçı'nın mali bünyesindeki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,

Beymen, BOYP, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Beymen ve BOYP aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması,

b) Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Beymen ile BOYP tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde, işbu Sözleşme Konsorsiyum Liderleri ve/veya BOYP tarafından feshedilebilir.

Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Beymen ile BOYP tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arzın tamamlanmasını engelleyebilecek önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde,

Nihai halka arz fiyatının tespitinde Konsorsiyum Liderleri ve BOYP arasında uzlaşmaya varılamaması durumunda,

Toplanan kesin talebin halka arz büyüklüğü olarak belirtilen 67.176.750 adet ek satış hariç satışa sunulan pay miktarından az olması durumunda,

Beymen, BOYP, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını veya halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması,

Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi olayların meydana gelmesi,

Yasama, yürütme, yargı veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu Sözleşme'den kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

**BOYNER PERAKENDE VE
TİREKİL YATIRIMLARI A.Ş.**
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat:14
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER VD 0650005492
Sicil No. 45451

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Konsorsiyum Liderleri tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Beymen'nin faaliyet gösterdiği sektör ya da Beymen'nin mali bünyesindeki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağını ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi.

d) Dağıtım listesinin Beymen ile BOYP tarafından onaylanması aşamasına gelindiğinde, her ne sebeple olursa olsun halka arz edilmesi planlanan tutarın en az %70'inin Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar tahsis grubuna ayrılamaması durumunda, her hâlikârda halka arz iptal edilecek, iptal işlemlerinin tamamlanmasıyla birlikte sözleşme fesih edilmiş sayılacaktır.

e) d) Dağıtım listesinin Beymen ile BOYP tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte Türkiye'de yerleşik olmayan yatırımcılara satılması planlanan payların satışının herhangi bir nedenle sonuçlandırılmaması ile dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halinde, Beymen, BOYP ve/veya Konsorsiyum Liderleri aralarındaki Aracılık Konsorsiyum Sözleşmesini feshedebilir ve sözleşmenin feshi durumunda halka arz iptal edilir.

f) (a), (b), (c) ve (d) maddelerinde yer alan koşullar nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin feshi ve halka arzın sonuçlandırılmaması ya da halka arzdan vazgeçilmesi halinde, Beymen ve BOYP nakit olarak talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların ve Boyner Grup Çalışanlarının talep bedellerinin, Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası gecelik faizi üzerinden nemalandırılmış tutarlarını ilgili yatırımcılara ödeyecektir.

BOYP'un 20 Nisan 2018 tarih ve 11 sayılı kararı kapsamında gerçekleştirilecek olan, ortak satışı yoluyla Şirket paylarının halka arz edilmesi işleminin, Kurul'un II-23.1 Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin ("Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği") 6'ncı maddesinin birinci fıkrası uyarınca, toplam işlem tutarının "yönetim kurulu karar tarihinden önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanan ortaklık değerine oranının %50'nin üzerinde olması" halinde ve SPKn'nun 23'ncü maddesinde tanımlanan BOYP için önemli nitelikte işlem tanımına girmesi söz konusudur. SPKn'nun 23'üncü maddesi ve Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 7'inci maddesinin 1'inci fıkrası uyarınca, önemli nitelikte bir işlemin ortaklığın genel kurulunun onayına sunulması zorunludur. Ayrıca, söz konusu önemli işlem ilgili ortaklığın genel kurulunda gerekli nisaplar sağlanarak onaylansa dahi, Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 9'uncu maddesi uyarınca "önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantılarına katılan ve olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcileri paylarını ortaklığa satarak ortaklıktan ayrılma hakkına sahiptir."

27 Nisan 2018

Bu kapsamda, söz konusu yönetim kurulu kararı çerçevesinde, BOYP'un sahip olduğu Şirket paylarının halka arzı işlemine ilişkin satış tutarının 19 Aralık 2017 tarihli ve 38 sayılı yönetim kurulu kararı tarihinden önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanan ortaklık değerine oranının %50'sini (1.155.062.940 TL) aşması halinde, Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 6'ncı maddesinin 1'inci fıkrasının (b) bendi uyarınca önemli nitelikteki işlem tanımına girecek olan söz konusu Şirket paylarının halka arz işlemi, BOYP genel kurulunda ortakların onayına sunulacak olup, söz konusu genel kurul toplantısına katılan ve ilgili gündem maddesine olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcilerine, paylarını Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 10'uncu maddesine göre yapılan hesaplama sonucu ulaşılan değer olan 1 TL nominal değerli pay için 8,39 TL fiyat üzerinden ortaklığa satarak ortaklıktan ayrılma hakkı tanınacaktır. Söz konusu olağanüstü genel kurul toplantısına ilişkin ilan metni, 09.04.2018 tarihinde KAP'ta (<http://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/675418>), Elektronik Genel Kurul Sistemi'nde ve 10.04.2018 tarihli ve 9535 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 26'ncı maddesi uyarınca önemli nitelikteki bir işlemin onaylanması için, Şirket sermayesinin en az %75'ini temsil eden pay sahiplerinin toplantıya

**BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.**
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:14
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660008924
Sicil No. 45481

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

katılması ve olumlu oy vermesi gerekmektedir. Bu doğrultuda, yapılan çağrıya istinaden 02.05.2018 tarihinde gerçekleştirilmesi öngörülen genel kurul toplantısı, toplantı yeter sayısının sağlanamaması nedeniyle ertelenebilir. Planlanan halka arzın "önemli nitelikteki işlem" teşkil etmesi ve yukarıda açıklanan sebeplerle genel kurul onayını gerektirmesi ihtimali dahilinde, genel kurul toplantısı ertelenir ise, halka arzın gerçekleştirilebilmesi için toplantının esas sözleşmede öngörülen toplantı yeter sayısı sağlanarak gerçekleştirilmesi ve esas sözleşmede öngörülen karar yeter sayıları sağlanarak kararın alınması gerecektir. Dolayısıyla da planlanan halka arz, söz konusu şartlar sağlanana kadar gerçekleştirilemeyecektir.

Bahsi geçen genel kurul toplantısında ilişkin toplantı veya karar nisaplarının 2 Mayıs 2018 tarihinde sağlanamaması halinde, İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin ilgili hükümleri çerçevesinde Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihli finansal tabloları ile halka arza devam etmesi mümkün olmayacak, ve halka arzın, 31 Mart 2018 tarihli finansal tabloları da dahil edilecek şekilde hazırlanacak bir izahnamenin Kurul tarafından onaylanmasına kadar ertelenmesi gündeme gelecektir.

Sonuç olarak, BOYP'un sahibi olduğu Şirket paylarının satışı yoluyla gerçekleştirilecek olan halka arz işleminin, yukarıda açıklanan durumlar uyarınca önemli nitelikteki işlem teşkil etmesi fakat BOYP'un 02.05.2018 tarihinde gerçekleştirilmesi öngörülen genel kurul toplantısında onaylanmaması halinde, söz konusu halka arz işlemi gerçekleştirilemeyecektir.

Ek olarak, söz konusu halka arz işlemi BOYP'un genel kurul toplantısında onaylansa dahi, söz konusu genel kurul toplantısına katılan ve ilgili gündem maddesine olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcilerine, paylarını Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nin 10'uncu maddesine göre yapılan hesaplama sonucu ulaşılan değer olan 1 TL nominal değerli pay için 8,39 TL fiyat üzerinden ortaklığa satarak ortaklıktan ayrılma hakkı doğacaktır.

Söz konusu genel kurul toplantısının sonuçları ve BOYP'a ilişkin diğer önemli gelişmeler, BOYP'un KAP'ta yaptığı açıklamalardan takip edilebilir (<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/4028e4a1415f4d9b014160337607401a>).

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

a) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep eden yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların ve Boyner Grup Çalışanlarının farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak belirlenecek nihai talep adedinden belirtmiş oldukları talep fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir.

İzahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ise tavan fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir. Bu yatırımcılar için talep fiyatı tavan fiyat olacaktır.

Yatırımcının iade tutarını pay olarak talep etmeye yönelik tercihinin belirtmesi durumunda, talep fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasındaki fark, ilave pay talebi olarak yatırımcı talebine yansıtılacak ve ancak bu yansıtımlardan sonra dağıtım işlemine başlanacaktır. Bedel farkının talebe dönüştürülmesinden sonra kalan bakiye ve/veya karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin onaylanarak kesimleşmesini izleyen iş günü içerisinde, ilgili talebi giren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, pay bedelini, nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ve Boyner Grup Çalışanlarına iade edilecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep etmeyen yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

**BOYNER PERAKENDE VE
TİREKİLİ YATIRIMCILARIN İS.**
Etil Büyükdere Cad. Park Plaza Kat:14
K:14-16 Maslak-Sarıyer / 15110
Büyük Mükellefler VD 06600
Ailel No. 48482

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli ve Talep Fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşan farklar dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini izleyen işgünü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, Talep Bedeli'ni nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ve Boyner Grup Çalışanlarına iade edilecektir.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep adetleri bir adet ve katları şeklinde olup, Yurt İçi Bireysel, Yurt İçi Kurumsal ve Yurt Dışı Kurumsal yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay adedi konusunda herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Boyner Grup Çalışanları ise azami 7.800 adet pay talep edebilirler.

Tüm yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8. maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden 2 iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun 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.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Sermaye artımı yapılmayacağı için yeni pay alma hakkı doğmamaktadır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

**BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.**
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat: 10
K:10 Kat: 16 Maslak-Bariyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274900
Etiler Mükellefler VD 066000375
İçişleri No: 43401

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yoktur.

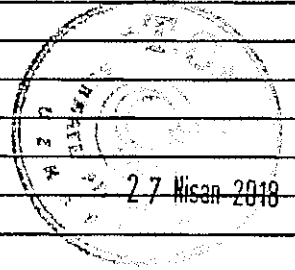
25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Ad-Soyad	Kurum
Hasan Cem Boyner	Şirket
Nazlı Ümit Boyner	Şirket
Mustafa Türkay Tatar	Şirket
Nur Mehmet İnal	Şirket
Serdar Sunay	Şirket
Elif Çapçı	Şirket
Esra Tokbaş	Şirket
Polat Uyal	Şirket
Batur Kuntay	Şirket
Uğur Çiğdem Deniz Özyerli	Şirket
Elif Yıldız Tellaloğlu	Şirket
Yudum Tokgöz Erdur	Şirket
Oğuzhan Aygün	Şirket
Murat Türkili	Şirket
Murat Ersin Saraçlar	Şirket
Can Kaya Öztoprak	Şirket
Elif Şatıroğlu	Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.
Ömer Akdoğan	Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.
Taliye Yeşilürdü	Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.
Merve Çiçek Güngör	Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.
Ali Adana	Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.
Tuğba Uysal	Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.
Derin Altan	Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu
Elif Ece Küreğibüyük	Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu
Ahmet Kaan Alkan	Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu
Gökhan Yüksel	PWC
Mert Güneş Sönmezsoy	PWC
Elif İmir	PWC
Gizem Akıncı	PWC
Sertu Taht	PWC
Yelda Sevil	PWC
Neşrin Söyler	PWC
Beyza Özkan	PWC

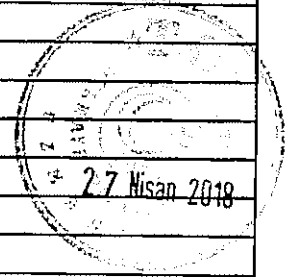


**BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.**
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat: 4
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660006275
Sicil No: 48481

**GAZİANTEP İZMİR
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Beşiktaş Yolu
Damlıkkent Blok No: 3433
Boşluk 25 - 16 / ANKARA

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Mete Gorbon	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Melih Zeren	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gözde Gürtaş Karabulut	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayşe Yaşar	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Selim Onur Yalın	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hürhan Soyuyüce	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Rıza İhsan Kutlusoy	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Murat Kural	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Rıfat Cenk Aksoy	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Yiğit Arıkök	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barış Özbalyalı	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayten Aktan	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mert Erdoğan	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ahmet Kemal Atasoy	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Süleyman Cengiz	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Engin Yegül	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nesligül Onyedioglu	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barış Çivici	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Duygu Haker	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ferizan Kızıl	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Alican Selçuk	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kemal Ulaş Ünalın	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Erhan Benim	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Berk Ay	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Berduğ Tüzün	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Hakkı Taman	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ömer Lütfü Ömerbaş	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Pınar Ayşe Aras	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet İlgen	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Çağlar Şengil	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Dilek Erdoğan	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Cansev Şanlı	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Fitnat Dervent Baytekin	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Berat Kırık	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Zeki Şen	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
İbrahim Halil Öztıp	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Sezai Akın Kozikoğlu	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Poyraz Koğacıoğlu	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Metin Özhan	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Arif Karakaya	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Canse Bahadır	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Ali Canipekçi	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Emel Levent Aksoy	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Leman Çerem Yılmaz	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.



AK 27 Nisan 2018
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza
K:15-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyükdere Mükellefler VD 06600000000000000000
Bilgi No: 48482

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza
K:15-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyükdere Mükellefler VD 06600000000000000000
Bilgi No: 48482

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza
K:15-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyükdere Mükellefler VD 06600000000000000000
Bilgi No: 48482

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esra Tekinöz	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Didem Özatalar	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Müjde Erdoğan Birdal	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Hakkı Gedik	Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı
Umut Gürgey	Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı
Cansel Baydınç Tekin	Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı
Burak Özsoy	Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı
Berkan Tomay	Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı
Deniz Ünver	Gedik Eraksoy Avukatlık Ortaklığı

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

671.767 TL nominal değerdeki (%1) kısmı Boyner Grup Çalışanlarına

6.717.675 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara

10.076.513 TL nominal değerdeki (%15) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara

49.710.795 TL nominal değerdeki (%74) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüldüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdelere:

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisat BOYP'nin onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresinin sonunda Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar gruplarına tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında, BOYP'nin onayı ile - tahsis edilen tutarı %20'den fazla azaltmamak üzere - Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen tutarlar azaltılabilir ve diğer gruplara kaydırma yapılabilir.

Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:



AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AVONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Büyükdere Cad. Park Plaza Kat:4
K:14-16 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Büyükdere Mükellefler VD 065000897
Sicil No. 48481

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Akmerkez Y3
Cemilkent Sok. No: 10/33
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Boyner Grup Çalışanları ve/veya Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda aşırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

d) **Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dâhil edilme kriterleri:**

Boyner Grup Çalışanlarına nihai arz fiyatı üzerinden %5 indirim yapılacaktır. Boyner Grup Çalışanları tahsisat grubu için başvuracak yatırımcılarına dahil olan katılımcıların talep toplama tarihleri itibarıyla Boyner Grup Çalışanı tanımının şartlarını sağlıyor olmaları gerekmektedir. Boyner Grup Çalışanı grubundan talep giren yatırımcılar en fazla 7.800 adet pay talep girebilirler, bu adedin üzerinde girilen talepler 7.800 adet olarak dikkate alınacaktır.

e) **Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Boyner Grup Çalışanları grupları için ilgili gruptaki toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az bir adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Boyner Grup Çalışanları grupları için toplam yatırımcı sayısının ilgili yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağı Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak Satın Ortak tarafından II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19. maddesinde yer alan eşit ve adil davranılma esası gözetilerek karar verilecektir.

f) **Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Boyner Grup Çalışanları ve Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurt dışı Kurumsal Yatırımcı gruplarında nihai talep adedi belirlendikten sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda fazla olan talep kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda, Konsorsiyum Üyelerinin kurum unvanlarının alfabetik önceliğine bakılacaktır.

Ancak, talep toplama süresi sonunda Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı veya Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarda ikinci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g) **Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:**

Yoktur.

h) **Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:**

Konsorsiyum Üyesi yetkili kuruluşlarına iletilen tahsisat grubu bazında talep ve fiyat tekliflerinin belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme

hususları hakkında bilgi:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

**BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.**
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No: 11
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 0860008975
Sicil No. 48451

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Teşvikiye
Cad. No: 13337
Beşiktaş - İSTANBUL

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden işgünü talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesi'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

(a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde BOYP'ye ait 9.373.500 TL nominal değere kadar payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

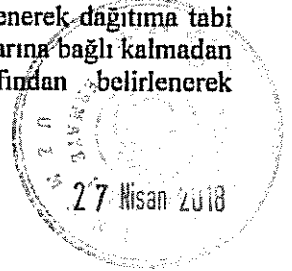
(b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Ek Satış Yöntemi	Adet	Nominal Değer	Pay Grubu	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ortak Satışı	9.373.500	9.373.500 TL	Bulunmamaktadır.	13,95%
TOPLAM	9.373.500	9.373.500 TL	Bulunmamaktadır.	13,95%

Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 9.373.500 TL'dir. Bu paylar halka arz edilecek payların nominal tutarının %13,95'ine denk gelmektedir. Ek satışa konu paylar için özel olarak talep toplanmayacaktır. Ek satışa konu paylar, tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile ilan edilecek talep toplama tarihlerinde, halka arza konu paylara fazla talep gelmesi durumunda ilgili fazla talebin karşılanması suretiyle satılacaktır. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış hakkı kullanılabilir ve ek satışa konu edilecek miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtımına tabi tutulacaktır. Ek satışa konu payların yatırımcı grupları arasındaki dağılımı tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak, Satan Ortak tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

(c) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Katip Çelebi Caddesi No: 14
Beşiktaş - İstanbul

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No: 14
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 066000899
Sicil No. 45451

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Katip Çelebi Caddesi No: 14
Beşiktaş - İstanbul

İş Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı 12,80 TL ile 15,36 TL arasında belirlenmiştir.

SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği (II-5.2) hükümlerine uygun olarak satış fiyat aralığı yapılacak bir özel durum açıklamasıyla talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce veya söz konusu süreler içerisinde izahname değişikliği gerektirmeksizin aşağı yönlü revize edilebilir. Fiyatın talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce revize edilmesi durumunda halka arza en erken yapılacak özel durum açıklamasını takip eden ikinci gün başlanacak, revizenin talep toplama süresi içerisinde yapılması durumunda ise belirlenen halka arz süresine en az iki iş günü ilave edilecektir.

Konsorsiyum Üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti*	Sermaye Piyasası Araçlarının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluşta Hissedilene Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	YOKTUR	YOKTUR	2,63 TL (işlem sayısı üzerinden her bir farklı tarih için)	%0,5	YOKTUR	YOKTUR
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	İlk defa pay senedi işlemi yapacak olması nedeniyle MKK tarafından MKK sicil Numarası üretilecek ve şifre tahsis edilerek gönderilecek müşterilerden MKK'ya ödenecek ücretler tahsil edilecektir.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler tahsil edilecektir.	Başka kurumlara Hisse Senedi Virmanlarında MKK'ya ya ödenecek ücretler tahsil edilecektir.	Yoktur.	Yoktur.	MKK'ya ödenecek ücretler yatırımcıdan alınacaktır.
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1,50 TL	-	1,25 TL	-	-	-
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	Bulunmamaktadır	-	25 TL + BSMV	Gelen EFT üzerinden masraf alınmamaktadır	-	Halka arz sırasında yatırımcıdan alınacaktır.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat: 10
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660008500
Sicil No. 45451

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

						bir diğer masraf alınmayacak olup, izleyen dönemde T.İş Bankası A.Ş.'nin yatırım hesabı saklama komisyon tarifesi geçerli olacaktır.
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK Tarifesi	-	1,50 TL+MSMV	Bankamız skalası uygulanacaktır.	-	-
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	1,63 TL + BSMV	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Hesaplardan aylık 3,00 TL hesap işletim ücreti alınmaktadır. MKK'nın tahsil edeceği diğer ücretler yatırımcılara yansıtılır
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	-	MKK Tarifesi	-	-	-	-
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	0,5TL	0,5TL	YOK	YOK	YOK
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	27 Nisan 2018
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Hesap Açma 1,58TL+ Şifre Gönderim 8,40 TL	0,26 TL (BSMV DAHİL)	1,31 TL (BSMV DAHİL)	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır.	YOKTUR	YOKTUR
ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	0,11 TL	Behir İşlem için 5,25 TL	-	-
ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK'nın alacağı ücretler yansıtılır					
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	YOK	YOK	MKK TARİFESİ	YÜRÜRLÜKTEKİ EFT TARİFESİ	YOK	YOK

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM ŞİRKETİ

BEYİNEN MAGAZACI A.Ş.

BOYNER BERAKENDANE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat: 34
K:14-36 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660008975
Sicil No. 43451

GAZİANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşiktaş
İstanbul / Türkiye
Sicil No: 27297 - MERSİ: 08070012300000000000

İş Yürütme Menkul Değerler A.Ş.

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	5,84TL	-	-	-
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1,58	YOKTUR	YOKTUR	YOKTUR	YOKTUR	YOKTUR
PHILLIPCAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	Yıllık MKK saklama ücreti (On binde7,5+BS MV). Her ay MKK tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilmektedir.
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	5,25.-TL	-	-
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	YOK	YOK	YOK	2,500 TL'ye kadar 5 TL, 2,501- 15,000 TL'ye kadar 10 TL, 15,001-50,000 TL'ye kadar 15 TL, 50,001 TL üzeri 20 TL	-	-
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	TEB A.Ş. nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami %0,5 (min 40TL, max350TL)	-	Saklamada olan sermaye piyasası araçlarının nominal değeri üzerinden 3'er aylık dönemlerde onbinde 2,1 oranında saklama komisyonu alınmaktadır.
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
TÜRKİSH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	2,50+BSMV	0,00 – 92.000,00 TL arası 10 TL+BSMV, 92.001 – 920.000 arası tutar	-	İnternette yapılan EFT'lerde tutar gözetilmeksiz

**BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMCI A.Ş.**
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:14
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 066000937
Sicil No: 48451

YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Yatağan Yolu
Emir Kent Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

İsveç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

				Üzerinden 0,0001 (on binde bir) + BSMV 920.000-Üzeri 100,00 TL + (BSMV)		+BSMV masraf alınacaktır.
ÖNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	YOKTUR	MKK'nın aldığı ücret	MKK'nın aldığı ücret	TakasBank'ın aldığı ücret	YOKTUR	YOKTUR
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir	-	MKK tarifesı	Yürürlükteki eft skalası uygulanacaktır	-	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir.
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmıyor	Müşterilerden alınmıyor	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesı uygulanır	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan, İş Bankası'na yapılacak olan havailelerden alınmayacak, diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan EFT ve virmanlardan; 40.000 TL'nin altında olan tutarlardan 5,25 TL, 40.000 TL ve üzerindeki tutarlar için 48,30 TL (BSMV dahil) masraf alınacaktır.	-	-
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	EFT tutarı üzerinden yüzbinde 5	-	-

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Halka arz fiyatı aralığı belirlenirken ön pazarlama çalışmaları sonucunda gelen geri bildirimler dikkate alınmıştır. Nihai halka arz fiyatı ise, Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak, BOYP tarafından halka arz süresi içerisinde yatırımcılardan gelecek taleplerin değerlendirilmesi sonucunda belirlenerek kesinleştirilecektir. Payların dağıtımı, belirlenen nihai halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır. Nihai halka arz fiyatı halka arzın bitimini takip eden 2 işgünü içerisinde KAP'ta kamuya duyurulacaktır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 066000291
İslel No. 45448

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Yeşil Sokak, Yulu
Demirkent Sok. No:4 0433
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL

BOYNER MAĞAZACILIK A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

Halka arz fiyat aralığı ve bu aralığın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak hazırlanan fiyat tespit raporu halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce KAP'ta ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk BOYP'ye aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Halka arz mevcut payların halka arzı yoluyla yapılacaktır. Bu nedenle ortakların yeni pay alma hakları bulunmamaktadır.

25.3.4. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları İhraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler iş bu izahnamenin 25.1.3.2.c. bölümünde yer almaktadır. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara ve Boyner Grup Çalışanlarına satış ise yalnızca Konsorsiyum Liderleri aracılığıyla yapılacaktır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

BOYP, Beymen, Konsorsiyum Liderleri ve Konsorsiyum Üyeleri arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 20 Nisan 2018 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, BOYP, Beymen, Konsorsiyum Liderleri ve Konsorsiyum Üyeleri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

BOYP portföyünde bulundurduğu Şirket paylarının halka arzında toplam 67.176.750 TL nominal değerde 67.176.750 adet (ok satış hakkının kullanılması ve bu kapsamdaki tüm payların satılması durumunda, toplam 76.550.250 TL nominal değerde ve 76.550.250 adet) pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim Şirket'inin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanacaktır.

KYATIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No: 14
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 06600099
Sicil No. 4548249

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tapu No: 1
Demirkent Sok. No: 1
Beşiktaş - İSTANBUL

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

İş Yürütme Kurulu Başkanı

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Liderleri olarak görev alan Ak Yatırım, Garanti Yatırım ve İş Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Liderleri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Liderleri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Diğer kredi verenlerin yanı sıra, İş Yatırım'ın ana ortağı olan İş Bankası ile Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi imzalamış bulunmaktadır. Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi hakkında detaylı açıklama için Bkz. (22. "Önemli Sözleşmeler - Kredi Sözleşmeleri").

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket ile pazar analizlerini yapan OCC Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. OCC Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. OCC Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. OCC Danışmanlık A.Ş.'nin, pazar analizi yapması ve yapmış olduğu pazar analizleri sonucunda elde edilen bir takım verilerin işbu İzahname'de kullanılmasına ilişkin olarak ve Şirket ile arasında yapmış olduğu anlaşma haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
MÜHÜRÜ

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:13
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler V.D. 5060008978
Sicil No. 45451

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Levent Yolu
Demir Kent Sok. No:1 34337
Etiler - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazarı'nda işlem görmesi için başvuru yapılmıştır.

Halka arz bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır.

26.2. İhraççı'nın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

- bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

İş Yatırım, Beymen paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, İş Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. İş Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

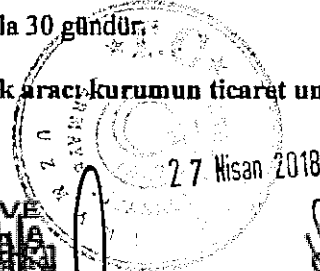
Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Etiler Büyükdere Cad. Park Plaza Kat: 10
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyükdere Mükellefler VD 0660000000
Sicil No. 45451



GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Tünel Yolu
Demir Kent Sok. No:1 34337
Etiler - İSTANBUL

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

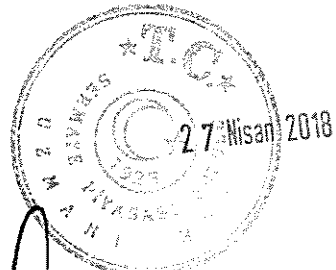
26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili kuruluş İş Yatırım'a aittir. İş Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerinde yabancı kaynak kullanacaktır.

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde, BOYP portföyünden halka arz edilecek paylardan toplam 9.373.500 TL nominal değerdeki kısmının satışından elde edilecek taban fiyattan hesaplandığında 119.980.800 TL'ye, tavan fiyattan hesaplandığında 143.976.960 TL'ye tekabül eden hasılat kullanılacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler

Yoktur.



**BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.**
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat: 14
K:14 Kat: 14 Kat: 14 Kat: 14 / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 066000000
Sicil No. 45451

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Beşiktaş Yolu
Demircent Sok. No:1 34390
Beşiktaş - İSTANBUL

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden: Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.

Adres: Eski Büyükdere Caddesi No.14 Park Plaza K:15-16 Maslak, Sarıyer, İstanbul

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Şirket'in 156.225.000 TL nominal tutarındaki mevcut sermayesinde, halka arz eden BOYP'nin toplam 156.225.000 TL nominal değerinde ve %100 oranında payı bulunmaktadır.

Şirket'in 156.225.000 TL nominal tutarındaki mevcut sermayesinde, halka arz eden BOYP'nin sahip olduğu toplam 67.176.750 TL nominal değerli paylar halka arz edilecektir. Ek satış olması halinde, halka arz eden BOYP'nin sahip olduğu toplam 9.373.500 TL nominal değerli paylar ek satışa konu edilebilecektir.

Ortağın Unvanı	Halka Arz'dan Önce		Halka Arz'dan Sonra		Halka Arz'dan Sonra	
			(ek satış hariç)		(ek satış dâhil)	
	TL	%	TL	%	TL	%
BOYP	156.225.000	100,00	89.048.250	57,00	79.674.750	51,00
Halka Açık Kısım	-	-	67.176.750	43,00	76.550.250	49,00
Toplam	156.225.000	100,00	156.225.000	100,00	156.225.000	100,00

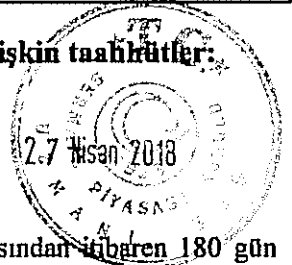
27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a. İhraççı tarafından verilen taahhütler:

Şirket, 20 Nisan 2018 tarihli ve 17 sayılı yönetim kurulu kararı ile,

- halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 180 gün süreyle, sermaye artırımını yapılmayacağı, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya Kurul'a veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına ve

sermaye artırımına ilişkin SPKn, Kurul'un İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği (II-5.1), İhraç Tebliği ve Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği (II-5.2) ile diğer ilgili sermaye piyasası mevzuatında bulunan ilgili hükümlere uygun olarak hareket edeceğine



AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:14-16
Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 253
Mükellefler VD 0660008975
Sicil No: 45451

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:14-16
Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 253
Mükellefler VD 0660008975
Sicil No: 45451

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:14-16
Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 253
Mükellefler VD 0660008975
Sicil No: 45451

Is Yabancı Dil Bilgi Değeri: 

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççı'nın elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

BOYP, halka arzdan ek satış hakkı kullanılmadığı durumda 859,9 milyon TL ile 1.031,8 milyon TL (ek satış hakkının tamamen kullanılması durumunda 979.88 milyon TL ile 1.175,8 milyon TL) aralığında gelir elde edecektir.

Halka arz sadece ortak satışı yoluyla yapılacaktır. İhraççı halka arz yoluyla herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 36,3 milyon TL ile 41,4 milyon TL (ek satış hakkının kullanılması durumunda 40,3 milyon TL ile 46,4 milyon TL) aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,54 TL ile 0,62 TL (ek satış hakkının kullanılması durumunda 0,53 TL ile 0,61 TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arzın ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, borsa tarafından alınacak ilk kotasyon ücretleri ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, BOYP tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet 6,8 milyon TL olacaktır.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşılamanın Tarafı	Ek Satış Hariç (TL)		Ek Satış Dahil (TL)	
		Tahmin Ettiği	Tahmin Ettiği	Tahmin Ettiği	Tahmin Ettiği
Bağımsız Denetim	Beymen		224.000		
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Beymen		6.383.844		
MKK Üyelik Ücreti	Beymen		65.205		
SPK Kurul Ücreti* (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Beymen		156.225		
SPK Kurul Ücreti* (Halka arz edilen payların halka arz fiyatı ile nominal değeri arasındaki fark üzerinden)	BOYP	451.646	549.631	451.646	549.631
Borsa İstanbul İşlem Görmeye Başvuru Ücreti	BOYP		13.099		
ARACILIK ÜCRETİ	BOYP	25.000.000	30.000.000	29.000.000	35.000.000

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE
TANITIM A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No: 1
K:14 Kat: 16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyükdere Mükellefler VD 066000897
Sicil No. 45451

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Tabaklar Y.
Demirkent Sok. No: 1343
Etiler, Beşiktaş / İSTANBUL

İş Yürütme Kurulu Başkanı

Komisyonu					
Hukuki Danışmanlık	BOYP			4.000.000	
Toplam Maliyet		36.294.019	41.392.004	40.294.019	46.392.004
Pay Başına Maliyet		0,54	0,62	0,53	0,61

*Kurul'un 24 Haziran 2016 tarihli bülteninde, belirli olmayan bir süre için, Kurul ücretlerinde %50 oranında indirimle gidilmesi kararı yayınlanmıştır. Bu maliyetler %50 indirim dikkate alınarak hesaplanmıştır.

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arzın tamamı ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecek olup, Şirket'e doğrudan nakit girişi olmayacaktır.

BOYP, 20 Nisan 2018 tarihinde, Şirket'in halka arzından elde ettiği nakdin kullanımına ilişkin bir yönetim kurulu kararı (12 sayılı) almış ve bu karar 20 Nisan 2018 tarihinde KAP'ta açıklanmıştır. Bu karar uyarınca, BOYP, Şirket'in halka arzından elde ettiği gelirin bir kısmını, Şirket'e olan net ticari olmayan borçlarının tamamının kapatılması için kullanılacaktır. BOYP'un Şirket'e olan net ticari olmayan borcu 31.12.2017 tarihi itibarıyla 217.434.746 TL olup (235.246.310 TL tutarındaki tüm ticari olmayan alacaklardan, 31.12.2017 tarihi itibarıyla 17.811.564 TL'lik BOYP'a borç netleştirilmiştir), bu husus işbu İzahname'nin ekinde yer alan ve TFRS uyarınca hazırlanmış olan finansal tabloların 29 numaralı dipnotunda görülebilir. Şirket'in BOYP'tan net ticari olmayan alacakları, 31.03.2018 tarihi itibarıyla ise 345.269.431 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısaca, halka arzdan elde edilen gelirin bir kısmı BOYP'un Şirket'e olan ticari olmayan borcunun, halka arza ilişkin takas işlemi tarihi itibarıyla güncel olan tüm cari miktarının geri ödenmesinde kullanılacaktır.

BOYP bahsi geçen ödemenin, halka arza ilişkin takas işleminin gerçekleşmesi anında, veya on geç, takas işlemini takip eden 3 iş günü içerisinde tamamlanmasını planlamaktadır. BOYP tarafından, Şirket'e ilgili geri ödeme gerçekleştirildiğinde, bu husus ivedilikle BOYP ve Şirket tarafından Kamuyu Aydınlatma Platformu vasıtasıyla kamuya açıklanacaktır.

Şirket ise, BOYP'tan olan alacağının kapatılması vasıtasıyla elde edeceği nakdin tamamını, Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi kapsamındaki borcunu kapatmak amacıyla kullanacaktır. Bahsi geçen Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi hakkında detaylı bilgi, işbu İzahname'nin "22. Önemli Sözleşmeler" başlıklı bölümünde yatırımcıların dikkatine sunulmaktadır. Bu borç 31.12.2017 tarihi itibarıyla 105.909.550 ABD Doları (399.480.234 TL) tutarında olup (uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmı ve uzun vadeli krediler toplam olarak sunulmuştur), bu husus işbu İzahname'nin ekinde yer alan TFRS uyarınca hazırlanmış olan finansal tabloların 7 numaralı dipnotunda yatırımcıların dikkatine sunulmuştur. Kredi Genel Hükümler Sözleşmesi'nde yer alan ödeme planına göre 31.03.2018 tarihi itibarıyla ödenecek tutar ise 101.589.216,80 ABD Doları'dır. Bu rakam 31.03.2018 tarihli TCMB ABD Doları alış kuru üzerinden TL'ye çevrildiğinde ise 401.165.658,22 TL'dir. Bu rakam mevcut swap sözleşmeleri kapsamında yapılan düzenlemelerle, 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla 384.165.658,22 TL'dir.

Kredinin kapatılmasından kaynaklanan bir erken ödeme komisyonu doğması beklenmemekle birlikte, böyle bir erken ödeme komisyonunun ödenmesinin gerekli olması durumunda, ödemenin tamamının BOYP tarafından yapılacağı BOYP tarafından 20 Nisan 2018 tarihli yönetim kurulu kararında beyan ve taahhüt edilmiştir.

Şirket, BOYP'tan kendisine aktarılan nakdin tamamını ivedilikle yukarıda yer alan kredinin erken geri ödemesinde kullanacaktır. BOYP'un halka arzdan elde ettiği gelirden, Şirket'e yapılacak olan net ticari olmayan alacakların ödenmesi neticesinde, cari kredi tutarı arasında fark olması durumunda ise, Şirket BOYP'tan kendisine aktarılan nakdin tamamını ödeme tarihindeki nakit ve nakit benzerlerinden ve/veya kısa vadeli banka kredisi

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

BOYP

limitlerinden karşılayacaktır. 31 Mart 2018 tarihi itibarıyla bahsi geçen bu fark 38.896.227,22 TL'dir (384.165.658,22 TL eksi 345.269.431 TL). İlgili tüm gelişmeler KAP vasıtasıyla kamuya açıklanacaktır.



AKTATIRIYANEN KALEMİ
ANONİM ŞİRKETİ

**BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.**
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat:4
K:14-26 Beşiktaş Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660008975
Sicil No. 45451

DAYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Yolu
Bemerkent Sok. No:1 34397
Beşiktaş, İSTANBUL

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arz sürecinde sermaye artırımı yapılması planlanmadığı için şirket paylarında sulanma olmayacaktır.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka arz sürecinde sermaye artırımı yapılması planlanmadığı için şirket paylarında sulanma olmayacaktır.



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No: 14
Kat: 4. Kat Kat: 4. Kat / SARIYER / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660000000
Sicil No. 45451

GİRANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Levent Sok. No: 13433
Kat: 9 Kat: 9 / Beşiktaş / İSTANBUL

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

Beymen Mağazacılık A.Ş.'nin 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2016, 31 Aralık 2015 tarihli finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Ünvanı: PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi: BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi No: 48, B Blok Kat: 9 Akaretler Beşiktaş 34357 İstanbul, Türkiye

Telefon: 0212 326 60 60 **Faks:** 0212 326 60 50

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi: Ahmet Gökhan Yüksel

Bağımsız denetim Şirket'inin, Şirket'in finansal tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir.

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin İhraççı'nın 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihli finansal tabloları için vermiş olduğu bağımsız denetim raporu görüşleri aşağıda yer almaktadır:

"Beymen Mağazacılık A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık, 2017, 2016 ve 2015 tarihli konsolide bilançoları ile aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynaklar değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Aralık, 2017, 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat: 14
K: 14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660006973
Sicil No. 45451

GAZİANTP YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Zeynepik Yolu
Demirkent Sok. No: 11 3433
Beşiktaş - İSTANBUL

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartlarına ("TMS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Hukukçu Raporu

İşbu İzahname'nin ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Maya Akar Center, Büyükdere Caddesi No: 102 Kat: 28, 34394 Esentepe, İstanbul

Telefon: +90 212 355 1300

Faks: +90 212 355 1301

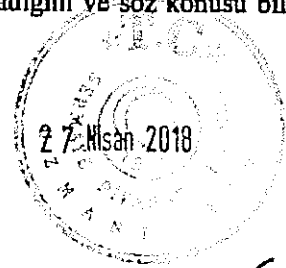
Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu hukukçu raporunun işbu İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, Şirket veya grup şirketleri tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e veya grup şirketlerine ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in veya grup şirketlerinin menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket veya grup şirketleri, Şirket'in halka arzında görev alan yetkili kuruluşlar ve bağımsız denetim kuruluşları ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Beymen Mağazacılık A.Ş., üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.



GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepebaşı Yolu
Emirler Sok. No:1 34397
Beşiktaş - İSTANBUL

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE
TAKSİT SATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:14
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER VD 066000895
Sicil No. 45451

DEVİM MAĞAZACILIK A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dâhil edilenler hariç olmak üzere İhraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Şirket finansallarında konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere, Şirket tarafından oy hakkının %20 ile %50'sine sahip olunan veya Şirket'in şirket faaliyetleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olmamakla birlikte önemli etkiye sahip olduğu kuruluşlar Şirket'in finansal tablolarında özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık 2017, 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla Şirket'in özkaynak yönetimine göre muhasebeleştirilen iştirakleri ve iş ortaklıkları ve etkin ortaklık oranları aşağıdaki gibidir:

İştirakler/İş Ortaklıkları Ticaret Unvanı	Ülke	31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla etkin ortaklık oranı (%)		
		2017	2016	2015
Christian Dior İstanbul Mağazacılık A.Ş. ⁽¹⁾	Türkiye	-	49,0	49,0
Christian Louboutin Mağazacılık A.Ş.	Türkiye	30,0	30,0	30,0
Elif Co. For General Trading Ltd. ⁽²⁾	Irak	-	-	50,0

(1) 4 Ağustos 2017 tarihi itibarıyla Christian Dior Couture S.A. ile yapılan iştirak sözleşmesi sona ermiş olup, satış sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmeye istinaden Christian Dior Couture S.A., Beymen'den iştirak hisselerini 2 Ocak 2018 tarihinde 900.000 Euro karşılığı olan 4.063.950 TL bedel ile satın almıştır. 31. Aralık 2017 itibarıyla Christian Dior'un iştirak bedeli satış amaçlı sınıflandırılan duran varlık altında sınıflandırılmıştır.

(2) 2016 yılında alınan yönetim kurulu kararıyla tasfiye işlemleri başlatılmış olup 12 Nisan 2017 tarihinde söz konusu süreç tamamlanmıştır.

Aşağıda yer alan tabloda Şirket'in özkaynak yönetimine göre muhasebeleştirilen iştirakleri ve iş ortaklıklarına ilişkin 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla detaylı bilgilere yer verilmektedir.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermayesi (TL)	Yedekleri (TL)	Net Dönem Karı/Zararı (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Hangi değer üzerinden izlendiği	İhraççının Alacağı Temettü Tutarı (TL)
Christian Louboutin Mağazacılık A.Ş.	Ticaret	30,0	50.000	319.500	82.388	-	2.001.302	-(1)

(1) Christian Louboutin Mağazacılık A.Ş.'nin finansal dönemi 1 Eylül – 31 Ağustos arası kapsadığı için 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla İhraççının alacağı temettü tutarı işbu İzahname tarihi itibarıyla belli değildir.

Daha fazla bilgi için Şirket'in finansal tablolarının 13'üncü notuna bakınız.

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat:10
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660000000
Sicil No. 48481

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özellenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir. Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1 Genel Bakış

32.1.1. Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlülükleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2016 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesine uygulanır.

2016	
Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
0-12.600	%15
12.600-30.000	%20
30.000-69.000	%27
69.000'ni aşan kısım	%35

2017	
Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
0-13.000	%15
13.000-30.000	%20
30.000-110.000	%27
110.000'ni aşan kısım	%35



İŞBİRLİKÇİLERİ
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tapedek Yolu
Emirhan Sok. No:11 34337
Etiler / Beşiktaş - İSTANBUL

AK HATİRE MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL SATIŞLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat:14-16 Maslak-Sarıyer / İstanbul
Büyük Mükellefler VD 0660005725
Sicil No. 43451

BEYMER YAGIZACILIK A.Ş.

İŞBİRLİKÇİLERİ
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

2018

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
0-14.800	%15
14.800-34.000	%20
34.000-120.000	%27
120.000'ni aşan kısım	%35

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. Hâlihazırda kurum kârlarına uygulanmakta olan kurumlar vergisi oranı %20'dir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılmaları gerekir.

32.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2020 yılları arasında BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkiyat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 2020 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 2020 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcıların sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkiyatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklayıcı) kuruluşlar tevkiyat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler (saklayıcı) tarafından beyan edecektir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. dışında

27 Nisan 2018

TEKSTİL YATIRIMCILARI H.E.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat:18
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 34330700000000000000
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 34330700000000000000

BOYNER PERAKENDELERİ
TEKSTİL YATIRIMCILARI H.E.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Kat:18
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 34330700000000000000
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 34330700000000000000

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,
- d) Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfında değerlendirilecektir.

Aynı gün içinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemleri yapıldığında tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYNERDEPERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Büyükdere Cad. Park Plaza No: 14-16
Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660008575
Sicil No. 45451

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkiyat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkiyat uygulanmaz.

Tevkiyata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkiyet suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkiyet edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkiyata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında tevkiyata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkiyata tabi tutulmuş tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkiyata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkiyata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkiyat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkiyat uygulamalarında, tevkiyata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır. 27 Nisan 2018

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmesi için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciligince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için muhacir eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Etiler Boyner Caddesi, Park Plaza Kat:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 066000200
Sicil No. 434965

BEYİN MAĞAZACI A.Ş.

İSTANBUL PERAKENDE A.Ş.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

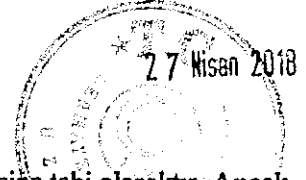
32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşmıyor ise (bu tutar 2016 yılı için 30.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden



GELİR VERGİSİ YATIRIMCI MENKUL KIYMETLERİ
Etiler Mahallesi Nispetiye Sok. No: 10 Kat: 10
34330 Beşiktaş - İSTANBUL

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No: 10
Kat: 14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660008975
Sicil No. 45451

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

32.2.2.2 Kurumlar

32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Paylara Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK’nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazancın %75’lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

32.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75’lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye’de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye’de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye’nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları’ndan önce uygulanacaktır.

27 Nisan 2018

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye Şirket’i sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK’ya 6322 sayılı Kanunun 35 inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK’nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK’nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI
İşletme Büyükdere Cad. Park Plaza
Kat: 13 / 1. Blok - Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 06600019
Sicil No. 45431

İşletme Menkul Değerler A.Ş.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3 Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK'nın 94/1-6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadırlar. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2016 yılı gelirleri için 30.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Ayrıca, dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükellefler için gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

BOYNER PERAKENDE
TİCARET KURUMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:14
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660008575
Sicil No. 45451

27 Nisan 2018

BAKARI YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Kat:Kent 501 No:11 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İsmail Hakkı Özkulpaşazade A.Ş.

Diğer taraftan GVK'nun 101. Maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safı kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.



SAĞINTI YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Sok. No: 11 Kat: 4
Beşiktaş - İSTANBUL

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE TEKSTİL SATIŞ BİRLİKLERİ A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No: 14
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660008975
Tic. Sic. No. 48481

REYHAN KAZAZACILIK A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

33. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.



GAZİANTİ YAKIR
MENKUL KIYMETLER
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Şişli/Beşiktaş Sarıyer 34390
Beşiktaş - İstanbul

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No: 34
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660009975
Sicil No. 45451

EDVİNE GMAZACILIK A.Ş.

270

[Signature]

34. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler, Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi Oyca Plaza No:15 K:8 Sarıyer/34398 İstanbul adresindeki Şirket'in merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.beymen.com) veya <http://yatirimci.beymen.com>) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları



BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:14
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 06600000750
Sicil No. 43431

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
A.Ş. MENKUL ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:14
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 06600000750
Sicil No. 43431

BEYMEN MAĞAZACILIK A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: 31.12.2015, 31.12.2016, 31.12.2017 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin TFRS'ye göre hazırlanan Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

EK 4: 31.12.2015, 31.12.2016, 31.12.2017 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin UFRS'ye göre hazırlanan Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

EK 5: Bağımsız Denetim Kuruluşu'ndan alınan Sorumluluk Beyanı

EK 6: Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanan 16 Nisan 2018 tarihli Hukukçu Raporu ve 20 Nisan 2018 tarihli ek hukukçu beyanı

EK 7: Anka Birleşmesi'nin geçmişe yönelik etkileri hariç tutularak, UFRS uyarınca hazırlanan ve TFRS'ye uygunluk anlamında bağımsız denetimden geçirilmemiş finansal tablolarına göre hazırlanan bölümler



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Katmerkent Sok. No: 34337
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

BOYNER PERAKENDE VE
TEKSTİL YATIRIMLARI A.Ş.
Etiler Büyükdere Cad. Park Plaza Kat: 14
K:14-16 Maslak-Sarıyer / İSTANBUL
Büyük Mükellefler VD 0660028975
Sicil No: 48451

REYHAN MAĞAZACILIK A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.