

23/HA-581

04/05/2018

-penta

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret Anonim Şirketi

İzahname

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("Kurul") 04./05./2018 tarihinde onaylanmıştır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 31.724.000 TL'den 47.586.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 15.862.000 TL nominal değerli 15.862.000 adet B grubu pay ile mevcut ortaklardan Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait 3.152.345 TL nominal değerli 3.152.345 adet B grubu pay, Mustafa Ergün'e ait 250.000 TL nominal değerli 250.000 adet B grubu pay, Sinan Güçlü'ye ait 250.000 TL nominal değerli 250.000 adet B grubu pay, ve Bülent Koray Aksoy'a ait 250.000 TL nominal değerli 250.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 19.764.345 TL nominal değerli 19.764.345 adet B grubu payın halka arzına ilişkin İzahname'dir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait 1.384.187 TL nominal değerli 1.384.187 adet B grubu pay, Mustafa Ergün'e ait 68.826 TL nominal değerli 68.826 adet B grubu pay, Sinan Güçlü'ye ait 64.068 TL nominal değerli 64.068 adet B grubu pay, Bülent Koray Aksoy'a ait 64.067 TL nominal değerli 64.067 adet B grubu pay olmak üzere, toplam 1.581.148 TL nominal değerli ve toplamda (ek satışa konu paylar da dahil olmak üzere) halka arz edilen payların %7,41'ine tekabül eden payların dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

İzahname'nin onaylanması, İzahname'de 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 İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu İzahname, ortaklığımızın www.penta.com.tr adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek 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'nun ("SPKn") 10'uncu maddesi uyarınca, İzahname'de ve İzahname'nin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan İhraççı sorumludur. Zararın İhraççı'dan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; Halka Arz Edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret Anonim Şirketi
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu A.Cadde No:124775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Mustafa Ergün

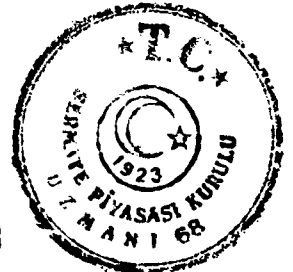
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dünya Kent Sok. No: 134327
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

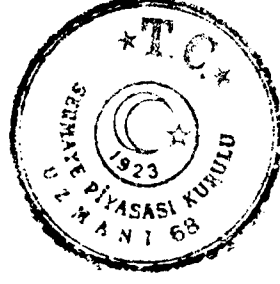
Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yabancı Yatırım Plaza
Kat: 7 Kat: 7 34330 Levent / BEŞİKTAŞ
Sicil No: 257499
Mersis No: 0810002100100018
www.garantiyatirim.com.tr

04 Mayıs 2018



İzahname'yi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.



04 Mayıs 2010

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34723 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Yapı Kredi Menkul Değerler Yatırım Ortaklığı
A.Ş. Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Mersis No: 0833002310100018
www.yapikredi.com.tr

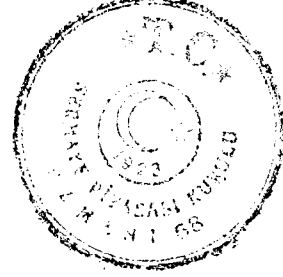
04 Mayıs 2010

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Düyüncü Sok. No: 34332 Beşiktaş - İSTANBUL



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



04 Mayıs 2019

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Değeri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi,
Nispetiye Mahallesi No:11 Kat:11 / İstanbul
Büyükdere Mük. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

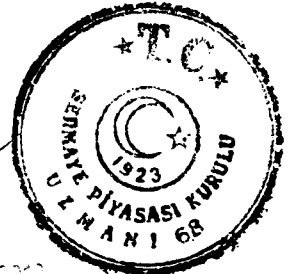
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dorukent Sok. No: 19 Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul

Binan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıyrdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No:257899
Merkez No:038800231810010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



04 Mayıs 2019

İÇİNDEKİLER

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR.....	3
İÇİNDEKİLER.....	4
KISALTMA VE TANIMLAR.....	6
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	13
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	14
1. İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	15
2. ÖZET.....	19
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	33
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	34
5. RİSK FAKTÖRLERİ	40
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	56
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	65
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	90
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	92
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	98
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	128
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	132
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	133
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	135
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	136
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	151
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	152
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	164

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34773 İstinye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

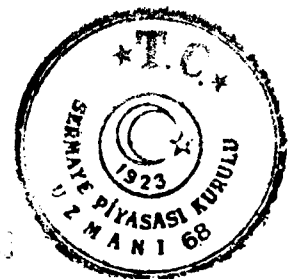
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönümlü Sok. No: 13/337
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:4 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:277888
Mersis No:038000231000018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



04 Mayıs 2013

19. ANA PAY SAHİPLERİ	166
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	171
21. DİĞER BİLGİLER	177
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	184
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	190
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	192
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	200
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	242
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	244
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	247
29. SULANMA ETKİSİ.....	249
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	249
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	252
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	253
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	265
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	266
35. EKLER.....	267

-penta
Penta Teknoloji Yatırım Danışmanlık Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Akköprüler 5180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Kat:Kerem Sok. No: 34327
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 9 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277880
Mersis No: 083300231900018
Tic. Sic. No: 277880

T.C.
Sermaye Piyasası Kurulu
1923
22 MAYIS 2019

04 Mayıs 2019

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
Accenture	Accenture PLC
Arena	Arena Bilgisayar Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Armada	Armada Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
A.Ş.	Anonim Şirketi
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği, Ambalaj Atığı Yönetmeliği	27 Aralık 2017 tarih ve 30283 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Konsorsiyum Lideri, Eş Lider, Halka Arz Edenler ve Konsorsiyum Üyeleri arasında 27 Nisan 2018 tarihinde akdedilen sözleşme
Atık Elektrikli ve Elektronik Eşyaların Kontrolü Yönetmeliği, AEEE Kontrolü Yönetmeliği	22 Mayıs 2012 tarih ve 28300 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Atık Elektrikli ve Elektronik Eşyaların Kontrolü Yönetmeliği
Atık Pil ve Akümülatörlerin Kontrolü Yönetmeliği, Atık Pil Yönetmeliği	31 Ağustos 2004 tarih ve 25569 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Atık Pil ve Akümülatörlerin Kontrolü Yönetmeliği
Atık Yönetimi Yönetmeliği	2 Nisan 2015 tarih ve 29314 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği
B2B	İşletmeler arası ticaret (<i>business-to-business</i>)
Bayinet	Şirket'in internet tabanlı B2B satış ve hizmet platformu
Beyaz İletişim	Beyaz İletişim Sistemleri Dış Ticaret ve Sanayi Limited Şirketi
BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
CEO	Genel Müdür (<i>Chief Executive Officer</i>)

Perinta
Perinta Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34779 Ümraniye / İstanbul
©Üyde Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

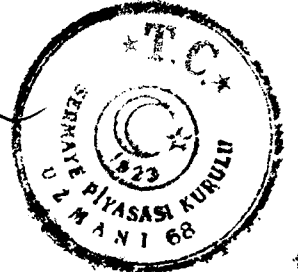
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dönme Kart Sok. No: 7/34332
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıyıkçaya Çığı Yasa Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257768
Merkezi Sicil No: 2719100018
www.ykdiyatirim.com.tr



KISALTMALAR	TANIMLAR
CFO	Mali İşler ve Operasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı (Chief Financial Officer)
Coface	Coface Sigorta A.Ş.
Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı	T.C. Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı
ÇED Yönetmeliği	25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	10 Eylül 2014 tarih ve 29115 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan yönetmelik
Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı
E-Ticaret Kanunu	6563 sayılı Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun
Ek Satışa Konu Paylar	Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’ye ait 1.384.187 TL nominal değerli 1.384.187 adet B grubu pay, Mustafa Ergün’e ait 68.826 TL nominal değerli 68.826 adet B grubu pay, Sinan Güçlü’ye ait 64.068 TL nominal değerli 64.068 adet B grubu pay, Bülent Koray Aksoy’a ait 64.067 TL nominal değerli 64.067 adet B grubu pay olmak üzere, (Ek Satışa Konu Paylar da dahil olmak üzere) Halka Arz Edilecek Paylar’ın toplamının %7,41’ine tekabül eden toplam 1.581.148 TL nominal değerli 1.581.158 adet B Grubu pay
Ekip Elektronik	Ekip Elektronik Sistemler ve Malzemeleri Ticaret A.Ş.
Esas Sözleşme	Şirket’in esas sözleşmesi
Eş Lider veya Yapı Kredi Yatırım	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Exper Bilgisayar	Exper Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
FAVÖK	FAVÖK (Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar), Şirket’in bağımsız denetimden geçen finansal tablolarından elde ettiği bir finansal ölçüttür. FAVÖK, Şirket’in konsolide kar veya zarar tablosundaki dönem karı tutarından, vergi gideri, finansman

Finans Teknoloji Ürünleri Dış Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Caddesi No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

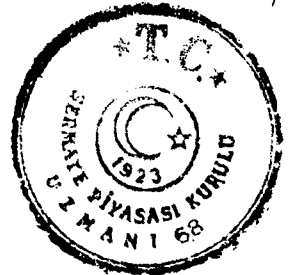
Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sırasel Çarşı Yusu (Kuru) Pasajı
Kat:1 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 287980
Mersis No: 0805003780001000010
www.yatirimmenkul.com.tr

04 Mayıs 2015

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sırasel Çarşı Yusu (Kuru) Pasajı
Kat:1 Sok. No:1/10 Beşiktaş / İstanbul



KISALTMALAR	TANIMLAR
	giderleri, yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderler ile esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerin çıkarılıp, amortisman gideri ve itfa paylarının ilave edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır.
FVÖK	FVÖK (Faiz ve Vergi Öncesi Kar), Şirket'in bağımsız denetimden geçen finansal tablolarından elde ettiği bir finansal ölçüttür. FAVÖK, Şirket'in konsolide kar veya zarar tablosundaki dönem karı tutarından, vergi gideri, finansman giderleri, yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderler ile esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerin çıkarılması yoluyla hesaplanmaktadır.
Garanti Yönetmeliği	13 Haziran 2014 tarih ve 29029 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Garanti Belgesi Yönetmeliği
GMV	Genel Müdür Yardımcısı
Gözde Girişim	Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Grup	Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklığı olan Commonwealth Finance Investment Ltd.
GSYİH	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla
Gümrük Kanunu	4458 sayılı Gümrük Kanunu
Gümrük ve Ticaret Bakanlığı	T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Gözde Girişim, Mustafa Ergün, Sinan Güçlü ve Bülent Koray Aksoy
Halka Arz Edenler	Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri
Halka Arz Edilecek Paylar	Mevcut Paylar, Yeni Paylar ve Ek Satışa Konu Paylar olmak üzere 21.345.493 TL nominal değerli 21.345.493 adet B grubu pay
Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği	26 Ağustos 2015 tarih ve 29457 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektronik Ticarete Hizmet Sağlayıcı ve Aracı Hizmet Sağlayıcılar Hakkında Yönetmelik
IDC	International Data Corporation

Panora Teknoloji Sistemleri Dış Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:3477/ Umranlı / İstanbul
Büyük Mükahheler 6180274330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

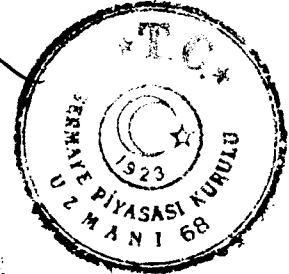
Mustafa Ergün

GARANTİ YÖNETMELİĞİ
MERSİS NO: 34770000000000000000
Mühür: İstanbul / Nispetiye Yolu
Büyük Mükahheler 6180274330
Resmi Gazete: 29.06.2014

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Akatlar Kat:11 34722 Levent / İstanbul
Tic. Sic. No: 270920
MERSİS NO: 34720000000000000000
www.ykmenkul.com.tr



04 Haziran 2015

KISALTMALAR	TANIMLAR
IMF (<i>International Monetary Fund</i>)	Uluslararası Para Fonu
İndeks	İndeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (<i>International Securities Identification Number</i>)
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10 Ağustos 2005 tarih ve 25902 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDS	Katma Değerli Satıcılar
KHK	Kanun hükmünde kararname
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Kökler Yatırım	Kökler Yatırım Holding A.Ş.
Kurul, SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurul’un kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	Kurul’un II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
Konsorsiyum Lideri veya Garanti Yatırım	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Konsorsiyum Üyeleri	Halka arza ilişkin olarak, Şirket tarafından, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. liderliğinde yetkilendirilmiş olan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., BGC Partners Menkul Değerler A.Ş., Bizim Menkul Değerler A.Ş., Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Global Menkul Değerler A.Ş., Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ING Menkul Değerler A.Ş., InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Osmanlı

Denta
Panda Teknoloji Menkul Değerler Yatırım A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No: 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mük. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

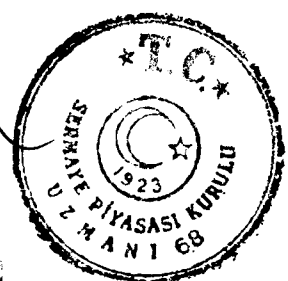
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Ticaret Mahallesi Tepecik Yolu
Dumankent Sokak No: 34332
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye San. Bölgesi
Akademi Sokak No: 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 257168
Mersis No: 0833002210100010
www.yapikredi.com.tr



04 Mayıs 2019

KISALTMALAR	TANIMLAR
	Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş., Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ünlü Menkul Değerler A.Ş., Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
KVK	5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Medyasoft	Medyasoft Bilgi Sistemleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
Mersa	Mersa Elektronik ve Teknolojik Ürünler Ticareti A.Ş.
Mevcut Paylar	Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait 3.152.345 TL nominal değerli 3.152.345 adet B grubu pay, Mustafa Ergün'e ait 250.000 TL nominal değerli 250.000 adet B grubu pay, Sinan Güçlü'ye ait 250.000 TL nominal değerli 250.000 adet B grubu pay, ve Bülent Koray Aksoy'a ait 250.000 TL nominal değerli 250.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 3.902.345 TL nominal değerli 3.902.345 adet B grubu pay
Microsoft CRM	Şirket'in müşteri ziyaret çizelgelerinin, ziyaretlerin sonuçlarının ve notlarının satış ekibi tarafından kaydedildiği ve raporlandığı internet tabanlı müşteri ilişkileri programı
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Penta Baskı Teknolojileri Merkezi	Şirket'in müşteri ve üreticilerine baskı çözümlerinin sergilenmesi, tanıtılması ve deneyimletilmesi amacı ile şirket bünyesinde kurulmuş fiziki alan
Penta Bilgisayar	Penta Bilgisayar Sistemleri Ticaret A.Ş.
Penta Depom	Şirket'in deposunda, Şirket müşterilerine kiralanmak üzere özel olarak ayrılmış depolama alanı
Penta Teknoloji Merkezi	Şirket'in sunduğu ürünlerin müşteri ve üreticilerine sergilenmesi, tanıtılması ve deneyimletilmesi amacı ile şirket bünyesinde kurulmuş fiziki alan
Penta Yayın Kuşağı	Şirket'in internet tabanlı seminerlerinin genel adı

Penta Teknoloji Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34773 Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Mük. No: 4180271330

Sinan Güçlü

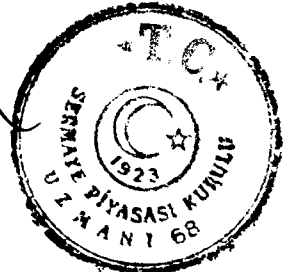
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Kat: 9
Dünya Kent Ser. No: 34332
Beşiktaş / İSTANBUL

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yeşil Köyü Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 277086
Mersis No: 0320002210100010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



KISALTMALAR	TANIMLAR
SAP	Sistem Analizi ve Program Geliştirme (<i>System Analysis and Program Development</i>)
Satış Sonrası Hizmetler Yönetmeliği	13 Haziran 2014 tarih ve 29029 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Satış Sonrası Hizmetler Yönetmeliği
Sayısal Grafik	Sayısal Grafik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi	Yıldız Holding ve Şirket ve Gözde Girişim de dâhil olmak üzere Yıldız Holding grubunda yer alan bazı şirketler ile Yıldız Holding grubunun kredi verenlerinin bazıları arasında 12 Nisan 2018 tarihinde imzalanan sendikasyon kredisi sözleşmesi
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği	31 Aralık 2004 tarih ve 25687 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği
Şirket, İhraççı, Penta	Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret Anonim Şirketi
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Tanıtma ve Kullanma Kılavuzu Yönetmeliği	13 Haziran 2014 tarih ve 29029 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Tanıtma ve Kullanma Kılavuzu Yönetmeliği
Tech Data	Tech Data Bilgisayar Sistemleri A.Ş.
Tek Distribütör/Tek Distribütörlük	Şirket’in belirli markalara ilişkin, satıcı tarafından tanınmış, belli bir bölge veya süreye ilişkin herhangi bir bağlayıcı münhasırlık hakkı bulunmaksızın, ilgili marka ve ürünler için fiiliyatta Türkiye’deki tek yetkili dağıtıcı olması durumu
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Ticari İletişim Yönetmeliği	15 Temmuz 2015 tarih ve 29417 sayılı Ticari İletişim ve Ticari Elektronik İletiler Hakkında Yönetmelik
TL	Türk Lirası
TTK	6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 24775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

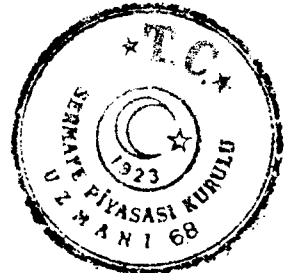
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Keri Sok. No: 34333
Beşiktaş / İstanbul

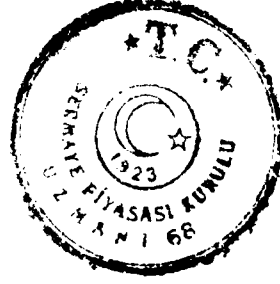
Şinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Keri Sok. No: 34333 Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 227768
Mersis No: 0830002219100018
www.yapikredi.com.tr



KISALTMALAR	TANIMLAR
Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun	6502 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun
Üs Holding	Üs Holding A.Ş.
Vergi Usul Kanunu	213 Sayılı Vergi Usul Kanunu
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
Yeni Paylar	Şirket'in, 150.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı dahilinde çıkarılmış sermayesinin 31.724.000 TL'den 47.586.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek toplam 15.862.000 TL nominal değerli 15.862.000 adet B grubu pay
Yeniden satıcı	Toptancı, perakendeci, dağıtımçı ve ikinci el mal satıcıları gibi satmak amacıyla ürün satın alan satın gerçek ve tüzel kişi (<i>reseller</i>)
Yıldız Holding	Yıldız Holding A.Ş.



04 Mayıs 2013

-perfo
Perfora Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mük. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

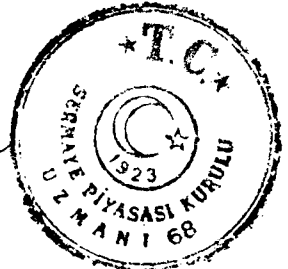
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emir Mahallesi Tepecik Yolu
Dönükert Sok. No: 64337
Beşiktaş / İSTANBUL

Şinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11/34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 279868
Mersis No: 083300231900018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'na gönderilen 17 Nisan 2018 tarihli yazıda;

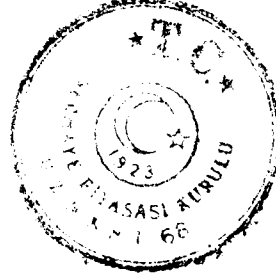
"İşlem görme talebiyle Borsamızda başvurusu bulunan Şirket ile ilgili olarak,

- 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 Kurula 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 Kuruluza bildirilmesine,

Diğer taraftan, Kurulumuzun onayına sunulan izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile birlikte KAP'ta yayımlanacak olan fiyat tespit raporunun, ortağı Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından KAP'ta yayımlanan 31/12/2017 tarihli finansal tablolarında yer alan Şirketin değerine ilişkin değerlendirme raporu ile birlikte dikkate alınmasının yararları olacağını Kuruluza iletilmesine karar verilmiştir."

denilmektedir.



04 Mayıs 2018

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Distribütör Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmellik / 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

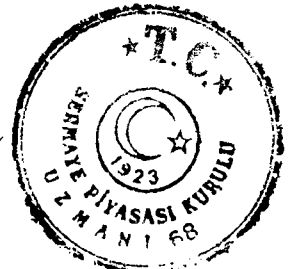
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emir Mahallesi Teşvikiye Yolu
Döner Keri Sok. No: 6/1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

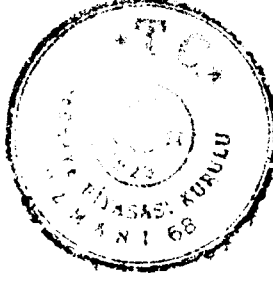
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:257688
Mevzuat No:28982231910018
www.ykdiyatirim.com.tr



04 Mayıs 2018

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

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



04 Nisan 2015

-perfo
Perfora Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:11/273 Ümraniye / İstanbul
Büyük Makyet No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

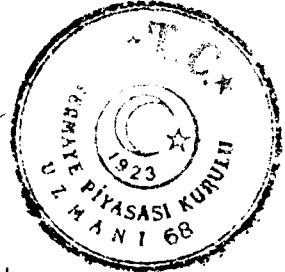
**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dünya Kent Sok. No: 1/10 Kat: 10
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

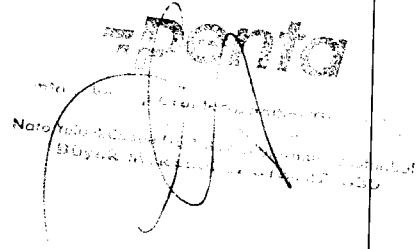
**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Cad. Yapı Kredi Plaza
No:1 Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267888
Mersis No: 0833002310100018
www.yapikredi.com.tr

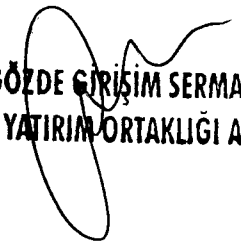
04 Nisan 2015

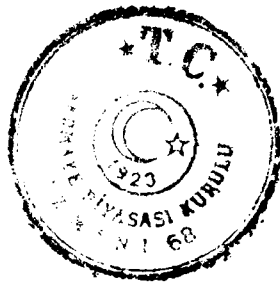


1. İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER


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

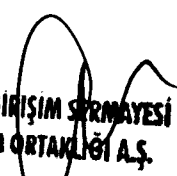
İhracçı		Sorumlu Olduğu Kısım:
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret Anonim Şirketi		
Ad:	Mürsel	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Soyad:	Özçelik	
Görev:	Yönetim Kurulu Üyesi	
İmza:		
Tarih:	27 Nisan 2018	

Halka Arz Eden		Sorumlu Olduğu Kısım:
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.		
Ad:	Yusuf	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Soyad:	Gümüş	
Görev:	Vekil	
İmza:		
Tarih:	27 Nisan 2018	

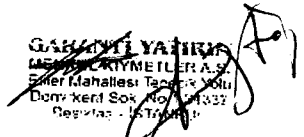


04 Nisan 2018


Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No: 34776 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeler 6180271330

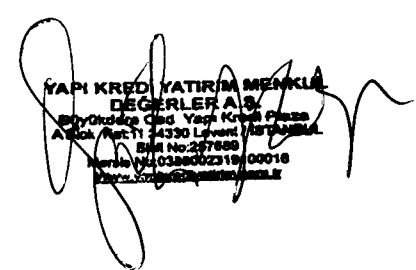

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.



Mustafa Ergün



GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

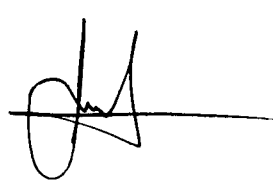

Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
A.Ş. Kayıt No: 277686
Sermaye No: 038002319/00018
Ticaret Sicil No: 277686

<u>Halka Arz Eden</u> Mustafa Ergün		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Mustafa	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Soyad:	Ergün	
İmza:		
Tarih:	27 Nisan 2018	

<u>Halka Arz Eden</u> Sinan Güçlü		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Sinan	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Soyad:	Güçlü	
İmza:		
Tarih:	27 Nisan 2018	

<u>Halka Arz Eden</u> Bülent Koray Aksoy		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Bülent Koray	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Soyad:	Aksoy	
İmza:		
Tarih:	27 Nisan 2018	

Penta
Pentia Teknoloji Ürünleri Dağıtım - Ticaret A.Ş.
Organizasyon Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:13475 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mük. No: 6180271330

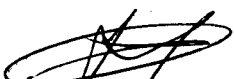
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

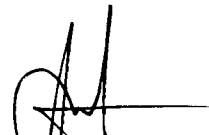


04 Nisan 2018

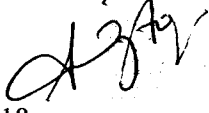

Mustafa Ergün

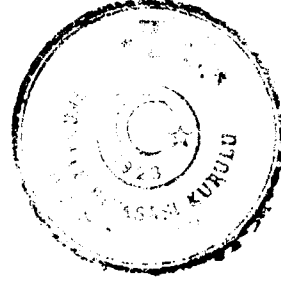
GARANTİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye
Deniçeri Sok. No: 34/33
Beşiktaş / İSTANBUL


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No:252880
Tic. Sicil No:0388002319100016
www.yapikredi.com.tr

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kurulus		Sorumlu Oldugu Kism:
Garanti Yatirim Menkul Kıymetler A.Ş.		
Ad:	İbrahim Halil	İZAHNAME'NİN TAMAMI
Soyad:	Örtop	
Görev:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	27 Nisan 2018	
Ad:	Poyraz	
Soyad:	Koçacıoğlu	
Görev:	Birim Müdürü	
İmza:		
Tarih:	27 Nisan 2018	



04 Nisan 2018

perfo
Perfor Teknoloji Ürünleri Ticaret, Hizmet A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Beşiktaş Yolu
Dormier Sok. No: 5 34393
Beşiktaş / İSTANBUL


Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yasa Konağı Plaza
A Blok / Kat:11 / 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27598
Sermaye No: 0309002319100016
Tic. Sic. No: 27598

Konsorsiyum Es Lideri		Sorumlu Olduğu Kısım:
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		İZAHNAME'NİN TAMAMI
Ad:	Gülserin	
Soyad:	Çiğli	
Görev:	YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yapı Kredi Yatırım Plaza A Blok Kat:11 34330 Levent / Beşiktaş/İSTANBUL Sicil No:271899 Meris No:U306001000000016 www.yapikredi.com.tr	
İmza:		
Tarih:	27 Nisan 2018	
Ad:	Sasık	
Soyad:	Gülçayışık	
Görev:	YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yapı Kredi Yatırım Plaza B Blok Kat:11 34330 Levent / Beşiktaş/İSTANBUL Sicil No:271899 Meris No:U306001000000016 www.yapikredi.com.tr	
İmza:		
Tarih:	27 Nisan 2018	

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 İzahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş		Sorumlu Olduğu Kısım:
DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) Yetkilisinin		İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM GÖRÜŞÜ
Ad:	Burç	
Soyad:	Seven	
Görev:	Sorumlu Denetçi	

Denta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/Cadde 104/1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Mustafa Brgün
04 Nisan 2018
YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Derryeri Sok. No: 1/1337
Beşiktaş - İSTANBUL

Binaz Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Derryeri Sok. No: 1/1337
Beşiktaş - İSTANBUL

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">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 özetin İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanılıcı, 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—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret Anonim Şirketi
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

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

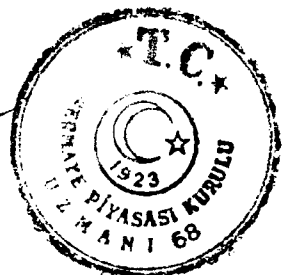
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Taceviz Yolu
Dünyakent Sok. No: 1 34357
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Çağlı

Bülent Koray Aksoy

**YAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Süyütlüdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:257968
MERSİ: 0833000251900010
Yatırımcıların Bilgi İçin



		Adresi: Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/ pazarlar hakkında bilgi	Esas Sözleşme'nin 3. maddesi uyarınca Şirket'in ana faaliyet konusu, bilgisayar, donanım ve yazılım ürünleri başta olmak üzere her türlü elektrik ve elektronik cihaz ve aletler ile bunların her türlü yedek parçaları ve aksesuarlarının ticareti ve distribütörlüğüdür.
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları hâlihazırda çeşitli iç ve dış faktörlerden etkilenmektedir ve etkilenmeye devam edecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli eğilimler aşağıda yer almaktadır: <ul style="list-style-type: none"> • Makroekonomik ortam, • Gümrük düzenlemeleri, vergi düzenlemeleri ve diğer yasal düzenlemeler • Dağıtım yapılan ürünlere olan talep, • Tedarikçilerin satış stratejilerindeki değişim, • Şirket operasyonlarının finansmanı.
B.5	İhraççının dâhil olduğu Grup ve Grup içindeki yeri	Şirket, Yıldız Holding grubuna dâhildir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in beş pay sahibi bulunmaktadır. Şirket'in pay sahiplerinden Gözde Girişim, Şirket sermayesinin %54,30'unu, Mustafa Ergün, Şirket sermayesinin %14,70'ini, Sinan Güçlü, Şirket sermayesinin %10,34'ünü, Mürsel Özçelik Şirket sermayesinin %10,33'ünü ve Bülent Koray Aksoy, Şirket sermayesinin %10,33'ünü temsil eden paylara sahiptir. <p>Gözde Girişim, hızlı büyüme potansiyeli taşıyan, kısa sürede yüksek getiri sağlama potansiyeline sahip girişim şirketleri ve projelerine yatırım yapmak amacıyla kurulmuş aktif büyüklüğü ve yatırımları itibarıyla Türkiye'nin en büyük halka açık girişim sermayesi şirkettir. Gözde Girişim, Borsa İstanbul A.Ş.'de GOZDE koduyla işlem görmektedir. 22 Ocak 2010 tarihinde Gözde Finansal Hizmetler A.Ş. ticari unvanıyla kurulan şirket, 2011 yılı Temmuz ayında Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. adını almıştır.</p>

penta
Pentat Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nato Yolu 4.Cadde No:14775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

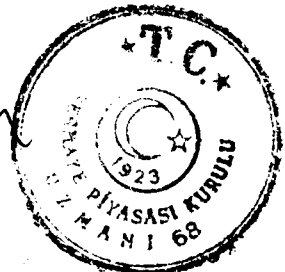
Mustafa Ergün

**GÖZDE YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 13/27
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 267588
Ticaret Sicil No: 0308002219 00006
www.yatirimmenkul.com.tr



<p>B.6</p>	<p>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</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahipleri, Şirket sermayesinin %54,30'unu temsil eden paylara sahip Gözde Girişim, Şirket sermayesinin %14,70'ini temsil eden paylara sahip Mustafa Ergün, Şirket sermayesinin %10,34'ünü temsil eden paylara sahip Sinan Güçlü, Şirket sermayesinin %10,33'ünü temsil eden paylara sahip Mürsel Özçelik ve Şirket sermayesinin %10,33'ünü temsil eden paylara sahip Bülent Koray Aksoy'dur.</p> <p>Dolaylı pay sahipliği bakımından, Şirket ortaklarından Gözde Girişim'in sermayesinde %5 ve fazlası olan pay sahipleri; Gözde Girişim sermayesinin %29,73'ünü temsil eden paylara sahip Kökler Yatırım, Gözde Girişim sermayesinin %21,53'ünü temsil eden paylara sahip Üs Holding, Gözde Girişim sermayesinin %17,73'ünü temsil eden paylara sahip Yıldız Holding, Gözde Girişim sermayesinin %6,96'sını temsil eden paylara sahip Ahsen Özokur ve Gözde Girişim sermayesinin %5'ini temsil eden paylara sahip Franklin Templeton Luxembourg SA'dır.</p> <p>Kökler Yatırım sermayesinin %91,21'i Murat Ülker'e ve %8,79'u ise Fatma Betül Ülker'e aittir.</p> <p>Üs Holding sermayesinin %42,85'i Murat Ülker'e, %28,57'si Ali Ülker'e ve %28,57'si Ahmet Özokur'a aittir.</p> <p>Yıldız Holding sermayesinin %57'si Kökler Yatırım'a, %24,50'si Üs Holding'e, %5'i Orhan Özokur'a ve %5'i ise Ali Ülker'e aittir.</p> <p>Şirket'in A grubu pay sahipleri, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %20'sini temsil ettiği süreçte, Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısını aday gösterme imtiyazına sahiptir.</p>
<p>B.7</p>	<p>Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</p>	<p>Şirket'in net satışları 2015 ile 2017 yılları arasında %28,1'lik bir YBBO ile büyümüştür. Aynı dönem için YBBO brüt kar büyümesi %30,6, esas faaliyet karı büyümesi %78,9, dönem karı büyümesi %166,5 ve FAVÖK büyümesi %49,6 olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>2015 yılında %6,4 olan brüt kar marjı 2017 yılında %6,7'ye, %1,9 olan esas faaliyet kar marjı %3,7'ye, dönem kar marjı %0,5'ten %2,3'e ve FAVÖK marjı %3,0'dan %4,1'e yükselmiştir.</p>

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:134773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 4180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

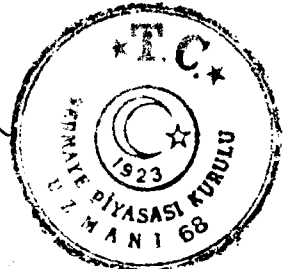
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Düyükdere Sok. No: 31 Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Sicil No:27768
Merkezi No:03200523100016
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



		<p>İşbu İzahname'nin 7.1 numaralı bölümünde yer alan ürün sınıflarının büyüme ve gelişimi tablosunda gösterildiği üzere en büyük değişim bilgisayar ürün sınıfı ile sunucu, veri depolama ve ağ ürünlerinde gerçekleşmiştir. Bilgisayar satışlarının toplam hasılatındaki oranı 2015 yılında %49,1 iken 2017 yılında %42,3 olmuştur. Sunucu, veri depolama ve ağ ürünlerinin toplam hasılatındaki oranı 2015 yılında %8,7 iken 2017 yılında %13,1'e yükselmiştir.</p> <p>İşbu İzahname'nin 7.1 numaralı bölümünde yer alan Şirket'in satış kanallarına ilişkin tabloda gösterildiği üzere en büyük değişim alt dağıtıcılar ve katma değerli satıcılarda gerçekleşmiştir. Alt dağıtıcıların toplam hasılatındaki oranı 2015 yılında %17,2 iken 2017 yılında %13,7'ye düşmüştür. Katma değerli satıcıların hasılatına oranı 2015 yılında %26,1 iken 2017 yılında %28,9'a yükselmiştir.</p> <p>Şirket'in satışlarındaki büyümeye bağlı olarak net işletme sermayesi 2015 yılında 361,1 milyon TL iken %13,8'lik bir YBBO artışı ile 466,7 milyon TL ye yükselmiştir. Bununla birlikte net işletme sermayesinin hasılatına oranı 2015 yılında %23,7 iken 2017 yılında %18,7 ye gerilemiştir.</p>
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Şirket'in kar tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.
B.10	İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Şirket'in, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla hazırlanan finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetçi raporunda olumlu görüş verilmiştir.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayıp karşılamadığı	İhraççının işletme sermayesi, işbu İzahname tarihinden sonraki 12 aylık süre boyunca mevcut yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN)	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Şirket'in sermayesini temsil eden iki pay
-----	---	---

perfo
Perfora Teknoloji Ürünleri Distribütörlüğü Ticaret A.Ş.
Orduiçi Sokak, B Blok Kat: 1
Nispetiye Mahallesi / Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere Mektebi Sok. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

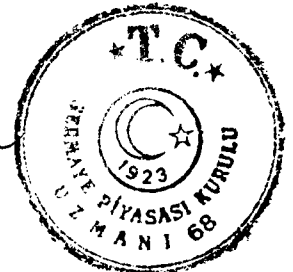
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Beşiktaş / İstanbul
Denizli Sok. No: 41 / 34327
Nispetiye / İstanbul

Sinar Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
Kat: 11 34330 Levent / İstanbul
Sicil No: 257689
Nispetiye No: 038002319 / 00018
www.yapikredi.com.tr



	dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	grubu bulunmaktadır. A grubu paylar imtiyazlı paylardır. İhraç ve halka arz edilecek paylar ise herhangi bir imtiyaza sahip olmayan B grubu paylardır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	TL para birimi ile ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayesi 31.724.000 TL'dir. Bu sermaye her biri 1-TL nominal değerinde toplam 31.724.000 adet paydan oluşmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamını temsil eden 31.724.000,00 TL nominal değerli 31.724.000 adet pay, muvazaadan ari olarak tamamen ödenmiş olup, Şirket'in sermayesinin 47.586.000,00 TL'ye çıkarılması kapsamında yeni ihraç edilecek 15.862.000 TL nominal değerli 15.862.000 adet payın bedeli halka arz gelirlerinden karşılanacaktır. Yönetim kurulu, söz konusu sermaye artırımında Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin yeni pay alma haklarını kısıtlayacak, çıkarılacak tüm payları B grubu pay olarak çıkaracak ve söz konusu paylar halka arz edilecektir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) • Oy Hakkı (SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nin 24. maddesi) • Satma Hakkı (SPKn'nin 27. maddesi) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nin 29. ve 30. maddeleri ile TTK'nın 414., 415., 425. ve 1527.

-denta
Denta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Mata Yolu 4.Cadde No:1 34779 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mük. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

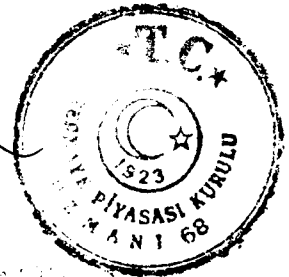
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dom. Kert Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

İbrahim Gülçü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257988
Mers. No: 083300231900010
www.yatirimmenkul.com.tr



04 Nisan 2023

		<p>maddeleri)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nin 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445.-451. maddeleri, SPKn'nin 18/6., 20/2. maddeleri) • Azınlık Hakları (TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) <p>Halka Arz Edilecek Paylar'a, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanınmamaktadır.</p>
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da Yıldız Pazar'ında işlem görmesi için 21 Mart 2018 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 16. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kâr dağıtım yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kâr dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.

D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Şirket, tedarikçileri ile ilişkilerini sürdüremezse, tedarikçiler Şirket ile olan anlaşmalarının şartlarını önemli ölçüde değiştirirlerse veya ürün stoklarında sıkıntı

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34733 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

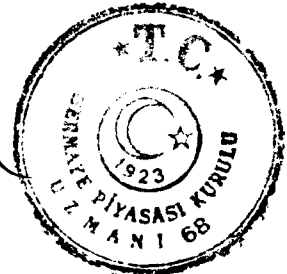
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok.
Dönüştürme Sok. No: 1/1 Kat: 5
Beşiktaş / İSTANBUL

Şimşek Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok / Kat:11/34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 252666
Mersis No: 0310002310100018
www.ykdiyatirim.com.tr



D—RİSKLER

yaşanırsa, Şirket'in faaliyetleri önemli derecede olumsuz etkilenebilir.

- İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in faaliyetlerinin büyük bir kısmı İstanbul'da bulunan iki depo aracılığıyla yürütülmektedir.
- Şirket'in faaliyetleri, işletme sermayesine bağımlılığın yoğun olduğu faaliyetlerdir. Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi, bu faaliyetleri ve yatırım giderlerini finanse etme kabiliyetine bağlıdır.
- Şirket'in toplam finansal borçlarının %70'lik bir kısmının garantörü Yıldız Holding'dir.
- Şirket'in faaliyetleri büyük oranda kaldıraç etkisine tabidir ve Şirket mevcut borçlarının vadesini uygun şartlarla uzatma veya borçlarını yeniden yapılandırma imkânını elde edemeyebilir ya da borçlarının vadesini uzatması veya yeniden yapılandırma etmesi mümkün olmayabilir.
- Şirket gelirlerinin son yıllarda artmış olması, gelecekte de artacağına göstergesi olmayabilir.
- Şirket, büyüme fırsatlarını değerlendiremeyebilir, bu fırsatlardan başarılı bir şekilde yararlanamayabilir veya büyüme politikasını etkin bir şekilde yönetemeyebilir.
- Şirket, gelirlerinin %35'lik bir kısmını beş müşteriden elde etmekte olup bu müşterilerden birini veya birden fazlasını kaybettiği takdirde, Şirket'in faaliyetleri önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.
- Şirket'in stoklarının değerinin düşmesi veya müşterilerin siparişlerini beklenmedik şekilde iptal etmeleri, Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Müşterilerin veya tedarikçilerin borçlarını ödemekte önemli ölçüde temerrüde düşmeleri veya önemli müşterilerin kaybedilmesi, Şirket'in faaliyetlerini,

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri (İngilizce) Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:134773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Makyeteller 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

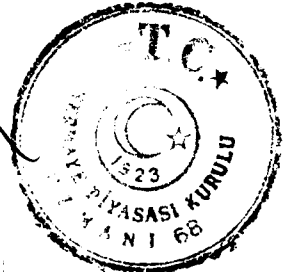
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 11 Kat: 9
Dünya Kredi Sermayesi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Resitlik - 34398

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 11 Kat: 9
Dünya Kredi Sermayesi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Resitlik - 34398



D—RİSKLER

beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

- Şirket'in mevcut ve gelecekteki performansında, gerekli nitelikleri haiz üst düzey yöneticiler ve çalışanları istihdam edebilmesi ve bu çalışanlar ile olan iş ilişkilerini muhafaza edebilmesi büyük önem arz etmektedir.
- Şirket'in sahip olduğu sigortaların sağladığı korumanın yetersiz kalması veya sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi sebebiyle, Şirket maruz kaldığı risklerden dolayı uğradığı zararları tazmin etmekte yetersiz kalabilir.
- Şirket faaliyetleri, farklı döviz kurları üzerinden gerçekleşen gelir ve faaliyet giderleri, yükümlülükleri ve maddi varlıkları sebebiyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.
- Halka arz sonrasında, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Söz konusu pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir.
- Şirket, yeni şirket satın alımlarından beklenen faydaları elde edemeyebilir.
- Ürünlerin müşterilere ulaştırılması amacıyla Şirket'e nakliye hizmeti sunan üçüncü kişiler, Şirket'in faaliyetleri açısından önem arz etmektedir ve bu kişilerin yasal ve akdi yükümlülüklerini yerine getirmemeleri, Şirket ve müşterileri tarafından beklenen bilgi teknolojisi ve kalite standartlarını sağlayamamaları veya artan maliyetlerle başa çıkamamaları, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Maruz kalınan rekabet baskısı, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetleri yürürlükteki kanuni düzenlemelerde meydana gelebilecek değişiklikler sebebiyle olumsuz

Penta
Penta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No: 24773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

Sinan Güçlü

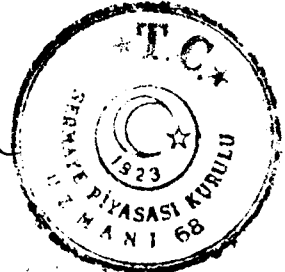
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yeşil Köyü Plaza
A Blok Kat: 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277869
Mersis No: 038000221900010
www.ykay.com.tr

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dünya Keri Sok. No: 34332
Beşiktaş - İSTANBUL



04.11.2015

D—RİSKLER

		<p>olarak etkilenebilir.</p> <ul style="list-style-type: none">Şirket'in faaliyetleri, son teknoloji ürünü olan bilgi teknolojisi sistemlerine önemli ölçüde bağımlıdır ve bu sistemlerin işleyişinin kesintiye uğraması veya hiç işlememesi Şirket'in faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<ul style="list-style-type: none">Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.Halka Arz Edilecek Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	<p>VII-128-1 sayılı Pay Tebliği'nin 32/4 maddesi uyarınca payların ilk defa halka arz edilmesinde, halka arzın hem sermaye artırımını hem de ortaklığın ortaklarının mevcut paylarının 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, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek ortaklık ve halka arz edenler tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket'e aittir.</p> <p>Şirket, halka arzdan tahmini masraflar sonrasında 144 milyon TL ile 173 milyon TL aralığında gelir elde edecektir.</p> <p>Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arzdan tahmini masraflar sonrasında 35 milyon TL ile 43 milyon TL (ek satış dâhil 50 milyon TL ile 60 milyon TL) aralığında gelir elde edecektir.</p> <p>Halka arza ilişkin bağımsız denetim maliyetinin yaklaşık 250</p>
-----	---	---

Penta
Penta Teknoloji Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:134773 Ümraniye / İstanbul
BÜYÜK MARMARA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

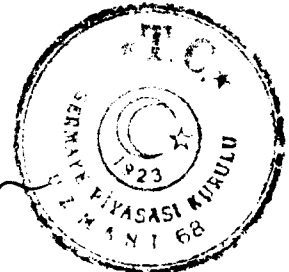
Mustafa Ergün

GAHANI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Kartı No: 34332
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Kartı No: 34332 / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 257688
Muh. Sic. No: 038802219100018
www.gahaniyatirim.com.tr



		<p>bin TL, reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler maliyetinin yaklaşık 800 bin TL, MKK üyelik ücretinin 32 bin TL, Kurul ücretinin (sermayenin nominal değeri üzerinden) 48 bin¹ TL, hukuki danışmanlık ücretinin yaklaşık 3,9 milyon TL, Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücretinin 12 bin TL ve aracılık komisyonunun ise 3,8 milyon TL ile 4,5 milyon TL (ek satış dâhil 4,1 milyon TL ile 4,9 milyon TL), Kurul ücretinin (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden) 84 bin TL ile 103 bin TL aralığında olacağı (ek satış dâhil 91 bin TL ile 111 bin TL) ve halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık 8,9 milyon TL ile 9,7 milyon TL (ek satış dâhil 9,2 milyon TL ile 10,0 milyon TL) aralığında, pay başına maliyetin (halka arz sonrası toplam pay adedine göre) ise 0,19 TL ile 0,20 TL (ek satış dâhil 0,19 TL ile 0,21 TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir.</p> <p>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.</p>
E.2	<p>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</p>	<p>Halka arz ile sermaye artışı yoluyla kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir.</p> <p>Şirket, Mevcut Paylar'ın halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek Yeni Paylar'ın halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Şirket, sermaye artırımını suretiyle elde edeceği halka arz gelirinin tamamını, net mali borçluluğunun azaltılması ve bunun sonucunda Şirket'in daha elverişli borçlanma imkânlarından yararlanabilmesi ve potansiyel organik ve inorganik büyüme fırsatlarını daha uygun şartlarda değerlendirilmesine olanak sağlanması amacıyla söz konusu mevcut kredi borçlarının bir kısmının geri ödemesinde kullanmayı planlamaktadır. Şirket'in elde edeceği</p>

¹ Kurul'un 24 Haziran 2016 tarihli basın açıklamasıyla belirli olmayan bir süre için, Kurul ücretlerinde %50 oranında indirim yapılmıştır. Yukarıda belirtilen bu maliyetlerden %50 indirim yapılacaktır. Toplam maliyet ve pay başına maliyet hesaplarında bu indirimler dikkate alınmıştır.

Penta
Penta Teknoloji Yatırımları A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:1 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

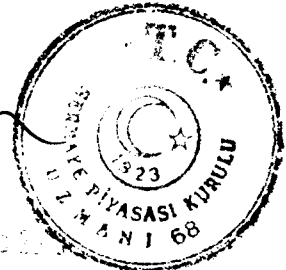
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Caddesi
Demirkerem Sok. No: 41/337
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinan Çiftçi

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıyrtınışın Caddesi Yatırım Plaza
A Blok Kat:1 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267488
Mersis No: 038000231900018
www.yatirimmenkul.com.tr



		tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak net halka arz gelirinin 144 milyon TL ile 173 milyon TL aralığında olması beklenmektedir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Mevcut Paylar ile Yeni Paylar'ın toplam nominal değeri 19.764.345 TL'dir. Bu payların toplam 3.902.345 TL nominal değerli kısmı mevcut pay sahiplerine ait Mevcut Paylar'dan oluşmaktayken, toplam 15.862.000 TL nominal değerli kısmı, sermaye artışı sonucu çıkarılacak Yeni Paylar'dan oluşacaktır. Mevcut Paylar'ın, mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %12,30 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında ise %8,20 olacaktır. Sermaye artışı yoluyla çıkarılacak ve halka arz edilecek payların, sermaye artışı sonucunda sermayeye oranı %33,33 olacaktır.</p> <p>Ek Satışa Konu Paylar'ın nominal değeri 1.581.148 TL'dir. Bu payların mevcut çıkarılmış sermayeye oranı, %4,98 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %3,32 olacaktır. Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek satış kapsamında satılması halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 21.345.493 TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermaye oranı %44,86 olacaktır.</p> <p>Halka arz edilecek paylar için iki iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslimini takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dâhil olmak üzere halka arza ilişkin	İhraççı'nın paylarının halka arzından pay sahipleri; pay satışı geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka

penta
Penta Teknoloji Yatırımlar Dışı... Ticaret A.Ş.
Oranize Sermaye Yatırımları
Nispetiye 4.Caddesi Kat:1 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

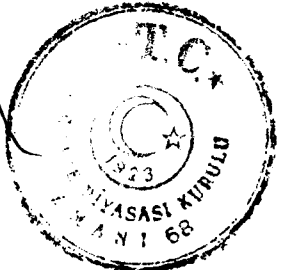
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok.
Dünya Kent Sok. No: 61332
Beşiktaş - İstanbul

İsmail Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Çarşı Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / Beşiktaş
Sicil No:257988
Merkezi No:033002319140018
www.yatirimkredi.com.tr



ilgili kişilerden önemli menfaatleri	önelmi	<p>arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Sermaye artırımı yolu ile ihraç edeceği payları halka arz edecek olan Şirket'e halka arz sonrası fon girişi olacaktır.</p> <p>Garanti Yatırım'ın ve Yapı Kredi Yatırım'ın, halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Garanti Yatırım'ın ve Yapı Kredi Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi ile ek satış ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Şirket ile Halka Arza Aracılık Eden Garanti Yatırım ve Yapı Kredi Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ayrıca, Garanti Yatırım, Yapı Kredi Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur.</p> <p>Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Esin Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Esin Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited), Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine</p>
--------------------------------------	--------	--

-penta
Penta Teknoloji Yatırım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:14775 Üsküdar / İstanbul
E-Posta: info@penta.com.tr / 6180271320

Binan Güçlü

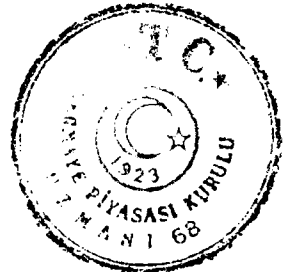
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sıyrdışarı Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267889
Mersis No: 0380002319100010
www.yapikredi.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönümleri Sok. No: 14/337
Beşiktaş - İSTANBUL



		<p>ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited), Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p> <p>Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını Halka Arz Eden kişinin/İhraççı'nın ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Halka Arz Eden Pay Sahipleri olarak Gözde Girişim, Mustafa Ergün, Sinan Güçlü ve Bülent Koray Aksoy; İhraççı olarak Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş., Şirket paylarını halka arz etmektedir.</p> <p>Şirket, 26 Nisan 2018 tarihli ve 2018/19 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca, Şirket çalışanlarına pay edindirme programları kapsamında yapacağı ihraçlar hariç olmak üzere, bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, maliki olduğu Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.</p> <p>Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve paylarını halka arz etmeyen diğer ortak Mürsel Özçelik, sahibi oldukları Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacaklarını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların burada yer alan kısıtlamalara tabi olduğu hususunu alıcılara bildireceklerini taahhüt etmişlerdir.</p>
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı</p>	<p>Mevcut ortaklar için sulanma etkisi %60 ila %80 arasında olacaktır. Yeni ortaklar için ise sulanma etkisi pozitif %46 ila %49 arasında olacaktır.</p>

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Caddesi No:33 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mük. No:6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

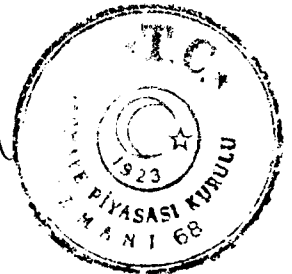
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Kat:1 Sok. No: 14337
Beşiktaş - İstanbul

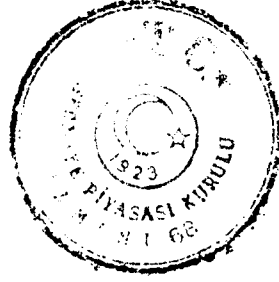
Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Çarşı Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No:257488
Tic. Sicil No:0309002319100018
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.



0 4 1111 1111

Penta
Pentateknoloji Ürünleri ve Hizmetleri A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:1 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükerrerler 61 80271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dormer Sok. No: 11 Kat: 11
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Çağlı

Bülent Koray Aksoy

**YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dormer Sok. No: 11 Kat: 11
Beşiktaş - İstanbul
Sicil No: 287488
Mersis No: 033000231910008
www.yatirimkredi.com.tr

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

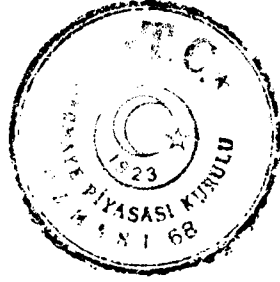
3.1. İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ait finansal tablolarının bağımsız denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)
Sorumlu Ortak Başdenetçi	Burç Seven
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No:1 Maslak No/1 Plaza Maslak, İstanbul

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

Yoktur.



04.12.2015

Denet
Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Etiler Mah. A.Caddesi No:13 34770 Beşiktaş / İstanbul
Büyükbakkalköy 010271300

Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SİRMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Keray Aksoy

Mustafa Ergün

Garanti Yatırım Menkul
/ Kıymetler A.Ş.

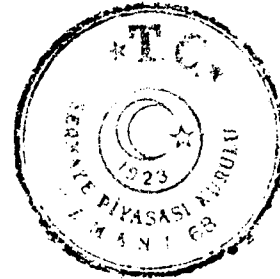
**YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

33

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin konsolide finansal durum tabloları ve anılan dönemler itibarıyla konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli mali kalemler aşağıda yer almaktadır.

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	739.302.032	902.306.059	1.125.238.527
Nakit ve nakit benzerleri	117.678.548	77.053.838	210.674.107
Ticari Alacaklar	406.662.467	518.371.463	517.909.567
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	2.345.192	2.737.318	3.170.802
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	404.317.275	515.634.145	514.738.765
Diğer Alacaklar	420.413	552.894	543.719
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	420.413	552.894	543.719
Türev araçlar	-	100.727	-
Stoklar	211.805.148	298.451.700	375.619.400
Peşin ödenmiş giderler	276.455	403.195	459.523
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	175.881	326.005	6.036.206
Diğer dönen varlıklar	2.283.120	7.046.237	13.996.005
Duran Varlıklar	14.691.286	12.160.148	20.455.371
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	712.362	-	446.204
Maddi duran varlıklar	2.738.544	3.160.982	3.783.615
Maddi olmayan duran varlıklar	6.747.911	8.265.240	9.694.869
- Şerefiye	5.627.927	6.811.735	7.300.859
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	1.119.984	1.453.505	2.394.010
Ertelenmiş vergi varlığı	4.492.469	733.926	6.530.683
TOPLAM VARLIKLAR	753.993.318	914.466.207	1.145.693.898



04/12/2017

-Denta
Pazarlama ve Satış Hizmetleri A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:1 / Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emniyet Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 1 / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270937
Reg. Sic. No: 151648/11

Şinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M.Ö.Ü. Sokağı / Çarşı / Beşiktaş / İstanbul
A.Ş. No: 1 / 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270937
M. Sic. No: 270937/11/00019

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	724.391.168	849.649.272	1.023.263.905
Kısa vadeli borçlanmalar	414.614.139	427.182.368	439.683.522
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	5.815.200	7.038.400	33.187.602
Ticari borçlar	257.332.448	380.397.222	425.796.582
- İlişkili taraflara ticari borçlar	10.244.824	15.077.379	8.920.019
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	247.087.624	365.319.843	416.876.563
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	1.175.477	1.382.142	1.906.013
Diğer borçlar	29.522.936	7.075.144	83.033.762
- İlişkili taraflara diğer borçlar	29.076.000	7.038.400	82.981.800
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	446.936	36.744	51.962
Türev araçlar	574.436	-	51.500
Ertelenmiş gelirler	5.467.835	13.937.876	20.211.885
Kısa vadeli karşılıklar	6.424.992	7.524.025	12.637.766
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	2.065.702	2.388.382	4.407.552
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	4.359.290	5.135.643	8.230.214
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	3.463.705	5.112.095	6.755.273
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.260.309	16.278.454	20.249.702
Uzun vadeli borçlanmalar	5.815.200	12.317.200	15.087.600
Uzun vadeli karşılıklar	1.445.109	3.961.254	5.162.102
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	1.445.109	3.961.254	5.162.102
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	731.651.477	865.927.726	1.043.513.607

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	22.341.841	48.538.481	102.180.291

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer / 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

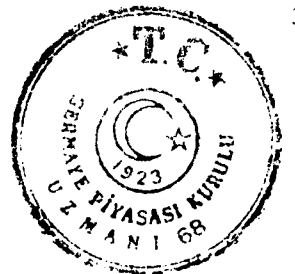
Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Düyükdere Sok. No: 11 Kat: 1333
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Çağlı

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 Kat:1333 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257489
Mersis No: 038002318140018
Tic. Sic. No: 257489



	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
- Ödenmiş sermaye	31.724.000	31.724.000	31.724.000
- Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)	10.231.717	16.149.797	21.905.672
Yeniden değerlendirme ve ölçüm kayıpları	(44.860)	(2.168.120)	(1.881.157)
Yabancı para çevrim farkları	10.276.577	18.317.917	23.786.829
- Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.382.450	4.382.450	4.382.450
- Geçmiş yıllar zararları	(32.013.043)	(23.996.326)	(12.778.246)
- Net dönem karı	8.016.717	20.278.560	56.946.415
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	22.341.841	48.538.481	102.180.291
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	753.993.318	914.466.207	1.145.693.898

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
KAR / ZARAR			
Hasılat	1.523.581.510	1.858.428.776	2.501.296.346
Satışların maliyeti (-)	(1.425.759.753)	(1.737.612.162)	(2.334.567.555)
Brüt kar	97.821.757	120.816.614	166.728.791
Genel yönetim giderleri (-)	(17.742.219)	(15.552.825)	(16.636.411)
Pazarlama giderleri (-)	(35.492.558)	(40.066.523)	(48.060.865)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	3.565.673	5.203.225	4.486.937
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(19.441.028)	(20.373.733)	(14.586.924)
Esas faaliyet karı	28.711.625	50.026.758	91.931.528
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1.965.425	3.206.092	18.497.924
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-	(386.238)	-
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	30.677.050	52.846.612	110.429.452
Finansman giderleri (-)	(17.358.172)	(25.278.453)	(44.390.810)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	13.318.878	27.568.159	66.038.642
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)	(5.302.161)	(7.289.599)	(9.092.227)
- Dönem vergi (gideri)	-	(2.795.829)	-

-perita
Perita Teknoloji Yatırımları Anonim Şirketi Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mahallesi No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

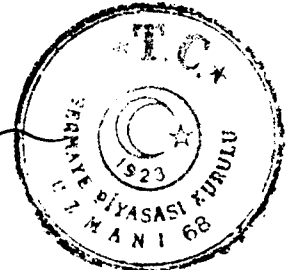
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Taşpazarı Sok. No: 1/1 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Çift Yapraklı Yolu Kat: 11 34390 Levent / Beşiktaş / İstanbul
A.Ş. No: 227488
MERSİ No: 0833002218100018
www.yapil.com.tr



	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
FAVÖK	46.283.334	66.600.297	103.650.095

Diğer Finansal Bilgiler

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
Brüt kar marjı	%6,4	%6,5	%6,7
FAVÖK marjı	%3,0	%3,6	%4,1
Net borç (bin TL)	337.642	376.523	360.266
Net borç / FAVÖK	7,3x	5,7x	3,5x
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri ve genel yönetim giderleri / hasılat	%3,5	%3,0	%2,6
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen nakit akışı / FAVÖK	%77,4	%75,8	%107,7
Faizleri karşılama oranı	2,6x	2,6x	2,3x
Aktif karlılık oranı	%1,1	%2,4	%5,5
Yatırım sermayesi getirisi	%14,3	%16,6	%22,8

Performans Ölçütleri	Tanım	Performans Ölçütlerinin Kullanılma Gerekçesi
Brüt kar marjı (%)	Şirket brüt kar marjını, brüt kar (zarar)'ın hasılatı oranı olarak tanımlamakta ve hesaplamaktadır.	Brüt kar marjı, satılan ürünlerin ve ürünlerin maliyetlerinin düşürülmesinden sonra satışlardan elde edilen karı ölçmektedir. Böylece, brüt kar marjı Şirket'in ana faaliyetinden kar sağlama kapasitesini ölçmektedir.
FAVÖK marjı (%)	Şirket FAVÖK marjını, FAVÖK'ün hasılatı oranı olarak tanımlamakta ve hesaplamaktadır.	FAVÖK marjı, Şirket'in temel faaliyetlerinden nakit üretme kapasitesini ölçmektedir.
Net borç	Şirket net borcu, tüm borçlardan (uzun vadeli borçlar, uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları ve ilişkili taraflara diğer borçlar gibi) nakit ve nakit benzerlerinin çıkarılması olarak tanımlamaktadır.	Net borç, Şirket'in nakit ve nakit benzerlerini çıkardıktan sonra net borçlülüğünün hesaplanması için kullanılan bir ölçüttür.
Net borç / FAVÖK	Şirket net borcun FAVÖK'e oranını, ilgili dönem sonundaki net borcun FAVÖK'e oranı olarak tanımlamakta ve	Net borcun FAVÖK'e oranı, Şirket'in faizli borçlarını işletme seviyesinde elde edilen nakit ile geri ödeme kabiliyetini

-Denta
Pamuk Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:11 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Merkez 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

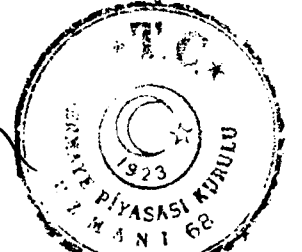
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Cemal Karakurt Sok. No: 34/32
Beşiktaş - İstanbul

Şinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

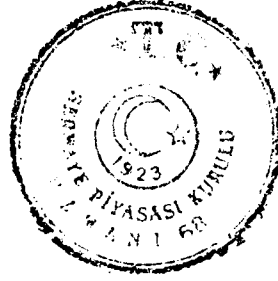
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No:257956
Mersis No:338900219100010
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Performans Ölçütleri	Tanım	Performans Ölçütlerinin Kullanılma Gereçesi
	hesaplamaktadır.	açıklar.
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri ve genel yönetim giderleri/hasılat	Şirket satış pazarlama ve dağıtım giderleri ve genel yönetim giderlerinin hasılatı oranını, operasyonel giderlerinin toplamının hasılatı bölünmesi ile hesaplamaktadır.	Bu ölçüt, Şirket'in faaliyetlerinin verimliliğini ölçmektedir.
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen nakit akışı / FAVÖK	Şirket sürdürülen faaliyetlerden elde edilen nakit akışının FAVÖK'e oranını, nakit akışı tablosu uyarınca sürdürülen faaliyetlerden elde edilen net nakdin FAVÖK'e oranı olarak tanımlamakta ve hesaplamaktadır.	Bu ölçüt, Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği nakdi gerçek nakit akışına çevirme yeteneğini ölçmektedir.
Faizleri karşılama oranı	Şirket faizleri karşılama oranını, FVÖK'ün finansman giderlerine oranı olarak tanımlamaktadır.	Faizleri karşılama oranı, Şirket'in mevcut borçlarına ilişkin faizleri ödeme kabiliyetini ölçmektedir.
Aktif karlılık oranı	Şirket aktif karlılık oranını, net karın ortalama varlıklarına oranı olarak tanımlamaktadır.	Aktif karlılık oranı, Şirket'in toplam aktiflerinden elde ettiği net kar üzerinden hesaplanan geliri ölçmektedir.
Yatırım sermayesi getirisi	Şirket yatırım sermayesi getirisini, FAVÖK'ün Şirket'in varlıkları, donanımı ve malzemelerinin ilgili dönem için ortalama değeri ile işletme sermayesinin ilgili dönem için ortalama değerinin toplamına oranı olarak tanımlamakta ve hesaplamaktadır.	Yatırım sermayesi getirisi, Şirket'in yatırım sermayesini kar elde etmek için ne kadar verimli kullandığını ölçmektedir.

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.

İşbu İzahname'de sunulan mali bilgiler Şirket'in 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin denetimden geçmiş finansal tablolardan alınmıştır. Ayrıca, işbu İzahname'de anlatım kolaylığı açısından, söz konusu mali bilgilerin "bin TL", "milyon TL" ya da "milyar TL" olarak ifade edildiği bölümler bulunmaktadır. Bu bölümlerde "bin TL", "milyon TL" veya "milyar TL" olarak ifade edilen mali bilgiler, en yakın tam sayıya yuvarlanmak suretiyle sunulmuştur.



04/10/2017

Penta
Penta Teknoloji Menkul Değerler Ficareti A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/Cadde No:1, 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Maktu Referans: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Kat: 9 / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 27990
Mersis No: 083300219100010
www.garantiyatirim.com.tr

Sihan Güleli

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:10 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277880
Mersis No: 083300219100010
www.yatirimciportal.com.tr

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda belirtilen riskler de dâhil olmak üzere, işbu İzahname'de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda sayılan risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esaslı olarak olumsuz yönde etkilenebilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri düşebilir.

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

Yatırımcı adayları, bu İzahname'de gösterilen bilgiler çerçevesinde ve kendi şahsi durumlarını göz önünde bulundurarak, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmanın kendisi için uygun olup olmadığını dikkatlice değerlendirmelidirler.

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket, tedarikçileri ile ilişkilerini sürdürmezse, tedarikçiler Şirket ile olan anlaşmalarının şartlarını önemli ölçüde değiştirirlerse veya ürün stoklarında sıkıntı yaşanır, Şirket'in faaliyetleri önemli derecede olumsuz etkilenebilir.

Şirket, gelirlerinin önemli kısmını, ilk beş tedarikçisinden tedarik ettiği ve 31 Aralık 2017 itibarıyla satışlarının %58'ini oluşturan ürünlerin satışından elde etmektedir. Şirket'in tedarikçileri, Şirket ile yaptıkları sözleşmelerde kayda değer bir müzakere gücüne sahiptir. Bu kapsamda tedarikçilerin satış şartlarında, fiyat koruma hükümleri, iade hakları veya satın almalarda Şirket'e tanınan indirim imkânlarının azaltılması gibi ani, önemli ve olumsuz değişiklikler yapması durumunda, Şirket'in söz konusu tedarikçilerin ürünlerinin satışından elde edeceği kar azalabilir ve bu durum Şirket'in gelirlerinde ve karlılığında düşüşe yol açabilir. Şirket'in akdettiği dağıtım sözleşmeleri, genellikle, taraflardan her birine bu sözleşmeleri 30 ila 90 gün öncesinden bildirimde bulunarak sebepsiz olarak tek taraflı feshetme imkânı tanımaktadır. Bunun yanı sıra, tedarikçilerle olan sözleşmelerin büyük çoğunluğu, Şirket'e sözleşme konusu ürünleri Türkiye'de münhasıran satma hakkı veren bağlayıcı hükümler içermemektedir. Her ne kadar 31 Aralık 2017 itibarıyla sona eren mali yıldaki Şirket gelirlerinin kayda değer bir kısmı Şirket'in Türkiye'deki tek distribütörü olduğu tedarikçilerden elde edilmiş olsa da, söz konusu tedarikçiler Şirket ile olan sözleşmelerini feshetmeksizin, belirtilen ürünleri Türkiye'de başka distribütörlere satabilirler ve bu da Şirket'in pazar payını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, Şirket ile bazı tedarikçiler arasında yapılmış yazılı sözleşme bulunmamaktadır ve bu tedarikçilerin ürünleri Şirket tarafından "fatura esasına" göre tedarik edilmektedir. Şirket'in söz konusu tedarikçiler ile olan iş ilişkisinin devam edeceğine dair yazılı sözleşmeye dayanan bir hakkı bulunmamaktadır. Önemli tedarikçilerin ürün stoklarındaki eksiklik, Şirket ile iş yapmak istememeleri, strateji değişikliği veya Şirket'in belirlenen hedefleri tutturamaması gibi nedenlerle ileride Şirket ile iş

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyükd. Mük. No: 6180271330

Sinan Güllü

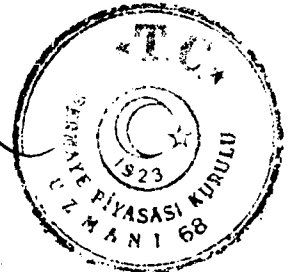
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent-Koray Aksoy

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
No:1 Kat:5 Sok. No: 1514337
Beşiktaş - İSTANBUL

YAP KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Söğütözü Cad. Yeşil Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:257498
Mersis No:0833002219100019
Web: www.yapikredi.com.tr



yapmaya son vermeleri veya yapacakları işin hacmini kayda değer şekilde azaltmaları halinde, Şirket, müşterilerinin teknoloji donanım ve yazılım taleplerini karşılayamayabilecek ve Şirket'in faaliyetleri ve müşterileri ile olan ilişkileri olumsuz yönde etkilenebilmektedir.

Şirket'in önemli tedarikçilerinden biri veya birden fazlasının, satış şart ve koşullarını önemli ölçüde değiştirmesi, iflas etmesi veya faaliyetlerine son vermesi ya da Şirket'in tedarikçiler ile mutabık kaldığı hedefleri tutturamaması neticesinde iskontolardan yararlanamaması veya tedarikçilerinin dünya çapında başka distribütörler ile çalışmaya karar vermesi, faaliyet karını, gelirlerini ve/veya faaliyetlerini finanse etmek için gerekli olan işletme sermayesi miktarını olumsuz yönde etkileyebilir. Tedarikçiler, Şirket'e sundukları fiyat koruması, iade hakları, iskonto seviyelerinde Şirket aleyhine değişiklikler yapmak veya sair şekilde satış şartlarında olumsuz yönde, ani ve önemli değişiklikler yapma imkânına sahiptir ve Şirket'in tedarikçi sözleşmeleri genellikle garanti edilen fiyata veya teslimata ilişkin hükümler içermemektedir. Şirket'in söz konusu değişiklikleri müşterilerine yansıtamaması ve tedarikçiler ile devam eden programları yönetmek için sistemler geliştirememesi, stoklarının değerinin düşmesine ve sair zararlara uğramasına neden olabilir ve brüt marjlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Müşterilerden alınan siparişlerin zamanında yerine getirilmesi için gereken miktarlarda belirli ürün veya ürün gruplarının satın alınabilmesi, Şirket'in başarısı için büyük önem taşımaktadır. Teknoloji sektöründe, bazı tedarikçilerin bazı ürünleri zamanında tedarik edememeleri nedeniyle ürün tedarikinde zaman zaman önemli aksaklıklar yaşanabilmekte ve müşteri siparişleri birikebilmektedir. Bu durumda, belirli ürünlerin tedarikinde kısa süreli kesintiler yaşanabilir ve bu da söz konusu ürünlerin Şirket tarafından fiyatlandırılmasında önemli etki yaratabilir. Buna ek olarak, ürünlerinin dağıtımını Şirket aracılığıyla yapan tedarikçiler, mevcut dağıtım faaliyetlerini diğer distribütörlere, kendi bayi ağlarına veya doğrudan satıcılara veya nihai olarak tüketicilere yönlendirmeye veya bu kişiler aracılığıyla gerçekleştirdikleri mevcut dağıtım faaliyetlerini önemli ölçüde arttırmaya karar verebilirler. Tedarikçiler zaman zaman iş yaptıkları distribütörlerin sayısını azaltmaya çalışmaktadırlar. Bu da bu tedarikçilerin dağıtım haklarını elinde tutmak isteyen distribütörler arasında daha yoğun bir rekabet yaşanmasına neden olabilir ve dolayısıyla Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, müşterilerinin siparişlerini zamanında yerine getirmesi için gereken yeterli sayıda ürünün tedarikçiler tarafından tedarik edilememesi halinde, söz konusu ürünleri başka tedarikçiden temin edemeyebilir. Keza, tedarikçilerin diğer dağıtıcılar, kendi bayi ağları veya doğrudan satıcılar üzerinden gerçekleştirdikleri dağıtımlarını önemli ölçüde artırmaları söz konusu olabilir. Bu durumlarda, Şirket'in itibarı, satışları ve karlılığı zarar görebilir. Bu etkenlerden herhangi birinin söz konusu olması, Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in faaliyetlerinin büyük bir kısmı İstanbul'da bulunan iki depo aracılığıyla yürütülmektedir.

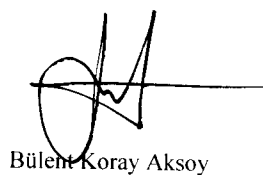
Şirket, işbu İzahname tarihi itibarıyla her ikisi de Dudullu/İstanbul'da bulunan iki deposu ve bunun yanı sıra İzmir'de yer alan küçük bir depo ve operasyonel ihtiyaçlarına göre zaman içinde üçüncü kişilerden kiraladığı diğer depolarıyla faaliyet göstermektedir.

Şirket'in Dudullu'daki depolarından bir tanesinin işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmamaktadır; ruhsatın alınması için başvurular yapılmış olup, süreç devam etmektedir. İşyeri açma ve çalışma ruhsatının alınmaması, bu deponun kapatılması sonucunu doğurabilecektir.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
BÜYÜK MÜKELLEFLER 6180271330


Sıran Güçlü

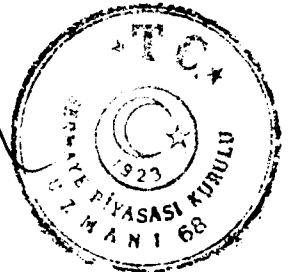
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Cad. Yapı Kredi Kat: 10
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 287968
Mersis No: 33000231800016
Yatırımcılar İçin Açık

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Etiler Sok. No: 137
Beşiktaş - İSTANBUL



Bu nedenle, Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi büyük ölçüde söz konusu iki depoyu etkin bir şekilde işletmeye devam etmesine bağlıdır. Müşteri siparişlerinde meydana gelebilecek artışları karşılayabilmek için, Şirket'in mevcut iki deponun kapasitesini artırma kabiliyetine sahip olması ve söz konusu siparişleri olanaklarını verimli kullanarak yüksek ölçüde yerine getirebilmesi gerekmektedir.

Bunun yanı sıra, mevcut depoların etkin bir şekilde işletilmesinin kesintiye uğraması da, Şirket'in finansal durumunu ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir. Depolarda uzun süreli elektrik kesintileri yaşanabilir ve depo ekipmanlarında, bilgi teknolojisi sistemlerinde veya ağlarında aksaklıklar, deprem, yangın, sel ve sair afet veya öngörülemeyen olaylar nedeniyle hasarlar meydana gelebilir ve bu şekilde maruz kalınan zararlar ilgili sigorta teminatı miktarını aşabilir veya teminat kapsamı dışında olabilir. Yukarıda belirtilen olayların doğrudan etkileri ve bunların giderilmesinin uzun süre alması, Şirket'in finansal durumunu ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir. Bunun yanı sıra, gerçekleşebilecek bir doğal afet sonucunda depolardan birinin tamamen yıkılması, Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülmesini, finansal durumunu ve beklentilerini önemli bir süre boyunca olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, işletme sermayesine bağımlılığın yoğun olduğu faaliyetlerdir. Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi, bu faaliyetleri ve yatırım giderlerini finanse etme kabiliyetine bağlıdır.

Şirket, işletme sermayesini, diğer nakit ihtiyaçlarını, mevcut faaliyetlerini ve yatırım giderlerini finanse etmek için kayda değer miktarda sermayeye ihtiyaç duymaktadır. Şirket işletme sermayesi ihtiyacını ağırlıklı olarak tedarikçilerden elde ettiği satıcı kredileri (vadeli satışlar), ticari alacak finansman programları ve kredilerden karşılamaktadır.

Şirket'in işletme sermayesi gereksinimini karşılayabilmesi, gelecekteki performansına, pazar koşullarına ve diğer etkenlere bağlıdır ve bu etkenlerin birçoğu Şirket'in kontrolü altında olmayıp, ne şekilde tezahür edecekleri öngörülememektedir. Şirket, gelecekte faaliyetlerini desteklemeye yetecek miktarda kredi veya özkaynak elde edemeyebilir ve/veya faaliyetlerinden yeterli nakit akışı sağlayamayabilir. Bunun sonucunda, Şirket, nakit ihtiyacını zaman zaman karşılayamayabilir. Sözleşmeler kapsamındaki de dâhil olmak üzere, Şirket'in borçlarını ifa edememesi, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in toplam finansal borçlarının %70'lik kısmının garantörü Yıldız Holding'dir.

31 Aralık 2017 itibarıyla, Yıldız Holding, Şirket'in bankalara olan borçlarının 397,1 milyon TL tutarındaki kısmını, diğer bir deyişle %82'sinin ve Şirket'in tüm borçlanmalarının %70'inin garantörü konumundadır. Şirket'in halka arzdan elde etmesi beklenen net gelirinin borçların geri ödenmesinde kullanılmasıyla Şirket'in finansal borçluluğunun azalması ve kaldıraç oranının düşmesi; bunların sonucunda da Şirket'in kredibilitesinin artması beklenmekte olup, buna istinaden Şirket'in artık söz konusu garantilere ihtiyaç duymayacağı tahmin edilmekle birlikte, Şirket'in gelecekte kredi alması halinde, Yıldız Holding garantisine ihtiyaç duyulmayacağını, duyulduğu takdirde ise Yıldız Holding garanti vermeyi kabul edeceği veya garanti verebilecek durumda olacağını garantisini verememektedir.

Yıldız Holding'in finansal durumunu veya faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyen bir olayın meydana gelmesi halinde, Şirket'in kredi sözleşmelerinde yer alan finansal taahhütler ve benzeri diğer taahhütleri ihlal edilmiş sayılabilir. Bu durum, kredi sözleşmeleri kapsamındaki borçların erken muaccel hale gelmesine veya

Denta
Panda Teknoloji Ürünleri Dağıtım - Ekseret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/Cadde No: 34773 Ümraniye / İstanbul
Tic. Sic. No: 274899
Mersis No: 0802002270100019
www.denta.com.tr

Sinan Gülçü

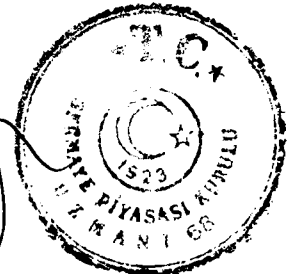
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
Kat: 11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257489
Mersis No: 0802002270100019
www.yapikredi.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebağ Yolu
Dorukent Sok. No: 14327
Beşiktaş - İSTANBUL



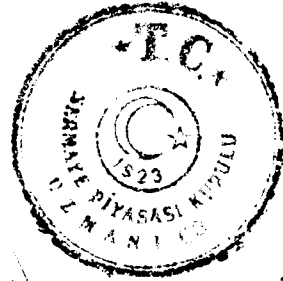
bu sözleşmelerin şartlarının Şirket aleyhine değiştirilmesine sebep olabilir. Yıldız Holding'in artık Şirket'e garanti vermeyecek olması durumunda, Şirket başka bir garantör veya finansman kaynağı bulamayabilir ya da uygun bulacağı şartlarla yeniden finansman elde edemeyebilir. Yıldız Holding'in kredibilitésini etkileyen olaylar da, yeniden finansman elde etmek için Yıldız Holding'den alınabilecek garantilerin değerini olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da Şirket'in geçmişte elde edilen şartlarla aynı veya benzer şartlarla ya da herhangi bir şekilde yeniden finansman elde edebilmesini olumsuz yönde etkileyebilir.

12 Nisan 2018 tarihinde, Yıldız Holding ve bazı grup şirketleri, Yıldız Holding ve grup şirketlerinin kredi verenlerinin bazıları (Şirket'in bazı kredi verenleri de dahil olmak üzere) arasında Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi akdedilmiştir. Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi kapsamında, Şirket'in Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi'ni imzalayan bankalara olan borçları, Yıldız Holding'e devredilecektir. Bu kapsamda, Şirket'in söz konusu bankalara olan borçları azalacak olup, Yıldız Holding'e olan ticari olmayan borçları ise artacaktır. Aynı zamanda Şirket, Yıldız Holding'e devredilen toplam borç miktarı (21 Nisan 2018 itibarıyla 314.523.537 TL ve 50.657.701 ABD Doları) ile sınırlı olmak üzere Yıldız Holding'in borçlarına garantör olmuştur.

Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi kapsamında, Yıldız Holding grup şirketlerinin bazıları, Yıldız Holding'in işbu sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini teminat altına almak için kredi verenlere çeşitli teminatlar vermiştir. Bu kapsamda, Şirket pay sahiplerinden Gözde Girişim'in sahip olduğu tüm A grubu paylar, bu paylara bağlı haklar ve ileride sermaye artırımlarında bu paylara binaen çıkarılacak paylarla birlikte Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi kapsamında kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere 12 Nisan 2018 tarihinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Anadolu Yakası Kurumsal Bankacılık Merkez Şubesi lehine rehnedilmiştir. Yıldız Holding'in Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi'nden doğan yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda, kredi verenler, Gözde Girişim'in sahip olduğu Şirket A grubu payları üzerindeki rehinlere bütünüyle veya kısmen başvurabilecek ve bu durum Şirket'in kontrol yapısında değişikliğe sebep olabilecektir.

Şirket'in garanti yükümlülüğüne ek olarak bazı yükümlülükleri de söz konusudur. İşbu yükümlülükler arasında, sigorta yaptırma yükümlülüğü, Yıldız Holding grubu içinde gerçekleştirilecek ticari muameleleri emsallerine uygun (*arms' lenght*) olarak yapmak, kredi verenlerin izni olmaksızın herhangi bir finansal borçlanma ve/veya para ödöncü vermeye ilişkin sınırlandırmalar, Şirket'in ortaklık ve kontrol yapısında (grup içi değişiklikler ve halka arz hariç olmak üzere) herhangi bir değişiklik yapılmaması, Şirket sermayesini temsil eden paylar ile mevcut veya gelecekte edinilecek varlıklar ve bu varlıklardan elde edilecek gelirler üzerinde üçüncü şahıslara teminat sağlanmaması ve olağan ticari faaliyetler ile grup içi işlemler hariç olmak üzere, üçüncü şahıslara borç verilmemesi veya bu kişiler lehine teminat sağlanmaması yönünde kısıtlamalar yer almaktadır. Bununla birlikte, işbu İzahname tarihi itibarıyla, finansal borçlanmalara yönelik sınırlandırmaya ilişkin olarak, Yıldız Holding, ilgili kredi verenler ile kredi verenlerin izni olmaksızın Şirket'in FAVÖK tutarının üç katına kadar borçlanmasına izin verilmesi hususunu müzakere etmektedir. Bununla birlikte, söz konusu iznin alınabileceği garanti edilememektedir.

04.12.2018



-perita
Perita Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi,
Nispetiye 4.Cadde No:111/3 Ümraniye / İstanbul
Büyük Makyajlar 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tepeköy Yolu
Dorukent Sok. No: 5/3337
Beşiktaş - İSTANBUL

Stran Güneş

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Çift. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İstanbul
Bilgi No:257988
Menkul Değerler Kurumu Sicil No:18100014
www.yapikredi.com.tr

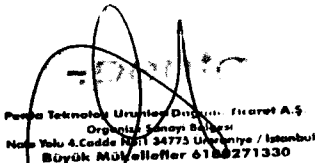
Şirket'in faaliyetleri büyük oranda kaldıraç etkisine tabidir ve Şirket mevcut borçlarının vadesini uygun şartlarla uzatma veya borçlarını yeniden yapılandırma imkânını elde edemeyebilir ya da borçlarının vadesini uzatması veya yeniden yapılandırması mümkün olmayabilir.

Şirket'in, 31 Aralık 2017 itibarıyla mevcut konsolide borcu 570,9 milyon TL'dir ve bunun %85'lik kısmı banka kredilerinden oluşmakta olup, Şirket'in banka kredilerinin %39'luk kısmı yalnızca tek bir bankaya (T.C. Ziraat Bankası A.Ş.) aittir. 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket borçlarının %98'i bir yıl içinde muaccel olacaktır. (2016 yılı için %98 ve 2015 yılı için %99). Şirket'in halka arzdan elde etmesi beklenen net gelir hesaba katıldığında, Şirket'in finansal borçlarının mevcut seviyesinin önemli ölçüde düşmesi, ancak finansal borçların yine de önem arz etmeye devam etmesi beklenmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, finansman amaçlı olarak Yıldız Holding tarafından sağlanan fonlardan (2015, 2016 ve 2017 yılları için sırasıyla 29 milyon TL, 7 milyon TL ve 82,9 milyon TL) yararlanmış ve Yıldız Holding'den ödünç alınan fonlar karşılığında piyasadaki emsal oranlar üzerinden Yıldız Holding'e faiz ödenmiştir. Şirket, söz konusu fonlara ilişkin olarak, 2015, 2016 ve 2017 yılları için sırasıyla Yıldız Holding'e 1,2 milyon TL, 2,1 milyon TL ve 3,4 milyon TL tutarında faiz ödemiştir.

Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi kapsamında, Şirket'in garanti yükümlülüğüne ek olarak bazı yükümlülükleri söz konusudur. İşbu yükümlülük arasında, sigorta yaptırma yükümlülüğü, finansal borçlanmalara sınırlandırmalar ve mevcut veya gelecekte edinilecek varlıklar üzerinde üçüncü şahıslara teminat sağlanmaması yönünde kısıtlamalar yer almaktadır. Bununla birlikte, işbu İzahname tarihi itibarıyla, finansal borçlanmalara yönelik sınırlandırmaya ilişkin olarak, Yıldız Holding, ilgili kredi verenler ile kredi verenlerin izni olmaksızın Şirket'in FAVÖK tutarının üç katına kadar borçlanmasına izin verilmesi hususunu müzakere etmektedir.

Şirket'in ileride yeniden finansmana veya yeni finansmana ihtiyacı olması bazı belirsizlikleri de beraberinde getirmektedir. Finansman maliyetleri gelecekte artabilir, bilhassa Türkiye'deki siyasi veya ekonomik koşulların kötüye gitmesi halinde, finansmanın şartları Şirket için uygun olmayabilir ya da finansman, hiçbir şekilde elde edilemeyebilir. Buna ek olarak, Şirket'in banka kredilerinin %39'luk kısmının tek bir bankaya ait olması, Şirket'in bu krediyi yeniden finanse edememesi durumunda, Şirket borçlarının büyük bir kısmının yeniden finansmanında sıkıntılar yaşanmasına sebep olabilecektir. Uzun vadede borçların artması, Şirket'in kaldıraç oranını daha da artırabilir ve Şirket bu kapsamda kısıtlayıcı ek finansal taahhütlerde bulunmak ve bu tür şartlara tabi olmak zorunda kalabilir. Şirket'in faiz oranlarında, faiz giderlerinde veya kredi marjlarında meydana gelebilecek artışlar ya da uzun süreli yeterli finansman elde edememesi, Şirket'in faaliyetlerini büyütme ve performans hedeflerine ulaşma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilecek olup, beklenmedik maliyetlere maruz kalınmasına ve iş planını uygularken gecikmeler yaşanmasına yol açabilir. Bu da Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, beklentilerini ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in, temin ettiği krediler kapsamında işbu İzahname tarihi itibarıyla bir temerrüt hali mevcut olmamasına rağmen, Şirket, gelecekte temerrüde düşmeyeceğinin garantisini verememektedir. Bu krediler kapsamında temerrüde düştüğü takdirde, kredi verenler yeni kredi kullandırmaktan kaçınabilir veya krediler kapsamında Şirket'in borçlarını muaccel hale getirerek, kredi alınan miktarın tamamının muaccel hale gelmesine neden olabilirler. Söz konusu durumlardan herhangi birinin oluşması ihtimalinde, Şirket'in mevcut varlıklarının piyasa değerlerinin, 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket'in toplam borcundan fazla olmasına rağmen, Şirket, bu varlıkların temerrüde düşülen borçların tamamının eksiksiz olarak geri ödenmesinde yeterli olacağını garantisini verememektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'e kredi

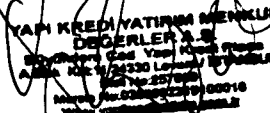

Panda Teknoloji Ürünleri Distribütörü / Ticaret A.Ş.
Orduiçi, Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde Kat:1 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 0152271330

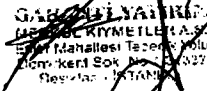
Sinan Çiçekli

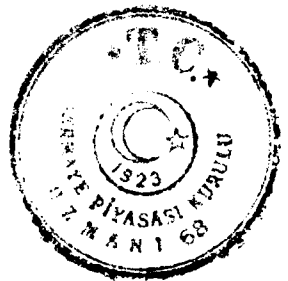

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Köray Aksoy


Mustafa Ergün


YABANCI YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Cad. Vatan Konağı Kat:5
A Blok Kat:5/2330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 257691
Mersis No: 0803001000010
www.yatirimci.gov.tr


ŞİRKETİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
No:1 Kat:5 Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 257691



verenlerden gelecekte finansman elde edilememesi halinde Şirket, alternatif kaynaklardan kesin olarak finansman sağlayabileceğini ya da bulunacak alternatif finansmanın şartlarının Şirket lehine olacağını veya bu şartların Şirket tarafından uygun bulunacağını garanti edememektedir. Mevcut finansman borçlarının muaccel hale gelmesi, Şirket'e sağlanan mevcut finansmanın sona erdirilmesi ya da gelecekte Şirket'in finansman elde edememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, beklentilerini ve operasyon sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket gelirlerinin son yıllarda artmış olması, gelecekte de artacağını göstergesi olmayabilir.

Yakın geçmişte, Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği gelirler önemli ölçüde artış göstermiş olup, Şirket'in hasılatı bir önceki yıla göre 2016 yılında %22 ve 2017 yılında %34,6 oranlarında artarken; yine aynı dönemler için FAVÖK'ü sırasıyla %43,9 ve %55,6 artmış; bir yandan da erişilen yüksek marjlar korunmuştur. 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda Şirket'in brüt kar marjı %6,7, FAVÖK marjı %4,1 ve net kar marjı da %2,3 olmuştur. Bununla birlikte, Şirket'in geçmişte kaydetmiş olduğu bu büyüme, gelecekte de büyüyeceğinin göstergesi değildir ve Şirket'in söz konusu büyümesini aynı oranlarda sürdürebileceğini de garanti etmemektedir. Şirket'in son yıllardaki büyümesi, rakip distribütörlerin sayısındaki azalmadan, tedarikçilerinin ürün yelpazelerinin genişlemesinden ve tedarikçilerinin faaliyetlerinin artmasından kaynaklanmaktadır. Söz konusu durumlar esas olarak Şirket'in kontrolü dışında olan etkenler olup, gelecek dönemlerde aynı koşullarda devam etmeyebilir. Bu faktörlerden herhangi birinde önemli bir değişiklik olduğu takdirde, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Şirket, büyüme fırsatlarını değerlendiremeyebilir, bu fırsatlardan başarılı bir şekilde yararlanamayabilir veya büyüme politikasını etkin bir şekilde yönetemeyebilir.

Şirket, hem organik büyüme hem de şirket satın alımları yoluyla mevcut faaliyetlerini büyütmeyi hedeflemektedir. Şirket, mevcut büyüme planı uyarınca, yeni tedarikçilerle sözleşme yapmayı, distribütörlerinin sayısını azaltan tedarikçilerinin distribütörü olmaya devam etmeyi ve tedarikçilerinin ürün yelpazesinin genişlemesinden yararlanmayı hedeflemektedir.

Şirket'in büyümesi, yönetim ve operasyon kaynaklarından belirgin taleplerde bulunulmasına neden olabilecektir. Büyümenin etkin bir şekilde yönetilebilmesi için Şirket, geçmişte operasyon sistemleri ve prosedürler oluşturulması ile iç kontrollere başvurmuştur. Ancak, Şirket bu sistemleri, prosedürleri ve kontrolleri zamanında ve gereği gibi uygulamaya devam edemezse veya iç kontrol ve gözetim sistemlerinde hâlihazırda veya gelecekte zafiyetler yaşanırsa, Şirket faaliyetlerini etkin bir şekilde yürütemeyebilir. Faaliyetlerin büyümesine yönelik planların etkin bir şekilde yönetilememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyon sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket, gelirlerinin %35'lik bir kısmını en büyük beş müşteriden elde etmekte olup bu müşterilerden birini veya birden fazlasını kaybettiği takdirde, Şirket'in faaliyetleri önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Şirket, gelirlerinin önemli bir kısmını, sınırlı sayıdaki büyük müşterilerinden elde etmektedir. Şirket, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yıldaki gelirin %35'ini en büyük beş müşterisinden elde etmiştir. Bu müşterilerle yapılan sözleşmeler geçmişte sözleşme sürelerinin sonunda yenilenmiş olsa veya ilgili müşteriler sözleşme süresinin bitiminden sonra Şirket'ten ürün siparişi etmeye devam etmiş olsa da, bu

-peric
Peric Telekomünikasyonları A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34723 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükahatler 5180271330

Şinan Erçüçlü

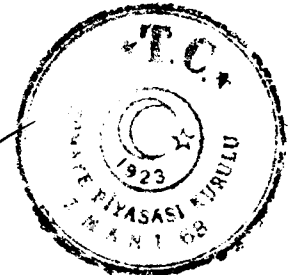
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Çiğdem Yolu Kat: 5
A Blok Kat: 5 34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 27585
Mersis No: 0833002251010018
Tic Sic Sicil No: 27585

**GARANTİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Mahallesi Tecrübe Sok. No: 1
Dönüş Kart Sok. No: 1/332
Beşiktaş - İSTANBUL



müşterilerle yapılmış olan sözleşmelerin tamamının mevcut veya benzer şartlarla ya da sair şekilde yenileneceğinin veya iş ilişkisinin devam edeceğinin güvencesi bulunmamaktadır. Şirket'in önemli müşterileri, Şirket ile olan sözleşmelerini yenilemeyi tercih etseler dahi Şirket, kendisi için avantajlı olmayan şartları kabul etmek zorunda kalabilir ve bu da potansiyel kar marjının düşmesine yol açabilir veya sair şekilde Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir. Buna ek olarak, Şirket'in müşterileriyle akdettiği sözleşmelerde münhasırlık hükümleri veya asgari alım şartı bulunmamaktadır ve dolayısıyla müşteriler, dağıtım için alternatif yollar kullanmakta serbesttir. Bu nedenle, müşterilerin geçmişteki oranlarda veya herhangi bir şekilde Şirket'in sunduğu hizmetlerden faydalanmaya devam edeceğine ilişkin bir güvence bulunmamaktadır. Ayrıca, söz konusu müşterilerin gelecekte, ürünlerine yönelik talebin düşmesinden etkilenmeyeceklerinin ve bu durumun müşterilerin faaliyetlerinin ve dolayısıyla Şirket'in sunduğu ürün ve hizmetlere olan taleplerinin azalmasına yol açmayacağına da güvencesi bulunmamaktadır. Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

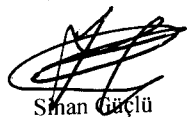
Şirket'in stoklarının değerinin düşmesi veya müşterilerin siparişlerini beklenmedik şekilde iptal etmeleri, Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Teknolojiye, tüketicilere yönelik elektronik cihazlara ve diğer elektronik bileşenlere ilişkin sektörlerde hızlı teknolojik değişiklikler meydana gelmekte, yeni ve gelişmiş ürünler piyasaya girmekte ve müşteri gereksinimleri, endüstri standartları ve mevzuat değişmekte olup, bu değişiklikler stokların değerinin düşmesine yol açabilmektedir. Genel ekonomik ortamdan bağımsız olarak, talebin düşmesi veya fazla ürün tedarik edilmesi sonucunda fiyatlar düşebilir ve buna bağlı olarak, fiyatların düşmesi stokların da değerinin düşme riskini artırabilir. Şirket'in tedarikçilerinin çoğu, stokların değerinin düşüşünü önlemek adına (fiyat koruması ve iade hakkı gibi) bazı koruma önlemleri sunsa da; bu politikaların, değer kayıplarını tamamen gidereceğinin ya da bazı tedarikçilerin, yazılı olarak hüküm altına alınmamış olan ve bu nedenle de tedarikçinin takdirine kalmış bu önlemleri sağlamayı tercih edeceklerinin veya fiilen yerine getireceklerinin güvencesi bulunmamaktadır. Nitekim Şirket'in satışlarının çoğu uzun süreli satış sözleşmelerine dayanmak yerine ayrı ayrı verilen siparişler bazında yapılmaktadır. Yazılı sözleşme olduğu haller dahil olmak üzere, genellikle bu sözleşme bildirimde bulunulması koşuluyla sebepsiz olarak feshedilebilmektedir. Şirket, yeni ürünlerin geliştirilmesinin öngörülememesinin, Şirket stoklarındaki değer kayıplarının ya da müşterilerin öngörülemeyen sipariş iptallerinin Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu veya faaliyet sonuçlarını etkilemeyeceğinin güvencesini verememektedir.

Müşterilerin veya tedarikçilerin borçlarını ödemekte önemli ölçüde temerrüde düşmeleri veya önemli müşterilerin kaybedilmesi, Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in işletme sermayesinin önemli bir kısmı alacaklarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket'in toplam ticari alacakları 517,9 milyon TL'dir. Şirket'e önemli ölçüde borcu olan kuruluşların, faaliyetlerine son vermeleri, başka kişilerle iş yapmaya başlamaları, acze düşmeleri, Şirket'e ödemeleri gereken meblağı ödeyememeleri, bu ödemeleri zamanında yapmak istememeleri veya yapamamaları halinde, Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları, finansal durumu veya likiditesi olumsuz etkilebilir. Bunun yanı sıra, ekonominin veya sektörün gerilemesi de, Şirket'in bu alacakları tahsil etme kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilecek olup, bu durum ödeme döngülerinin uzamasına, tahsilat masraflarının artmasına ve temerrüt

penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu, 4.Cadde No:1, 34735 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330


Şhan Güçlü

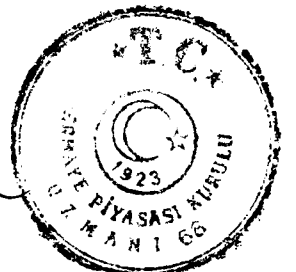
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YATIRI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:257650
Mersis No:080900319100010
www.yatirimmenkul.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dumankent Sok. No: 34/32
Beşiktaş / İSTANBUL



hallerinin yönetimin tahminlerinden daha uzun sürmesine neden olabilir ve Şirket'in alacaklarını tahsil kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in alacaklarını tahsil kabiliyetinin kayda değer şekilde bozulması, Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in mevcut ve gelecekteki performansında, gerekli nitelikleri haiz üst düzey yöneticiler ve çalışanları istihdam edebilmesi ve bu çalışanlar ile olan iş ilişkilerini muhafaza edebilmesi büyük önem arz etmektedir.

Şirket'in geçmişteki başarısında, üst yönetimin ve yönetimde söz sahibi personelinin rolü büyük önem arz etmekte olup, gelecekteki performansı da bu yöneticiler ve yönetimde söz sahibi personel ile istihdam ilişkilerinin muhafaza edilememesi durumunda etkilenebilecektir. Şirket'in üst düzey yöneticileri ve yönetimde söz sahibi personeli, belirli bir süre boyunca Şirket'te çalışmakla yükümlü olmayıp, herhangi bir anda Şirket'ten ayrılmaya karar verebilirler. Şirket'in bu çalışanlarını kaybetme riskine karşı yaptırmış olduğu herhangi bir sigortası bulunmamaktadır. Ayrıca, Şirket yöneticileri ile rekabet yasağı sözleşmesi yapmamıştır. Şirket'in faaliyetleri büyürken, bu çalışanlar ile iş ilişkisini muhafaza edememesi veya alternatif olarak bu kişilerin yerine uygun ve nitelikli çalışanları istihdam edememesi, Şirket'in amaçlarını ve iş stratejisini gerçekleştirme kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in üst yönetimi ve yönetimde söz sahibi personele ilişkin bilgi, işbu İzahname'nin 15 numaralı bölümünde yer almaktadır.

Şirket'in sahip olduğu sigortaların sağladığı korumanın yetersiz kalması veya sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi sebebiyle, Şirket maruz kaldığı risklerden dolayı uğradığı zararları tazmin etmekte yetersiz kalabilir.

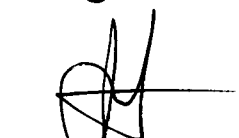
Şirket, uygun olduğu ölçüde, ticari risklere karşı korunmak ve varlıklarını ve bunlarla bağlantılı gelirlerini korumak adına sigorta yaptırmaktadır. Kazalar ve diğer aksilikler, faaliyetlerin kesintiye uğraması, Şirket'in tedarikçilerinin tesislerinin, Şirket'in depolarının, Şirket'e lojistik hizmetleri sağlayanların depolarının ve bu depolarda bulunan ürün ve ekipmanların kötü hava şartları, insan hatası, kirlilik, iş uyuşmazlıkları, doğal afetler ve diğer olaylar neticesinde zarar görmesi gibi olayların büyüklüğü ve meydana gelme sıklığı, Şirket'in kayba uğramasına ya da sigorta teminatını aşan miktarda zarara maruz kalmasına yol açabilir veya Şirket'in itibarını zedeleyebilir.

Şirket, ayıplı ürünlerden kaynaklanan zararlar sebebiyle tazminat talepleriyle karşı karşıya kalabilir ve bu talepler, Şirket'in bu ürünlerden elde ettiği gelir ve kar ile orantısız olabilir. Genel olarak Şirket'in tedarikçiler ile imzaladığı sözleşmelerde, ayıplı ürünlerden tedarikçinin sorumlu olduğunu düzenleyen hükümlere yer verilmektedir. Bununla birlikte, bu sözleşmelerde dolaylı zararların tazminine ilişkin bir hükme yer verilmemektedir. Şirket ayıplı mallardan, mevzuat kapsamında müteselsil sorumluluğunun olması, ayıplı mallar bakımından muayene külfetini gereği gibi yerine getirmemesi veya malları uygun koşullarda muhafaza etmemiş olması gibi sebeplerle, sorumlu olabilir ve bu sorumluluk tedarikçilere atfedilemeyebilir. Şirket'in, tedarikçileri tarafından sağlanan ürünlerdeki kayda değer kalite veya performans sorunları nedeniyle dolaylı veya doğrudan zararları ödemek zorunda kalması durumunda, Şirket'in faaliyetleri olumsuz olarak etkilenebilir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in ürün sorumluluğu sigortası bulunmasına rağmen, bu sigortaların teminat kapsamı ve tutar sınırlıdır. Ayrıca, Şirket müşteri

perfa
Perfa Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No: 1 / 34973 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükerrer No: 6180271330

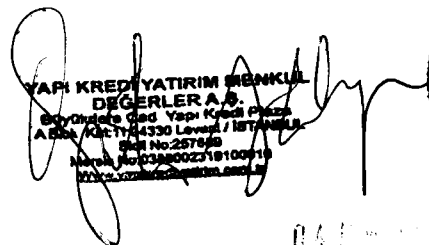

Sinan Güçlü

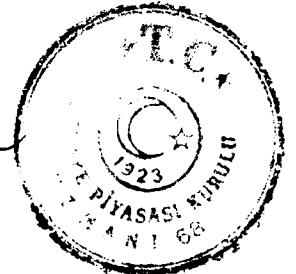
**GÖZDE GİRİŞİM VERİMESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Demirören Sok. No: 34337
Beşiktaş / İSTANBUL


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Demirören Sok. No: 34337 / BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
Seri No: 257696
Nispetiye No: 030002218100919
www.ykdiyatirim.com.tr



sözleşmelerinde yer alan sorumluluktan kurtulma hükümlerine dayanabildiği hallerde bile müşterilerin taleplerinin ele alınma şekline memnun kalmamaları sebebiyle Şirket, müşteri kaybı yaşayabilir.

Sigortaların maliyet açısından farklılıklar taşımaları ve sigortanın istenilen şartlarla yaptırılmasının güç olabilmesi nedeniyle, Şirket uygun bulacağı koşullarla ya da herhangi bir şekilde sigorta yaptırabileceğine dair bir güvence verememektedir. Bunun yanı sıra Şirket, sigorta teminatının yukarıda belirtilen olaylardan kaynaklanan zararları karşılayacağına veya teminatın bu zararları karşılamaya yeterli olduğuna ya da sigortacıların yükümlülüklerini yerine getireceklerine dair güvence verememektedir. Şirket'in yaptırdığı sigortalar kapsamındaki teminat, zararları karşılamaya yeterli olsa dahi, bir afetin meydana geldiği ya da bir sigortacının belirli bir riske kayda değer miktarda maruz kaldığı durumlarda, sigorta sektörünün ödeme kabiliyeti de zayıflayabilmektedir. Bu durum, Şirket'in zarara uğramasına neden olabilir.

Şirket'in sigorta poliçeleri, üçüncü kişilerin sözleşmeden kaynaklanan iddiaları veya diğer başka sorumluluk iddiaları karşısında ödemekle yükümlü kalacağı giderleri ve finansal maliyetleri karşılamakta yetersiz kalabilir. Sigorta poliçesinin teminatı kapsamında olmayan veya bu teminatı kayda değer şekilde aşan zararlar ve sigorta şirketlerinin Şirket'in tazmin taleplerinin karşılanması ile ilgili olumsuz kararları, Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetleri, farklı döviz kurları üzerinden gerçekleşen gelir ve faaliyet giderleri, yükümlülükleri ve maddi varlıkları sebebiyle döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.

TL ile diğer yabancı para birimleri arasındaki döviz kuru dalgalanmaları Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket gelirlerinin ve finansal giderlerinin büyük bir kısmı ABD Doları bazında, operasyon giderlerinin büyük bir kısmı ise TL bazındadır. Öte yandan Şirket'in diğer para birimleri üzerinden gerçekleşen gelir ve giderleri de bulunmaktadır. Bunun bir sonucu olarak Şirket, TL ile söz konusu diğer para birimleri arasındaki döviz kurundaki dalgalanmalara maruz kalmaktadır. Son yıllarda TL, ABD Doları ve diğer para birimleri karşısında çoğu zaman değer kaybetme eğilimi göstermektedir. TL'nin ABD Doları karşısında aniden değer kaybetmesi, Şirket'in ürünlerinin fiyatının TL olarak hesaplandığında daha pahalı olmasına yol açabilmekte olup, talep seviyesini etkileyebilir. Her ne kadar Şirket, kur riskini günlük olarak takip etse ve riski azaltmak adına vadeli işlem anlaşmaları yapsa da, Şirket'in riskin giderilmesine yönelik stratejileri etkili olmayabilir. Benzer şekilde, Şirket'in üçüncü kişilere karşı olan borçlarının para birimlerini, varlıklarının para birimleriyle dengelemeye çalışsa da, bunu yaparken her zaman başarılı olamayabilir.

Halka arz sonrasında, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Söz konusu pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir.

Halka arz sonrasında, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin ve ek satışın ne ölçüde gerçekleştirildiğine bağlı olmak kaydıyla, Halka Arz Eden Pay Sahipleri Şirket sermayesinin azami olarak %58,47'sini temsil eden payların sahibi olacaktır ve A grubu paylara sahip olan Gözde Girişim, Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısını aday gösterme imtiyazına sahip olacaktır. Bu kapsamda, halka arz sonrasında, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Şirket'in faaliyetlerini ve operasyonlarını kontrol etmeye devam edecektir.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin çıkarları ile Şirket'in azlık pay sahiplerinin çıkarları birbirinden farklı olabilir. A grubu pay sahiplerinin sahip olduğu imtiyazlar ve pay sahipliğinin bu şekilde yoğunlaşması, azlık

pentac
Pentac Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu No:10 Kat:10 / Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükerrer No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

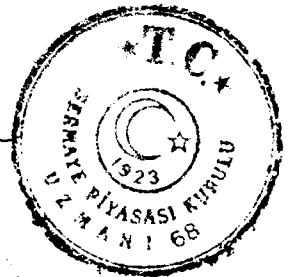
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 11 Kat: 9 / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27999
Mers: 08330000000000000000

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 Kat:11 / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27999
Mers: 08330000000000000000



pay sahiplerinin çıkarına olabilecek önemli birtakım işlemlerin gecikmesi veya gerçekleşmemesi sonucunu doğurabilir.

Şirket, yeni şirket satın alımlarından beklenen faydaları elde edemeyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, birincil olarak organik büyüme yoluyla genişlemiş olsa da, Şirket'in büyüme stratejisinin önemli bir kısmı da potansiyel şirket satın alımlarını ve devralmaları içermektedir. Devralınan işletmelerin faaliyetlere entegre edilmesi, çeşitli riskler içermektedir. Söz konusu riskler aşağıda sayılanlar dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere:

- Devralınan işletmelerin değerlemesinin yanlış yapılması veya devralmadan beklenen faydaların doğru değerlendirilmemiş olması.
- İktisap edilen şirket ve/veya işletmelere ait farklı şirket kültürlerinin, politikalarının, uygulamalarının ve yöntemlerinin Şirket'in kültürü, politikaları, uygulamaları ve yöntemleri ile uyumlu hale getirilmesine ilişkin zorluklar.
- Yönetimin dikkatinin, günlük faaliyetlerin yönetiminden, yeni iktisap edilen işletmelerin entegre edilmesine kayması.
- İktisap edilen işletmelerin faaliyetlerinin ve müşteri sadakatinin muhafaza edilememesi
- İktisap edilen işletmelerin entegre edilmesi veya birleştirilen faaliyetlerin gelecekteki performansı açısından kritik önem taşıyan personelin Şirket bünyesinde istihdam edilmesine devam edilememesi.
- Devralınan işletmelerin devralınmadan önce Şirket tarafından bilinmeyen borç ve yükümlülüklerinin, kanunen devralınması.

İktisap edilen herhangi bir işletmenin faaliyetlerin başarılı bir şekilde Şirket faaliyetlerine entegre edilmesinin sağlanamaması veya söz konusu işletmenin entegrasyonunda sair şekilde başarısızlığa uğranması, Şirket'in daha önce elde ettiği ya da ilgili işletmeler devralınmamış olsaydı elde edebileceği gelir, kazanç veya işletme veriminde düşümlere neden olabilir ve iktisap edilen işletmelerin müşterilerinin kaybedilmesine yol açabilir.

Bunlara ek olarak, iktisap edilen işletmelerin başarılı bir şekilde entegre edilmesi durumunda dahi, Şirket'in söz konusu entegrasyondan beklediği maliyet tasarrufunun, sinerjilerin ve gelir artışlarının, öngörülen gelir düzeyinde veya sürede gerçekleşmemesi söz konusu olabileceği gibi, söz konusu menfaatlerin elde edilmesinin maliyeti de öngörülenin üzerinde olabilir. Şirket tarafından öngörülen maliyet tasarrufunun, sinerjilerin ve gelir artışlarının gerçekleştirilmesi, aşağıda sayılanlar dâhil, ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, birtakım etkenlerden etkilenebilir:

- Entegrasyon ve uyum çalışmalarının, Şirket'in öngördüğünden daha fazla nakit veya finansman kaynağı kullanımını gerektirmesi.

-Denta
Perembe Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Mükellefler 61 80271330

Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

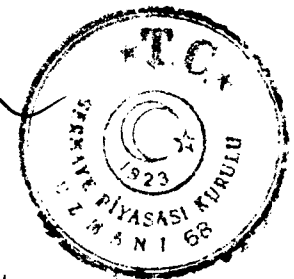
Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Soyutdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No:267888
Mersis No:0380002319100019
www.yatirimmenkul.com.tr

04.10.2019

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Ziller Mahallesi Tercik Yolu
Demir Kart Sarı No: 1 34033
Beşiktaş / İSTANBUL



- Yeni şirket satın alımları ile ilgili olmayan ve yeni şirket satın alımlarından beklenen maliyet tasarrufunu ve öngörülen diğer sinerji getirilerinin üzerinde oluşabilecek çeşitli masraf artışları.
- Müşterilerle doğrudan ilişki içerisinde olmayan departmanların genel masraflarının katlanması ve genel veya idari fonksiyonların örtüşmesi ve atıl kalmasını engelleme kabiliyeti.

Yeni şirket satın alımlarından beklenen maliyet tasarrufuna, sinerjilere ve gelir artışlarına ulaşamaması durumunda, Şirket'in elde edeceği mali neticeler önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir ve Şirket, faaliyetlerinden beklediği nakit akışını sağlayamayabilir.

Ürünlerin müşterilere ulaştırılması amacıyla Şirket'e nakliye hizmeti sunan üçüncü kişiler, Şirket'in faaliyetleri açısından önem arz etmektedir ve bu kişilerin yasal ve akdi yükümlülüklerini yerine getirmemeleri, Şirket ve müşterileri tarafından beklenen bilgi teknolojisi ve kalite standartlarını sağlayamamaları veya artan maliyetlerle başa çıkamamaları, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in sattığı ürünlerin sevkiyatının %59'unu, üçüncü kişi taşıma şirketi olan Tech Trans'ın temin ettiği Penta logolu araçlardan oluşan bir filoyla sağlanmaktadır. Nakliye sektöründe çok fazla sayıda tedarikçi bulunması nedeniyle bu sektörün oldukça dağınık bir yapıya sahip olması ve Şirket'in geçmişten bu yana alt yüklenici sözleşmelerine tabi olarak bu hizmetleri tatmin edici şekilde temin edebilmiş olmasına rağmen, Şirket'in müşterilerine karşı taahhütlerini karşılamak için yeterli taşıma hizmeti temin edememesi veya hizmet aldığı üçüncü kişilerin Şirket ve müşterilerinin gereksinimlerini veya beklentilerini karşılamaması halinde, Şirket daha yüksek maliyetlerle alternatif hizmet sağlayıcılar bulmak veya düşük kaliteli hizmetler sunmak zorunda kalabilir. Böyle bir durumun ortaya çıkması, Şirket'in itibarını zedeleyebilir ve faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve operasyon sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

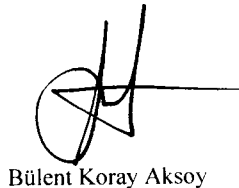
Şirket'in faaliyetleri açısından, bilgi teknolojisi sistemlerine entegre edilebilecek teknolojinin kullanılarak istikrarlı ve yüksek kaliteli dağıtım ve lojistik çözümleri sunabilmesi büyük önem arz etmektedir. Şirket'in faaliyetleri, taşıma ve teslimat hizmetleri sağlayan üçüncü kişilerin, bilhassa teslim durumu hakkında sundukları bilgileri de kapsamak üzere, Şirket'e sundukları bazı bilgilere tabidir. Bu üçüncü kişilerin ilgili bilgileri Şirket'e zamanında iletmemeleri durumunda, müşterilere siparişlerin zamanında teslim edilememesi, önemli hizmet verilerinin sunulmaması ve bunun yanı sıra gelir ve kayıt taleplerinin kaydedilmesi de dâhil olmak üzere, bazı hususların finansal raporlara yansıtılmasında gecikmeler yaşanabilir.

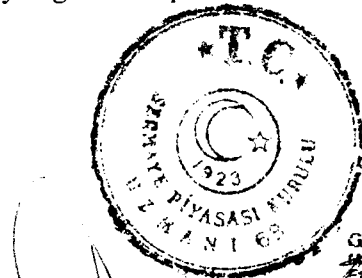
Şirket'in, üçüncü kişi alt yüklenicileri veya onların çalışanlarıyla, işlerinin kalitesi ve dakiklığı ya da müşterilerin yüklenici hakkındaki endişeleri gibi uyumsuzluklar yaşama riski de bulunmaktadır. Bu üçüncü kişilerin mutabık kalınan taşıma ve teslimat hizmetlerini birden fazla kez yerine getirmemeleri, Şirket'in yükümlülüklerini ifa etmesini önemli ölçüde etkileyebilir. Benzer şekilde, alt yüklenicilerden genel olarak tazmin taahhütleri alınmış olmasına rağmen, iş kanunlarına göre, alt yüklenicilik sözleşmesi yapılan taşıma şirketlerinin çalışanları hakkındaki maaş ödemeleri ve sosyal güvenlik primi ödemelerine ilişkin olarak Şirket sorumlu tutulabilir.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Mahallesi No:1 / 34722 Beşiktaş / İstanbul
Büyük Makkeler Sok. No: 71330


Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dorukeri Sok. No: 34327
Beşiktaş / İSTANBUL

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Soyunçine Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34730 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27590
Mersis No: 088602210100018
Yatirim.kredi@yapikredi.com.tr

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Maruz kalınan rekabet baskısı, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

Teknoloji dağıtım sektörü yoğun rekabet ve düşük marjlarla çalışılan bir sektördür. Şirket, hem kendisinininkine kıyasla finansal kaynakları daha geniş olabilen büyük uluslararası ve yerli teknoloji ürünleri distribütörleriyle, hem de daha dar kapsamlı pazarlar, ürünler veya belirli sektörlerle yönelik faaliyetleri olan daha küçük ve uzmanlaşmış birçok distribütör ile rekabet etmektedir. Şirket'in tedarikçilerinden bazıları ayrıca doğrudan satış yapmaktadırlar. Müşteriler, Şirket'ten belirli miktarda ürün satın almakla yükümlü olmadıkları gibi, rakiplerin fiyatlarını düşürmeleri halinde bu rakiplerle iş yapabilir ve bu durum, Şirket'in satışlarının düşmesine neden olabilir. Rekabetle ilgili diğer etkenler arasında teknoloji sektöründe gerçekleşen hızlı değişiklikler, ürün bulunurluğu, kredi imkânları, teslimat süresi, müşterilerin gereksinimlerine uygun çözümlerin bulunması, ürün gruplarının ve eğitimin kalitesi ve niteliği ve distribütörün müşteriye sunduğu hizmet ve teknik destek yer almaktadır. Şirket, pazarda rekabet etmeye devam edebilmek için faaliyetlerini yeni alanları da kapsayacak şekilde genişletmeye çalışmakta olduğundan, mevcut ve yeni rakiplerinin artan rekabetleriyle karşı karşıya kalabilir. Şirket, pazar payını kaybetmeyeceğini veya gelecekte rakiplerinin faaliyetleri karşılığında fiyatlarını düşürmeye zorlanmayacağını ve dolayısıyla brüt marjlarının düşmeyeceğini garanti etmemektedir. Şirket, rekabet etmeye devam edebilmek için, gelecekte müşterilerine daha çok vadeli alım imkânı sağlamak veya ödeme sürelerini uzatmak zorunda kalabilecek olup, bu durum Şirket'in ihtiyaç duyduğu işletme sermayesini, Şirket'in finansman maliyetlerini ve şüpheli alacak miktarını artırabilir. Şirket'in rekabet ortamındaki pozisyonunu koruyamaması ve iyileştirememesi, Şirket'in faaliyetlerini ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, Şirket'in rekabet kapsamındaki faaliyetleri brüt kar marjlarının ve dolayısıyla genel karlılığının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

Şirket'in faaliyetleri yürürlükteki kanuni düzenlemelerde meydana gelebilecek değişiklikler sebebiyle olumsuz olarak etkilenebilir.

Şirket'in faaliyetleri ağırlıklı olarak ürünlerin ithal edilmesi veya bu ürünlerin ithal eden tedarikçilerden satın alınmasına bağlıdır. Dolayısıyla Türkiye'deki ithalat rejimi ve Şirket'in dağıtıcılığını yaptığı ürünlerin Şirket veya tedarikçileri tarafından ithal edildiği ülkelerdeki ihracat rejimleri, Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahiptir. İthalata ilişkin düzenlemelerin, Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayıcı yönde değiştirilmesi ya da Birleşmiş Milletler'in, diğer uluslararası örgütlerin veya farklı devletlerin ürünlerin ithal edildiği ülkelere ekonomik yaptırımlar veya ambargo uygulaması, Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli derecede olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in faaliyetleri ayrıca Türkiye'deki çevre, iş sağlığı ve güvenliği, tüketicinin korunması ve kişisel verilerin korunması hakkındaki düzenlemeler ve sair yasal düzenlemelere de tabidir. Şirket, söz konusu düzenlemelerde veya uygulamada değişiklik yapılması ve Şirket'in, değişikliklere uyum sağlayamaması veya düzenlemeleri ihlal etmesi halinde, Şirket'e yöneltilebilecek inceleme ve sair hukuki işleme karşı savunma hakkının kullanılması için ek masraf yapmak durumunda kalabilir ve sair giderlere maruz kalabilir. Buna ek olarak, Şirket'in tabi olduğu kanun ve düzenlemeleri ihlal ettiğinin tespit edilmesi halinde, Şirket'in para cezalarına maruz kalması da söz konusu olabilir. Böyle bir durum, Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

-penta
Pentia Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1, 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 4180271330

Sinar Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

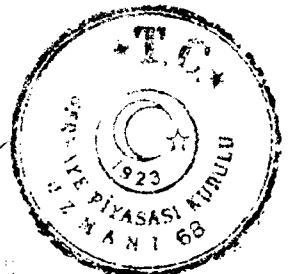
Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler İşhanı Kat: 9 Yapı Kredi Plaza
Kat: 11 34390 Levent / BEŞİKTAŞ
MERSİ No: 257400
Tic Sicil No: 278002/18100018
www.yapikredi.com.tr

04.11.2019

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler İşhanı Kat: 9 Yolu
Düyükdere Sok. No: 34332
Beşiktaş - İstanbul



Şirket'in faaliyetleri, son teknoloji ürünü olan bilgi teknolojisi sistemlerine önemli ölçüde bağımlıdır ve bu sistemlerin işleyişinin kesintiye uğraması veya hiç işlememesi Şirket'in faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir.

Bilgi teknolojisinin sunulması ve uygulanması, dağıtım sektöründe rekabet açısından önemli bir etkidir. Şirket'in faaliyetleri için önemli kısmı Şirket'e ait olan ve geçmişte envanter ve sipariş yönetimi, sevkiyat, teslim alma ve muhasebe gibi birçok operasyonu destekleyen çeşitli bilgi sistemleri, Şirket'in faaliyetleri açısından büyük önem arz etmektedir. Bilgi sistemlerinin, diğer hususların yanı sıra, Şirket'in katma değerli satıcılarının, bayilerinin, perakende satıcılarının, alt dağıtıcılarının, tedarikçilerinin ve nakliye hizmetleri sağlayıcılarının sistemleriyle entegrasyon içinde olması zorunludur. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, lisanslı bir yazılım olan ve Şirket'in operasyonlarıyla uyum sağlaması açısından belirli ölçüde uyarlanmış SAP'ı kullanmaktadır ve SAP, Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı açısından önemli bir rol oynamaktadır. Şirket, kendilerine ait bilgi teknolojisi sistemleri ve yazılımları bulunan işletmeleri geçmişte devralmıştır. Şirket, bu tür şirketleri gelecekte de devralmaya devam edebilir ve bu bilgi teknolojisi sistem ve yazılımlarını başarılı bir şekilde kendi faaliyetlerine entegre edemeyebilir veya entegre ederken önemli maliyetlere maruz kalabilir. Şirket'in gelecekteki başarısı, endüstri standartlarını ve müşteri taleplerini karşılayan bilgi teknolojisi sistemlerini ve yazılımlarını kullanma ve entegre etme kabiliyetine bağlı olacaktır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in yedek sistem ve prosedürleri bulunsa da, bilgi teknolojisi sistemlerini destekleyen donanım veya yazılımların bozulması, müşteri iş akışlarını kayda değer şekilde aksatabilir ve bu durum, Şirket'in sorumlu tutulabileceği veya itibarının zedelenebileceği ekonomik kayıplara yol açabilir.

Şirket, müşterilerinin distribütörlerden kendi bilgi teknolojisi sistemleriyle uyumlu, daha sofistike ve tam olarak entegre olabilen bilgi teknolojisi sistemlerini talep etmeye devam edeceklerini öngörmektedir. Şirket'in, müşterilerinin bu taleplerini karşılayamaması, yeni teknolojilere zamanında uyum sağlayamaması veya hem kendi operasyonlarını, hem de müşterilerinin operasyonlarını kesintilere karşı koruyamaması halinde müşterilerini kaybedebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Bu tür problemlerin neden olabileceği zararı veya kesintiyi hafifletmek için Şirket'in yedekleme ve iş sürekliliğini sağlama planları olmasına rağmen, Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri elektrik kesintisi, telekomünikasyon sorunları, verilerin bozulması, sistemlerin çalışmaması, doğal afetler, üçüncü kişilerin müdahalesi veya sair teknik hatalardan kaynaklanabilecek zarar veya kesintilerden, bu zarar ve kesintilerin engellenmesine yönelik çabalara rağmen, etkilenebilir. Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerinin zarar görmesi veya bozulması halinde, bu problemlerin giderilmesi için önemli harcamalar yapılması gerekebilir. Bu durum, Şirket'in operasyonlarında gecikmelere yol açabilir. Şirket, bilgi teknolojisi sistemlerinin başarılı bir şekilde işlenmesini sağlayamadığı takdirde ortaya çıkabilecek sorunlar da dâhil olmak üzere, önemli kesinti veya yavaşlamalar, bazı bilgilerin kaybedilmesine veya bu bilgilerin sağlanmasında gecikmelerin yaşanmasına neden olabilir ve bu da Şirket'in dağıtım süreçlerini aksatabilir. Bu tür kayıplar veya gecikmeler, ürün tesliminde gecikmelere, müşterilerin memnuniyetsizliklerine ve Şirket'ten çeşitli tazmin taleplerinde bulunmalarına neden olabilir. Böyle bir durum, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ticari müşterileri için kullandığı Bayinet platformu da dâhil olmak üzere, tedarikçileri ve müşterileri ile Şirket arasındaki sipariş ve bilgi alışverişinin önemli bir kısmı için internete ihtiyaç duyulmaktadır. Genel olarak internette veya internet sitelerinde çeşitli aksaklıklar, yavaşlamalar ve güvenlik ihlalleri yaşanmakta olup, bunlardan bazıları örgütlü saldırılardan kaynaklanmaktadır. Şirket bunların önüne geçmek için sıkı veri güvenliği önlemleri almakta, yasal düzenlemelerin ve sözleşmelerin gerektirdiği bilgi güvenliği kontrollerini

-Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dış Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:11 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

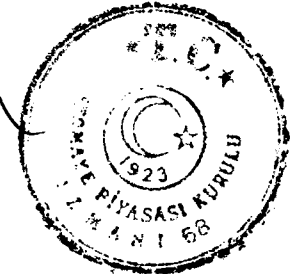
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yeşil Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34730 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Sicil No:257588
Mersis No:0810002518100018
www.yatirimkredi.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dorukent Sok. No: 34037
Beşiktaş / İSTANBUL



yerine getirmek için önemli ölçüde yatırım yapmıştır. Ayrıca, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'e ait internet sitelerinde ve sistemlerinde önemli bir çökme, kesinti veya güvenlik ihlali yaşanmamış olmakla birlikte, gelecekte bu tür bir durumun gerçekleşmeyeceğinin güvencesi verilememektedir. Hassas verileri tehlikeye maruz bırakan bir güvenlik çöküşü, kesintisi veya ihlali yaşanması halinde, Şirket'in müşterileriyle, tedarikçileriyle ve ortaklarıyla ilişkileri bozulabilir, sipariş süreçleri zarar görebilir ve genel olarak müşterilerin ve tedarikçilerin bilgilere ulaşmaları engellenebilir. Bu durum, Şirket'in iş kaybı yaşamasına neden olabilir.

Şirket, ağlarını korumak için önemli yatırımlar yapmış olmasına rağmen, deneyimli bilgisayar programcıları ve bilgisayar korsanları Şirket'in ağlarına girebilir, Şirket veya üçüncü kişilerin gizli bilgilerini kötüye kullanabilir veya tehlikeye atabilir, sistem aksaklıklarına yol açabilir veya sistemin kapanmasına neden olabilir. Buna ek olarak, üçüncü kişilerden temin edilen sofistike donanım ve operasyon sistemi yazılımları ve uygulamaları tasarım veya üretiminden kaynaklı olarak ayıplı olabilir. Bu gibi durumlar da sistemin işleyişine beklenmedik şekilde müdahale edebilecek "bug"lar ve başka sorunlar yaratabilir. Siber ve sair güvenlik sorunlarının, "bug"ların, virüslerin, worm'ların, kötü niyetli yazılım programlarının ve güvenlik açıklarının ortadan kaldırılmasının veya bunlarla mücadelenin maliyeti yüksek olabilir; Şirket'in bu problemleri ele almaya ve önceden öngörmeye yönelik çabaları başarıyla sonuçlanmayabilir, kesintilere, gecikmelere, hizmetlerin sona ermesine ve mevcut veya potansiyel müşterilerin kaybedilmesine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in satış ve dağıtım fonksiyonları ile diğer önemli faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesine yol açabilir.

Şirket, faaliyetleri hakkındaki özel bilgileri ve hassas veya gizli verileri yönetmekte ve depolamaktadır. Buna ek olarak, iş ortakları için hassas ve kime ait olduğu tespit edilebilecek bilgileri de kapsayan büyük miktarlardaki verileri düzenli olarak işlemekte, depolamakta ve iletmektedir. Şirket, verilerin kullanılması ve depolanmasına ilişkin olarak düzenlemelerden kaynaklanan önlemlerin tamamıyla uyumlu olarak faaliyet göstermekte olmasına rağmen, güvenlik önlemlerinin ihlal edilmesi ya da Şirket veya müşterileri hakkındaki özel bilgilerin ya da hassas veya gizli verilerin kazaen kaybedilmesi, kasıtsız olarak ifşa edilmesi veya onay alınmaksızın yayılması, bu bilgilerin veya verilerin dolandırıcılık, sahtekârlık veya sair şekilde aldatma sonucunda kaybedilmesi veya açıklanması ihtimali de dâhil olmak üzere, müşterilerinin veya bu bilgilerin kaybedilmesinden veya kötüye kullanılmasından etkilenen bireylerin Şirket aleyhine dava açmasına ve Şirket'in bu gibi durumlardan sorumlu tutulmasına, Şirket'in marka değerinin ve itibarının zedelenmesine veya faaliyetlerinin zarar görmesine yol açabilir. Bunlara ek olarak, başka veri koruma önlemlerinin tesis edilmesi, Şirket açısından önemli maliyetlere neden olabilir ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilir. Bu gibi sonuçlar, Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşacağını veya böyle bir pazarın oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Buna ek olarak, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın likiditesi de Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir veya bu

perita
Pembe Tekekeçi Ürünleri Distribütörlüğü A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu, Caddesi No:114773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellef No: 6180271330

İsinan Güçlü

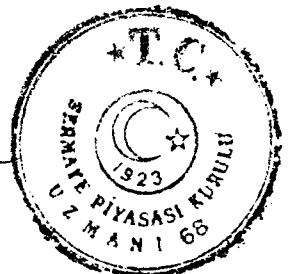
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Küray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
A Blok Kat:11 Kat:11 06530 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Bilgi No:27995/1
Mersis No:08100023100010
Tic. Sic. No:27995/1

08.10.2023



pazar sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumda yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkânları olumsuz yönde etkilenebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması, Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, bu bölümde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer etkenler ile bu bölümde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket faaliyet sonuçlarında meydana gelecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arz kapsamında aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ı halka arz fiyatından veya onun üzerinde bir fiyatla satma, hatta genel olarak satma imkânını bulamayabilirler. Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alan yatırımcılar Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri, zaman zaman önemli boyutta dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar, Şirket'in mali performansı ile ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle de ilgili olmayabilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin işlem pazarı ile Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, 26 Nisan 2018 tarihli ve 2018/19 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca, Şirket çalışanlarına pay edindirme programları kapsamında yapacağı ihraçlar hariç olmak üzere, bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, maliki olduğu Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnemeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başka herhangi bir işlem yapmayacağını taahhüt etmiştir.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Mürsel Özçelik, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca, pay sahiplerine aynı koşullarla yapılacak genel bir alım teklifinin kabul edilmesi veya buna ilişkin bir taahhütte bulunulması, Şirket'in kendi paylarını satın almak amacıyla her bir pay sahibine aynı koşullarla yaptığı teklif sonucunda gerçekleşen pay devirleri, payların mevzuat, yetkili kamu kuruluşu kararı veya mahkeme kararı gereği elden çıkarılması ve payların bağlı ortaklıklarına devredilmesi hariç olmak üzere, maliki oldukları Şirket paylarını satmayacaklarını, devretmeyeceklerini, rehnemeyeceklerini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacaklarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacaklarını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:11 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mük. No: 180271330

Sinan Güneşli

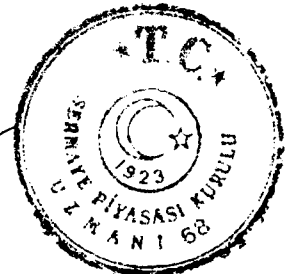
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Çift. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Bilgi No: 257869
Mersis No: 0330002219100018
Tic. Sic. No: 274944

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Dormeri Sok. No: 11 Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul



bir işlem yapmayacaklarını ve yönetim kontrolüne sahip oldukları herhangi bir kuruluş veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacaklarını taahhüt etmiştir.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve paylarını halka arz etmeyen diğer ortak Mürsel Özçelik, sahibi oldukları Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacaklarını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların burada yer alan kısıtlamalara tabi olduğu hususunu alıcılara bildireceklerini taahhüt etmişlerdir.

Bu sürelerin sona ermesinden sonra, Şirket, Halka Arz Eden ya da başkaları tarafından gerçekleştirilecek bu gibi satışlar veya bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyat ile ileride Şirket'in sermaye artırımını yoluyla sermaye toplama imkânını olumsuz yönde etkileyebilir.

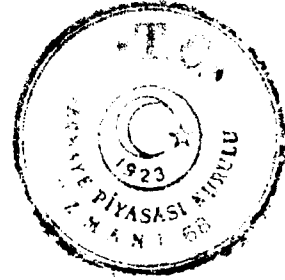
Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.

Halka açık şirketler, ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve hissedarlarınca benimsenen kar dağıtım politikaları doğrultusunda kar payı dağıtmaktadır. Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kar payı dağıtabilecekleri gibi, karı şirket bünyesinde tutmaya da karar verebilirler. Mevcut olması halinde, gelecekteki karın fiilen ödenmesi ile bu ödemenin şekli ve de bunların tutarları, yeterli kar elde edilmemesi, dağıtılabılır kar ve yedek akçelerin miktarı, işletme sermayesi gereksinimleri, finans maliyetleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, gelirler, karlılık seviyesi, borç-özsermaye oranı, karşılaştırılabilir nitelikte olup yurt içinde faaliyet gösteren ve borsada işlem gören diğer şirketlerin ödediği kar payları, pay sahiplerinin kar payı hedef ve beklentileri ile yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdiri doğrultusunda ilgili addedeceği diğer faktörler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birtakım etkenlere bağlı olacaktır.

Şirket, önemli ölçüde kar elde etse bile, yönetim kurulunun söz konusu karın yeniden yatırım ya da yeni şirket satın alımları vasıtasıyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılması durumunda kar payı ödemesi yapmayabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekteki kar payı ödeme kabiliyeti değişkenlik arz edebilir ve kısıtlı olabilir.

5.4. Diğer riskler:

Yoktur.



04.10.2016

Penta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyükd. M. No: 6180291330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Mustafa Ergün

GAHANI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye 4. Cadde No: 1333
Düyükdere Sok. No: 1333
Beşiktaş - İSTANBUL

Şinan Çucludu

Bülent Koray Aksoy

YAKI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sarıyer, Cad. Yaka Kredi Piyasası
A.Ş. Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 257889
Mersis No: 038000231000018
Tic. Sicil No: 272202/00000000000000000000

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret Anonim Şirketi'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:


Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret sicil numarası:	492652


6.1.3. İhraççı'nın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:


Şirket, İstanbul Ticaret Sicili'ne 27 Şubat 2003 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

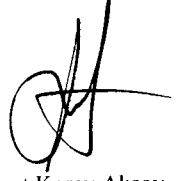
6.1.4. İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, İhraççı'nın kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççı'nın kurulduğu ülke:	Türkiye
Merkez adresi:	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul
İnternet adresi:	www.penta.com.tr
Telefon:	0 (850) 277 0 277
Faks:	0 (216) 415 23 69

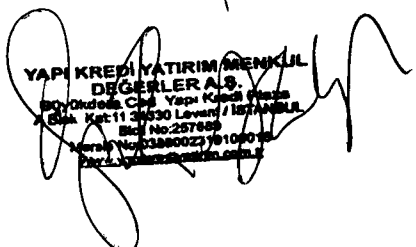

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nato Yolu 4.Cadde No:1 492652 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 5150271330

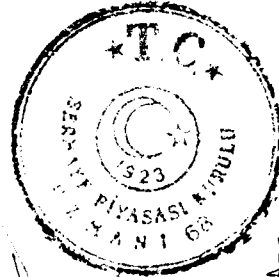

Sinan Güçlü

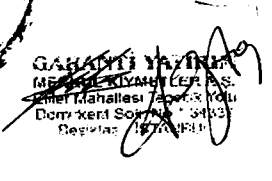

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Çiğli Yapı Kredi Plaza
Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Etiler No:257888
Merkezi No:338602270100010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr




GAYRİMENKUL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emir Mahallesi Yapı Kredi Yolu
Düyüncü Sokak No: 34133
Beşiktaş / İSTANBUL

Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

Mevzuata Genel Bakış

Şirket'in temel faaliyeti müşterilerine teknoloji ürünlerinin dağıtımına ilişkin hizmet sunmaktır. Şirket'in faaliyetleri Türkiye'de geçerli olan kanun ve yasal düzenlemelere tabidir. Şirket'in Türkiye'deki faaliyetlerinin denetim ve gözetiminden sorumlu temel resmi kurumlar ve söz konusu resmi kurumların Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ve Şirket'in faaliyetlerine ilişkin temel görev ve sorumlulukları aşağıdakilerden oluşmaktadır:

- **Gümrük ve Ticaret Bakanlığı;** perakende sektörü, tüketicilerin korunması ve e-ticaretin düzenlenmesinden sorumlu resmi kurumdur.
- **Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı;** istihdamın, çalışanların hak ve ücretlerinin ve mesleki sağlık ve güvenliğinden sorumlu resmi kurumdur.
- **Çevre ve Şehircilik Bakanlığı;** çevreye ve çevrenin korunmasına ilişkin konuların düzenlenmesinden sorumludur.
- **İçişleri Bakanlığı;** özel güvenlik hizmetlerinin düzenlenmesinden sorumludur.

Şirket'in yürüttüğü faaliyetlerin tabi olduğu kanuni düzenlemeler sıklıkla değişikliğe uğramaktadır. Şirket, mevcut mevzuat hükümlerinde yapılacak değişikliklere uyum sağlamak açısından gerekli adımları atmakta olup, bu uyumluluğun sağlanması için yapılması gereken ek masrafların, Şirket'in finansal durumunu etkileyecek büyüklükte olmayacağı düşünülmektedir.

İlgili ruhsat ve izinler de dâhil olmak üzere gümrük mevzuatı, e-ticaret mevzuatı, tüketicinin korunması ve kişisel verilerin korunması gibi Şirket ve faaliyetlerine uygulanacak kanun ve sair düzenlemelere ilişkin özet niteliğindeki bilgiler İzahname'nin bu bölümünde, çevre mevzuatı ve ilgili detaylar ise İzahname'nin 9.2 numaralı bölümünde (*İhraççı'nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi*) yer almaktadır. Mevzuata ilişkin bu bölümler, herhangi bir hukuki mütalaa niteliğinde olmayıp, Şirket'in faaliyetleri ile ilgili tüm mevzuatla birlikte bir bütün teşkil edecek şekilde yatırımcılara genel bir fikir vermek üzere hazırlanmıştır.

İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik

İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik, bir istisna söz konusu olmadığı müddetçe işletmelerin, işyerinde faaliyete başlamadan önce, ofisler, mağazalar, şirket merkezleri ve depolar gibi işyerleri için bir işyeri açma ve çalışma ruhsatı almasını zorunlu kılmaktadır. Şirket'in yürütmekte olduğu faaliyetleri de söz konusu yönetmelik kapsamındaki yükümlülükler tabidir. Bu nedenle Şirket'in genel merkezi, şubeleri ve depolarından her biri için işyeri açma ve çalışma ruhsatı alması gerekmektedir. Şirket'in, Dudullu'da bulunan genel merkezi ve bir deposu için işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Dudullu'daki ikinci deposu için işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvurusu usulüne uygun olarak yapılmıştır ve süreç devam etmektedir.

-perfo
Perfo Teknoloji Ürünleri Dağıtım / Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu A.Cadde No:1 34713 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere MGBK No:14/6271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

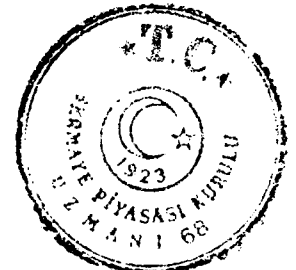
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüşer Sok. No: 1/1 Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Çuçlu

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Soyunçdere Caddesi Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Bilgi No:267568
Ticaret Sicil No:33800231800018
Tic. Sicil No:33800231800018



Gümrük Mevzuatı

Şirket sattığı ürünlerin bir bölümünü ithal etmesi nedeniyle gümrük mevzuatına tabidir.

Türkiye ile diğer ülkeler arasında, ilgili taraflar arasındaki gümrük ilişkilerini etkileyebilecek gümrük birliği sözleşmesi, serbest ticaret sözleşmesi ve tarife dışı engeller gibi çeşitli kanun ve düzenlemeler bulunmaktadır. Bu gümrük düzenlemelerinin, yeni bir ülkeden ithalat yapma veya yeni bir ülkeye ihracat yapma kararı sürecinde, ilgili ülkeyle geçerli olan sözleşme veya tarife dışı engeller bulunup bulunmadığının tespiti için incelenmesi gerekmektedir.

Türkiye ve Avrupa Birliği (AB), gümrük birliği anlaşması ("Gümrük Birliği Anlaşması") imzalamış olup, bu birlik, gümrük birliğinin uygulanması hakkındaki 6 Mart 1995 sayılı 36. Türkiye-Avrupa Birliği Ortaklık Konseyi kararıyla ("Karar") 1 Ocak 1996 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Gümrük Birliği Anlaşması kapsamında, tarım ürünleri gibi istisnaya konu bazı mallar haricinde, mallar AB içerisinde serbest dolaşımda olduklarını gösteren ATR taşıma belgesiyle birlikte taşındıkları takdirde, gümrük sınırlamalarına tabi olmaksızın ithal ve ihraç edilebilir.

Türkiye Gümrük Birliği'ne katıldığında, AB ürünleri hakkındaki teknik mevzuatı uyumlaştırmayı taahhüt etmiş bulunmaktadır. Bugüne kadar Türkiye yaklaşık 250 kanun ve düzenleme gerçekleştirmiş ve bunlarda ilgili güncellemeleri yapmıştır. Bu uygulama sonucunda, 1999 yılında Gümrük Kanunu yürürlüğe girmiştir.

Türk hukuku uyarınca, gümrük vergileri gümrük yükümlülüğünün başladığı tarihte geçerli olan gümrük tarifesine göre hesaplanmaktadır. Türk gümrük tarifesi, uyumlaştırma sistemine göre hazırlanmaktadır ve her mal, 12 haneli bir GTIP Koduyla belirlenmektedir. AB ve Türkiye'de malların tutarlı bir şekilde sınıflandırılmasını sağlamak için, GTIP Kodunun ilk sekiz hanesi AB tarifesiyle aynıdır.

Her yılki ithalat rejimi, ilk olarak 31 Aralık 1995 tarihli Resmi Gazetede yayımlanan İthalat Rejimi Kararına dayanmaktadır. İthalat Rejimi Kararı her yıl 31 Aralık tarihinde Resmi Gazete'de yeniden yayımlanmakta ve izleyen 1 Ocak tarihinde yürürlüğe girmektedir. 2017 için ithalat rejiminde, ithalattaki menşe ülkeye veya ülke gruplarına göre zirai ve sınai ürünlere uygulanan gümrük vergilerini gösteren altı liste bulunmaktadır.

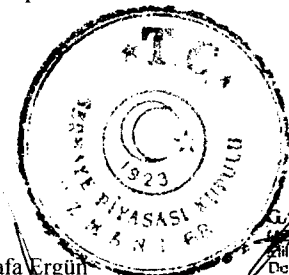
Tüketicilerin Korunması

Türkiye'de tüketicilerin korunması, esas olarak Tüketicinin Korunması Hakkında Kanuna tabidir. Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun, temel olarak, ayıplı mallar ve/veya hizmetler ve satış sözleşmelerinin tüketiciler için haksız sayılan şartları gibi çeşitli konularda üreticilerin/ithalatçıların/satıcıların ve tüketicilerin karşılıklı hak ve yükümlülüklerini kapsamaktadır. Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun sadece tüketicilerle yapılan işlemlere uygulanmaktadır.

Şirket, Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun kapsamında, ithal ettiği malların "ithalatçı"sı olarak sayılmakta olup tüketicilere doğrudan satış yapmadığı için "satıcı" sıfatını taşımamaktadır. Şirket'in, ithal ettiği mallar bakımından Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun kapsamında bazı sorumluluk ve görevleri bulunmaktadır.

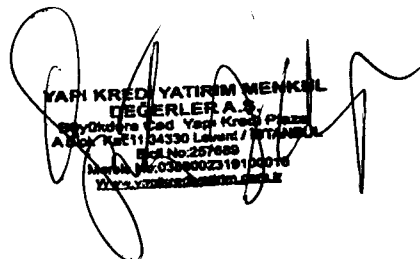

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:13477/Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer 6180271330


GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Mustafa Ergün
GEMALPİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönümlük Sok. No: 1432
Beşiktaş / İstanbul


Şinan Çağlı


Bülent Boray Aksoy


YARI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yarı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / BEŞİKTAŞ
İSTANBUL
Etiler No:257088
Dönümlük Sok. No:1432
Beşiktaş / İstanbul

Ayıplı Mallar

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanuna göre, ambalajında, etiketinde, kullanma kılavuzunda, reklamlarında veya uyarılarında yer alan, satıcının beyan ettiği veya standartlarla veya teknik düzenlemelerle belirlenen kaliteyi veya özellikleri etkileyen malzeme ayıplarını, hukuki ayıpları veya ekonomik ayıpları taşıyan mallar ayıplı maldır.

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanuna göre, ambalajında, etiketinde, kullanma kılavuzunda, reklam ve ilanlarında yer alan özelliklerinden bir veya birden fazlasını taşımayan; satıcı tarafından bildirilen veya teknik düzenlemesinde tespit edilen niteliğe aykırı olan mallar ayıplı maldır. Muadili olan malların kullanım amacını karşılamayan, tüketicinin makul olarak beklediği faydaları azaltan veya ortadan kaldıran maddi, hukuki veya ekonomik eksiklikler içeren mallar da ayıplı olarak kabul edilir.

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanuna göre, tüketici, maldaki ayıbı fark ettikten sonra, ithalatçının ayıplı malı değiştirmesini veya ücretsiz olarak tamir etmesini talep edebilir. İthalatçı, tüketicinin talebini takip eden 30 işgünü içerisinde tüketicinin ayıbın telafisi için yaptığı seçimi gerçekleştirmek zorundadır.

Garanti Belgesi ve Satış Sonrası Hizmetler

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanunda ve Garanti Belgesi Yönetmeliğinde (“**Garanti Belgesi Yönetmeliği**”), ithalatçıların ithal ettikleri tüketici malları için tüketicilere garanti belgesi vermek zorunda oldukları düzenlenmektedir. Garanti belgesiyle satılacak malların listesi Garanti Belgesi Yönetmeliği’nin ekinde yer almaktadır. Garanti süresi, tüketici malının teslim tarihinden itibaren en az iki yıldır, ancak bu süre malın cinsine göre değişebilir.

İthalatçıların ithal ettikleri mallar için bu malların Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından belirlenen ömürleri süresince satış sonrası teknik hizmet sunmaları zorunludur. Her malın ömrü (üç ila on yıl) ve azami tamir süresi, Satış Sonrası Hizmetler Yönetmeliği’nde düzenlenmektedir. İthalatçıların, tüketicinin talebi halinde yedek parça satmaktan imtina etmeleri yasaktır.

Satış Sonrası Hizmetler Yönetmeliği’ne göre, bir malın ithalatçısı, gerekli teknik personele sahip olan belirli sayıda satış sonrası hizmet sağlayıcı kurmak veya hâlihazırda kurulmuş ve çalışmakta olan satış sonrası hizmet sağlayıcılarla sözleşme yapmak zorundadır. Bu satış sonrası hizmet sağlayıcıların sayısı, malın Satış Sonrası Hizmetler Yönetmeliği’nde gösterilen türüne ve şartlarına göre değişmektedir. Bu kapsamda ithalatçıların Satış Sonrası Hizmetler Yönetmeliği’nde listesi verilen ürünler için Gümrük ve Ticaret Bakanlığı’ndan satış sonrası hizmet yeterlilik belgesi almaları zorunludur.

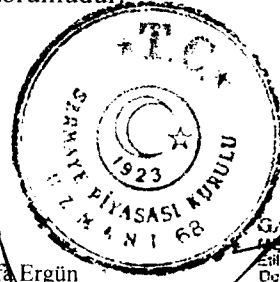
İthalatçı, satış sonrası hizmetlerden yetkili hizmet sağlayıcılarla birlikte sorumludur.

Garanti süresi içinde ortaya çıkan ayıplarda, malın garanti süresi içinde yetkili hizmet sağlayıcıya teslim edildiği tarihten sonraki 10 gün içinde malın tamirinin tamamlanmaması halinde, tüketiciye tamirin tamamlanmasına kadar benzer özelliklere sahip bir ürün sunulması zorunludur.

Pertha
Pertha Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/Cadde No:1 34790 Ümraniye / İstanbul
Büyüktürk Sokakları 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dünya Kredi Sokak No:1 34398
Beşiktaş / İSTANBUL



Mustafa Ergün

04/05/2018

Şimşek Çiğdem

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
Ata Yeri / 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267698
M. Sic. No: 298002 / 010018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

İthalatçılar, satış sonrası hizmetlerin ilgili mevzuat hükümlerine uygun şekilde gerçekleştirilmesini sağlamak, yetkili servis istasyonlarının işlerini izlemek ve kontrol etmek ve eksiklikleri tespit etmekle yükümlüdür.

Ayrıca, Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun ve Tanıtma ve Kullanma Kılavuzu Yönetmeliği uyarınca, ithalatçılar tanıtma ve kullanma kılavuzu vermekle yükümlüdür. Tanıtma ve kullanma kılavuzları ve ürünün tanıtımı, kullanımı, kurulumu, bakımı ve ufak tamirleri hakkındaki tüm bilgiler Türkçe olmak zorundadır.

Tüketici Talepleri

Tüketiciler, malın değerine göre hak talepleri için tüketici hakem heyetleri ve tüketici mahkemelerine başvurabilirler.

2018 yılında 2018 yılı için 6.860 TL (ilçelerde 4.570 TL) eşiğinin altında kalan tüketici şikâyetlerinin tüketici hakem heyetleri nezdinde, bu eşiğin üstündeki şikâyetlerin ise tüketici mahkemeleri nezdinde görülmesi gerekmektedir.

E-Ticaret Kanunu

Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun (“**E-Ticaret Kanunu**”) temel olarak ticari iletişimi, hizmet sağlayıcıların sorumluluklarını, elektronik yollarla yapılan sözleşmeleri ve elektronik ticaret hakkında bilgi verme yükümlülüklerini düzenlemektedir. www.bayinet.com.tr üzerinden yapılan işlemler “e-ticaret” sayılmakta ve Şirket E-Ticaret Kanunu kapsamında “hizmet sağlayıcı” sayılmaktadır.

E-Ticaret Kanununa göre, online satış sözleşmesi yapmadan önce sunulacak bilgiler, ticari mesajlar ve kişisel verilerin korunması hakkında Şirket’in bazı yükümlülükleri bulunmaktadır.

E-Ticaret Kanunu’yla birlikte Ticari İletişim ve Ticari Elektronik İletiler Hakkında Yönetmelik (“**Ticari İletişim Yönetmeliği**”) ve Elektronik Ticarete Hizmet Sağlayıcı ve Aracı Hizmet Sağlayıcılar Hakkında Yönetmelik (“**Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği**”) Şirket için de geçerli olan bazı yükümlülükler getirmektedir.

Ticari İletişim Yönetmeliği

Ticari İletişim Yönetmeliği, mesleki veya ticari faaliyet kapsamında kar amacıyla yapılan elektronik ticaret hakkındaki tüm iletişime ilişkin usul ve esasları tespit etmektedir. Bu nedenle bu kapsamdaki her iletişimin Ticareti İletişim Yönetmeliği’nde belirtilen şartlara uygun olması gerekecektir.

Ticari İletişim Yönetmeliği uyarınca,

- Ancak alıcının önceden izin vermiş olması halinde ticari elektronik mesaj gönderilebilir. Bu izin yazılı şekilde ya da her türlü elektronik iletişim cihazı kullanılarak alınabilir.
- Ticari elektronik mesajın içeriğinin alıcıdan alınan iznin içeriğine uygun olması zorunludur.

-Denta
Perote Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34742 Üsküdar / İstanbul
Büyük Müktefiye 6180271330


Sinan Güçlü

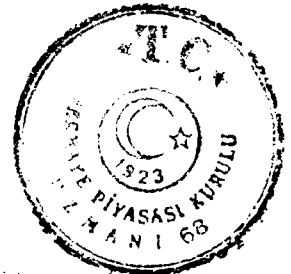
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye 4. Cadde No:1 34742 Üsküdar / İstanbul
Tic. Sic. No: 25748
Mers. No: 081000218100018
www.yatirimmenkul.com.tr

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tercan Yolu
Dönük Sok. No: 54332
Beşiktaş / İSTANBUL



- Hizmet sağlayıcının kimliğini gösteren bilgilerin ve telefon numarası, faks numarası, kısa mesaj numarası ve e-posta adresi gibi erişilebilir durumdaki iletişim bilgilerinin mesajda sunulması zorunludur.
- Alıcılar, istedikleri an, neden göstermeksizin ticari elektronik mesaj almayı reddedebilirler. Bu reddin iletilmesinden sonra, hizmet sağlayıcının üç işgünü içinde alıcıya elektronik mesaj göndermeyi durdurması gerekmektedir.

Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği

Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği uyarınca, hizmet sağlayıcılar aşağıdaki şartlara tabidir:

- E-ticaret platformu işleten hizmet sağlayıcıların Hizmet Sağlayıcı Yönetmeliği'nde belirtilen bilgileri e-ticaret platformlarında sunmaları zorunludur.
- Hizmet sağlayıcılar, kişisel verilere hukuka aykırı şekilde erişilmesini ve bu verilerin hukuka aykırı şekilde işlenmesini önlemek için gereken önlemleri almak zorundadır. Verinin ilgili kişinin izni önceden açık şekilde alınmadan, başka amaçlar için üçüncü kişilere transfer edilmesi, işlenmesi veya kullanılması yasaktır.
- Hizmet sağlayıcılar, e-ticaret işlemleri hakkındaki elektronik kayıtların tamamını üç yıl süresince saklamaları ve bu kayıtları Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın talebi üzerine sunmaları gerekmektedir.

Verilerin Korunması

Türkiye'de kişisel verilerin korunması hakkındaki ilk özel kanun olan Kişisel Verilerin Korunması Kanunu ("**Veri Koruma Kanunu**") 7 Nisan 2016 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Veri Koruma Kanunu, Avrupa Birliği'nin 95/46/EC sayılı Veri Koruma Direktifi örnek alınarak hazırlanmıştır ve 5 Ekim 2016 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi ve iletilmesini, Türk Ceza Kanunu kapsamındaki hapis cezaları da dâhil olmak üzere, bir dizi idari para cezalarına ve cezai yaptırımlara bağlamıştır.

Veri Koruma Kanunu aşağıdaki önemli şartları getirmiştir:

- Kişisel veriler ancak ilgili kişinin açık rızası veya Veri Koruma Kanunu'nda belirtilen koşulların gerçekleşmesi halinde işlenebilir.
- İlgili kişilerin kişisel verilere erişme ve veri sorumlusuna başvurma hakkı vardır.
- Uluslararası veri aktarımları için ilgili kişilerin açık rızası gereklidir ve bu açık rıza olmaması halinde, veri ihraç ve ithal edenlerin ek yükümlülükleri yerine getirmeleri zorunludur.
- Veri sorumlusu kuruluşların bilgi güvenliğini sağlamak için uygun güvenlik önlemleri almaları gerekmektedir.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Distribütörlüğü Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu E.Cadde No:1 34722 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

Sinan Güçlü

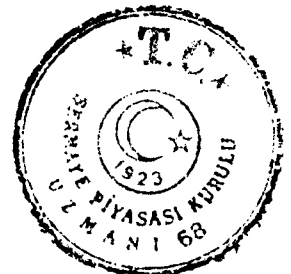
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:287889
Mersis No:081020221000018
www.ykmbdd.com.tr

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dormer Sok. No:1 34397 Beşiktaş - İSTANBUL



Kişisel Verileri Koruma Kurumu, 28 Ekim 2017 tarihinde Kişisel Verilerin Silinmesi, Yok Edilmesi veya Anonim Hale Getirilmesi Hakkında Yönetmeliği yayımlamış olup, bu yönetmelik 1 Ocak 2018 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Kişisel Verilerin Silinmesi, Yok Edilmesi veya Anonim Hale Getirilmesi Hakkında Yönetmelik, kişisel verilerin silinmesi, yok edilmesi ve anonim hale getirilmesi hakkındaki usul ve esasları düzenlemektedir. Kişisel Verileri Koruma Kurumu, 16 Kasım 2017 tarihinde Kişisel Verileri Koruma Kurulu Çalışma Usul ve Esaslarına Dair Yönetmeliği yayımlanmıştır. Kişisel Verileri Koruma Kurumu, 30 Aralık 2017 tarihinde Veri Sorumluları Sicili Hakkında Yönetmeliği yayımlayarak, veri sorumluları sicili hakkındaki usul ve esasları tespit etmiştir. 10 Mart 2018 tarihinde Kişisel Verileri Koruma Kurumu, veri sorumlularının aydınlatma yükümlülüğüne ilişkin detayları düzenlemek amacıyla Aydınlatma Yükümlülüğünün Yerine Getirilmesinde Uyulacak Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ ve Veri Sorumlusuna Başvuru Usul ve Esasları Hakkında Tebliğ yayınlamıştır. Ayrıca, Kişisel Verileri Koruma Kurulu tarafından, özel nitelikli kişisel verilerin işlenmesinde alınması gerekli güvenlik önlemlerine ilişkin hukuken bağlayıcı bir ilke karar yayımlanmıştır. Kişisel Verileri Koruma Kurumu, bunlara ek olarak, açık izin, açık iznin bulunmadığı hallerde veri işleme istisnaları ve uluslararası veri aktarımları hakkındaki kuralları nasıl yorumlayacağına ışık tutan görüşler de yayımlamıştır.


Veri Koruma Kanunu'nda, aralarında hapis cezalarının, idari para cezalarının ve tazminatların da bulunduğu çeşitli icra mekanizmaları bulunmaktadır. Veri Koruma Kanunu'nu ihlal eden veri sorumluları, bir yıldan dört buçuk yıla kadar hapis cezasını da kapsayan çeşitli cezalara çarptırılabilir. Veri sorumlusunun verilerin konusu olan kişiye gerekli bildirimlerde bulunmaması halinde veri sorumlusu 5.000 ile 100.000 TL arasında para cezasına çarptırılabilir. Veri sorumlusu, veri güvenliğiyle ilgili yükümlülükleri uymadığı takdirde, 25.000 ile 1.000.000 TL arasında para cezasına çarptırılabilir. Veri sorumlusu, Veri Sorumluları Sicili'ne kayıt yükümlülüğünü yerine getirmede, 20.000 ile 1.000.000 TL arasında para cezasına çarptırılabilir. İlgili kişiler, veri sorumlularından ve veri işleyenlerden zararlarının tazminini talep etme hakkına sahiptirler.

Şirket, Veri Koruma Kanunu kapsamında uyum çalışmalarını Mart 2017 tarihinden itibaren düzenli olarak danışmanlık olarak yürütmektedir. Hem çalışan, hem de ticari ilişki kapsamında kişisel verilerin Şirket tarafından işlenmekte olan müşterilerin Veri Koruma Kanunu kapsamında bilgilendirmeleri yapılmıştır. Bilgilendirme metinleri, B2B sitesi olan Bayinet'te ana sayfada yayınlanmaktadır ve talep halinde bilgi alınması adına müşterilerin ulaşımına sunulan başvuru formu ve diğer bilgiler mevcuttur. Şirket çalışanlarına ve Şirket'in kişisel verilerini işlediği diğer üçüncü kişilere Veri Koruma Kanunu uyarınca bilgilendirme metinleri iletilmiş bulunmaktadır. İdari bir güvenlik tedbiri olarak, periyodik şekilde farkındalık eğitimleri düzenlenmektedir. Ayrıca Şirket hâlihazırda ISO 27001 sertifikası alma sürecince olup; bilgi güvenliği yönetim sistemlerini uluslararası standartlar ile uyumlu hale getirmektedir.

Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun

5188 sayılı Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun uyarınca kurum ve kuruluşlar bünyesinde özel güvenlik birimi kurulması veya güvenlik hizmetinin şirketlere gördürülmesi, ilgili valiliğin iznine tabidir. Özel güvenlik iznini almadan özel güvenlik görevlisi istihdam eden kişiler veya kuruluşların yöneticileri üç aydan bir yıla kadar hapis veya adli para cezası ile cezalandırılır.

Şirket, Alternatif Özel Güvenlik Hizmetleri A.Ş. ile akdettiği sözleşme kapsamında özel güvenlik hizmeti almaktadır. Bu kapsamda, Şirket'in İstanbul Valiliği tarafından Dudullu'daki merkez binası ve bileşik

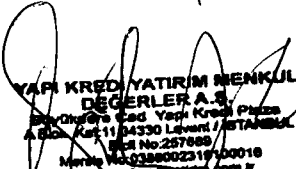

Penta Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri A.Ş.
Orhanlıca Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180271330

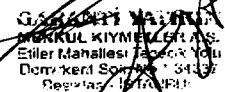

Sinan Güçlü

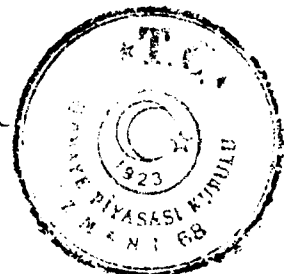

GÖZDE GİRİŞİM SERİMATESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Bülent Kbray Aksoy


Mustafa Ergün


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Ofis Eski Yeşil Kredi Plaza
A Blok Kat:11 04330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 287988
Mersis No: 0388002219700018
www.ykdiyatirim.com.tr


GÖKÇE DERYA YILMAZ
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Eski Yeşil Kredi
Derya Kat: 11 No: 34130
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye



deposu için 2013/738 belge numaralı ve Dudullu'daki ikinci deposu için 2013/822 belge numaralı olmak üzere iki adet özel güvenlik izin belgesi bulunmaktadır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in kuruluşundan itibaren gösterdiği gelişmenin önemli aşamaları yer almaktadır:

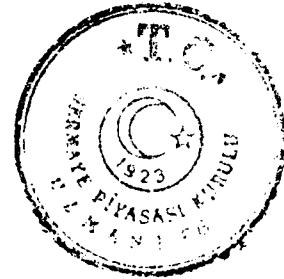
Tarih	Gelişme
1990	Penta Bilgisayar'ın limited şirket statüsünde, bayi olarak faaliyet göstermek üzere kuruluşu.
1997	Penta Bilgisayar'ın tamamen entegre edilmiş, internet erişimli B2B platformu olan Bayinet'in piyasaya sunulması.
2003	Şirket'in "Mersa Elektronik ve Teknolojik Ürünler Ticaret A.Ş." unvanı ile, Data Teknik Bilgisayar Sistemleri Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi, Mustafa Ergün, Murat Ülker, Orhan Özokur ve Ali Ülker tarafından kuruluşu.
2005	Penta Bilgisayar'ın ilk distribütörlük sözleşmesinin imzalanması.
2008	Penta Bilgisayar'ın CNBC-e Business Dergisi'ne ⁽¹⁾ göre geçmiş 10 yıl için Türkiye'nin en hızlı büyüyen dördüncü şirketi konumuna gelmesi.
2011	Penta Bilgisayar hisselerinin bir kısmının Yıldız Holding tarafından devralınması.
2012	Mersa devralan şirket konumunda olmak üzere, Penta Bilgisayar ile birleşme (bu birleşmeyle birlikte şirketin unvanı da "Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş." olarak değiştirilmiştir) ve Şirket'in hasılat açısından Türkiye'de bilgi teknolojileri dağıtım sektörünün en büyük firmalarından biri konumuna gelmesi.
2014	Şirket'in sermayesinin %54,3'ünü temsil eden hisselerin Gözde Girişim tarafından devralınması.
2012-2017	Medyasoft, Commonwealth Finance Investment, Ekip Elektronik, Beyaz İletişim, Sayısal Grafik ve Exper Bilgisayar'ın Şirket tarafından devralınması.
2015	Şirket'in Accenture tarafından gerçekleştirilen Dijitalleşme Endeksi sonucunda Bilgi ve İletişim Teknolojileri Ekipmanlarının Toptan Ticareti kategorisinde "Sektör Lideri" olarak seçilmesi ⁽²⁾ .

Notlar:

- (1) CNBC-e Business Dergisi Kasım 2008 sayısı sayfa 40.
- (2) http://www.tbv.org.tr/core/uploads/page/document/1101_18031610830.pdf

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.



04/10/2015

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34730 Üsküdar/İstanbul
Büyük Mükellefler 0180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GÖZDE YATIRIM
SERMAYESİ KURUMU A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Demirkerem Sok. No: 1/1 34331
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257446
Mersis No: 330002389100010
www.ykmenkuldegervler.com.tr

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı’nın önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket’in yatırım harcamaları kiralık ofis ve depo iyileştirmeleri ve bilgi işlem sistemlerinin geliştirilmesinden oluşmakta olup söz konusu yatırımlar işbu İzahname itibarıyla tamamlanmıştır. Yatırım harcamaları genel olarak Şirket’in öz kaynaklarından karşılanmaktadır.

Şirket’in dönemler itibarıyla, toplam yatırım harcamalarının kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
Tesis, makine ve cihazlar	17.920	-	88.790
Taşıtlar	77.659	316.544	2.671
Demirbaşlar	806.843	128.131	1.145.172
Özel maliyetler	409.631	304.844	316.669
Haklar ve lisanslar	-	-	208.451
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	503.311	616.248	1.107.643
Toplam	1.815.364	1.365.767	2.869.396

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


Şirket’in yatırım harcamaları kiralık ofis ve depo iyileştirmeleri, taşıtlar ve bilgi işlem sistemlerinin geliştirilmesinden oluşmaktadır ve söz konusu yatırımlar Şirket’in özkaynaklarından finanse edilmiş olup iş bu İzahname tarihi itibarıyla tamamlanmıştır

6.2.3. İhraççı’nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında İhraççı’ya bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.4. İhraççı’yla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Şirket, faaliyetleri kapsamında 687-1687 sayılı KHK ile getirilen ilave istihdam desteği, 6661 sayılı Askerlik Kanunu ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun gereği asgari ücret desteği, 4857 sayılı İş Kanunu’nun 30. maddesi gereğince engelli istihdam desteği, 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu’nun 81. maddesinin (ı) bendinde beş puanlık indirim desteği ve 6111 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’a ilişkin teşviklerden faydalanmaktadır. Şirket bu kapsamda 2017 yılında toplam 1.492.460,41 TL’lik teşvikten yararlanmışır.



Perfa Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Mahallesi No:11/179 Ümraniye / İstanbul
Büyükd. Mükellefler 6160271330

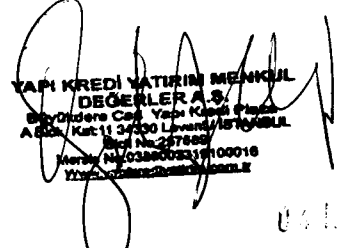

GÖZDE GİRİŞİM SEKER
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

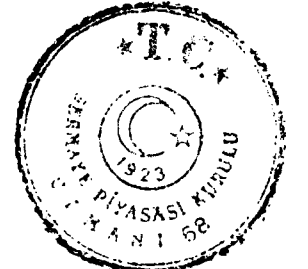

Mustafa Ergün


GAYRİ MENKUL YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Döviz Kurlı Sok. No: 34/33
Beşiktaş / İstanbul


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
No: 34/33 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27780
Mers: 081030000001000016
www.yatirimmenkul.com.tr



7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Genel Bakış

Türkiye’nin önde gelen katma değerli B2B teknoloji distribütörlerinden biri olan Şirket, yurt içinde dağıtımını yürüttüğü 40’tan fazla global marka ile teknoloji sağlayıcılarının ürünlerini piyasaya sunmakta ve teknoloji tedarik zincirinin bir halkasını oluşturmaktadır. Şirket, bunlara ek olarak, müşterilerine gelişmiş lojistik imkânlar ve katma değerli hizmetler sunmaktadır. Şirket’in müşterileri, sayısı yaklaşık 9.000’i bulan bayi, perakende satıcı, katma değerli satıcı (“KDS”) ve alt dağıtıcılardan oluşmakta olup, bu sayı, 2017 yılında Şirket’ten alışveriş yapmış olan yaklaşık 4.300 “aktif müşteri”yi içermektedir.

Ürünler ve Tedarikçiler

Şirket, çok sayıda global teknoloji üreticisinin, donanım, yazılım, veri depolama, aksesuar, yazıcı ve sarf ürünleri ve çevre birimleri gibi ürün kategorilerinin Türkiye genelinde dağıtım ve pazarlamasını yapmaktadır. Müşterilere son teknoloji ürünlerini ulaştırmak ve çeşitli ürün kategorilerini tek bir çatı altında toplamak amacıyla, Şirket ürün gamını sürekli olarak yenilemektedir.

Ürün gamı

Şirket’in ürün gamı stratejik olarak yedi hedef ürün grubuna ayrılmıştır. Bu sınıflar, esas olarak aşağıdaki ürünlerden oluşmaktadır:

- **Bilgisayarlar.** Şirket’in bu ürün sınıfında, çeşitli masaüstü bilgisayarlar, dizüstü bilgisayarlar, hepsi bir arada (*all in ones*, “*AiO*”) ürünler, mini bilgisayarlar, iş istasyonları ve tabletler yer almaktadır. Penta bünyesinde bilgisayar kategorisinde Acer, HP ve Lenovo gibi markalar yer almaktadır.
- **Bilgisayar Bileşenleri.** Bu ürün sınıfında, ana kartlar, ekran kartları, işlemciler (CPU), sabit disk sürücüler (HDD) ve işletim sistemleri yer almaktadır. Bu kategoride Asus ve MSI gibi markalar yer almaktadır.
- **Çevre birimi ve aksesuarlar.** Şirket’in bu sınıf altında sunduğu ürünler, çeşitli klavye, monitör, fare, projeksiyon cihazı, harici depolama ürünleri, USB cihazlarını, hesap makinelerini ve oyun konsollarını içermektedir. Bu kategorideki markalara Viewsonic, Sandisk ve Logitech örnek olarak verilebilir.
- **Yazıcı ve sarf malzemeleri.** Şirket’in sunduğu bu ürün sınıfı, yazıcı ve yazıcı aksesuarlarını, toner, mürekkep kartuşlarını ve fotokopi makinalarını içermektedir. OKI, HP ve Canon gibi markalar bu kategoride yer alan markalardan birkaçıdır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım V. Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Mahallesi No:1335 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mük. No: 6180271330

Sinan Güçlü

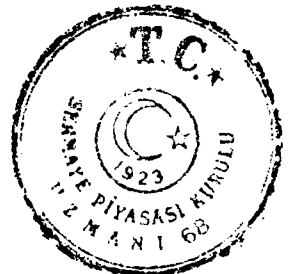
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Eğün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Vapı Konağı Plaza
A Blok Kat:11 Kat:11 / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27580
Mersis No: 080300225100010
www.ykdiyatirim.com.tr

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönerkeri Sok. No: 34337
Beşiktaş / İSTANBUL



- **Sunucu, veri depolama ve ağ ürünleri.** Bu kategoride haberleşme ürünleri, ağ güvenlik ürünleri, veri depolama ve yedekleme ürünleri yer almaktadır. Hewlett Packard Enterprise, Dell EMC ve Huawei gibi markalar bu kategorideki markalara örnektir.
- **Yazılım.** Yazılım sınıfındaki ürünler, iş uygulama ürünleri, CAD yazılımları, içerik üretim yazılımları, eğlence yazılımları, ara katman yazılımları, geliştirici yazılım araçları, güvenlik yazılımları (güvenlik duvarları, saldırı tespit sistemleri ve şifreleme), veri depolama yazılımlarını içermektedir. Adobe, Autodesk ve Microsoft gibi markalar bu kategoride yer almaktadır.
- **Akıllı telefonlar.** Şirket'in akıllı telefonlar ürün sınıfı altında, distribütörü olduğu Lenovo ve çeşitli yerli distribütörlerden tedarik ettiği global markalar bulunmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, ilgili yıllar itibarıyla Şirket'in ürün sınıflarının büyüme ve gelişimi görülmektedir:

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	Toplam Hasıllata Oran (%)	Toplam Hasıllata Oran (%)	Toplam Hasıllata Oran (%)
Bilgisayar	49,1	45,1	42,3
Bilgisayar bileşenleri	10,6	11,5	12,0
Çevre birimleri ve aksesuarlar	13,5	14,1	14,1
Yazıcı ve sarf malzemeleri	10,7	9,8	8,7
Sunucu, veri depolama ve ağ ürünleri	8,7	9,4	13,1
Akıllı telefonlar	0,6	3,1	2,5
Yazılım	6,8	7,0	7,3
Toplam	100,0	100,0	100,0

Tedarikçiler

Genel Bakış

Şirket, faaliyet gösterdiği sektörde Acer, Adobe, Asus, Autodesk, Canon, Casio, Dell EMC, Hewlett Packard Enterprise, HP, Huawei, IBM, Intel, Lenovo, Logitech, Microsoft, MSI, OKI, SanDisk, Seagate, ViewSonic ve Xerox da dâhil olmak üzere, dünyanın birçok global teknoloji şirketinin ürünlerinin dağıtımını yapmaktadır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in Türkiye'de distribütörlüğünü yaptığı 44 marka bulunmaktadır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla ilk beş tedarikçinin toplamının hasılat içerisindeki oranı %58 olup, bu tedarikçilerin hiçbirinin Şirket'in hasılatı içindeki oranı %18'i geçmemektedir. 2016 yılından itibaren Şirket, 12 yeni sözleşme akdetmiş olup, ayrıca üreticilerin distribütör yapılanmasında düzenlemeye gitmesi sonucu yedi yeni sözleşme de akdetmiştir.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım - Ticaret A.Ş.
Ordu Mahallesi, Etiler Bölgesi
Nispetiye Caddesi No: 34773 Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

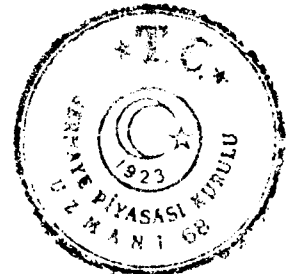
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Etiler, Beşiktaş
Denizkerem Sok. No: 34333
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sisliçiftliği Çiftlik Yolu No:10 Kat:5
Aksa Mah.11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257888
Mersis No: 0833002210100018
www.ykdiyatirim.com.tr



Tedarikçiler, distribütörleriyle olan anlaşmalarını, bu kişilerle olan ticari ilişkilerin sürdürülüp sürdürülmeyeceğini belirlemek amacıyla düzenli olarak değerlendirirler. Bu değerlendirmelerde, yıllık ve üç aylık hedeflerin belirlenen dönemler itibarıyla distribütörler tarafından sağlanıp sağlanmadığı gözden geçirilir, projeksiyon ve yatırımlar yıllık bazda değerlendirilir. Şirket'in sürekli çalıştığı distribütörlerin yanı sıra, tedarikçiler ayrıca hâlihazırdaki distribütörleri ve sektördeki diğer distribütörleri bir iş planı hazırlama süreci aracılığıyla değerlendirir. Bu süreç içerisinde distribütörlerin organizasyon yapılarını, finansal yeterliliklerini, lojistik, dijitalleşme ve sistem yeterliliklerini, satış ve pazarlama becerilerini, ürün gamını ve sair unsurları ortaya koymaları talep edilir. Şirket'in tedarikçileriyle arasında bu türden çok sayıda değerlendirme süreci yaşanmış olmakla birlikte, son üç yılda Şirket'in herhangi bir sözleşmesinin bu tür bir süreç sonucunda feshedilmesi söz konusu olmamıştır. Aksine, iş planı hazırlama süreçlerinin ardından Şirket'e genellikle yeni sözleşme tekliflerinde bulunmaktadır.

Şirket'in yeni iş ilişkilerine girmek için stratejisi, hâlihazırdaki tedarikçileri ile mevcut iş ilişkilerini genişletmeyi ve böylece ilgili tedarikçiden sağlanan ürünlerin çapını ve çeşitliliğini artırmayı içermektedir.

	IBM	Lenovo	DELL EMC	hp
Mevcut iş ilişkilerinden doğan yeni iş ilişkileri	Yazılım	Bilgisayar	Ticari ürünler	Bilgisayar
	Donanım ve ilgili hizmetler	Sunucu	Tüketici Bilgisayarları	Yazıcı Çözümleri
	Bulut	Tüm kategorileri	Veri depolama	İş istasyonları

Kaynak: Şirket'ten edinilen bilgi

Şirket, tedarikçileriyle olan ilişkilerinde genellikle yıllık veya üç aylık satış hedefleri söz konusu olmaktadır. Bu hedeflerin gerçekleştirilmesi durumunda, (Şirket bu hedefleri büyük bir oranda gerçekleştirmektedir), Şirket tedarikçilerinden iskontolar elde etmektedir. Belirli istisnalar dışında, genel olarak Şirket'in tedarikçileri ile olan sözleşmelerinde, belirlenen hedeflere ulaşamaması durumunda tedarikçilere sözleşmeyi feshetme hakkı vermektedir. Ancak, Şirket'in söz konusu hedefleri gerçekleştirememesi durumunda Şirket'in ürünlere ilişkin ilave kazanım imkânı ortadan kalkmakta olup Şirket'in bu hedefleri sürekli olarak gerçekleştirememesi durumunda ise tedarikçilerin Şirket'e uyarı göndermesi ve eğer hedefler buna rağmen gerçekleştirilemezse sözleşmeyi feshetme hakları bulunmaktadır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Distribütörlüğü Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1/34775 Mecidiyeköy / İstanbul
Büyük Mükerrerler/6180271330

Sinan Güçlü

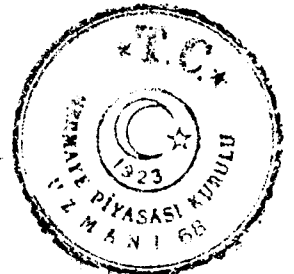
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye 4. Cadde No:1/34775 Mecidiyeköy / İstanbul
Büyük Mükerrerler/6180271330
Mevki No:0388002319100918
Tic Sicil No:287988

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dışkapı Sok. No:1/34327 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sicil No:287988



Şirket'in dağıtımını yaptığı bazı markaların Türkiye'de birden çok distribütörü olup bazı markalar için ise, Şirket Türkiye'deki tek distribütör konumundadır. Şirket'in 16 tedarikçi ile 25'ten fazla ürün grubu için tek distribütörlük anlaşmaları bulunmaktadır.

Tek distribütörlük

Şirket ile tedarikçileri arasında tek distribütörlük sözleşmelerinin akdedilmesi, Şirket'in tedarikçilerin taleplerini karşılama kabiliyetine, taahhütlerini yerine getirmesine, iş geliştirme girişimlerine, tedarikçilerine özelleştirilmiş çözümler sunmasına ve ayrıca tedarikçilerinin iş stratejilerine bağlıdır.

Şirket, çeşitli markaların Türkiye'deki tek distribütörü konumundadır. Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, aralarında Adobe, Autodesk, Casio, ViewSonic, OKI, Wacom, MSI, Logitech ve Microsoft Xbox'un da yer aldığı 16 tedarikçi ile 25'ten fazla ürün grubu için tek distribütörlük anlaşmaları bulunmaktadır. Ayrıca, tek distribütörlük, ilgili markaların dağıtımına ilişkin olarak başka distribütörlerin rekabetinin söz konusu olmaması nedeniyle daha elverişli kâr marjları yaratmaktadır.

Bu çerçevede tedarikçiler ile yapılan sözleşmeler, genellikle Şirket'e herhangi bir bölge veya zaman dilimi için bir münhasırlık sağlamamaktadır. Bununla birlikte, Şirket, fiili olarak söz konusu markaların Türkiye'deki tek distribütörü konumundadır. Taraflarca özel olarak feshedilmediği sürece, bu sözleşmelerin büyük bir kısmı kendiliğinden uzamaktadır.

Tek distribütörlük sözleşmeleri kapsamında, tedarikçinin ihtiyaçlarına ve tedarikçi ile yapılan anlaşmaya bağlı olarak, genellikle Şirket'in kurumsal iletişim birimi aracılığıyla pazarlama desteği, iş geliştirme gibi ek hizmetler ile teknik servis, çağrı merkezi desteği ve kanal yönetimi gibi satış sonrası hizmetler de Şirket tarafından sunulmaktadır. Tedarikçilerle olan tek distribütörlük sözleşmelerinde, rakip bir tedarikçinin ürünlerinin dağıtımını kısıtlayan hükümler yer almamaktadır.

Tek distribütör olmanın Şirket için çeşitli avantajları bulunmaktadır. Tek distribütörlük, teknoloji sektöründe bilinen bir markanın tek distribütörü olarak Şirket'in itibarını güçlendirdiği gibi, Şirket'in operasyonel mükemmelliğinin ve yetkinliğinin de bir göstergesidir. Avantajlı kar marjlarının yanı sıra, tek distribütörlük Şirket'in gelirlerini önemli ölçüde arttırmakta, Şirket için çapraz satış imkânları yaratmakta ve Şirket'e çeşitli kategori ve ürün gruplarında büyüme imkânı yaratmaktadır. Ayrıca, tedarikçinin pazara giriş stratejilerine uyumun artırılmasını sağlamakta ve tedarikçi ile ilişkileri güçlendirmekte olup, Şirket'e müşteri yönetimi, pazarlama, finans ve benzeri hususlarda tedarikçinin işine değer katma fırsatını sunmaktadır. Bunlara ek olarak, tek distribütörlük, ilgili markaların dağıtımına ilişkin olarak başka distribütörlerin rekabetinin söz konusu olmaması nedeniyle daha elverişli kâr marjları yaratmaktadır.

Pazarlama ve Reklam

Şirket'in kurumsal iletişim alanında faaliyet gösteren ve altı kişiden oluşan ayrı bir pazarlama ve reklam ekibi bulunmaktadır. Bu ekip, hem tedarikçilere destek sağlamakta hem de Şirket ve/veya tedarikçileri için pazarlama faaliyetleri gerçekleştirmektedir. Pazarlama ve reklam ekibi, tedarikçilerin ihtiyaçlarına göre değişen çeşitli görevler üstlenmektedir. Bu ekibin temel görevleri pazar araştırması, medya planlaması, içerik pazarlaması, dijital pazarlama, etkinlik pazarlaması, halkla ilişkiler ve pazarlamaya ilişkin satış geliştirme (televizyon aracılığıyla pazarlama gibi) faaliyetleridir.

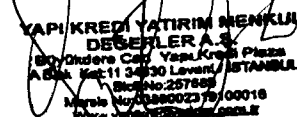

Pentec Teknoloji Ürünleri Organizasyon ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No: 24775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180271330

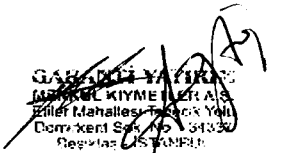

Sinan Güçlü

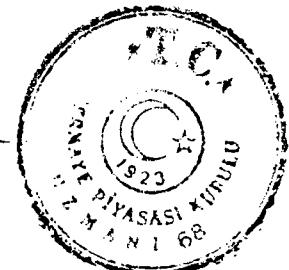

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
180.Çiğdem Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic Sic No:257868
Mersis No:08000237000018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr


GAYRİ MENKUL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Zincirli Mahallesi, Zincirli Yolu
Dom. Kent Sit. No: 34330
Reg. No: 257868



Müşteriler ve Satış Kanalları

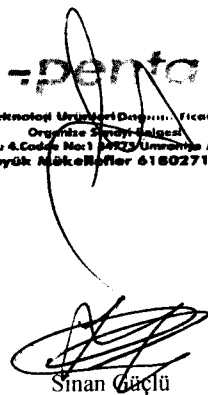
Şirket'in 2017 yılındaki toplam satışlarının %34,7'sini, Şirket'in en büyük beş müşterisine yapılan satışlar oluşturmaktadır. Bununla birlikte, geçtiğimiz yıllarda Şirket'in gelir kaynaklarının genişlemesiyle, bu beş büyük müşterinin toplam satışlardaki payında aşağıdaki tabloda gösterildiği üzere düşüş yaşanmıştır:

Müşteriler (İlgili yıldaki satışların yüzdesine göre sıralanmıştır)	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(Satışların %'si olarak)		
İlk 5 müşteri	37,6	39,6	34,7
6 ila 20. sıradaki müşteriler	15,6	16,2	16,1
21 ila 100. sıradaki müşteriler	23,0	22,4	25,0
101 ila 500. sıradaki müşteriler	17,1	15,7	17,7
501 ila 5.000. sıradaki müşteriler	6,7	6,1	6,5

Şirket, ticari pazarlarda veya tüketici pazarlarında doğrudan nihai kullanıcılara satış yapmamakta, bunun yerine satış kanallarındaki iş ortaklarıyla çalışmaktadır. Şirket ürünlerini, tedarikçilerden doğrudan ve yüklü miktarlarda satın almakta ve aşağıda belirtilen dört satış kanalı aracılığıyla pazarlamaktadır:

- Perakende Satıcılar:** Şirket'in perakende müşteri portföyü, temel olarak teknoloji perakende zincirleri (örneğin Teknosa, Vatan ve MediaMarkt), büyük perakende satış mağazaları (örneğin Evkur ve D&R), indirim marketleri (örneğin A101 ve BİM), telekomünikasyon operatörleri (örneğin Turkcell), e-ticaret siteleri (örneğin Hepsiburada) ve kitle satıcılarından (örneğin Migros ve Carrefour) oluşmaktadır. Şirket'in bu perakende satıcılara sattığı ürünleri genellikle bilgisayarlar, bilgisayar bileşenleri ile çevre birimleri ve aksesuarlar oluşturmaktadır. Bu perakende satıcılar, çoğu zaman distribütörlerden hızlı teslimat gibi önemli operasyonel destek talep edebilmektedir. Şirket'in sektördeki bir numaralı katma değer sağlayıcı konumuna gelme hedefi çerçevesinde, perakende satıcılara satış sonrası takip ve operasyonel destek sağlamaya öngülenmiş ayrı bir ekibi bulunmaktadır. Bu perakende satıcıların birçoğunun ülke çapında mağazaları bulunmakta birlikte, bu mağazalar genellikle İstanbul, İzmir, Ankara gibi büyük kentlerde yoğunlaşmaktadır. Şirket'in, en uzak konumdakiler de dâhil olmak üzere, her bir perakende satış noktasına ürünlerini nakledebilme imkânı, müşterinin yararına olmasının yanı sıra, Şirket'in hizmet kalitesinin de önemli bir unsurunu teşkil etmektedir. Perakende satıcılar genel olarak daha uzun vadeli finansman seçenekleri talep etmektedir.
- Katma Değerli Satıcılar (KDS'ler):** KDS'ler, devletle veya ticari müşterilerle iş yapan ve genellikle büyük kurumsal müşterilerinin merkezlerinin de yer aldığı Türkiye'nin büyük kentlerinde bulunan müşterilerdir. KDS'ler, ürün gamını müşterilerinin ihtiyaçları doğrultusunda oluşturmakta olup, bu ihtiyaçlar ağırlıklı olarak sunucu, ağ ürünleri, veri depolama, iş istasyonu ve yazıcılara yöneliktir. KDS'ler genel olarak müşterilerine yardımcı olacak teknik personele sahip olsa da, tedarik ettikleri ürünler çoğu zaman distribütörlerin satış öncesi yetkinliklerini de gerektirmektedir. Bu gereksinimleri karşılayabilmek ve Şirket'in katma değer sunan teknoloji sağlayıcısı konumunu sürdürebilmek için, satış öncesi ekibi bulunmaktadır. Ayrıca, Şirket'in hem KDS'lere hem de

-perfo
Perfo Teknoloji Ürünleri Distribütörü / Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 / Nispetiye / İstanbul
Büyük Mükellefler 0150271330


Sinan Güçlü

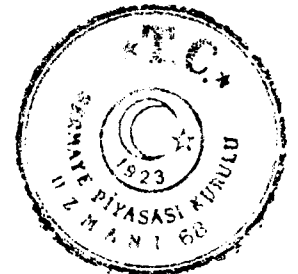
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLERİ A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Üsküdar / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27588
Mersis No: 038000019100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Kartı Sok. No: 41332
Beşiktaş - İSTANBUL



KDS'lerin müşterilerine yönelik kavram kanıtlama çalışmaları ve tanıtım etkinliklerini gerçekleştirdiği iki ayrı teknoloji merkezi bulunmaktadır. Bu kaynaklar sayesinde, KDS'lerin teknik ve satış öncesi destek personeline eğitimler verilmektedir.

Müşterilerine düzenli olarak mal tedarik eden KDS'ler, bir yandan da kurumsal müşterilerinin günlük ihtiyaçlarını karşılamak durumunda olduklarından, her müşterinin ihtiyaçlarını anında karşılayabilecek kadar geniş kapsamlı stok bulunduramayabilirler. Şirket'in sunduğu "10'dan 10'a Sevkiyat" hizmeti, KDS'lerine müşterilerinin bu ihtiyaçlarını yerine getirme olanağı sağlamaktadır. Ayrıca, KDS'lere yapılan bazı durumlarda hızlı teslimat ihtiyacı doğduğundan, bu müşterilerle çalışan şirketlerin düzenli olarak yüksek miktarda stok bulundurması gerekmektedir. Şirket, sunduğu "10'dan 10'a Sevkiyat" ve KDS'lere Şirket çatısı altında düşük maliyetli depo alanı sağlayan Penta Depom ile müşterilerine bir yandan lojistik destek sağlarken, bir yandan da stok yönetim giderlerini düşürmelerine yardımcı olmaktadır.

- **Bayiler:** Bayiler, Şirket'in sayıca en fazla müşteri grubunu oluşturmakta olup, Şirket halihazırda yaklaşık 3.700 bayiye hizmet sağlamaktadır. Bunlar, genel olarak bireysel ve küçük ölçekli işletmelerdir. Şirket'in sunduğu Penta Depom hizmeti sayesinde, bayi statüsündeki Şirket müşterileri, kendilerine ait depoları bulunmasa bile müşteri siparişlerini bir sonraki günde teslim edebilmektedir. Bu da Şirket'in geniş bir ürün ve hizmet yelpazesi içindeki müşteri ihtiyaçlarına yanıt veren "tek noktadan hizmet" avantajı sunmasını sağlamaktadır.

Şirket'in sunduğu Bayinet platformu, bayilerin işlerini yürütürken başvurduğu tüm işlem ve süreçlerin merkezidir. Bayinet, sürdürülebilir bir ticari deneyim için gereken tüm uygulama ve bilgileri bayilere sağlamaktadır. Bu sayede Bayinet hem Şirket'in hem müşterilerinin personel yönetim ve altyapı giderlerini azaltmaktadır. Ayrıca Şirket, bayilerin eğitim ihtiyacı ve taleplerini Penta Yayın Kuşağı adını verdiği internet seminerleriyle karşılamaktadır.

- **Alt Dağıtıcı:** Alt dağıtıcılar, distribütörlerden satın aldıkları ürünleri ağırlıklı olarak bayilere satan toptancı müşterilerdir. Alt dağıtıcılar tarafından gelen ürün talepleri, bayi konumundaki kendi müşterilerinin talepleri doğrultusunda belirlenmektedir.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen yıllar itibarıyla Şirket'in satış kanallarının büyüme ve gelişimi yer almaktadır.

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	Toplam Hasılat Oran (%)	Toplam Hasılat Oran (%)	Toplam Hasılat Oran (%)
Perakende satıcı	42,5	43,4	41,4
Katma değerli satıcı	26,1	26,3	28,9
Bayi	13,5	13,4	15,6
Alt dağıtıcılar	17,2	16,4	13,7
Diğer ¹	0,7	0,5	0,4

Penta
Penta Teknoloji Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Mahallesi No:11 Kat:75 Ümraniye / İstanbul
Borçluk Mükellefiyat: 180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

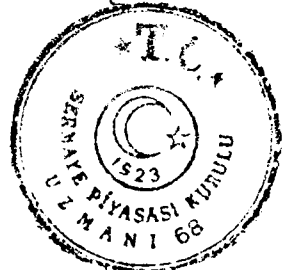
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvik Yolu
Dorukent Sarayı Kat:11 34398
Beşiktaş / İSTANBUL

Ömer Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sıhhiye Çifti Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Üsküdar / İSTANBUL
Sicil No:28796
Mersis No:08100027100010
www.ykdiyatirim.com.tr



	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	Toplam Hasılat Oran (%)	Toplam Hasılat Oran (%)	Toplam Hasılat Oran (%)
Toplam	100,0	100,0	100,0

Notlar:

(1) Faturalandırma yapılan tedarikçileri ve pasif hesapları kapsamaktadır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in satış ekibi 120 kişiden oluşmakta olup, söz konusu ekip temel olarak satış kanallarındaki deneyimlerine ve müşteri ihtiyaçlarına göre şekillenmiştir. Şirket, Diyarbakır, Adana ve Samsun'da bulunan temsilcileri ve İstanbul Ankara ve İzmir'de bulunan ofisleri aracılığıyla müşterilerine ulaşmaktadır. Satış ekibi, müşterilere en iyi ve en hızlı şekilde hizmet sunulması için satış kanallarına göre belirlenen dört birim tarafından yönetilmektedir. Perakende satış kanalı ekibi, müşteri yöneticileri ve operasyon uzmanlarından oluşmaktadır. KDS kanalı için ise, iş geliştirme, teknik çözüm, saha satış ve satış uzmanları hizmet vermektedir. Şirketin bayi ve alt dağıtıcı kanallarında da saha satış ve satış uzmanları bulunmaktadır.

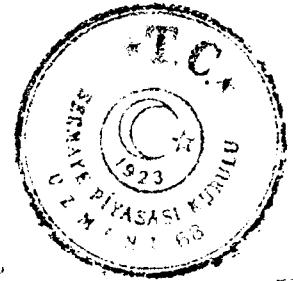
Satış ekiplerinin, münferit marka bazındaki ciro, kâr, stok ve satış kanallarına göre belirlenen stratejik müşteri hedefleri bulunmaktadır. Bu hedefler, üç aylık dönemler itibarıyla izlenmekte ve performans sonuçlarına göre prime hak kazanılmaktadır. Bu hedeflere ek olarak, Şirket'in satış personeli yeni müşteriler kazanılmasından ve bu müşterilerin zaman içindeki gelişiminden de sorumludur. Müşteri ziyaret çizelgeleri ve ziyaretlerin sonuçları, satış ekibi tarafından Microsoft CRM programına kaydedilmektedir. Bu sayede geçmiş planları görmek ve yıllık planları hazırlamak mümkün olmaktadır.

Şirket'in ürün ve ürün sınıfına odaklı ayrı bir ekibi de bulunmaktadır. Bu ekip, ilgili ürün ve ürün sınıflarına ilişkin tecrübe sahibi çalışanlardan oluşturulmuştur. Şirket, tedarikçilerinin iş planlarını yansıtabilecek şekilde geliştirilmiş teknik çözümler sunmayı hedeflemektedir. İş geliştirme ekibi, ayrıca Şirket markalarını geliştirmek için en uygun iş ortaklarına, sektörlerle, kullanıcı tiplerine ve stratejilere odaklanmak amacıyla satış ekibiyle de birlikte çalışmalar yürütmektedir. Bunlara ek olarak, Şirket'in satış ekibi, her biri Microsoft CRM üzerinden kaydedilen ve Türkiye'nin çeşitli şehirlerinde bulunan satış noktalarına saha ziyaretleri gerçekleştirmektedir.

Fiyatlandırma

Şirket, fiyatlarını aşağıdaki unsurları dikkate alarak belirlemektedir:

- Tedarikçilerin "tavsiye edilen fiyat" olarak önerdiği fiyatlar.
- Rakiplerin benzer ürünler için sunduğu fiyatlar.
- Şirket'in sattığı ürünlere rakip ürünlerin fiyatları.
- Müşterilerin satın alma hacimleri ve satış öncesi talepleri.



Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Engin... Pazar A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:134/75 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükellefiyet No: 50271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 1
Dünya Kat: Kat:11 34390 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27990
MERSİ No: 0833002251000018

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 1
Dünya Kat: Kat:11 34390 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27990
MERSİ No: 0833002251000018

- İlgili ürüne ilişkin olarak pazardaki arz – talep dengesi.

Konsinye satışlar

Şirket, belirli müşterilerine akdetmiş oldukları sözleşmelere veya bu müşterilerin zamanında raporlama yapma kabiliyetlerine bağlı olarak konsinye ürün satışı gerçekleştirmektedir. Bu sistem, satışların raporlanması ve müşterinin haftalık olarak ödeme yapmasına tabi olup, Şirket de müşterileri tarafından raporlanan satışları haftalık olarak kontrol etmektedir. Şirket ayrıca müşterilerinin stoklarını da günlük olarak kontrol etmektedir. Yukarıda belirtilenler uyarınca, Şirket yedi günlük bir ödeme süresine tabi olarak satılan ürünleri faturalandırmaktadır.

Stoklardaki Konsinye Mallar	31 Aralık		
	2015	2016	2017
Konsinye mallar (bin TL)	63.566	95.992	99.724
Konsinye malların tüm stoklara oranı (%)	30,0	32,2	26,5

Tedarik Zinciri, Teknik Servis ve Stok Yönetimi

Şirket, dağıtımını yaptığı ürünlerin gerek yurtiçi gerekse yurtdışından tedarik edilmesi, müşterilere ulaştırılması ve söz konusu ürünlerin satış sonrası hizmetlerinin verilmesiyle iştiğal ettiğinden; etkin tedarik zinciri, teknik servis ve stok yönetimi Şirket için önem arz etmektedir.

Tedarik zinciri

Şirket'in tedarik zinciri yönetimi, bütün ürünlerin tedarikinden, nakliyesinden, depolanmasından ve dağıtımından sorumludur. Ürünlerin teslim alınması, siparişlerin hazırlanması ve sevkiyatı, iade işlemleri gibi işlemler ile bakım ve onarım, kusurlu ürünlerin takibi, iade ve müşteri hizmetleri gibi hizmetler de bu kapsamda yer almaktadır.

Şirket'in Dudullu'da iki ayrı yerde depoları bulunmakta olup, İzmir'deki daha küçük ölçekli deposu dâhil olmak üzere toplam 11.000 metrekareden fazla alana sahip üç adet deposu bulunmaktadır. Şirket, ihtiyaçları doğrultusunda mevcut depolarına ek olarak gümrük depolarını ve diğer lojistik firmalarının depolarını da kısa süreli kira sözleşmeleri ile kullanabilmektedir.

2017 yılında, lojistik olarak Şirket, 23.907 ayrı teslimat noktasına ulaşmıştır. Paket miktarına yönelik veriler uyarınca, Şirket ürünlerinin %59'unun alt yükleniciler aracılığıyla Penta'ya tahsis edilmiş araçlar, %28'sinin kargo ve %13'ünün yük araçlarıyla nakliyesi gerçekleştirilmiştir.

Şirket, müşterilerinin sevkiyatlarını alt yükleniciler aracılığıyla 26 adet Penta'ya tahsis edilmiş, toplamda 288 metreküp kapasiteli ve her birinin kapasitesi 8 ila 15 metreküp arasında değişen araçlarla gerçekleştirmektedir. Buna ek olarak, Şirket'in 60 metreküpe kadar kapasiteli, yüksek kapasiteli şehirlerarası nakliyat için kullandığı iki adet kendisine tahsis edilmiş uzun aracının yanı sıra, ayrıca teknik hizmetler için kullandığı bir adet kendisine tahsis edilmiş aracı da bulunmaktadır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Distribütörlüğü Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1/1775 Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükemmellik 6160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYETİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

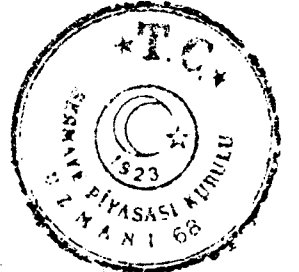
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler İstahillesi Tepeköy Yolu
Düyüncü Sok. No: 5/133
Beşiktaş - İSTANBUL

İbrahim Çelebi

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27780
Mersis No: 0388002370100018
www.ykdiyatirim.com.tr



Teknik servis

Şirket, mevzuattan doğan yükümlülükleri çerçevesinde, ithal ettiği ürünler için ilgili ürünlerin kanunda öngörülen kullanım ömürlerini ve garanti sürelerini kapsayacak şekilde teknik hizmet sunmak zorundadır. Bu yükümlülüklerin yerine getirilmesi için teknik servis departmanı bünyesinde oluşturulmuş hem idari altyapı hem de yazılım altyapısı bulunmaktadır. Teknik servis departmanı, temel olarak yedek parça yönetimi, onarımlar, Logitech, Exper ve OKI gibi markalar için dışarıdan sağlanan yetkili servis süreçlerinin yönetimi ve SanDisk, Seagate, Trust, Casio ve Wacom gibi markalar için satış sonrası hizmetlerinden sorumludur.

Ayıplı ürünlerin iadesi durumunda, ilgili ürünler bayiler veya nihai kullanıcılar tarafından, kargo firmaları aracılığıyla veya elden teslim edilmektedir. Nakliyat sırasında zarar görmemiş olmak kaydıyla, ayıplı ürün bunun üzerine sisteme kaydedilir. Kaydın ardından, ürün üzerinde ilk testler gerçekleştirilir. Eğer ilgili marka Şirket'in teknik servis desteği sağladığı markalardan ise sorunun tespit edilmesi üzerine onarım gerçekleştirilir. Onarım sürecinin yedek parça gerektirmesi ve gereken yedek parçanın ilgili depoda mevcut olması durumunda, Şirket üründeki ayıbı yedek parça ile giderir. Ayıplı ürün düşük fiyatlı bir ürün ise ve tamir edilemez durumdaysa, yenisiyle değiştirmek üzere ana depodan ürün temin edilir. Şirket tarafından teknik servis verilmeyen ayıplı ürünlerin söz konusu olması durumunda, ilgili kontroller yapılarak sisteme işlenir ve daha sonra ürün ilgili teknik servis noktasına gönderilir. Belirtilen süreçler takip edilir ve bu süreçler tamamlandıktan sonra teslim alınan ürünler, müşterilere geri gönderilir.

İade politikası

Satış iadeleri, kusurlu ürünleri, yeniden satılabilir ürünleri (teşhir ürünleri, yenilenmiş ürünler, sevkiyat sırasında ambalajlarına zarar gelen ürünler vb.) ve iptal edilen siparişler kapsamındaki ürünleri ifade etmektedir.

Şirket, garanti süresi içinde distribütör olması sebebiyle tabi olduğu yükümlülükler istinaden, müşterilerinin iade ettiği ayıplı ürünleri (*return merchandise authorization*, "RMA") kabul etmekle yükümlüdür. Şirket, yalnızca kendi sattığı ürünleri iade almakta olup, diğer distribütörler tarafından satılan ürünlerin iadesini kabul etmemektedir. Şirket kural olarak yeniden satılabilir olmayan ürünlerin iadesini de kabul etmiyor olmakla birlikte, perakende kanalında bazı müşterileriyle bu tür ürünleri iade etme hakkı tanıyan özel imkanlar tanıyabilmektedir. Ek olarak, kanun uyarınca müşteriler ürünü teslim aldıktan kısa bir süre sonra (altı ay içinde) bozulan (*dead on arrival*, "DOA") ürünleri iade edebilmektedir.

Şirket'in tedarikçileri, ayıplı ürün iadelerini ve teslim alındıktan kısa bir süre sonra bozulan ürünlerin iadelerini kabul etmekle yükümlüdür. Şirket ile aralarındaki sözleşmeye bağlı olarak, Şirket'in bazı tedarikçileri stok rotasyonu veya ürün takası seçeneklerini de tercih edebilmektedir.

Stok yönetimi

Şirketin stok yönetimi, bir yandan yüksek sipariş hacimlerini karşılamaya yetecek miktarda stok bulundururken, diğer yandan da yalnızca talebi yüksek ve sirkülasyonu fazla olan ürünleri stokta tutmaya gayret gösteren bir yaklaşıma dayalıdır. Diğer distribütörler için de söz konusu olduğu üzere, Şirket'in

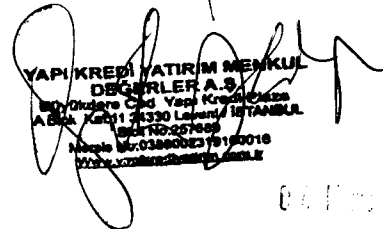

Perite Teknoloji Ürünleri Distribütörleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu, A.Caddesi No:13777 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mahallesi No: 6180271330

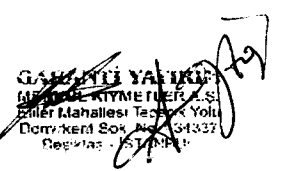

İsmail Güçlü

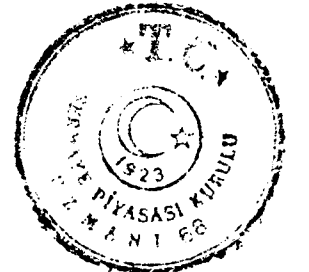

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Çarşısı Caddesi Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 3330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271800
Mersis No: 038000271800018
www.yapikredi.com.tr


GAYRİ MENKUL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Kartı Sok. No: 61337
Beşiktaş - İSTANBUL



faaliyetleri, tedarikçilerin sağladıkları fiyat indirimlerindeki değişimlerden veya stoktaki ürünlere olan talebi etkileyebilecek teknolojik değişimlerden olumsuz etkilenme riski taşımaktadır.

Şirket'in tedarikçileriyle olan sözleşmeleri, üreticinin fiyat indirimlerinden, düşük stok hareketliliğinden veya kullanım dışı kalan stoktan doğabilecek riskleri azaltmaya yönelik fiyat koruması ve stok rotasyonu ayrıcalıkları içermektedir.

Stok rotasyonu hükümleri, tedarikçiden satın alınan stok kalemlerinin bir kısmını belli sınırlamalara tabi olarak nakit karşılığı iade etme veya başka stok kalemleriyle değiştirme imkânını Şirket'e vermektedir. Fiyat koruması hükümleriyse tedarikçinin fiyatlarında yaptığı indirim nedeniyle Şirket'in stok değerinde düşüş yaşanması durumunda tedarikçinin Şirket'e ödeme yapmasını öngören hükümlerdir. Bu uygulamalar Şirket'in SAP sisteminde kayıt altına alınmaktadır. Bu hükümler ve Şirket'in stok yönetimi politikaları ve uygulamaları, düşük stok hareketliliği, tedarikçinin yaptığı fiyat indirimleri, ürün güncellemeleri veya ürünlerin teknolojinin gerisinde kalması nedeniyle kayba uğrama riskini azaltmaktadır.

Stoklardaki Değer Kaybı	31 Aralık		
	2015	2016	2017
Stoklar (bin TL)	211.805	298.452	375.619
Stok değer düşüklüğü karşılığı (bin TL)	5.573	7.566	8.610
Stok değer düşüklüğü karşılığı (%)	2,6	2,5	2,3

Şirket, stok seviyelerini asgariye indirmek amacıyla, raporlama sistemlerini düzenli olarak kontrol etmekte, ürün yöneticilerini bu konuda teşvik etmekte ve gereğinden uzun süre stokta kalan ürünlerin takibini yapmaktadır.

Stok seviyeleri, sipariş gelmeden önce öngörülen taleple fiili talep arasındaki farklar, yeni tedarikçilerin edinilmesi, mevcut tedarikçilerin portföyüne yeni ürünlerin eklenmesi, yeni ürün kategorilerinin eklenmesi ve stratejik stok alımları gibi nedenlerin de etkisiyle farklı dönemlerde değişiklik gösterebilmektedir. Ayrıca, tedarikçiler ile Şirket arasındaki ödeme koşulları zaman zaman değişebilmektedir. Şirket'in ödeme vadeleri, tedarikçiler tarafından sunulan erken ödeme indirimi gibi teşvikler nedeniyle değişiklik gösterebilmektedir.

Etkin tedarik zinciri, teknik servis ve stok yönetimi ile birlikte Şirket'in sunduğu katma değerli hizmetler müşterileri ve tedarikçileri için değer yaratmaktadır.

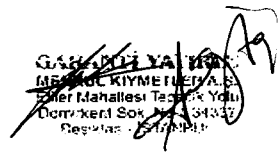
Katma Değerli Hizmetler

Şirket, en basit üründen uzmanlık ve deneyim isteyen ürünlere kadar birçok kategorideki bilgi teknolojisi ürününün dağıtımını gerçekleştirmektedir. Dolayısıyla Şirket, hem geleneksel hem de katma değerli distribütörlük modelleriyle faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket katma değerli hizmetlerinin, kendisini rakiplerinden ayırtıran en önemli yanı olduğunu düşünmektedir. Şirket müşteri ile iş geliştirmenin yanı sıra, satış öncesi ve sonrası operasyonları yürütmekteyken Şirket'in teknoloji merkezi yüksek kaliteli kavram kanıtlama (*proof of concept*) çalışmalarını da hayata geçirebilen bir demo merkezi olarak faaliyet göstermektedir.


Penta Teknoloji Ürünleri Değerli Hizmetler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu, E.Cadde No: 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmellik 6180271330

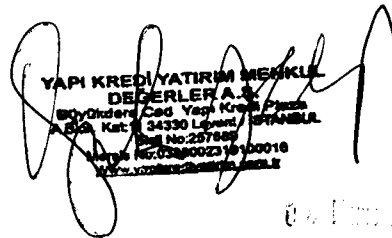

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

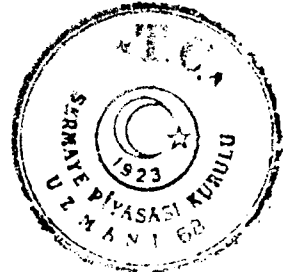

Mustafa Ergün


GSHADLI YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mer Mahallesi Teşvik Yolu
Dünya Sok. No: 34347
Beşiktaş - İstanbul


Sinan Özüçü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
Etiler Kat: 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257888
Mers No: 0819002310100018
www.ykmenkul.com.tr




Şirket'in taşıma ve teslimat hizmetlerinde dışarıdan hizmet alınması Şirket'e operasyonel verimlilik ve esnek bir altyapı sağlamaktadır. Ayrıca, Şirket "10'dan 10'a Sevkiyat" hizmeti ile Türkiye'nin belirli şehirlerindeki (İstanbul, Ankara, Bursa, Yalova, Tekirdağ, Kocaeli, Sakarya, İzmir ve Manisa) müşterilerine 12 saatte teslimat imkânı sunmaktadır. Şirket bu hizmet ile sektördeki genel uygulama dâhilinde saat 17.00'da sona eren kargo kabul saatinden farklı olarak saat 22.00'a kadar sipariş alabilmekte ve sevk edebilmektedir. 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda, 23.900'den fazla noktaya 1,8 milyonun üzerinde kutu teslimatı yapılmıştır. Bu teslimatların %59'u dış hizmet alımı yoluyla sağlanan Penta logolu araçlar ile yapılmıştır. Şirket'in dijital dağıtım ağı sayesinde, yazılım ürünlerinin nihai teslimi birkaç saat içinde yapılabilmektedir.

Şirket, Penta Depom aracılığıyla, müşterilerine münhasır bir fiziki depolama alanı ve internet üzerinden stok yönetim imkanı sağlamaktadır. Bu sayede Şirket'in müşterileri, satın aldıkları ürünleri güvenle Şirket'in depolarında saklayabilmekte ve yine Şirket'in nakliye hizmetlerini kullanarak, talep edilen tarihte belirtilen teslim noktalarına nakledebilmektedir. 2017 yılında, Penta Depom aracılığıyla sunulan hizmetlerden 40'tan fazla müşteri faydalanmıştır.

Şirket, müşterileri ve tedarikçileri için pazarlama hizmetleri, satış öncesi hizmetler, içerik oluşturma, satış kanalı yönetimi hizmetleri ve bazen nihai kullanıcı iletişimi hizmetleri vermektedir. Örneğin, Şirket, tedarikçi bütçelerinden karşılanan pazarlama etkinlikleri ve kampanyaları, eğitici internet seminerleri (Penta Yayın Kuşağı) ve ihtiyaca özel çözümlerin üretilmesi için müşterilerle bire bir toplantılar da dâhil olmak üzere iş geliştirme faaliyetleri düzenlerken, şirket bünyesinde uzmanlaşmış teknoloji merkezleri (Penta Teknoloji Merkezi ve Penta Baskı Teknolojileri Merkezi) de bulunmaktadır. 2017 yılında Penta Yayın Kuşağı bünyesinde 4.750 müşteriye yaklaşık 9.900 dakikalık naklen yayından oluşan 176 adet internet semineri gerçekleştirilmiştir. Şirket, faaliyetlerini müşteri ve tedarikçi ihtiyaçlarına göre konumlandırmaktadır. Bu sebeple Şirket'in sunduğu geniş çaplı katma değerli hizmetler söz konusu ihtiyaçlara göre şekillenmektedir. Şirket'i rekabette ayrıcalıklı kılan ve öne çıkmasını sağlayan temel unsur, tedarik zincirinin ithalattan teknik desteğe uzanan tüm aşamaları boyunca ileri seviye lojistik, toptan satış ve katma değerli hizmetlerle müşterilerine gelişmiş nitelikte hizmetler sunabilmesidir.

Tüm bunlara ek olarak ise Şirket'i rekabette en çok öne çıkaran yönü yıllar içerisinde geçirdiği ve hala devam etmekte olan dijital dönüşümüdür. Şirket'in dijitalleşmesi sadece kendi günlük faaliyetlerinin veriminin artmasını sağlamanın dışında, Şirket müşterileri ve Şirket'in entegre iş ortağı olan tedarikçileri için de verimlilik sağlamaktadır. Şirket müşterilerine otomatikleştirilmiş ve dijitalleştirilmiş altyapı sunmaktadır. Şirket'in B2B elektronik ticaret platformu (Bayinet) ile uçtan uca entegrasyon, sipariş ve teslimat yönetim süreçleri ve abonelik yönetim uygulamaları ile tedarikçilerin ürünlerini piyasaya etkin bir şekilde ulaştırması ve müşteriler için tek noktadan hizmet sağlanması amaçlanmaktadır. 2017 yılında Bayinet yaklaşık 2.400 günlük sisteme giriş ve 450 adet günlük sipariş almıştır.

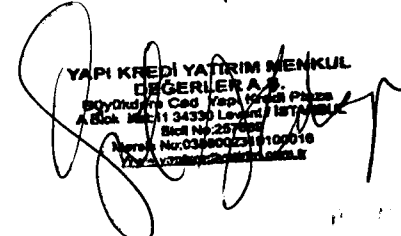
Bayinet, Şirket'in kendi geliştirdiği ve Şirket'e özel bir e-ticaret sitesi olup, aynı zamanda Türkiye'de teknoloji sektöründeki ilk B2B e-ticaret sitesidir. Bayinet iş dünyasının ihtiyaçlarına cevap veren, uygun maliyetli ve müşteri odaklı çözümler sağlamak üzere geliştirilmiştir. Bayinet'in müşterilere sunduğu rahat sipariş yöntemi, Şirket'in müşteri hizmetlerinin seviyesini de arttırmaktadır. 2017 yılında Şirket'ten alım yapan yaklaşık 4.300 "aktif müşteri"ye, Bayinet kanalıyla hizmet verilmiştir. Bayinet, 2016 yılında kullanıcı dostu bir arayüzle yeniden tasarlanmıştır. Tasarım sürecinde Şirket'in tüm iş ortakları, özellikle kullanıcı deneyimi (*user experience*) metodolojisinin uygulandığı ekran tasarımı sürecinin tüm aşamalarına doğrudan katılmıştır. Akıllı telefonlar ve tabletler gibi tüm mobil cihazlarla uyumlu olması için BayinetV3 minimalist

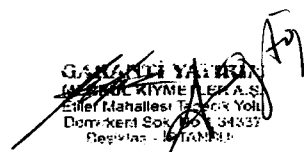

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Satış A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:14777 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellef No: 6180271330

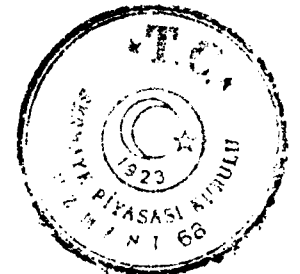

Sinan Güçlü


GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Mustafa Ergün


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sıy Ödemiş Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:1 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No:25796
Ticaret Sicil No:03800231100016
www.ykdiyatirim.com.tr


GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Düyükdere Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL




ve modern bir yaklaşımla tasarlanmıştır. Bunlara ek olarak, Şirket mobil cihazlarda kullanılmak üzere Bayinet Mobil Uygulamasını da geliştirmiş olup, bu uygulama ürün araması, ürün incelemesi, sipariş verme, ödeme yapma, ürün garantisi ve ürün arıza takibi gibi özellikleri de içermektedir. Hâlihazırda söz konusu uygulama, iOS ve Android işletim sistemli mobil cihazlarda kullanılabilir. Nihai kullanıcılar ise bu uygulamayı yalnızca ürün incelemesi, garanti ve ürün arıza takibi için kullanabilmekte olup, sadece nihai kullanıcılara önerilen fiyatları görebilmektedir.

Müşterinin Bayinet aracılığıyla ilettiği sipariş için, otomatik olarak sipariş öncesi stok kontrolü ve kredi limiti teyidi yapılmakta ve ardından SAP sisteminde sipariş kaydı oluşturulmaktadır. Bunun üzerine, ilgili sipariş yerine getirilmek üzere derhal depo personelinin elindeki taşınabilir cihazda görüntülenmektedir. Daha sonra ürünler müşterinin faturası ve teslimat makbuzu ile birlikte belirtilen adrese gönderilmektedir. Şirket doğrudan nihai kullanıcılara fatura düzenlememektedir.

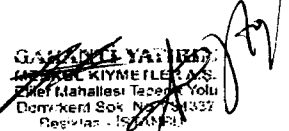
Bayinet platformu, Şirket müşterilerine çok sayıda imkân ve fayda sağlamaktadır:

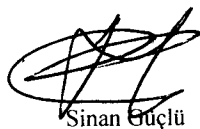
- Müşteriler, geçmiş siparişlerini, faaliyette buldukları satış kanallarını ve tedarikçilerle Şirket arasındaki işbirliklerini de içeren çeşitli göstergelere bağlı olarak kendileri için belirlenen özel fiyat ve kampanyaları görebilmekte, Bayinet üzerinden sipariş süreçlerini takip edebilmektedir.
- Bayinet ile ilgili tedarikçinin altyapı sistemleri arasındaki dijital entegrasyona bağlı olarak (tedarikçinin sisteminin izin verdiği ölçüde), müşteriler belli bir projeye ilişkin fiyat talebi yönelttikleri takdirde, tedarikçi tarafından belirlenen özel fiyatı da görebilmektedir. Ayrıca müşteriler siparişlerini takip edebilmekte, Penta Depom aracılığıyla depolardaki saklama işlemlerini yürütebilmekte ve manuel bir işleme gerek kalmaksızın ürün sevkiyatlarını belirledikleri noktalara yönlendirebilmektedir.
- Bayinet platformunda ayrıca kolayca kullanılabilen bir karşılaştırma aracı ile ürün karşılaştırmaları yapmak da mümkündür. Bu araç ayrıca gösterilen ürünleri müşterinin tercihlerine, yakın tarihte vermiş olduğu siparişlerine ve benzer kıstaslara göre optimize etmektedir.
- Tedarikçinin sisteminin bu özelliğın kullanılmasına izin vermesi kaydıyla, platform siparişleri otomatik olarak tedarikçiye iletebilmektedir.
- Faturaların takibi yapılabilmekte ve faturalar birkaç dakika içinde oluşturulabilmektedir.
- Her bir siparişle birlikte müşteriye bir elektronik posta mesajı gönderilmekte, gerekli olduğu takdirde nihai kullanıcı ve sözleşme bilgilerine de bu elektronik posta mesajında yer verilmektedir.
- Müşteriler, Bayinet'in "Fiyat Talebi" fonksiyonunu kullanarak, Şirket'in ürün yönetim ekibi kanalıyla projeleri için tedarikçilerden özel fiyat taleplerinde bulunabilmektedir.
- Müşteriler, gerçek zamanlı olarak sipariş ve sevkiyatlarını takip etme ve/veya değiştirme ve ayrıca kendilerine ilişkin kredi limiti, ödeme, satın alma ve ilgili diğer rapor kayıtlarını izleme imkânına sahiptir.


Penta Teknoloji Ürünleri Departmanı Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No: 32736 Ümraniye / İstanbul
Büyük Makyönerler 6180271330

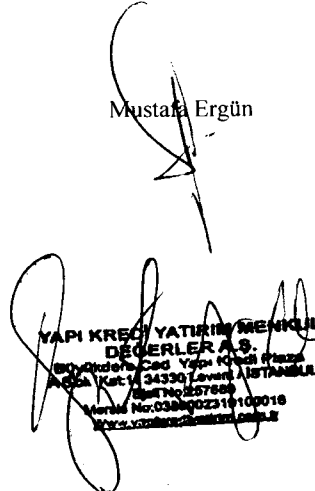

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

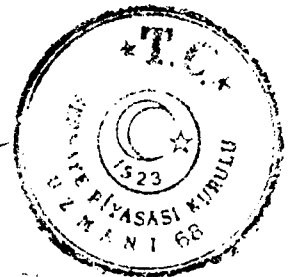

Mustafa Ergün


GANADLI YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tercan Yolu
Döryerkent Sok. No: 34/337
Beşiktaş - İSTANBUL


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Cad. Yapı Kredi Plaza
Kat: 7/34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26788
Mersis No: 0300002310100018
www.yapikredi.com.tr



- Ödemeler, bankaların sağladığı 3D/sanal POS güvenlik seçenekleriyle güvenli bir şekilde yapılmakta ve kolayca kullanılan sipariş ve ödeme geçmişi arayüzleri sayesinde izlenebilmektedir.
- Müşteriler, Bayinet aracılığıyla ürün iade süreçlerini takip edebilmektedir.
- Müşteriler, hatalı veya yenilenmiş ancak kullanılabilir nitelikteki ürünlerin indirimli olarak satışa sunulduğu Penta outlet hizmetine de erişim imkânına sahiptir.

Şirket'in dijitalleşmesi kapsamında internet tabanlı müşteri ilişkileri yönetimi kullanılmaktadır.

Bu bağlamda; Microsoft CRM, Şirket'in müşteri görüşmelerini planlamasını, kaydetmesini, izlemesini, bildirmesini ve takip etmesini sağlayan bir uygulamadır. Bu sayede Şirket, olumlu müşteri ilişkilerini bireylere bağımlı kalmaksızın sürdürmekte ve müşteri ilişkilerine ilişkin stratejisini daha iyi uygulamaktadır.

Söz konusu başarılı uygulamalar karlılığı artırmanın yanı sıra müşteri ve tedarikçi bağlılığını da artırmaktadır.

Şirket'in Stratejisi

Şirket, pazar içerisindeki faaliyetlerini sürdürebilmek ve konumunu ileri taşımak için pazarın gereksinimleri doğrultusunda çeşitli stratejiler geliştirmektedir.

Penta, kurulduğu günden bu yana teknolojiadaki uzmanlığı, operasyonel verimliliği, farklı finansal çözümleri, güçlü dağıtım zinciri ve bilgi teknolojisi altyapısı ile iş ortaklarının daha verimli, daha kârlı ve rekabetçi olmaları hedefi ile çalışmaktadır. Bu misyon doğrultusunda Türkiye'de sağlıklı ve sürdürülebilir bir büyüme sağlamak amacıyla Şirket, kendi stratejilerini tedarikçilerinin stratejilerine uygun olarak belirlemekte ve yeni iş modellerine uyum sağlama konusunda mevcut iş ortaklarını desteklemektedir.

Şirket'in faaliyetlerine ilişkin stratejik öncelikleri şunlardır:

Daha iyi hizmet sunmak ve daha iyi bir iş ortağı olmak için tedarikçi stratejilerinin kavranması ve başarıyla uygulamaya geçirilmesi

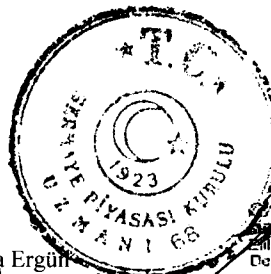
Şirket, 2015 ve 2017 mali yılları arasında yeni sözleşmeler imzalayarak ve 18 teklif talebi sürecine katılıp bunlardan 17'sini kazanarak ürün portföyüne ondan fazla yeni marka eklemiştir. Ayrıca, yürütülen distribütör değerlendirme süreçleri sonucunda son üç yılda Şirket'in herhangi bir tedarikçi sözleşmesi feshedilmemiştir. Şirket yönetimi, portföyüne daha fazla marka ve kategoriye dâhil ederek dünyadaki teknolojik pazar eğilimlerini takip etmektedir. Şirket, tedarikçilerini müşterileri gibi görmekte olup, Şirket'in en önemli hedeflerinden biri tedarikçilerinin ihtiyaçları ve taleplerini karşılayabilmektir. Bu kapsamda, Şirket tedarikçilerine birçok farklı katma değerli hizmet sunmaktadır. Örneğin, Penta Teknoloji Merkezi satış öncesi ihtiyaçları karşılamakta ve Penta Yayın Kuşağı müşterilerin eğitiminde kullanılmaktadır. Müşterilere sağladığı imkânları geliştirmesi, Şirket'i tercih edilen bir iş ortağı konumuna getirmektedir.

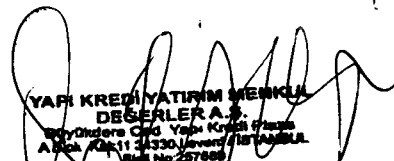
Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Pentapark Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:3473 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330


Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Demirkerem Sok. No: 34037
Beşiktaş / İstanbul


**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Çifti Yaka Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Ümraniye / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27686
Mersis No: 083300221000016
www.ykmbdd.com.tr

Şirket süreçlerinin ve Şirket ile tedarikçi ve müşteriler arasındaki süreçlerin dijitalleştirilmesinin sürdürülmesi

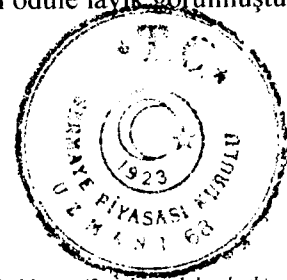
Şirket, kredi risk yönetimini, lojistik birimleri ve teknik hizmet süreçlerini de içermek üzere, tüm faaliyetleri açısından insan kaynaklarının ve finansal kaynakların etkinliğini arttırmayı amaçlamaktadır ve bunun için dijitalleşmeden faydalanmaktadır.

Müşterilerle ilişkilerin sorunsuz şekilde yönetilmesi için bir yandan satış süreçleri dijitalleştirilirken, diğer yandan satış ekiplerinin yerinde ziyaretleri ve uzaktan iletişim yoluyla müşteri ilişkilerini en üst düzeyde tutulmaktadır. Ayrıca, Bayinet B2B platformu aracılığıyla Şirket'in müşterilerine bütün işlemlerini dijital ortamda tamamlama ve izleme imkânı sunulmaktadır. Şirket'in yazılım ürünlerine yönelik faaliyetleri kapsamında, Şirket tüm faaliyetlerine yönelik olarak, üyelik sistemleri de dâhil olmak üzere gelen tüm siparişleri herhangi bir insan kaynağına gerek olmaksızın otomasyona geçirmeyi başarmıştır.

Şirket'in gelecek planları dâhilinde müşterilerine kendi e-ticaret mağazalarını oluşturabileceği altyapı çözümleri sunmak ve bu şekilde müşteri sadakati ve verimliliği ile satışları arttırmak yer almaktadır. Şirket bu kapsamda halihazırda e-ticaret mağaza altyapısı hizmetine ilişkin tüm geliştirme ve test süreçlerini tamamlamış olup, seçilmiş müşterilerine yönelik olarak Mayıs ayında bir pilot uygulama yapılmasını planlamıştır ve yılsonuna kadar bu hizmeti tamamıyla hayata geçirmeyi hedeflemektedir. Şirket ayrıca ek satış imkanlarını tespit edebilmek adına müşteri satın alım eğilimlerini daha kapsamlı olarak anlamayı ve analiz etmeyi sağlayacak büyük veri analizlerine daha fazla yönelmeyi de hedeflemektedir.

Bunun yanı sıra Şirket, tedarikçi ve müşteri entegrasyonunu artırmak üzere Bayinet Mobil Uygulaması için alt mobil uygulamalar geliştirmeyi de hedeflemektedir. Ayrıca, müşterilerin satın alım trendleri üzerinde daha kapsamlı bilgi sahibi olmak, bu trendleri analiz etmek ve ek satış imkanlarının tespit edilmesi adına Şirket, Bayinet'e büyük veri analizi ve yönetim sistemleri (*big data analysis and management systems*) de entegre etmiştir. Bu entegrasyon sayesinde, Şirket yeniden satıcılarının Bayinet kullanıcılarını kişiselleştirebilmekte ve böylece, Şirket bu kullanıcılara, ilgilendikleri ürünleri ve bu kişilere yönelik özel kampanyaları sunabilmektedir. Şirket, bu uygulamanın hem Şirket hem müşteriler hem de tedarikçiler için fayda sağlayacağını düşünmektedir. Söz konusu veri analizi ve kişiselleştirme sayesinde Şirket hem müşterilerinin hem de sektörün eğilimlerini takip edebilmektedir.

Şirket, dijitalleşme çalışmalarıyla geçtiğimiz yıllarda hem sektör içi hem sektör dışı ödüller almıştır. 2015 yılında Accenture ve Vodafone² tarafından gerçekleştirilen Dijitalleşme Endeksi sonucunda, Bilgi ve İletişim Teknolojileri Ekipmanlarının Toptan Ticareti kategorisinde "Sektör Lideri" ve 2016 yılında Yıldız Holding³ tarafından Senenin Yıldızları ödülünde "Dijital Liderlik" olmak üzere iki ödüle layık görülmüştür.



² http://www.tbv.org.tr/core/uploads/page/document/1101_18031610830.pdf

³ <http://www.haberturk.com/ekonomi/is-yasam/haber/1405596-senenin-yildizlari-2016-yilinda-yildiz-holdinge-42-milyon-dolar-katki-sagladı>

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Distribüsyon Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1/4773/Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmellik / 6180271330

Sihân Güçlü

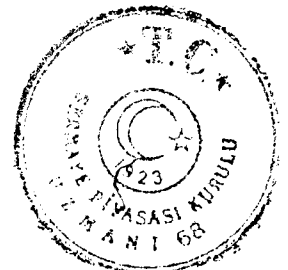
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler/Beşiktaş Cad. Yapı Kredi Plaza
4. Kat Kat:11 34330 Liva: İstanbul
Tic. Sic. No:257885
Mersis No:081000221000010
www.ykdiyatirim.com.tr

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Beşiktaş Yolu
Dormier Sok. No: 1 / 34337
Beşiktaş / İSTANBUL



Katma değerli hizmetlerle müşteri sayısının artırılması

Şirket, 10'dan 10'a Sevkiyat, Penta Depom, Penta Yayın Kuşağı, Penta Teknoloji Merkezleri vb. katma değerli hizmetlerini geliştirerek müşteri memnuniyetini ve yaygınlığını arttırmaktadır.

Şirket, sağladığı iş geliştirme ve kavram kanıtlama desteği, pazarlamaya yönelik işbirliği, ürünlerin tanıtılması konusunda destek, pazara hazırlık için ürün değerlendirmelerinin yapılması ve satış öncesi ve sonrası destek hizmetleri (teknik servis ve müşterilerin ürünleri deneyebileceği alanlar) sayesinde, müşteri sayısını arttırmaktadır.

Tüm bilgi teknolojileri ihtiyaçlarını karşılamak için çözüm önerilerinin artırılması

Şirket, hem tüm bilgi teknolojileri ihtiyaçlarını karşılamak, hem de istikrarlı bir büyüme ve karlılık için çözüm önerilerini artırmayı hedeflemektedir. Bu hedefe ulaşmak adına Şirket, bilgi teknolojileri güvenliği, üç boyutlu yazıcılar, nesnelerin internetine (*internet of things, IoT*) ilişkin cihazlar, ağ ve alt yapı ürünleri gibi büyüme potansiyeli yüksek sektörleri takip etmektedir. Bu sektörlere girebilmek için, yeni distribütör ilişkileri kurulması, yeni çalışanlar istihdam edilmesi ve yeni satış kanalları geliştirilmesi gerekmektedir.

Bilgi teknolojileri distribütörlüğü, temel olarak üç şekilde elde edilmektedir: iş planı hazırlama süreçleri sonucunda yeni distribütörlük elde edilmesi, mevcut tedarikçiler ile olan ilişkilerin artırılması ve diğer distribütörler ile birleşmesi veya bunların devralınması.

- Tedarikçiler, mevcut distribütörlerini veya pazardaki diğer distribütörleri bir iş planı hazırlama süreci ile değerlendirmektedir. Söz konusu süreç bir iş planı hazırlama süreci olup, süreç içinde distribütörlerden organizasyonel yapılarını, finansal imkânlarını, lojistik, dijitalizasyon, sistemsel imkânlarını, satış ve pazarlama yeterliliklerini, ürün portföylerini ve sair hususları sunmaları beklenmektedir.
- Şirket'in IBM, Lenovo, DellEMC ve HP gibi önemli tedarikçileri ile ilişkilerini derinleştirmek için gösterdiği gayretler sayesinde, Şirket bu tedarikçilerin işlerinin büyümesi ve genişlemesinden menfaat elde etmiştir. Buna örnek olarak Şirket, Türkiye'de HP ile bilgisayar, yazıcı ve tüketim malzemelerine ilişkin ürünlerden oluşan iş ilişkisini, iş istasyonlarını, ince istemcileri ve mağaza ödeme sistemlerini de (RPOS) kapsayacak şekilde genişletmiştir. Şirket, IBM, Lenovo, DellEMC ve sair diğer tedarikçiler ile de benzer şekilde iş ilişkilerini genişletmiştir.
- Yeni tedarikçiler ve müşteriler ile iş ilişkilerinin kurulmasının bir başka yolu da sektördeki Şirket'in diğer distribütörler ile birleşmesi veya bunları devralmasıdır. Bu kapsamda Şirket, bugüne kadar, portföyüne yeni distribütörlük anlaşmalarını, yeni müşterileri, yeni tedarikçileri ve yeni ürün segmentlerini katmak için başarılı bir şekilde başka şirketleri satın almış veya bu şirketlerle birleşme işlemleri gerçekleştirmiştir.

Geçmişte Şirket, faaliyetleri kapsamında tüm bu imkânlardan yararlanmış olup, Şirket deneyimi sayesinde yüksek büyüme potansiyeline sahip sektörlerde de ulaşmayı ve böylece sektördeki tüm bilgi teknolojileri ihtiyaçlarını karşılamayı hedeflemektedir.

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No: 1477/ Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellef No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

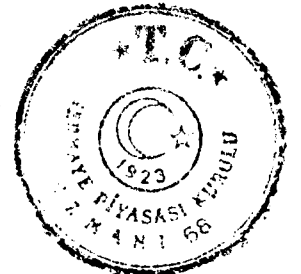
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Sok. No: 133/7
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Çiçli

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye 4.Cadde No: 1477/ Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellef No: 6180271330
Sicil No: 279880
Ticaret Sicil No: 03890271900016
www.garantiyatirim.com.tr



Mevzuat ve Ruhsatlar

Şirket'in faaliyetleri Türk kanunlarına ve yasal düzenlemelerine tabi olup, bunlar çeşitli bakanlıklar aracılığıyla ulusal seviyede uygulanmaktadır. Şirket, faaliyetlerinin tabi olduğu bazı kanun ve yasal düzenlemelerin sık olarak değişikliğe tabi tutulduğunun bilincindedir. Şirket yönetimi, bu çerçevede yeni düzenlemelere uymak için gerekebilecek değişikliklerin Şirket tarafından zamanında yapılabileceği öngörülmekte olup, söz konusu yeni yasal düzenlemelere uymanın önemli nitelikte bir ek masrafa neden olması beklenmemektedir. Şirket'in tabi olduğu mevzuata ilişkin daha ayrıntılı bilgi için, lütfen İzahname'nin 6.1.4 numaralı bölümüne bakınız.

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 İhraççı'nın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirket, Türkiye'de teknoloji ürünlerinin B2B dağıtımı (distribütörlüğü) sektöründe faaliyet göstermektedir. Türkiye'de bilgi teknolojileri ürünleri ticareti yapan çok sayıda ve farklı profillerde firmalar olması sebebiyle tedarikçiler distribütörler üzerinden pazara açılmayı tercih etmektedirler.

Söz konusu dağıtım modeli, müşterilere Penta gibi distribütörlerden faydalanarak masraflarını azaltma ve daha verimli çalışma olanağı sağlamaktadır. Distribütörler tarafından sağlanan bu hizmetler; birden fazla üreticinin ürünlerini içeren çözümleri, ürün konfigürasyon imkanı, pazarlama desteği, farklı ödeme seçenekleri, teknik destek çözümleri, lojistik ve stok yönetimini içine alan geniş bir kapsama sahiptir.

Şirket'in müşterileri, ürün tedariki, lojistik, finansman, pazarlama ve teknik destek ihtiyaçlarının önemli bir kısmını karşılayan ve satın alma maliyetlerini birden fazla tedarikçiye bölen Penta gibi distribütörlerin hizmetlerinden yoğun olarak faydalanmaktadır. Bu nedenle müşteriler, tedarikçi ile aralarında doğrudan bir ilişki bulunsa dahi çoğu zaman distribütörler aracılığıyla alım yapmayı tercih etmektedirler.

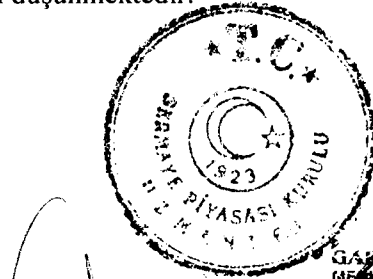
Teknoloji ürünleri dağıtım sektörü, müşterilerin ve tedarikçilerin ihtiyaçlarını geniş bir çerçevede karşılamayı sürdürmektedir. Bazı tedarikçiler belli müşteri ve ürün segmenti açısından müşterilere ve nihai kullanıcılara doğrudan satış yapmayı tercih etse de, Şirket yönetimi, tedarikçilerin büyük çoğunluğunun farklı ürünleri ve müşterileri yönetme yetkinliğine sahip, finansal çözüm seçenekleri sunabilen, geniş bir pazara erişim imkânı veren, satış öncesi ve sonrası desteği sunan ve ürünleri uygun maliyetle ve etkin bir şekilde teslim eden distribütörlerle çalışmaya devam edeceğini düşünmektedir.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Yatırım A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6160271330

Sihan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy



Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mahallesi Teşvikiye Yolu
Düyükceti Sok. No: 34332
Beşiktaş - İstanbul

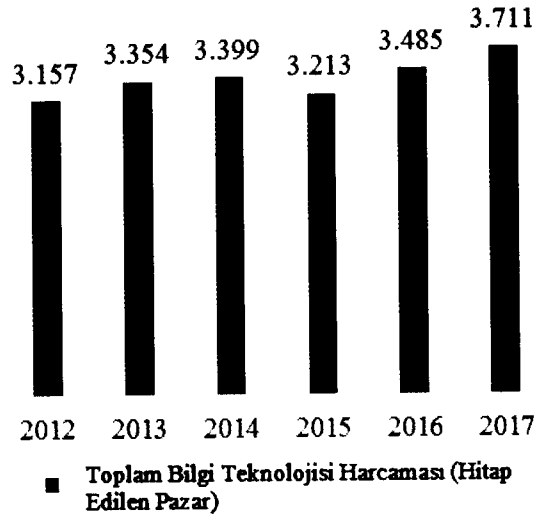
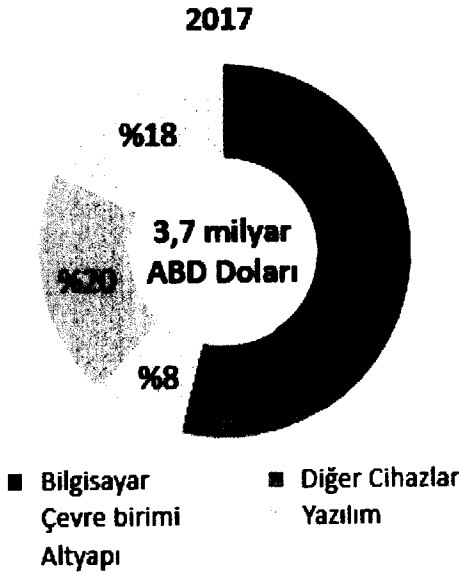
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Çarşı Yapı Kredi Plaza
Büyükdere Kat:1 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:25788
Mersis No:08180023100018
www.ykdiyatirim.com.tr

Sektördeki Rekabet Ortamı

IDC verilerine göre, Türkiye'deki bilgi teknolojisi harcamaları (cihazlar, altyapı ve yazılımları dâhil, ancak hizmetler hariçtir) 2017 yılında yaklaşık 3,7 milyar ABD Doları olarak öngörülmüştür. Bu tutarın yaklaşık 2,3 milyar ABD doları oluşan kısmı cihazlara (akıllı telefonlar hariç), yaklaşık 747 milyon ABD doları yazılıma (uygulama geliştirme hariç), yaklaşık 668 milyon ABD doları oluşan kısmı ise bilgi teknolojisi altyapısına (Alt yapı servisleri ve telekomünikasyon ekipmanları hariç) yapılan harcamalara ilişkindir. IDC verilerine göre, 2017 yılındaki yaklaşık 3,7 milyar ABD doları tutarındaki bilgi teknolojisi harcamasının %41'i bilgisayar, %20'si yazılım, %18'i altyapı, %13'ü diğer cihazlar ve %8'i ise çevre birimi ve aksesuar harcamalarından oluştuğu öngörülmüştür.

Ürün kategorisi olarak Şirket'in hitap ettiği pazar

Bilgi teknolojileri harcamalarının gelişimi (milyon ABD Doları)



Kaynak: IDC, Türkiye Bilgi Teknolojileri Sektörü Raporu
Not: 2017 verileri sektör tahminlerinden oluşmaktadır.

Yine IDC verilerine göre, Türkiye'deki bilgi teknolojisi harcamaları (cihazlar, altyapı ve yazılımları dâhil, ancak hizmetler hariç olmak üzere), 2014 yılında yaklaşık 3,4 milyar ABD Doları iken, genel seçimler ve TL'nin devalüasyonundan etkilenen istikrarsız sektör koşulları nedeniyle 2015 yılında 3,2 milyar ABD Doları'na gerilemiştir. Bununla birlikte, piyasa daha sonra 2016 yılında %8,5 büyüyerek düzleşme göstermiş olup, IDC tahminlerine göre 2016 ila 2017 yılları arasında %6,5'lik bir büyüme gösterdiği öngörülmektedir.

Şirket, yoğun rekabetin yaşandığı bir piyasada faaliyet göstermektedir. Ürün temin imkânları, kredi koşulları ve temin imkânları, fiyat, teslimat hızı, bilgi sistemlerinin ve e-ticaret araçlarının etkinliği, müşterilerin

perito
Perito Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:11 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyüklük Mükellefler 0180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

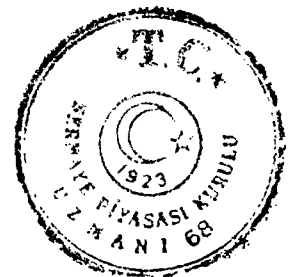
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dönümlük Sok. No: 133/337
Beşiktaş - İSTANBUL

Sihân Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
89. Okulüne Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11/34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 287948
Mersis No: 0810002710100018
www.ykdiyatirim.com.tr



ihtiyaçlarına göre çözüm yaratabilme yetkinliği, ürün yelpazesinin ve eğitimlerin kalite ve derinliği, distribütörün müşteriye sağladığı hizmet ve destek gibi çeşitli unsurlar, söz konusu rekabet üzerinde etkili olmaktadır.

Bilgi teknolojisi ürünlerinin diğer ürünlere göre daha yüksek olan ortalama satış fiyatları, ciro açısından hacim sağlamaktadır. Bununla birlikte, yeni teknolojilerin ortaya çıkmasıyla bilgi teknolojisi ürünlerinin kullanım ömrü her geçen gün kısalmakta ve bu da fiyat dalgalanmalarına neden olmaktadır. Bu unsurların ürün stratejileri üzerinde etkili olması nedeniyle, distribütörleri iş hacimlerini ve kâr marjlarını rekabetten korumak amacıyla yeni pazarlama yöntemleri bulmaya yönelmektedir.

Piyasadaki bilgi teknolojisi ürünleri, nihai kullanıcılara çok sayıda Şirket müşterisi aracılığıyla ulaştırılmaktadır. Bu müşteriler, sattıkları ürünleri genel olarak kendilerine en uygun teklifleri sunan kaynaklardan tedarik etmektedir. Bu sebeple sektörde müşteriler ile distribütörler aralarında bağlayıcı hükümler bulunan bir sözleşme bulunmamaktadır. Müşteriler, satın alma kararlarını distribütörlerin gücüne, sundukları imkânlarla ve yetkinliklerine göre vermektedir. Diğer rekabet unsurları arasında, ürünlerin kendileri (ürünlerin dağıtımını birden fazla distribütör tarafından yapıldığında) ve distribütörün müşteri taleplerini karşılamaya ilişkin kapasitesi ve istekliliği yer almaktadır.

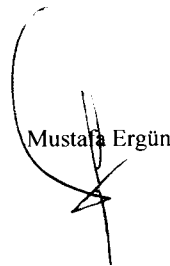
Şirket, Indeks, Armada, Tech Data ve Arena gibi ülke çapında faaliyet gösteren bilgi teknolojisi ürünü distribütörlerini ve ayrıca bölgesel ve yerel bazda Türk distribütörleri de içeren diğer distribütörlerle rekabet içindedir. Tedarikçiler, müşteriler ve nihai kullanıcılar arasındaki bazı doğrudan satış ilişkileri de sektördeki rekabet ortamında değişikliklere neden olabilmektedir. Bu çok yönlü rekabet, distribütörleri hem müşterileriyle hem de tedarikçileriyle yeni iş yapma yöntemleri bulmaya zorlamaktadır. Sonuç olarak, net bir pazara açılma stratejisine ve vizyonuna sahip olmak, bu piyasada rekabet edebilmek açısından önemli bir faktördür.

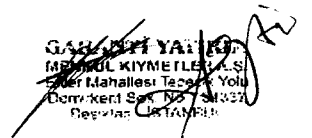
Yukarıda belirtilen faktörler ve belirsiz piyasa koşulları nedeniyle, Şirket, bir katma değerli distribütör olarak, müşterileri ve tedarikçileriyle iş yapma yöntemlerini iyileştirmek ve geliştirmek için sürekli çaba göstermektedir. Bu çerçevede, Şirket, tedarikçi ve müşteri memnuniyetini en üst seviyeye çıkararak sürdürülebilir bir büyüme sağlamayı hedefleyen proaktif bir distribütör olarak hareket etmektedir. Şirket'i rakiplerinden ayıracak yenilikçi çözümler, kendine özgü ve benzersiz hizmetlerin ve araçların yaratılması için yatırım yapılmakta, müşterilere ve tedarikçilere daha iyi hizmet sunmaya yönelik bir iş anlayışıyla hareket edilmekte ve bunların geliştirilmesi için sürekli çaba gösterilmektedir. Dolayısıyla, Şirket yönetimi, taleplerin sürekli değişiklik gösterdiği bir piyasada dahi tedarikçilerin ürünlerini Şirket gibi distribütörler aracılığıyla satmayı sürdüreceğini, bunun da Şirket'in geniş müşteri tabanına erişim imkanlarıyla ve tedarikçilere maliyet açısından son derece avantajlı ve etkin bir şekilde hizmet sunmasıyla bağlantılı olduğunu düşünmektedir. Şirket'in lojistik imkânları ve ayrıca satış ve pazarlama ile kredi ve ürün yönetimi alanlarındaki deneyimi sayesinde, tedarikçilerin bir yandan pazar payları artarken, diğer yandan satış, stok ve teslim maliyetleri düşmektedir.

Şirket, 16 tanınmış tedarikçinin Türkiye'deki tek distribütörü olmasını da sektördeki rekabet içinde Şirket için bir avantaj oluşturduğunu düşünmektedir. Bu durum, Şirket'in teknoloji sektörü içindeki itibarını da güçlendirmekte olup, ayrıca Şirket'in hem tedarikçi hem de müşterileri nezdindeki itibarını artıran üstün operasyonel başarısının ve kabiliyetlerinin göstergesidir. Bunun yanı sıra, Şirket'in tedarikçi ve

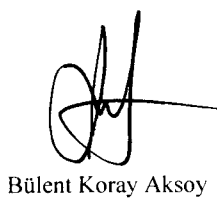

Penta Teknoloji Ürünleri Ticaret ve Hizmetler A.Ş.
Organik Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:11 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeller 6180271330

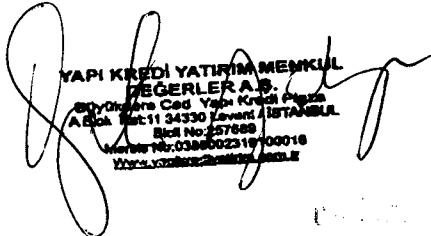

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

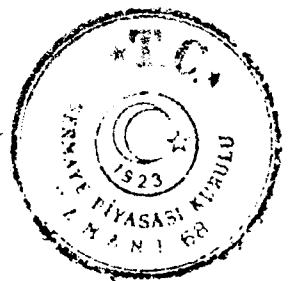

Mustafa Ergün


GANÇERİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Döner Kervan Sitesi Kat: 11/1332
Beşiktaş / İstanbul


Sıran Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27688
Mersis No: 0810002310100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



müşterileriyle olan ilişkilerini güçlendirmesini ve bu kişilerle gelecekteki ticari anlaşmalarını geliştirmesini mümkün kılmaktadır.

Bunlara ek olarak, Şirket tarafsız şirketler grubu olan Bilişim 500 tarafından sektör içinde muteber bir şirket olarak belirtilmiştir. Bu kapsamda, BtHaber'in hazırladığı "Bilişim 500 - İlk 500 Bilgi, İletişim ve Teknoloji Şirketleri" adlı araştırmasında⁴, Sunucu, Çevre Birimleri, Masaüstü Bilgisayar ve OEM ürünleri, Veri Yedekleme ve Veri Depolama Donanımı, Tablet ve Taşınabilir Bilgisayarlar ve Tüketim Malzemeleri ürün grupları için Şirket birinci sırada yer almıştır.

Söz konusu durum ayrıca Şirket'in hasılat ve karlılığındaki rakiplerine nazaran hızlı büyümesinden de anlaşılabilir. 2015 ve 2017 yılları arasında Şirket'in hasılatı, brüt karı ve FAVÖK'ü sırasıyla %28,1, %30,6 ve %49,6 YBBO ile artmış olup bu artış Şirket'in rakiplerine (İndeks, Armada ve Arena) nazaran çok daha yüksektir. Şirket'in rakipleri, yayımlanan mali tablolarına göre, anılan dönemler itibarıyla hasılat, brüt kar ve FAVÖK bakımından Şirket'ten yaklaşık iki ila dört kat daha düşük artışlar veya düşüşler kaydetmiştir.

Bununla beraber, Mayıs 2014'ten beri Şirket rekabet danışmanlığı hizmetleri almakta olup, ayrıca bu hizmetlerle ilgili olarak Şirket organizasyon yapısı içinde bir Rekabet ile Uyumluluk Programı da uygulanmaktadır. Şirket, her ay bu danışmanlar ile danışma toplantıları gerçekleştirmekte, fikir alışverişi yapmakta ve mevcut konuları değerlendirmektedir. Şirket ayrıca düzenli eğitimler ile çalışanlarının da bu konudaki farkındalığını da artırmaktadır. Bunun yanı sıra, Şirket organizasyon yapısı içinde bir Symantec Veri Kaybını Önleme programını da kullanmaktadır ve kişisel verilerin korunmasına ilişkin mevzuatı ve güvenlik prosedürlerini takip etmektedir.


Şirket, rekabet gücünün aşağıdaki unsurlardan kaynaklandığını düşünmektedir:

Şirket'in gelişen bir ekonomide dönüşüm geçiren sektör içinde ölçek ekonomisinden yararlanması

Şirket yönetimi, Türkiye'deki mevcut ekonomik ve demografik eğilimlerin, bilgi teknolojileri sektörünün büyümesi açısından elverişli olduğunu düşünmektedir. Geçtiğimiz yıllar içinde büyüyen Türk ekonomisi, 2010 ile 2016 yılları arasında GSYİH açısından ulaştığı %6,4'lük YBBO ile, aynı dönemdeki %3,6'lık global YBBO'yu geride bırakmış ve çoğu Avrupa Birliği ülkesinde görülen %1,3'lük YBBO'ya kıyasla hatırı sayılır derecede yüksek bir GSYİH oranına erişmiştir (Kaynak: IMF Eurostat Invest in Turkey 1 Ocak 2017 tarihli raporu). Aynı dönem içinde Türkiye nüfusu %1,3'lük bir YBBO ile artarak 79,8 milyona ulaşmış olup, bu oran da ilgili dönemde çoğu Avrupa Birliği ülkesine kıyasla yüksek bir orandır (Kaynak: IMF Eurostat Invest in Turkey 1 Ocak 2017 tarihli raporu). Geçtiğimiz yıllarda Türkiye genelinde harcanabilir gelir de artış göstermiş, 2009 ile 2015 yılları arasında hane başına düşen harcanabilir brüt gelirden %9,1'lik bir YBBO ile artış görülmüştür. Bunlara ek olarak, Türkiye'deki dijital farkındalık da artmış ve 2010 yılında %42 olan internet erişimine sahip hane oranı kayda değer bir artış göstererek 2017 yılında

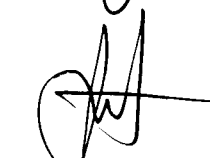
⁴<http://www.bthaber.com/etkinlikler/turkiye-nin-ilk-500-bilisim-sirketi-aciklandi/1/22919>
<http://www.bilisim500.com/2016KatalogPDF/> (Son erişim tarihi 13/04/2018)


(Son erişim tarihi 13/04/2018)

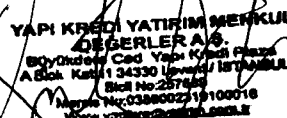

Perfo
Perfo Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Hizmet A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Maden Yolu 4. Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükellefler 6180271330


Siran Geçilü

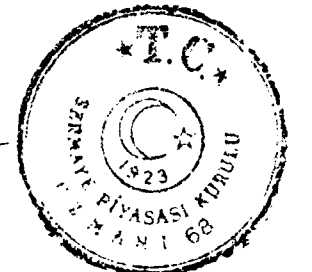

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:1 34390 Üsküdar / İSTANBUL
Sicil No:257948
Yatırım No:038800219100018
www.yapikredi.com.tr


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dormankent Sok. No: 64331
Beşiktaş - İSTANBUL



%81'e ulaşmıştır (Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu⁵). Genişbant bağlantı ile internet erişimi olan hanelerin oranı ise 2011 yılında %39 iken bu oran 2017 yılında %78'e çıkmıştır (Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu⁶). Bilgisayar ve internet kullanımına bakıldığında ise 2007 yılında sırasıyla %33 ve %30 olan oranların 2017 yılında sırasıyla %57 ve %67'ye çıkmıştır (Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu⁷).

Türkiye'nin gelişen ekonomisine paralel olarak, 2015 ile 2017 yılları arasında Türkiye'deki bilgi teknolojileri sektöründe (bilgisayarlar, yazılım (uygulama geliştirme ve dağıtım) hariç) ve altyapı (altyapının servis olarak sunulması ve telekomünikasyon cihazları hariç)) de %7,5'lik bir YBBO ile artış öngörülmüştür. Bu büyüme, ağırlıklı olarak yazılım ve altyapı harcamalarına dayanmaktadır (Kaynak: IDC Türkiye Bilgi Teknolojileri Sektörüne Genel Bakış (*Overview of IT market in Turkey*) Raporu⁸). IDC verilerine göre, yazılım (uygulama geliştirme ve dağıtım) hariç) ve altyapı (altyapının servis olarak sunulması ve telekomünikasyon cihazları hariç) harcamaları 2012 yılında sırasıyla 425 milyon ABD Doları ve 363 milyon ABD Doları iken, 2017 yılında yine sırasıyla 747 milyon ABD Doları ve 668 milyon ABD Doları'na ulaşması öngörülmüştür.

Şirket şimdiye kadar başarılı ve istikrarlı bir şekilde büyümüş ve hem organik hem inorganik büyüme yoluyla ürün gamına yenilerini eklemiştir. Şirket'in yakın geçmişteki büyümesinin başlıca sebepleri, ürünlerinin dağıtımını sağladığı tedarikçi sayısının artması, rakip dağıtımcıların sayısının azalması ve Şirket'in mevcut tedarikçilerinin işlerinin genişlemesiyle birlikte ürün yelpazelerinin de büyümesi oluşturmıştır. Şirket, başlıca tedarikçileriyle (örneğin IBM, Lenovo, DellEMC, HP) olan ilişkilerini güçlendirmeye yönelik çabaları sayesinde, bu tedarikçilerin işlerindeki büyüme ve genişlemeden kendisi de fayda sağlamıştır. Şirket'in IBM ile olan iş ilişkisi, yazılımın yanı sıra donanımı ve diğer hizmetleri ve sonrasında da IBM'in Türkiye'deki bulut hizmetlerini de içerecek şekilde genişletilmiştir. Şirket'in Lenovo ile olan iş ilişkisi başlangıçta sadece bilgisayar dağıtımından, Lenovo'nun Türkiye'deki sunucu işlerini de kapsayacak şekilde büyümüş olup, şu anda Lenovo'nun tüm kategorilerinde yer alan ürünlerini kapsamaktadır. Şirket, bunlara ek olarak şirket satın almaları ve birleşmeler yoluyla büyümüştür. Söz konusu satın almalar ve birleşmeler, Şirket'in sektördeki konumunu daha da güçlendirmiştir. Geçtiğimiz yıllarda, Penta Bilgisayar ve Mersa birleşmiş (2012) ve aralarında Medyasoft (2013; Yıldız Holding ve bir diğer pay sahibinin pay sahibi olduğu şirket), Beyaz İletişim ve Ekip Elektronik (2014; kendi yöneticilerinin pay sahibi olduğu şirketler), Sayısal Grafik (2015; Sayısal Grafik'in yöneticilerinin pay sahibi olduğu şirket) ve Exper Bilgisayar'ın (2017; Yıldız Holding iştiraki) da yer aldığı çeşitli şirketlerle birleşme ve satın almaları gerçekleştirilmiştir. Şirket yönetimi, bu birleşme ve satın almaları Şirket'e tamamlayıcı ve benzersiz iş olanakları sunduğunu, ek sektör deneyimi ve uzmanlık bilgisi (know-how) kattığını ve birleşme ve devralma konusu şirketlerin portföyleri kanalıyla Şirket'in mevcut portföyünü destekleyecek yeni tedarikçi ve müşteri sözleşmeleri kazandırdığını düşünmektedir.

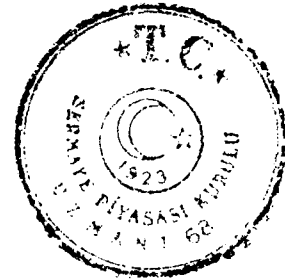
Güçlü marka portföyü, ürün ve müşteri çeşitliliği

⁵ http://www.tuik.gov.tr/PreTablo.do?alt_id=1028

⁶ http://www.tuik.gov.tr/PreTablo.do?alt_id=1028

⁷ http://www.tuik.gov.tr/PreTablo.do?alt_id=1028

⁸ www.penta.com.tr/yatirimci/



Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dış Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde Kat:1 29773 Ümraniye / İstanbul
Büyüklük Referans No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Kemal Bulvarı No: 10 Kat: 10
Düyüncü Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Kemal Bulvarı No: 10 Kat: 10
Düyüncü Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL



Şirket'in, dünya çapındaki teknoloji liderlerinin markalarından ve geniş bir ürün yelpazesinden oluşan ve birtakım tedarikçilerin fiiliyatta tek distribütörlüklerini de içeren güçlü bir portföyü bulunmaktadır. Şirket'in ürün yelpazesinin tedarikçileri arasında, HP, Lenovo, Intel, IBM ve Microsoft gibi dünya çapında markalar yer almaktadır. Şirket ayrıca dünya çapındaki bazı markaların tek distribütörü olma avantajına sahiptir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, aralarında Adobe, Autodesk, Casio, ViewSonic, OKI, Wacom, MSI, Logitech ve Microsoft Xbox'un da yer aldığı 16 tedarikçi ile 25'ten fazla ürün grubu için tek distribütörlük ilişkileri bulunmaktadır. 2017 yılında bu distribütörlükler kapsamında yapılan satışlar, Şirket hasılatının kayda değer bir kısmını oluşturmuştur.

Yukarıdakilere ek olarak, Şirket, ürün yelpazesini genişleterek gelirlerini çeşitlendirmeyi sürdürmektedir. Bu çerçevede, Şirket hala bilgisayarlara yönelik faaliyetlerine devam etse de, Şirket'in ürün gamı geçmişte ürün gamının ağırlığını oluşturan bilgisayarlardan, daha yüksek kârlılığa sahip olan yazılım ve ağ ürünlerine kaymış ve 2015 ile 2017 yılları arasında, bilgisayar kategorisinin Şirket'in toplam satışları içindeki payı %49,1'den %42,3'e düşmüştür. Öte yandan, yazılımın toplam satışlar içindeki payı 2015 yılında %6,8 iken 2017 yılında %7,3'e, ağ ürünlerinin toplam satışlar içindeki payı ise 2015 yılında %8,7 iken 2017 yılında %13,1'e ulaşmıştır. Müşteri tabanının çeşitlendirilmesi amacıyla, Şirket'in müşteri portföyü bakımından da yeni denge arayışlarına yönelmektedir. Bu kapsamda Şirket'in, Şirket'ten daha yüksek miktar ve seviyede hizmet talep eden ve böylelikle daha fazla değer yaratma imkânı sunan bayilere ve KDS'lere yönelimi artmaktadır. 2015 ve 2017 yılları arasındaki döneme bakıldığında, bayilerin ve KDS'lerin Şirket hasılatındaki paylarının 2015 yılında sırasıyla %13,5 ve %26,1 iken, 2017 yılında yine sırasıyla %15,6 ve %28,9'a çıktığı görülmektedir. Şirket ayrıca belli müşteri gruplarına bağımlılığını azaltarak müşteri portföyünü daha dengeli bir hale getirmeyi hedeflemekte olup, en büyük beş müşteriye yapılan satışların oranı 2015 yılında %38 iken, 2017 yılında %35'e düşmüştür.

Dijitalleşme sayesinde kapsamlı, yenilikçi ve entegre edilmiş hizmet sunumu

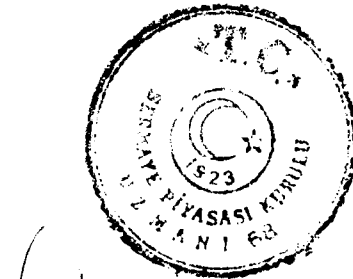
Şirket, değer zinciri sayesinde, teknoloji ürünlerinin satışının bir parçası durumundaki tüm taraflara entegre bir hizmet sunmaktadır. Bazı tedarikçilerle olan çift taraflı SAP entegrasyonu, Şirket'in otomatikleştirilmiş işlemlerinin sayısını arttırmasına ve işlemleri ve işlem mutabakatlarını etkin bir şekilde yerine getirmesine olanak sağlamaktadır. Şirket ayrıca, müşterilere sunulan dijitalleştirilmiş hizmetler sayesinde müşterilerin çeşitli taleplerini karşılayabilmek adına esnek çözümler sunmaktadır. Bu çerçevede, ürün siparişleri, Şirket'in elektronik B2B platformunu oluşturan ve müşterilere hem sipariş verme hem siparişlerini takip etme imkânını sunan Bayinet üzerinden yönetilmektedir. Müşterilere daha iyi çözümler sunabilmek amacıyla, müşteri ilişkileri Microsoft CRM üzerinden de izlenmektedir. Bunlara ek olarak, Şirket'in abonelik yönetim sistemi (PAY) ve teslimat yönetim sisteminin Bayinet'e entegre edilmesi aracılığıyla sipariş sunumlarını ve Şirket'in müşterileriyle nihai kullanıcıları arasındaki ödemeleri kolaylaştırmaya yönelik çözümler sağlanmaktadır. Şirket yönetimi, bu değer zinciri entegrasyonunun ilgili tüm tarafların yararına olduğunu düşünmektedir. Bu sayede Şirket'in tedarikçilerine etkili bir pazar erişimi sağlanırken, Şirket müşterileri tek noktadan hizmet almakta, nihai kullanıcılara hızlı bir şekilde teslimat sağlanmakta ve Şirket'in de kârlılığı artmaktadır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34723 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180274330

Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy



Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Düyükdere Sok. No: 64337
Beşiktaş - İSTANBUL

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257998
Mersis No: 0310002210100018
www.ykdiyatirim.com.tr

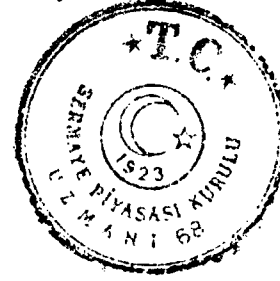
Şirket, 2017 yılında IBM Ödülleri (*IBM Choice Awards*) kapsamında Orta Doğu ve Afrika Bölgesi'nde "En İyi Katma Değerli Distribütör" ödülüne, 2016 ve 2017 yıllarında ise yine aynı bölge için "Bölgesel Mükemmellik Ödülü"ne⁹ layık görülmüştür. Buna ek olarak Şirket, Autodesk tarafından "Web Servislerinde Öncü Dağıtıcı / Dünya Çapında İlk Üç"¹⁰ ödülüne de layık görülmüştür.

Sürdürülebilir kârluluk ve operasyonel nakit akışı dönüşüm oranları

Şirket yönetimi, yüksek kâr marjlarının, operasyonel mükemmellik ve sıkı maliyet kontrolü sayesinde elde edildiğini düşünmektedir. Brüt kâr ve FAVÖK marjlarındaki artış trendi sürdürülmüştür. Şirket'in 2015 yılı itibarıyla %6,4 olan brüt kâr marjı 2017 yılında %6,7'ye çıkarken, 2015 yılında %3,0 olan FAVÖK marjı 2017 yılında %4,1'e ulaşmış, 2015 yılında %0,5 olan net kâr marjı ise 2017 yılında %2,3'e yükselmiştir. Söz konusu büyüme sıkı bir maliyet kontrolüyle de desteklenmiş olup, Şirket'in maliyet kontrolüne yönelik çabalarıyla işletme maliyetlerinin (genel yönetim giderleri ve satış ve pazarlama giderleri) hasılatlara oranı 2015 yılında %3,5 iken, 2017 yılında %2,6'ya gerilemiştir. Bunlara ek olarak Şirket'in borçluluk oranı istikrarlı bir şekilde azaltılmış olup, 2015 yılında 7,3x olan net borç – FAVÖK çarpanı 2017 yılında 3,5x'e gerilemiştir. Şirket yönetimi, bunların sonucunda yüksek oranda nakit üreten bir iş modelinin oluşturulduğu ve faaliyetlerden elde edilen nakit akışının FAVÖK'e oranının 2015 yılında %77,4 iken 2017 yılında %107,7'ye yükselmesinin de bunu gösterdiğini düşünmektedir. Ayrıca, Şirket bir yandan daha kârlı ürün gruplarına ve müşterilere yönelip, diğer yandan da Halka Arz'ın net getirisiyle düşüreceği borç tutarı sayesinde borçluluk oranını azalttıkça, kâr marjlarının daha da artma potansiyelinin olduğunu düşünmektedir.

Şirket'in yürütmekte olduğu bilgi teknolojileri ürünlerinin dağıtımını, kayda değer miktarda işletme sermayesi gerektiren, dolayısıyla etkin bir işletme sermayesi yönetimini gerektiren bir faaliyettir. Bu çerçevede, Şirket'in işletme sermayesi yönetiminde geçtiğimiz yıllarda olumlu gelişmeler sağlanmıştır. Bu gelişmeler, hem daha etkin bir alacak yönetiminin yürütülmesi hem de 2015 ile 2017 yılları arasında işletme sermayesi/net satış oranında sağlanan gerileme (2015 yılında %23,7 olan oran, 2017 yılında %18,7'ye gerilemiştir) sayesinde elde edilmiştir. Belirtilenlere ek olarak, stok ve borç seviyelerinin optimizasyonunun sürdürülmesi ve tedarikçi finansmanının devreye sokulmasıyla, Şirket'in nakit dönüşüm döngüsünün daha da iyileştirilmesi beklenmektedir.

Şirket yönetimi, Türkiye pazarındaki diğer rakiplerle kıyaslandığında, Şirket'in hasılat, brüt kâr, FAVÖK ve net kâr açısından önemli bir büyüme ortaya koyduğunu düşünmektedir. Hasılat açısından, 2015 ile 2017 yılların arasında %28,1'lik bir YBBO yakalanmıştır. Şirket'in büyümesi, brüt kâr, FAVÖK ve net kârdaki kayda değer artışlardan da görülmektedir. 2015 ve 2017 yılları arasında brüt kâr %30,6'lık bir YBBO ile, FAVÖK ise %49,6'lık bir YBBO ile artmıştır. Bu artışlar sayesinde, aynı dönem içindeki net kâr artışı %166,5 bir YBBO ile olmuştur.



⁹ <https://www.penta.com.tr/yatirimci/genel-bilgiler/>

¹⁰ <https://www.penta.com.tr/yatirimci/genel-bilgiler/>

penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No: 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyüklük Mükerrerler 6180271330

Sinan Çelebi

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
100.Çarşıya Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No:297999
Merkezi No:038002219100010
www.ykmbdd.com.tr

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sok. No: 133
Beşiktaş - İstanbul

Kendi kaynaklarına dayanan büyüme stratejisi

Şirket yönetimi, Türkiye’de bilgi teknolojileri sektörünün lider şirketi olarak, tercih edilen iş ortağı konumunu güçlendirmek için kendi kaynaklarına dayanan güçlü bir büyüme stratejisinin uygulandığını düşünmektedir. Şirket’in tedarikçileri ile ilişkisi ve tedarikçilerine sağladığı hizmetler, bazı tedarikçilerde Şirket’in fiili olarak tedarikçilerinin tek distribütörü olmasını sağlamakta olup, bu durum Şirket’in karlılığını artırmaktadır. Şirket, insan kaynaklarına ve altyapıya yaptığı yatırımların Şirket’in tercih edilen iş ortağı olma pozisyonunu güçlendireceğini düşünmektedir. Bu durumun Şirket’in daha fazla marka dağıtımını yapması ve daha fazla tedarikçinin tek distribütörlüğünü yapması potansiyelini artıracakı düşünülmemekte olup Şirket’in Autodesk ile gerçekleştirilen tedarikçi entegrasyonu ve OKI tarafından tek distribütör olarak seçilmesi bu artışın göstergesi niteliğindedir. Ayrıca, Şirket’in büyüyen pazardaki konumunu koruması için dijital olarak sürekli gelişmesi de gerekmektedir. Şirket ayrıca hem yeni müşteri kanalları geliştirmek hem de sektördeki diğer işletmeleri devralmak suretiyle müşteri tabanını genişletmeyi amaçlamaktadır. Şirket bunlara ek olarak, katma değerli hizmetlerini geliştirerek yeni müşterilere ulaşma ve müşteri başına karlılığını artırmayı planlamaktadır. Şirket’in büyümesinin önemli bir kısmı da iş ortaklarının faaliyetlerini kolaylaştırmak ve onlara daha iyi hizmet sunmak için hâlihazırda sağladığı imkanlara (Bayinet, Penta Depom, Penta Teknoloji Merkezi, 10’dan 10’a ve Penta Yayın Kuşağı) paralel olarak, gelecekte de iş ortaklarının tüm bilgi teknolojileri gereksinimlerini karşılayacak çözüm önerilerini genişletmesine dayalıdır.

Şirket’in faaliyet gösterdiği sektördeki dezavantajları aşağıda belirtilmiştir;

Şirket’in tedarikçilere olan bağımlılığı

Distribütörlük yapısı gereği bilgi teknolojileri ürünlerinin dağıtımını yapan şirketler tedarikçileri ile ilişkilerini sürdürmek ve faaliyetlerine devam etmek için pazar koşullarına göre geliştirmek durumundadır. Tedarikçiler ile distribütörler arasında yapılan anlaşmaların şartları değiştirilebilir ve önceden taraflardan birinin talebi üzerine karşılıklı sona erdirilebilir. Tedarikçiler şirketleri zaman zaman değerlendirip buna göre distribütörlük yapısında değişiklikler yapabilir veya mevcut şartlarını değiştirebilir. Bu sebeple tedarikçiler distribütörler üzerinde kayda değer bir müzakere gücüne sahiptir.

Şirket’in yoğun işletme sermayesi ihtiyacı

Bilgi teknolojileri ürünlerinin dağıtımını işletme sermayesine yoğun olarak ihtiyaç duyar. Bu sebeple Şirket’in özellikle ticari alacak ve stok seviyelerinin kontrol altında tutulması ve sıkı takip edilmesi gerekmektedir. İşletme sermayesi ihtiyacında meydana gelebilecek kayda değer bir değişiklik Şirket’in finansman ihtiyacını arttırabilir, nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Müşterilerin tek bir distribütöre bağlı olmaması

Distribütörü olunan markalar çoğunlukla birden fazla distribütöre sahiptir (Şirket’in tek distribütör olduğu markalar hariç). Bu sebeple genelde bilgi teknolojileri ürünlerinin satın almasını yapan hiçbir müşteri tek bir distribütörden sürekli olarak alım yapmak mecburiyetinde değildir. Distribütör şirketlerin değişen müşteri ihtiyaçlarına göre sağladığı olanakları sürekli olarak geliştirmesi ve yenilemesi gerekmektedir. Ayrıca bu durum sektörde rekabetin oldukça yoğun yaşanmasına da sebebiyet vermektedir.

penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellef No: 6180271330

Şinan Güçlü

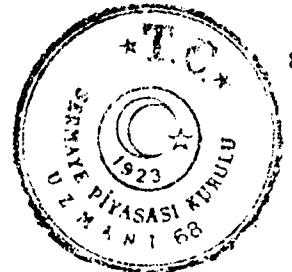
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:7 34330 Levent/İSTANBUL
Tel: 212 257 9600
Merkezi Sicil No: 270902/00016
www.ykmbkk.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Ünvan Sok. No: 5/337
Beşiktaş - İSTANBUL



7.2.2. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı’nın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket, ilgili faaliyet bölümlerini; benzer ürün ve hizmet niteliğine, müşteri türü ve sınıfına, ürün dağıtım ve hizmet sunumuna sahip olduğu ve bunlara ek olarak benzer yasal düzenlemelere tabi olduğu için tek bir faaliyet bölümü olarak raporlamaktadır.

Şirket’in 2017 yılındaki yurt dışı satışları satış iadeleri ve iskontoları öncesi brüt satışların %1’ini oluşturmaktadır. Şirket’in satışlarının neredeyse tamamı yurt içinde yapılmaktadır.

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

İşbu İzahname’nin 5 numaralı bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

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

Şirket, faaliyetlerini Penta adı altında yürütmektedir.

Şirket’in ana markaları olan “Penta” ve “Bayinet”, Türk Patent ve Marka Kurumu (“TPMK”) nezdinde Şirket adına tescillidir.

Şirket’in aktif olarak kullandığı ve tescil ettirmiş olduğu alan adlarını, www.penta.com.tr, www.bayinet.com.tr ve www.exper.com.tr oluşturmaktadır.

www.penta.com.tr, www.bayinet.com.tr ve www.exper.com.tr alan adları, Ankara’da Orta Doğu Teknik Üniversitesi nezdinde tescil edilmiştir. Uluslararası tescil makamları ICANN ve IANA tarafından tutulan sistem uyarınca, “.com.tr” de dâhil olmak üzere “.tr” uzantısıyla biten tüm alan adları için Orta Doğu Teknik Üniversitesi Türkiye’deki tek tescil makamıdır. Bunlara ek olarak, Şirket için özel olarak geliştirilmiş yazılım uyarlamalarının (SAP’ın Şirket için uyarlanmış uygulamaları gibi) kaynak kodlarına ilişkin haklar da Şirket’e aittir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

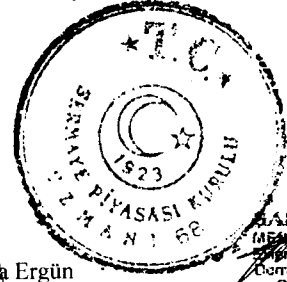
İhraççı’nın 7.2.1 numaralı bölümde yer alan açıklamalarının kaynağı IDC Türkiye tarafından hazırlanan ve www.penta.com.tr/yatirimci/ adresinden ulaşılabilecek Türkiye bilgi teknolojileri sektörüne genel bakış (*Overview of IT market in Turkey*) raporudur.

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

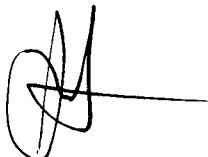
Yoktur.

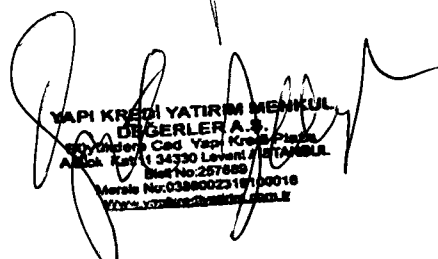

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:347/3 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 618271330


GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Mustafa Ergün
YATIRIMCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tamer Yolu
Deryakent Sok. No: 7/333
Beşiktaş - İstanbul

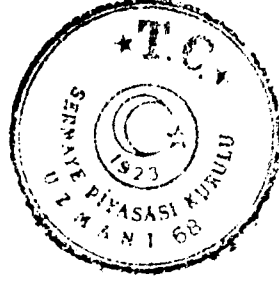

Binan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Yolu Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:1 34390 Levent / BEŞİKTAŞ
Bilgi No:257888 /
Merkezi No:0398002319/00018
www.yatirimmenkul.com.tr

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

Yoktur.




01/10/2011

-penic

Penic Tekniksel Hizmetler ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükemmeller 6180271330


Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad / Nispetiye / Üsküdar / İstanbul
A.Ş. No: 11 34330 Levaz / İSTANBUL
Sicil No: 257685
Mersan No: 0833002219100010
www.yapikredi.com.tr

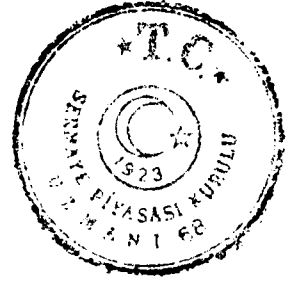
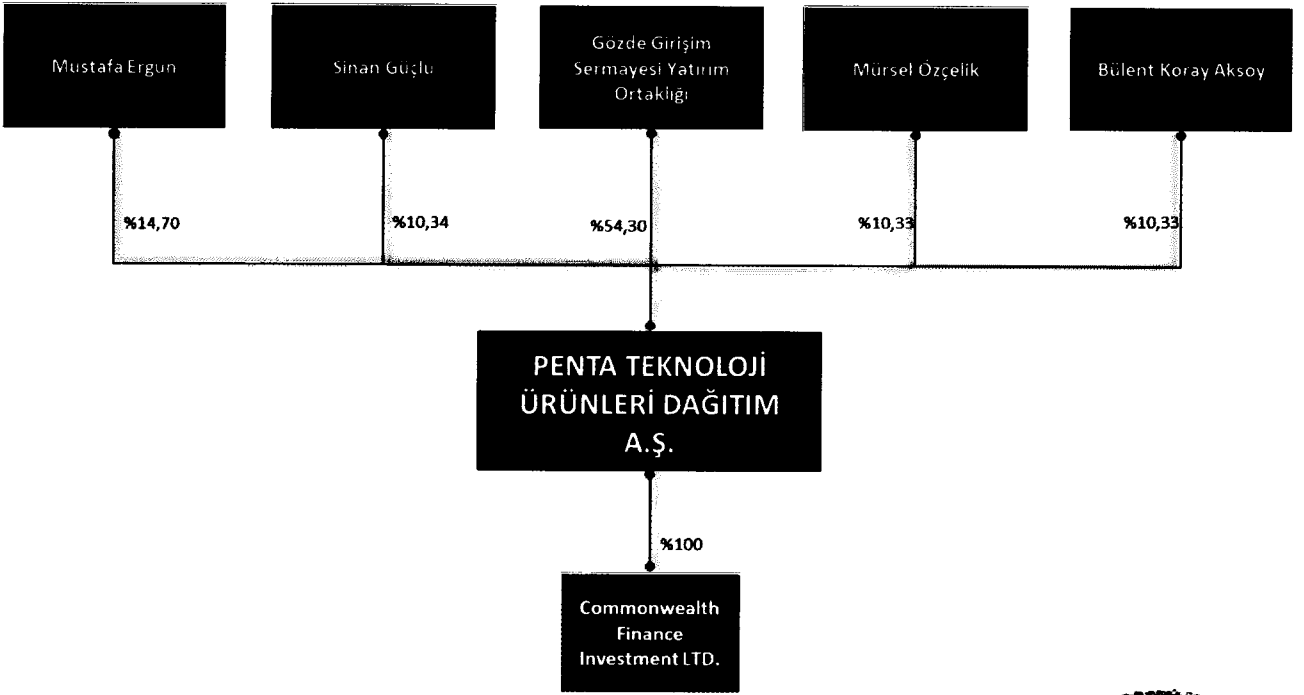
GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Beşiktaş Yolu
Büyükdere Sok. No: 14337
Beşiktaş - İSTANBUL

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççı'nın dâhil olduğu Grup hakkında özet bilgi, Grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının Grup içindeki yeri:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in beş pay sahibi bulunmaktadır. Şirket'in pay sahiplerinden Gözde Girişim, Şirket sermayesinin %54,30'unu, Mustafa Ergün, Şirket sermayesinin %14,70'ini, Sinan Güçlü, Şirket sermayesinin %10,34'ünü, Mürsel Özçelik, Şirket sermayesinin %10,33'ünü, Bülent Koray Aksoy, Şirket sermayesinin %10,33'ünü temsil eden paylara sahiptir¹¹.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in bir bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket'in tek bağlı ortaklığı olan Commonwealth Finance Investment'ın sermayesinin %100'ü, doğrudan Şirket'e aittir. Commonwealth Finance Investment, British Virgin Adaları'nda kurulmuş bir şirkettir ve tedarikçilerden ürün satın alma sürecinde bir aracı kuruluş olarak 2013 yılında devralınmıştır. Şirket bu bağlı ortaklığı ve yukarıda belirtilen pay sahipleri ile birlikte bir grup oluşturmaktadır. Aşağıda yer alan tablo, işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'in dâhil olduğu grubun ortaklık yapısını yansıtmaktadır:



¹¹ İlgili pay sahipliği oranları halka arz kapsamında artırılan sermaye tutarı dikkate alınmaksızın hesaplanmıştır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/ Cadde No: 24775 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Mükellefiyet No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dünya Kent Sok. No: 34/22
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

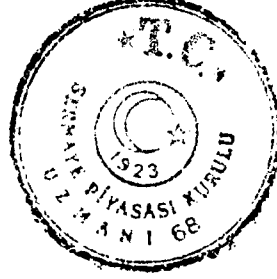
Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dünya Kent Sok. No: 34/22
Beşiktaş - İSTANBUL
Mersis No: 0833002270100018
www.ykdiyatirim.com.tr

8.2. İhraççı'nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in bağlı ortaklığına ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermaye Tutarı	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	Net Dönem Karı/Zararı 31 Aralık 2017 itibarıyla (TL)
Commonwealth Finance Investment Ltd.	British Virgin Adaları	Bilgi işlem malzemelerinin uluslararası ticareti	%100	1 ABD Doları	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.



U. 11.11.2017

-pentac
Pentac Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 0100271330

Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Boğaziçi Cad. Yapı Kredi Çiftlik
A Blok Kat:1 34398 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 25789
Mersis No: 081000271000010
www.yapikredi.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Emir Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönümlü Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahname’de yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla İhraççı’nın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca İhraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket’in faaliyetlerine tahsis edilen bütün binalar, kira sözleşmelerine dayalı olarak kullanılmaktadır.

Şirket’in toplamda 11.000 metrekareden fazla alana ve 7.500 metrekareden fazla toplam saklama alanına sahip üç deposu bulunmaktadır. Bu depolardan ikisi Dudullu’da bulunmakta olup, daha küçük ölçekli üçüncü deposu ise İzmir’de yer almaktadır. Şirket’in Dudullu’daki depoları 7.000 paletin üzerinde toplam saklama alanına sahiptir ve depoların tavan yüksekliği dört ila altı metredir.

Şirket’in İstanbul’daki ana deposu, 8.080 metrekare saklama alanı ve 2.220 metrekare ek alana sahiptir. Genel depo olarak kullanılmasının yanı sıra, bu depo Penta Depom alanı ve ayıplı ürünlerin incelenmesi ve depolanması için de kullanılmaktadır. Söz konusu depo iki katlı olup, her bir katın tavan yüksekliği altı metredir.

İstanbul’daki daha küçük olan depo, 2.960 metrekare saklama alanı, 890 metrekare üretim alanı ve 950 metrekare teknik servis alanına sahip olup, dört ve altı metrelik tavan yüksekliğine sahip iki kattan oluşmaktadır. Söz konusu depo, 2.720 metrekare alana sahip Şirket’in merkez binasının yanında yer almaktadır. Her iki bina da ana depoya yakın bir uzaklıktadır.

Şirket’in depolarındaki tüm faaliyetler, Şirket tarafından geliştirilen ve SAP sistemine tamamen entegre edilmiş bir lojistik programı ile yürütülmektedir. Şirket’in depoları, faaliyetlerin yerine getirilmesine ilişkin süreleri ve operasyonel verimliliğini artırmasını sağlayan sevkiyat sistemleri, entegre edilmiş barkod sistemi ve el bilgisayarları ile donatılmıştır.

Şirket, ihtiyaçları doğrultusunda mevcut depolarına ek olarak antrepo ve diğer lojistik firmalarının depolarını da kısa süreli kira sözleşmeleri ile kullanabilmektedir.

Şirket’in İstanbul’daki merkezine ek olarak, Ankara ve İzmir’de de satış ofisleri bulunmaktadır. Şirket’in faaliyetlerine tahsis edilen bütün binalar, kira sözleşmelerine dayalı olarak kullanılmaktadır.

Şirket’in önemli maddi duran varlıklarını tesis, makine ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar ve özel maliyetler ve yapılmakta olan yatırımlar oluşturmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla Şirket’in sabit kıymetlerinin dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
Tesis, makine ve cihazlar	125.544	99.665	131.371
Taşıtlar	62.126	362.898	262.792

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Distribütörlüğü Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu, 4.Cadde No:1 / 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

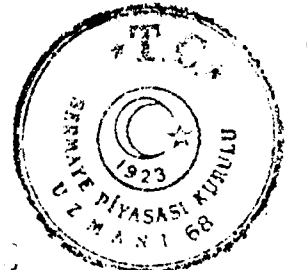
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Darıca Sok. No:1 / 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinar Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
KIYMETLER A.Ş.**
Kıyıköy Cad. Yapı Kredi Finansal
A.Ş. Blok No:1 / 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257860
Mersis No: 0833000250100018
www.yapikredi.com.tr



Demirbaşlar	1.939.210	1.964.359	2.510.569
Özel maliyetler	611.664	734.060	878.883
Toplam	2.738.544	3.160.982	3.783.615

Aşağıdaki tabloda Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin dökümü yer almaktadır:

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
Arazi ve arsalar	712.362	-	-
Binalar	-	-	446.204
Toplam	712.362	-	446.204

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Şirket'in 2017 yılı itibarıyla yatırım amaçlı sahip olduğu gayrimenkul detayları aşağıda gösterilmiştir:

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
İş yeri	2017	430	Seyhan	446.204	-	-	-	-

9.2. İhraççı'nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Sağlık, Güvenlik ve Çevreyle İlgili Düzenlemeler

Sağlık, güvenlik ve çevreyle ilgili konular, Türkiye'de faaliyette bulunan işletmeleri etkileyen birtakım kanun ve yasal düzenlemelere tabidir. Sağlık, güvenlik ve çevreyle ilgili mevzuat, Avrupa Birliği düzenlemeleriyle uyumluluğun sağlanması için katı ve kapsamlı olarak düzenlenmiştir. Bu nedenle, Şirket'in de ilgili yasal düzenlemeler ile uyumlu olarak faaliyet göstermesi gerekmektedir.

Depolarda gerçekleştirilen faaliyetler sonucu oluşan atıkların toplanması, depolanması ve imha edilmesi Çevre Bakanlığı'nın düzenlemelerine tabidir. Her depo, ürettiği atıkları toplamak, usulüne göre ayırmak ve bu atıkları geçici veya düzenli olarak depolamaktan sorumludur. Şirket'in distribütörlüğünü yaptığı ürünlerin, müşterilere dağıtılmasından önce tutuldukları depolarda yürütülen faaliyetler sırasında çeşitli türde atıklar ortaya çıkmaktadır. Şirket, bu atıkların taşınması ve imhasına ilişkin olarak hizmet veren lisanslı üçüncü kişi hizmet sağlayıcıları ile sözleşmeler yapmıştır.

Çevresel Etki Değerlendirmesi

Türkiye'de çevreye ilişkin konular iki temel başlık altında düzenlenir: (i) faaliyetlerini sürdürmek için ilgili çevre izin ve lisanslarını sağlaması gereken tesislerin değerlendirilmesi ve (ii) tesis veya projenin çevreye

penta
Penta Teknoloji Ürünleri Distribüsyon Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 Kat:3 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmellik 6180271330

Sinan Güçlü

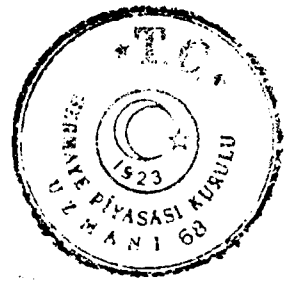
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Cad. Yeşil Kat:3 Kat:3 Ümraniye / İstanbul
Tic. Sic. No: 25750
Mers No: 0809002250100018
www.ykmenkul.com.tr

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dünyatek San. No: 14337
Beşiktaş - İstanbul



olan etkilerinin ölçülmesi. Teknoloji ve kentleşmenin getirdiği gelişmelere uyum sağlamak için zaman içinde sıklıkla değiştirilen ve yeni düzenlemelere konu olan çeşitli kanun ve yönetmeliklerle düzenlenen tesislere dair çevresel konular, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ("ÇED Yönetmeliği") kapsamında düzenlenmektedir. Şirket'in faaliyetleri ÇED Yönetmeliği kapsamına girmektedir. Bu kapsamda Şirket'in, İstanbul Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nden B.09.4. İLM.0.34.07.00 sayılı "ÇED Kapsam Dışı" yazısı da bulunmaktadır.

Çevre İzni

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği uyarınca tesislerin geçmişteki gibi farklı çevre izinleri almak yerine (hava emisyonu izni, atık su deşarjı izni gibi), beş yıl geçerli tek bir çevre izni almaları gerekmektedir. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'nin 1. ve 2. ekleri kapsamında yer alan işletmelerin Çevre İzin veya Çevre İzin ve Lisansı alması gerekmektedir. Şirket'in faaliyetlerini yürüttüğü depoları ve genel merkezi, Ek 1 ve 2'de yer alan listelerdeki tesisler kapsamında yer almamakta olup, Şirket, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliğine tabi değildir.

Atık Yönetimine İlişkin Yükümlülükler

Atık Yönetimi Yönetmeliği

Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca, ambalaj atığı, atık pil ve akümülatör, atık elektrikli ve elektronik eşya üreten tesisler (Atık Yönetimi Yönetmeliği'nde Ek 4'te tehlikeli ve tehlikesiz maddeler olarak sayılmaktadır) atık üreticilerinin yükümlülüklerine tabidir. Bu yönetmelik kapsamında "üretici", mesafeli sözleşmeler ile yapılan satışlar da dâhil olmak üzere, satış yönetimine bağlı olmaksızın kendi markasıyla ürün üreten ve satan, kendi markasıyla başka tedarikçiler tarafından üretilen ürünleri satan ve ticari amaçla ürün ithal eden gerçek ve/veya tüzel kişiler olarak tanımlanmaktadır. Atık Yönetimi Yönetmeliği kapsamında üretici olarak tanımlanan gerçek veya tüzel kişiler, aynı zamanda atık üreticisi sayılmaktadır. Şirket, yurt dışından ithal ettiği veya Türkiye'den temin ettiği ürünleri depolarında muhafaza etmesi nedeniyle, bu yönetmelik kapsamında üretici sayılmakta olup, genişletilmiş üretici sorumluluğuna tabidir.

Atık Yönetimi Yönetmeliği'nin 18. maddesi uyarınca, Şirket, ithalatçı olarak genişletilmiş üretici sorumluluğuna tabidir. Genişletilmiş üretici sorumluluğu, elektrikli ve elektronik eşya, ambalaj, pil, akümülatör ve araç ürünlerini kapsamaktadır. Üreticilerin ürünlerinin tasarımından itibaren ambalajların geri dönüşümünü ve yeniden kullanımını sağlamaya kadar bir dizi gerekli önlemleri almaları gerekmektedir. Atık Yönetimi Yönetmeliği'nin 8. ve 9. maddeleri uyarınca, atık üreticilerinin atık üretimlerini asgariye indirmek için gerekli önlemleri almaları, atık yönetimi planı hazırlamaları, bu planı Çevre Bakanlığı'nın ilgili il müdürlüğüne sunmaları ve onay almaları, ürettikleri atıkların kaydını tutmaları, uygun ambalaj ve etiketleme yapmaları, Çevre Bakanlığı'nın çevrim içi (online) sistemindeki atık beyan formunu doldurmaları, onaylatmaları ve bu beyanın bir suretini beş yıl süresince saklamaları gerekmekte olup, ayrıca atıkların niteliğine göre, atıkların toplanması, taşınması ve işlenmesiyle ilgili masrafları üstlenmeleri gerekmektedir. Atık Yönetimi Yönetmeliği kapsamında, atık üreticisi olarak Şirket'in yukarıda belirtilen yükümlülükleri yerine getirmesi gerekmektedir.

Çevre izin ve lisanslarından muaf olan tesislerin, ürettikleri atık miktarı ve türü hakkındaki bilgileri atık yönetimi planlarında göstermeleri gerekmektedir. Atıkların toplanması, taşınması, geri dönüşümü ve/veya

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Distribütörlüğü - Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Mahallesi No: 2/25 Üsküdar / İstanbul
Büyük Msk. No: 6180271330


Sinan Güçlü

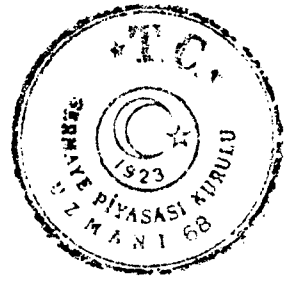
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Mahallesi No: 2/25 Üsküdar / İstanbul
A.Ş. Sicil No: 257668
Mersis No: 0810002519100018
www.yk Yatirim.com.tr

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi No: 2/25 Üsküdar / İstanbul
A.Ş. Sicil No: 257668
Mersis No: 0810002519100018



imhası, Çevre Bakanlığı'ndan veya bu bakanlığın ilgili müdürlüklerinden ya da usulüne uygun olarak yetkilendirilmiş ve gerekli izin ve/veya lisansları almış tesisler, atık üreticileri veya yetkilendirilmiş tesisler veya lisanslı taşıma firmaları tarafından gerçekleştirilmektedir. Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca, atık üreten tesislerin her bir yıla ilişkin atık beyanlarını sonraki yılın Mart ayına kadar elektronik sistem üzerinden sunmaları gerekmektedir.


Lisanslı atık imha şirketlerinin, tesislerin ürettikleri atıkları toplayarak imha etmeleri gerekmektedir. Bu atıkların imhası, belediyeler ve belediyelerin lisanslı atık imha şirketleri tarafından gerçekleştirilmektedir. Bu nedenle, tesisler, ürettikleri atıkların imhası için belediyelerle işbirliği içerisinde tehlikeli atık imha düzenlemeleri ve anlaşmaları yapmaktadırlar. Şirket, depolarındaki faaliyetleri sonucu oluşan (i) atık pillerin imhası için Taşınabilir Pil Üreticileri ve İthalatçıları Derneği ("TAP"), (ii) atık elektrikli ve elektronik ürünlerin imhası için Bilişim Sanayicileri Derneği ("TÜBİSAD") ve (iii) ambalaj atıklarının imhası için Tüketici ve Çevre Eğitim Vakfı ("TÜKÇEV") ile sözleşmeler yapmıştır. TAP, TÜBİSAD ve TÜKÇEV, Çevre Bakanlığı'ndan gerekli lisans ve izinleri almış ve atıkların imhası için usulüne göre yetkilendirilmiş kuruluşlardır.

Tesisler, günlük operasyonları sırasında ürettikleri atıklar için Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği'ne tabi bulunmaktadır. Söz konusu yönetmelik uyarınca, tesislerde oluşan atıksuların bertarafı için, ilgili belediyelerden atıksu bağlantı izni alınması zorunludur. Tesislerin atıksu yönetimi genel olarak çevre yönetimi planlarıyla düzenlenmekte ve bu planlar zaman içerisinde revize edilebilmektedir. Bir tesisin atık suyunda kirlilik kaynağı bulunmadığı takdirde, bu atık doğrudan kanalizasyon sistemine tahliye edilebilmektedir. Kanalizasyon sistemine boşaltım için gereken şartları taşımayan atıksuların ilk olarak ön arıtma sisteminde arıtılması, daha sonra kanalizasyona tahliye edilmesi gerekmektedir. Şirket'in, depolarında oluşan evsel nitelikteki atıksularını kanalizasyona boşaltabilmesi için İstanbul Su ve Kanalizasyon İdaresi ("İSKİ") tarafından verilen kanal bağlantı iznine sahip olması gerekmekte olup, Şirket ilgili iznin alınması için gerekli çalışmaları yürütmektedir.

Atık Elektrikli ve Elektronik Eşyaların Kontrolü Yönetmeliği ("AEEE Kontrolü Yönetmeliği")

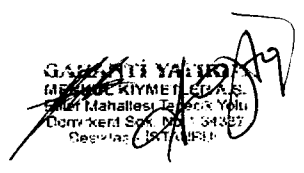
AEEE Kontrolü Yönetmeliği uyarınca "üretici", kendi markasıyla ürün üreten ve satan, kendi markasıyla başka tedarikçiler tarafından üretilen ürünleri satan ve ticari amaçla ürün ithal eden gerçek ve tüzel kişiler olarak tanımlanmaktadır. AEEE Kontrolü Yönetmeliği, "dağıtıcı"yı ise elektronik iletişim yoluyla yapılan satışlar da dâhil olmak üzere, ticari olarak kullanıcıya elektrikli veya elektronik eşya ulaştıran gerçek veya tüzel kişi olarak tanımlanmaktadır. Şirket, yurt dışından ithal ettiği veya yurt içinden temin ettiği ürünleri depolarında muhafaza etmesi ve ürünleri satması, bu ürünlere yönelik olarak müşteri veya tüketici talepleri üzerine teknik servis hizmetleri sağlaması nedeniyle, bu yönetmelik kapsamında hem üretici hem de dağıtıcı sayılmakta olup, genişletilmiş üretici sorumluluğuna tabidir. Şirket, depolarını AEEE Kontrolü Yönetmeliği kapsamında öngörülen yükümlülüklerle uyumlu şekilde işletmektedir.

AEEE Kontrolü Yönetmeliği kapsamında, elektrikli ve elektronik cihazların üreticileri ve dağıtıcıları bazı yükümlülüklerle tabidir. Bu yükümlülükler, yönetmelik kapsamındaki zararlı maddelerin kullanımından kaçınmak veya yerlerine daha güvenli maddeleri kullanmak için gerekli çalışmaları yapmak, yönetmeliğin 5. maddesinde öngörülen teknik şartların tamamına riayet etmek, ilgili belgelerin tamamını "AEEE Kontrolü Yönetmeliği'ne uygun" ifadesini de içerecek şekilde yenilemek ve AEEE Geri Dönüşüm Planı hazırlamak gibi bir takım yükümlülüklerden oluşmaktadır.


Panda Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 6 Caddesi No: 775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Makyajlılar 6180271330


GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

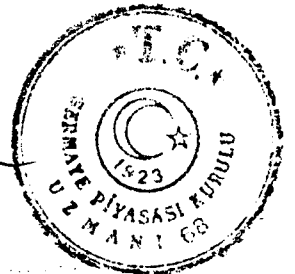
Mustafa Ergün


GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Teşvikiye Yolu
Dünyakent Sok. No: 34 Kat: 9
Beşiktaş / İSTANBUL


Sinan Çağlı


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boşadere Cad. Yapı Kredi Plaza 1
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267888
Mersis No: 0380002319100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



Dağıtıcıların, talep üzerine tüketicilerden kullanılmış elektrikli ve elektronik cihazları temin etmek, evsel elektrikli ve elektronik cihazlar için konteynerler bulundurmamak, toplanan atıklar hakkında koordinasyon merkezlerine bilgi vermek, söz konusu atıkları ilgili tesislere teslim etmek ve satış ofislerinde AEEE Kontrolü Yönetmeliği'nin ekinde yer alan sembolü ve bağlantılı bilgileri kullanmaları gerekmektedir.

Atık Pil ve Akümülatörlerin Kontrolü Yönetmeliği ("Atık Pil Yönetmeliği")

Üreticinin Türkiye'de bulunmaması halinde, ithalatçıların üretici sayılmaları nedeniyle, pil ve akümülatör ithalatçısı ve pil ve akümülatör tedarik zincirinin bir halkası olarak Şirket, Atık Pil Yönetmeliği kapsamında üreticiler için öngörülen bazı yükümlülüklerle de tabi bulunmaktadır.

Atık Pil Yönetmeliği uyarınca, pil ve akümülatör ithal eden ve satan tüm işletmeler,

- pil üreticilerinin kuracakları sisteme uygun olarak tüketiciler tarafından getirilen atık pilleri ücretsiz olarak almakla,
- atık pil toplama sistemi olmayan markaların pillerini satmamakla,
- tüketicilerin getirdiği atık pillerin, üreticinin öngördüğü şekilde üreticiye veya üreticinin yetkilendirdiği bir kuruluşa gönderilmesini sağlamakla,
- işyerlerinde tüketicilerin kolayca görebilecekleri yerlerde yer alan uyarı ve bilgiler ile atık pillerin toplanma şekli ve yerleri hakkındaki bilgileri sunmakla,
- üreticilerin veya yetkilendirdikleri kuruluşların Atık Pil Yönetmeliği'ne uygun olarak temin edecekleri atık pil konteynerlerini bulundurmamakla

yükümlüdürler.

Pillerin iadesi ve imhası hakkındaki yükümlülüklerle uyulmadığı takdirde faaliyetten geçici olarak men yaptırımı uygulanmaktadır. Şirket, tüm faaliyetlerini Atık Pil Yönetmeliği kapsamında öngörülen yükümlülüklerle uyumlu şekilde gerçekleştirmektedir.

Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği ("Ambalaj Atığı Yönetmeliği")

Şirket, üreticisi yurt dışında bulunan ambalajlı ürünleri Türkiye'ye ithal etmesi sebebiyle, Ambalaj Atığı Yönetmeliği kapsamında bu ürünleri Türk piyasasına süren kuruluş olarak nitelendirilmektedir.

Ambalaj Atığı Yönetmeliği uyarınca, ambalajlı ürünleri piyasaya sürenler,

- yeniden kullanıma uygun ambalajları tercih etmek,
- bu yönetmelik kapsamında ambalaj atıklarını önleme ile ilgili tedbirleri almak,
- bu yönetmelik kapsamındaki geri dönüşüm hedeflerini sağlamak,

-perfa
Perfa Teknoloji Yatırımları Yatırım Yatırımları A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:13173 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Mahallesi No: 6180271330


Sinan Güçlü

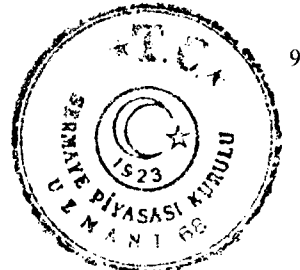
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLERİ A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 7-34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 271849
Mersis No: 03000027100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

**GEMALTE YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Domestik Sok. No: 34137
Beşiktaş / İSTANBUL



- ambalajların yönetmeliğe uygunluğunu kontrol etmek

gibi uygulamaları gerçekleştirmek ile yükümlüdürler.

Ambalaj Atığı Yönetmeliği, dağıtıcılara ve/veya perakende satıcılara bu yükümlülükleri hakkında üç seçenek sunmaktadır: biriken ambalajlar için ücret almak, belediyelerle sözleşme yapmak veya bu ambalaj atıklarının bertarafı için yetkili kuruluşlarla anlaşma yapmak. Şirket, depolarında oluşan ambalaj atıklarının Ambalaj Atığı Yönetmeliği'ne uygun olarak bertaraf edilmesi için TÜKÇEV ile sözleşme yapmıştır.

Çevre Kanunu kapsamında, ilgili yönetmelikler ve sair mevzuat uyarınca öngörülen atık depolama, atık bertarafı, atık su deşarjı yükümlülüklerine, tehlikeli ve tıbbi atık bertarafına ilişkin yasak ve sınırlamalara aykırı hareket edenler için 100 TL - 6.000.000 TL arasında değişiklik gösteren idari para cezaları öngörülmüştür. İlaveten mevzuata aykırı hareket eden kişilerin ihlallerini derhal sonlandırmaları veya verilen süre içerisinde ihlalin giderilmemesi durumunda Çevre ve Şehircilik Bakanlığı il müdürlükleri tarafından faaliyetlerin kısmen, tamamen, süreli veya süresiz olarak durdurulmasına karar verilebilir veya ihlalin tekrarlanma sıklığına ve/veya etki ve önemine göre Çevre İzni iptal edilebilir.

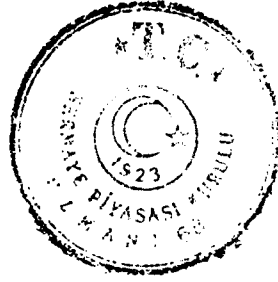
9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Numarası	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
İş yeri	03/04/2017	385.000 TL	22.03.2018 2018_PEN_F1	Yatırım amaçlıdır.	61.206



-Pentec
Pentec Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GAYRİ MENKUL YATIRIM
MENKUL KURUM A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Domitkent Sok. No:1 34387
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34370 Levent / İSTANBUL
Mersis No: 083300218100018
Yatırımcılarla İletişim Merkezi

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	739.302.032	902.306.059	1.125.238.527
Nakit ve nakit benzerleri	117.678.548	77.053.838	210.674.107
Ticari Alacaklar	406.662.467	518.371.463	517.909.567
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	2.345.192	2.737.318	3.170.802
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	404.317.275	515.634.145	514.738.765
Diğer Alacaklar	420.413	552.894	543.719
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	420.413	552.894	543.719
Türev araçlar	-	100.727	-
Stoklar	211.805.148	298.451.700	375.619.400
Peşin ödenmiş giderler	276.455	403.195	459.523
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	175.881	326.005	6.036.206
Diğer dönen varlıklar	2.283.120	7.046.237	13.996.005
Duran Varlıklar	14.691.286	12.160.148	20.455.371
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	712.362	-	446.204
Maddi duran varlıklar	2.738.544	3.160.982	3.783.615
Maddi olmayan duran varlıklar	6.747.911	8.265.240	9.694.869
- Şerefiye	5.627.927	6.811.735	7.300.859
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	1.119.984	1.453.505	2.394.010
Ertelemiş vergi varlığı	4.492.469	733.926	6.530.683
TOPLAM VARLIKLAR	753.993.318	914.466.207	1.145.693.898

-Denta
Pamir Teknoloji Ürünleri Distribütörü - Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Mektep Yolu 4. Cadde No: 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükd. Msk. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emir Mahallesi 155. Sokak Yolu
Düyükdere Sok. No: 194327
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Oğulcu

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 1 34330 Levent / İSTANBUL
Sic. No: 287449
Mers: 0818000250180016
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	724.391.168	849.649.272	1.023.263.905
Kısa vadeli borçlanmalar	414.614.139	427.182.368	439.683.522
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	5.815.200	7.038.400	33.187.602
Ticari borçlar	257.332.448	380.397.222	425.796.582
- İlişkili taraflara ticari borçlar	10.244.824	15.077.379	8.920.019
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	247.087.624	365.319.843	416.876.563
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	1.175.477	1.382.142	1.906.013
Diğer borçlar	29.522.936	7.075.144	83.033.762
- İlişkili taraflara diğer borçlar	29.076.000	7.038.400	82.981.800
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	446.936	36.744	51.962
Türev araçlar	574.436	-	51.500
Ertelenmiş gelirler	5.467.835	13.937.876	20.211.885
Kısa vadeli karşılıklar	6.424.992	7.524.025	12.637.766
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	2.065.702	2.388.382	4.407.552
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	4.359.290	5.135.643	8.230.214
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	3.463.705	5.112.095	6.755.273
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.260.309	16.278.454	20.249.702
Uzun vadeli borçlanmalar	5.815.200	12.317.200	15.087.600
Uzun vadeli karşılıklar	1.445.109	3.961.254	5.162.102
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	1.445.109	3.961.254	5.162.102
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	731.651.477	865.927.726	1.043.513.607

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	22.341.841	48.538.481	102.180.291

-perfc
Perfekt Teknoloji Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Mısır Yolu 4. Cadde No:1/477/ Ümraniye / İstanbul
Büyükd. Mük. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

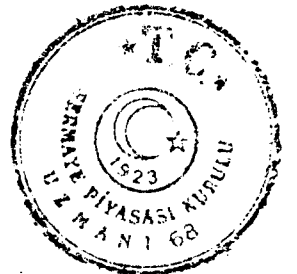
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Büyükd. Sok. No: 94/32
Beşiktaş / İstanbul

Smir Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Boğaziçi Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok, Kat:1 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277940
Mersis No: 0388002210100018
www.ykdiyatirim.com.tr



	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
- Ödenmiş sermaye	31.724.000	31.724.000	31.724.000
- Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya (giderler)	10.231.717	16.149.797	21.905.672
Yeniden değerlendirme ve ölçüm kayıpları	(44.860)	(2.168.120)	(1.881.157)
Yabancı para çevrim farkları	10.276.577	18.317.917	23.786.829
- Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.382.450	4.382.450	4.382.450
- Geçmiş yıllar zararları	(32.013.043)	(23.996.326)	(12.778.246)
- Net dönem karı	8.016.717	20.278.560	56.946.415
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	22.341.841	48.538.481	102.180.291
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	753.993.318	914.466.207	1.145.693.898

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
KAR / ZARAR			
Hasılat	1.523.581.510	1.858.428.776	2.501.296.346
Satışların maliyeti (-)	(1.425.759.753)	(1.737.612.162)	(2.334.567.555)
Brüt kar	97.821.757	120.816.614	166.728.791
Genel yönetim giderleri (-)	(17.742.219)	(15.552.825)	(16.636.411)
Pazarlama giderleri (-)	(35.492.558)	(40.066.523)	(48.060.865)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	3.565.673	5.203.225	4.486.937
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(19.441.028)	(20.373.733)	(14.586.924)
Esas faaliyet karı	28.711.625	50.026.758	91.931.528
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1.965.425	3.206.092	18.497.924
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-	(386.238)	-
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	30.677.050	52.846.612	110.429.452
Finansman giderleri (-)	(17.358.172)	(25.278.453)	(44.390.810)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	13.318.878	27.568.159	66.038.642
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)	(5.302.161)	(7.289.599)	(9.092.227)
- Dönem vergi (gideri)	-	(2.795.829)	-
- Ertelenmiş vergi (gideri)	(5.302.161)	(4.493.770)	(9.092.227)

-penta-
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Mahallesi / İstanbul
Büyükdere Caddesi No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

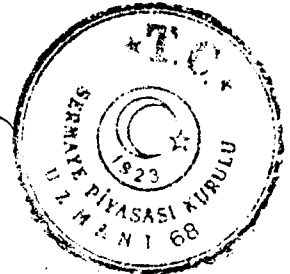
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 34337
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Sok. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 27088
Mersis No: 08100231000016
Tic. Sicil No: 27088



	31 Aralık		
	2015	2016	2017
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	8.016.717	20.278.560	56.946.415
DÖNEM KARI	8.016.717	20.278.560	56.946.415
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER / (GİDERLER)			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	3.343.630	5.918.080	5.755.875
- Yabancı para çevrim farkları	3.343.630	8.041.340	5.468.912
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları)	-	(2.654.075)	358.704
- Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler	-	530.815	(71.741)
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	-	530.815	(71.741)
Diğer Kapsamlı Gelir	3.343.630	5.918.080	5.755.875
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	11.360.347	26.196.640	62.702.290

Şirket, satışlarının (2017 mali yılında %64,1'i) ve alımlarının (2017 mali yılında %94,7'si) çoğunu ABD Doları cinsinden gerçekleştirmektedir. Şirket'in faaliyetleri için esas alınan para birimi ABD Doları olduğundan, TL'nin diğer para birimleri ve özellikle de ABD Doları karşısındaki değer kayıplarının Şirket'in faaliyetlerine, satışlarına ve brüt kâr marjına etkisi sınırlıdır.

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla toplam 94,1 milyon ABD Doları ve 133,1 milyon TL tutarında banka kredisi bulunmaktadır. Ayrıca Yıldız Holding'e olan finansal borçların ödenmemiş kısmı da aynı dönem itibarıyla 22 milyon ABD Doları'dır. Banka kredilerinin çoğu sabit faizli olmakla birlikte, %96,9'u kısa vadeli. Faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmalar, Şirket'in bundan önceki faaliyet sonuçlarını etkilediği gibi, bu dalgalanmaların gelecekte de Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde etkili olmaları beklenmektedir.


Şirket işletme sermayesi ihtiyacı yoğun olan bir sektörde faaliyet gösterdiği için 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 467,7 milyon TL'dir.

Bilançodaki Önemli Değişiklikler

Nakit ve Nakit Benzerleri

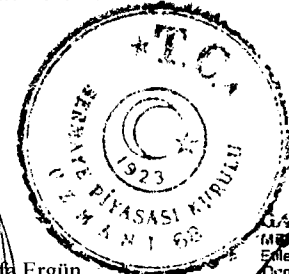
2016 yılında, 2015 yılına göre %35 azalmıştır. Bunun en önemli nedeni stok seviyesindeki artış ve ilişkili taraflara yapılan ödemelerdir. 2017 yılında ise bir önceki yıla göre %173 artış göstermiştir. Ana sebep işletme faaliyetlerinden gelen tahsilat ve ödeme dengesinin pozitif katkısıdır.

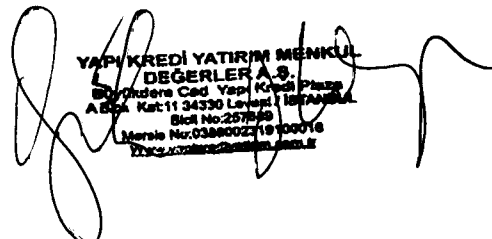
-perita
Perita Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Sok. No:11 Kat:11 / Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükellefler 5180271330


Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün
GAMİTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Yolu
Dönümlü Sok. No: 1 Kat: 3
Beşiktaş - İstanbul


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No:25766
Mersis No:038000219100016
Tic. Sicil No:25766

Ticari Alacaklar

2016 yılında 2015 yılına göre %27 artmıştır. En önemli neden gerçekleşen %22 oranındaki satış büyümesidir. 2017 yılında ise bir önceki yıla göre aynı seviyede kalmıştır. Nakit ve Nakit Benzerleri açıklamasında değinildiği üzere daha etkin gerçekleşen tahsilatların pozitif katkısı bulunmaktadır.

Türev Araçlar

Şirket, TL ve yabancı para birimleri ile yapılan işlemlerdeki kur riskini azaltmak amacıyla türev araçlar kullanmaktadır. 2016 yılı sonundaki 100.727 TL tutarında türev varlık bulunmaktadır.

Stoklar

2016 yılında 2015 yılına göre gerçekleşen %22'lik net satış büyümesine bağlı olarak tutulan stok tutarında da %41 artış yaşanmıştır. Benzer eğilim 2017 yılında da devam etmiş ve stok seviyesi 2016 yılına kıyasla %26 artmıştır.

Diğer Dönen Varlıklar

Devreden KDV nedeniyle 2016 yılında bir önceki yıla göre %209; 2017 yılında ise bir önceki yıla göre %99 artmıştır.

Şerefiye

2015 yılında satın alınan Sayısal Grafik ve dağıtım hakkının elde edildiği Autodesk markası nedeniyle hesaplanan şerefiye tutarı ABD Doları döviz kuruna bağlı olarak 2016 yılında %21, 2017 yılında ise %7 oranında artmıştır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

2016 yılında, geçmiş yıl zararlarındaki azalış nedeniyle bu hesap %84 azalırken, 2017 yılında şirket birleşmesi etkisiyle %790 oranında artış göstermiştir.

Ticari Borçlar

Stoklardaki artışa bağlı olarak 2016 yılında bir önceki yıla göre %48, 2017 yılında ise 2016 yılına göre %12 oranında artmıştır.

Diğer Borçlar

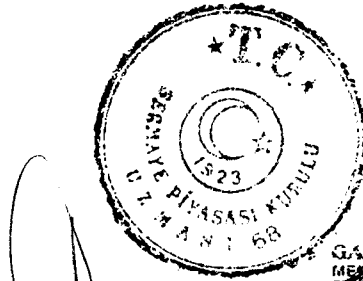
2016 yılında ilişki taraflara olan borçların bir kısmının kapatılmasıyla %76 oranında azalırken, 2017 yılında kullanılan ilave borçlar ile %1074 artmıştır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:1 Kat:1 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy



Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Kart Sok. No:1 Kat:3
Beşiktaş / İSTANBUL

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yapı Kredi Çad Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 287888
Mersis No: 08100023100000000000000000
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

Türev Araçlar

Şirket TL ve yabancı para birimleri ile yapılan işlemlerdeki kur riskini azaltmak amacıyla türev araçlar kullanmaktadır. 2015 yılı sonunda 574.436 TL tutarında türev yükümlülük bulunurken, 2016 yılında türev varlık bulunduğu için bakiye sıfırlanmıştır. 2017 yılındaki türev yükümlülük tutarı ise 51.500 TL'dir.

Gelir Tablosundaki Önemli Değişiklikler

Hasılat ve Brüt Kâr

Bir önceki yıla göre Şirket'in net satışları 2016 yılında %22, 2017 yılında ise %35 oranında artmıştır. Brüt kâr tutarındaki artış oranları ise sırasıyla %24 ve %38'dir. Brüt kâr değişimi ile hasılat değişimi arasındaki farklar 2015 yılında %6,4 olan brüt kar marjının, 2016 yılında %6,5'e, 2017 yılında ise %6,7'ye yükselmesinden dolayıdır.

Esas Faaliyet Kârı

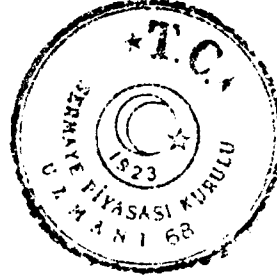
Şirketin 2016 yılındaki esas faaliyet kârı bir önceki yıla göre %74 artmıştır. 2017 yılında ise 2016 yılına göre artış oranı %84'tür. Bu artışlardaki en önemli unsur, sırasıyla %24 ve %38 oranlarında artan brüt kâra karşın, faaliyet giderleri ile net esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki artışın 2016 yılında %2 ve 2017 yılında %6 ile sınırlı kalmasıdır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

2016 yılında yatırım faaliyetleri geliri 2015 yılına göre %63, 2017 yılında ise 2016 yılına göre %477 artmıştır. 2016 yılındaki değişim faiz geliri kaynaklı iken, 2017 yılındaki büyük artışın nedeni ise Exper Bilgisayar'ın satın alınması sonucunda elde edilen kârdır. Bu kârın sebebi ise Exper Bilgisayar'ın defter değerinin altında satın alınmasıdır.

Finansman Giderleri

2016 yılında mali borç ve/veya finansman oranlarındaki artışa bağlı olarak bir önceki yıla göre %46, 2017 yılında ise %76 oranında artmıştır.



-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 Kat:25 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Deniz Keri Sok. No:1 Kat:3 Kat:3
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Boğaziçi Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 Kat:11 / BEŞİKTAŞ
Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No:257680
Mersis No:08300025100010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

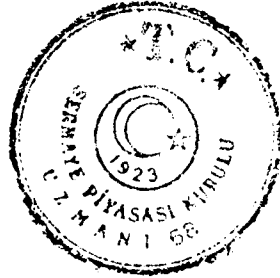
Şirket'in Faaliyet Sonuçlarını Etkileyen Temel Faktörler

Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyen çeşitli faktörler bulunmaktadır. Geçmişte, Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş olan ve gelecekte de Şirket'in mali sonuçlarını etkileyeceği öngörülen faktörlerden en önemlilerine ilişkin değerlendirmeler aşağıda yer almaktadır. Aşağıda sayılanların dışında kalan faktörlerin de Şirket'in gelecekteki faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde önemli etkileri olabilir.

Makroekonomik Gelişmeler

Şirket, hasılatının tamamına yakını Türkiye'deki faaliyetlerinden elde etmektedir. Türkiye'deki makroekonomik gelişmeler ve bu gelişmelerin tüketicinin alım gücü, Şirket ürünlerine olan talep ve Şirket'in maliyetleri üzerindeki etkisi, Şirket'in faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkilemektedir. Türkiye'nin GSYİH'si, 2001 yılında 200,3 milyar ABD Doları iken, 2016 yılında 863,7 milyar ABD Doları'na yükselmiştir. Türk ekonomisi 2013 yılında %8,5 oranında, 2014 yılında %5,2 oranında, 2015 yılında %6,1 oranında, 2016 yılında %3,2 ve 2017 yılında %7,4 oranında büyüme kaydetmiştir (Kaynak: Dünya Bankası). Bu rakamlar, Türk ekonomisindeki büyümenin sağlam yapısını ortaya koymaktadır. GSYİH'deki büyümeye paralel olarak, kişi başına GSYİH 2001 yılında 3.766 TL iken 2017 yılında 38.660 TL'ye ulaşmıştır (Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu). OECD, yıllık reel GSYİH büyümesinin 2017 yılında %3,4, 2018 yılında %3,5 ve 2019 yılında ise %5,0'in üzerinde olacağını öngörmüştür. (Kaynak: OECD Küresel Ekonomik Görünüm Raporu Haziran 2017¹²). Şirket, kişi başına düşen GSYİH büyümesinin özel tüketim ve harcanabilir gelir büyümesine yansımaları ve bu bağlamda Şirket'in ürünlerine olan talebin de artmasını beklemektedir. Dolayısıyla, Şirket yakın zamanda elverişli bir faaliyet ortamı beklemektedir.

Buna karşılık, faaliyet giderlerinin Şirket yönetimi tarafından yakından takip edilmesi sebebiyle, makroekonomik gelişmelerin Şirket maliyetlerine etkisi sınırlıdır. Örneğin, Türkiye'de 2016 ve 2017 yıllarında asgari ücretteki %30 ve %8 oranındaki artışlara rağmen, Şirket'in personel giderleri ABD Doları bazında 2016 yılında sadece %2,9 oranında artmış olup, 2017 yılında ise %4,1 oranında azalmış (personel giderleri TL bazında, 2016 yılında %14,4 ve 2017 yılında %15,6 oranında artış göstermiştir) personel giderlerinin hasılatlara oranı hem 2016 yılında hem 2017 yılında düşüş göstermiştir. Bu etkenler, Şirket'in değerlendirme konusu dönemdeki kârlılığını olumlu etkilemiştir.



¹²[http://risk.gtb.gov.tr/data/594cc9f31a79f597c413cf21/OECD%20K%C3%BCresel%20Ekonomik%20G%C3%B6r%C3%BCn%C3%BCm%20Raporu%20\(Haziran%202017\)_web.pdf](http://risk.gtb.gov.tr/data/594cc9f31a79f597c413cf21/OECD%20K%C3%BCresel%20Ekonomik%20G%C3%B6r%C3%BCn%C3%BCm%20Raporu%20(Haziran%202017)_web.pdf)

-perito
Perito Teknoloji Yatırım Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1/34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

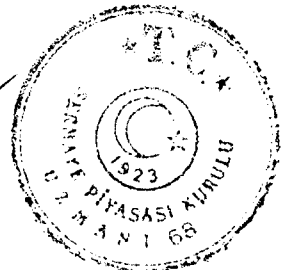
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Nispetiye Mahallesi Tepecik Yolu
Düyükdere Sok. No: 94337
Beşiktaş - İstanbul

Şimşek Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Süyühdere Cad. Yapı Kredi Plaza
Kat: 9 No: 34330 Levent / İstanbul
Tic. Sic. No: 257580
Mersis No: 08330021900000
www.yatirimkredi.com.tr



Büyüyen marka portföyü ve genişleyen ürün yelpazesi

Şirket'in hasılatı ve brüt kâr marjı, tedarikçileriyle olan ilişkilerinin başarısından etkilenmektedir. Değerlendirme konusu dönemlerde görülen hasılat artışı, Şirket'in marka portföyüne eklenen yeni markaların ve mevcut markalar nezdinde sunulan ürün yelpazesindeki genişlemenin ortak sonucudur.

Satış kanalları ve ürün çeşitliliği

Şirket'in hasılatı (i) perakende satıcılar; (ii) katma değer ile satan satıcılar; (iii) bayiler ve (iv) alt dağıtıcılar olmak üzere dört temel satış kanalından elde edilmektedir. Bu dört satış kanalı haricinde, tedarikçiler ve pasif hesaplar diğer müşteri türlerini oluşturmaktadır. Şirket'in pazarlık gücüne, sektördeki rekabete, gerekli işletme sermayesi seviyelerine, müşterilere sunulan hizmetlere ve çeşitli diğer faktörlere bağlı olarak bu kanallar arasında net kâr marjları farklı olabilmektedir.

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	Toplam Hasılatı Oran (%)	Toplam Hasılatı Oran (%)	Toplam Hasılatı Oran (%)
Perakende satıcı	42,5	43,4	41,4
Katma değer ile satan satıcı	26,1	26,3	28,9
Bayi	13,5	13,4	15,6
Alt dağıtıcılar	17,2	16,4	13,7
Diğer ¹	0,7	0,5	0,4
Toplam	100,0	100,0	100,0

Notlar:

(1) Faturalandırma yapılan tedarikçileri ve pasif hesapları kapsamaktadır.

Bazı ürünlerin kâr marjının diğerlerinden daha yüksek olması nedeniyle, Şirket'in sattığı ürünlerin çeşitliliği de brüt kâr marjı üzerinde etkili olmaktadır. Şirket'in ürün çeşitliliği (i) bilgisayar, (ii) bilgisayar bileşenleri, (iii) dış aksam ve aksesuarlar, (iv) yazıcı ve sarf malzemeleri, (v) sunucular, veri saklama ve ağ oluşturma aygıtları, (vi) akıllı telefonlar ve (vii) yazılımlar olmak üzere yedi stratejik hedef ürün sınıfına ayrılmaktadır.

Şirket'in bilgisayar kategorisindeki faaliyetleri sürdürülebilir ve istikrarlı olarak devam etmekle birlikte, Şirket'in stratejisi, hedefini yazılım, sunucu, veri depolama ve ağ ürünlerine yönelik sınıflar başta olmak üzere daha kârlı ürünleri de kapsayacak şekilde genişletmektedir. Söz konusu ürünlerin satışının toplam satışlara oranında görülen artış, Şirket'in brüt kârlılığında artışı da beraberinde getirmiştir. Şirket, bu ürünlerin satışının toplam satışlara oranını daha da arttırmayı planlamaktadır.

Aşağıdaki tabloda, belirtilen yıllar itibarıyla farklı ürün sınıflarının toplam satışlara oranı görülmektedir:

-Deniz
Perakende Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1/3475 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6150271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

GAHARMI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 1/34-357
Beşiktaş / İstanbul

Mustafa Ergün

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:1 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267842
Mersis No: 031000218100010
www.yapikredi.com.tr

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	Toplam Satışlara Oran (%)	Toplam Satışlara Oran (%)	Toplam Satışlara Oran (%)
Bilgisayar	49,1	45,1	42,3
Bilgisayar Bileşenleri	10,6	11,5	12,0
Çevre birimleri ve aksesuarlar	13,5	14,1	14,1
Yazıcı ve sarf malzemeleri	10,7	9,8	8,7
Sunucular, veri depolama ve ağ ürünleri	8,7	9,4	13,1
Akıllı telefonlar	0,6	3,1	2,5
Yazılımlar	6,8	7,0	7,3
Toplam	100,0	100,0	100,0

Döviz kuru dalgalanmaları

Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği gelir ve giderler ABD Doları bazında hesaplanmaktadır. Şirket'in faaliyetleri, TL ile ABD Doları arasındaki ve çok sınırlı bir oranda da TL ile diğer para birimleri arasındaki kur dalgalanmalarından etkilenmektedir. Her ne kadar ABD Doları dışındaki para birimleriyle gerçekleştirilen tüm satışlar için Şirket tarafından vakit geçirmeksizin kur riskine karşı koruma sağlanmakta ve bu amaçla da opsiyondan çok vadeli işlem sözleşmeleri tercih edilmekte olsa da Şirket'in faaliyet sonuçları kur dalgalanmalarından etkilenebilmektedir. Kur dalgalanmalarının etkileri arasında aşağıdakiler yer almaktadır:

Satışların zamanlaması üzerindeki etkiler

Şirket, satışlarının çoğunu (2017 yılında %64,1'i) ABD Doları cinsinden gerçekleştirmektedir. Tüketici tercihlerini geçici olarak etkileyebilen unsurlardan olan TL'nin ABD Doları karşısındaki ani değer kayıplarının Şirket ürünlerine olan talebe kısa vadeli olumsuz etkisi 2015 ile 2017 yılları arasında makul düzeylerde gerçekleşmiş olup, bu etki satışlara yıl bazında bakıldığında, daha da düşük düzeydedir. Tüm bunlara bakıldığında genel olarak satışlar üzerindeki söz konusu etkinin sınırlı kaldığı söylenebilmektedir. Örneğin, 2017 yılında TL'nin ABD Doları karşısındaki %21 oranındaki değer kaybına rağmen, Şirket'in hasılatı ABD Doları bazında %11,6, TL bazında ise %34,6 oranında artmıştır.

Brüt kâr marjı

Şirket'in ürün alımları ağırlıklı olarak ABD Doları üzerinden yapılmaktadır. Şirket'in 2015, 2016 ve 2017 yıllarında ABD Doları üzerinden gerçekleştirdiği alımların toplam alımlara oranı, sırasıyla %93,8, %93,8 ve %94,7 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in faaliyetleri için esas alınan para birimi ABD Doları olduğundan, TL'nin diğer para birimleri ve özellikle de ABD Doları karşısındaki değer kayıplarının Şirket'in faaliyetlerine ve brüt kâr marjına etkisi sınırlıdır.

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No: 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Müktezarlar 6180271330

Sinan Güçlü

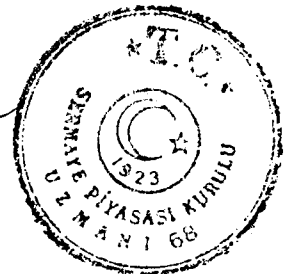
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. / Yapı Kredi Plaza
ABD No: 11 / 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257468
Mersis No: 081000251100010
www.yapikredi.com.tr

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Demirkerem Sok. No: 34327
Beşiktaş / İSTANBUL



Kira ve diğer işletme giderleri

Şirket'in faaliyetlerinde kullandığı merkez binası ve iki deposu da dahil olmak üzere bütün binalar kira sözleşmelerine dayalı olarak kullanılmaktadır ve bu sözleşmeler çerçevesinde kira bedelleri TL olarak belirlenmiştir. Şirket'in faaliyetlerinde çoğunlukla kullandığı para birimi ABD Doları olduğundan, TL'nin ABD Doları karşısındaki değer kayıpları kira sözleşmeleri açısından Şirket'in yararına olmaktadır. Toplam kira giderlerinin hasılatına oranı, 31 Aralık 2017 itibarıyla %0,11 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in faaliyetlerinde kullandığı binaların kira süresi bir yıl süreyle yenilenebilmektedir.

Şirket araçlarının kira maliyetleri Euro bazında olup, bu araçlara ilişkin kira sözleşmeleri üç yıl veya dört yıllık sürelerle yenilenebilmektedir.

Şirket'in diğer işletme giderlerinin çoğu da TL cinsindedir ve TL'nin düzenli değer kaybı, söz konusu kayıplar ani şekilde gerçekleşmediği ölçüde, Şirket'in finansal sonuçları açısından elverişli bir durum yaratmaktadır.

Faiz oranlarındaki dalgalanmalar

Şirket'in kullanmış olduğu banka kredilerinin ödenmemiş kısmı, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla toplam 94,1 milyon ABD Doları ve 133,1 milyon TL tutarında olup, ayrıca Yıldız Holding'e olan finansal borçların ödenmemiş kısmı da aynı dönem itibarıyla 22 milyon ABD Doları'dır. Bu banka kredilerinin çoğu sabit faizli olmakla birlikte, Şirket'in kredilerinin %96,9'u kısa vadeli. Faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmalar, Şirket'in bundan önceki faaliyet sonuçlarını etkilediği gibi, bu dalgalanmaların gelecekte de Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde etkili olmaları beklenmektedir. Kredilerin faiz giderleri, 2015, 2016 ve 2017 yıllarında sırasıyla 24,6 milyon TL, 25 milyon TL ve 37,5 milyon TL olarak değişkenlik göstermiştir. Anılan yıllarda banka kredileri faiz oranlarına bakıldığında ise, TL faiz oranlarının 2015 yılında %10,20, 2016 yılında %14,10 ve 2017 yılında %14,70 ile %16,75 değişkenlik göstermiş olduğu, ABD Doları faiz oranlarının ise aynı yıllar için sırasıyla %2,65 ile %3,45, %2,65 ile %3,85 ve %2,65 ile %6,40 olduğu görülmektedir. Anılan yıllarda, Yıldız Holding'e olan finansal borçlara uygulanan ABD Doları faiz oranları sırasıyla %2,89, %4,39 ve %5,49 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket satın alımları

Şirket'in değerlendirmeye konu olan yıllardaki büyümesi çoğunlukla organik olmakla birlikte, Şirket bir kısım stratejik şirket satın alımları da gerçekleştirilmiştir. Bu devralmalarda gözetilen temel hedefler yeni pazarlara ve yeni dağıtım kanallarına erişim kazanmak, yeni tedarikçilerle iyi ilişkiler kurmak, yetenekli yeni çalışanları ve bunların sunacağı imkânları Şirket'e kazandırmak, yazılımlar gibi Şirket'in mevcut ürün yelpazesini tamamlayacak nitelikteki yeni ürünleri ve katma değerli hizmetleri (kar marjlarını artıran satış öncesi, satış sonrası ve teknik servis imkânları gibi hizmetler) elde etmek olmuştur. Şirket, 2015 ve 2017 yılları arasında iki Şirket devralmış olup, bu devralmalar Şirket'in mevcut ürün ve hizmet portföyünün gelişmesine katkıda bulunmuştur:

- Sayısal Grafik'in devralınması ile Şirket Autodesk'in tek distribütörü haline gelmiş ve ayrıca Sayısal Grafik'in yazılım satış ve pazarlaması alanındaki katma değerli distribütörlük anlayışını ve uzmanlığını bünyesine katmıştır. Şirket bunun yanı sıra, Sayısal Grafik sayesinde tedarikçi

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dijital Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 / 34775 Üsküdar / İstanbul
BDDK Mük. No: 6180271330


Sinan Güçlü

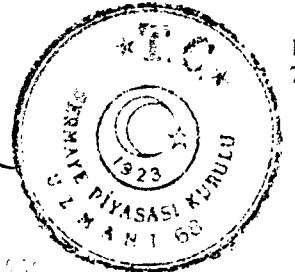
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Çifti Yasa Kurum Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257609
Mers. No: 0330002375100010
www.garantiyatirim.com.tr

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 257609
Mers. No: 0330002375100010



satışlara paralel olarak düşmesi söz konusu olsa da, Şirket, 2015 ve 2017 yılları arasında net işletme sermayesi yeterliliğini aynı seviyelerde tutmuş ve hatta Şirket'in gelirleri artış göstermiştir. Şirket işletme sermayesi ihtiyacını ağırlıklı olarak tedarikçilerden elde ettiği satıcı kredileri (vadeli satışlar), ticari alacaklar ve kredilerden karşılamaktadır. Şirket, esas faaliyet kâr marjlarının düşük olması nedeniyle, işletme sermayesi, esas faaliyetlerden elde edilen nakit miktarı ve borç ve nakit seviyelerinin yönetimine özellikle önem vermektedir. Öte yandan, günlük bazda bakıldığında Şirket'in borç ve/veya nakit seviyelerinde müşterilerden yapılacak tahsilatların ve tedarikçilere yapılacak periyodik ödemelerin zamanlamasına bağlı olarak kayda değer dalgalanmalar görülebilmektedir. Her ayın sonuna doğru müşterilerden gelen ödemelerin daha yüksek oranda olması, özellikle Şirket'in tedarikçilerine yaptığı ödemelerinin zamanlamasıyla örtüşmesi durumunda, dönem sonlarında üç aylık dönem veya yılın tamamına kıyasla daha düşük borç ve daha yüksek nakit bakiyelerine ulaşılmaktadır. İşlerin genel büyümesinin desteklenmesi, işletme sermayesi ihtiyacındaki değişiklikler, yeni şirket satın alımlarının finansmanı, hisse geri alımları veya işe yönelik yatırımlar nedeniyle, gelecekte Şirket'in borçlanma ihtiyaçlarında artış ve/veya nakit seviyelerinde düşüş söz konusu olabilir.

Mevsimsellik

Şirket'in faaliyetlerinde sınırlı da olsa mevsimsel farklılıklar görülmektedir. Genel olarak Şirket satışlarının en yüksek olduğu dönem, özellikle hem tedarikçilerin hem de müşterilerin yıllık bütçelerini tamamlama gayretleri sebebiyle dördüncü üç aylık dönem; en zayıf olduğu dönemler ise, genel olarak işletmelerin en az aktif olduğu dönemler olan ilk ve ikinci üç aylık dönemdir. Hem ticari hem de tüketici talebini olumsuz yönde etkileyen, resmi ve özel kurumların ve işletmelerin yaz tatilini kapsamı nedeniyle üçüncü üç aylık dönemin ilk iki ayı zayıf dönem olarak kabul edilse de, okulların başladığı ay olan Eylül ayında, Şirket daha yüksek tutarda satış gerçekleştirmektedir. 2017 yılında, Şirket satışlarının %23,1 ve %21,7'si sırasıyla birinci ve ikinci üç aylık dönemlerde gerçekleşmiş olup, %24,7'si ve %30,5'i sırasıyla üçüncü üç aylık dönem ve dördüncü üç aylık dönemde gerçekleşmiştir.

2015, 2016 ve 2017 Mali Yıllarına İlişkin Faaliyet Sonuçları

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31 Ocak 2015, 31 Ocak 2016 ve 31 Ocak 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu içermektedir:

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(TL)		
Hasılat	1.523.581.510	1.858.428.776	2.501.296.346
Satışların maliyeti (-)	(1.425.759.753)	(1.737.612.162)	(2.334.567.555)
Brüt kâr	97.821.757	120.816.614	166.728.791
Genel yönetim giderleri (-)	(17.742.219)	(15.552.825)	(16.636.411)
Pazarlama giderleri (-)	(35.492.558)	(40.066.523)	(48.060.865)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	3.565.673	5.203.225	4.486.937
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(19.441.028)	(20.373.733)	(14.586.924)

Penta
Penta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:11/1 Kat:5 / Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mükemmellik No: 6160271330

Sinan Güler

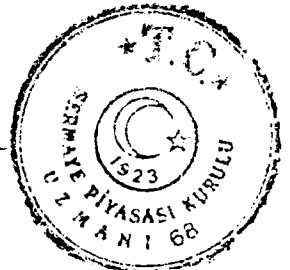
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Çarşı Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 81390 Levent / Beşiktaş
MERSİ No: 081700022019100018
Yatırımcılarla İletişim Merkezi

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Zaferan Mahallesi Tarihçe Sok.
Dünya Kent Sok. No: 134332
Beşiktaş - İstanbul



	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(TL)		
Esas faaliyet kârı	28.711.625	50.026.758	91.931.528
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1.965.425	3.206.092	18.497.924
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-	(386.238)	-
Finansman gideri öncesi faaliyet kârı	30.677.050	52.846.612	110.429.452
Finansman giderleri (-)	(17.358.172)	(25.278.453)	(44.390.810)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kâr	13.318.878	27.568.159	66.038.642
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri (-)	(5.302.161)	(7.289.599)	(9.092.227)
Dönem kârı	8.016.717	20.278.560	56.946.415

Hasılat

Şirket'in hasılatı, ürün ve hizmetlerin satışından kaynaklanan satış hasılatını ifade eder. Elde edilen veya edilecek satış bedelinin gerçeğe uygun değerinden tahmini müşteri iadeleri, iskonto ve benzer indirimlerin düşülmesiyle hasılat tutarı bulunur. Ürünlerin satışından elde edilen hasılat, ürünlerin teslim edilerek mülkiyetin alıcıya geçtiği ve aşağıda yer alan tüm koşulların gerçekleştiği an itibarıyla dikkate alınır.

- Şirket'in ürünler satılan ürünler üzerinde mülkiyet ile bağlantılı olduğu ölçüde devam eden yönetsel herhangi bir katkısının veya efektif kontrolünün olmaması.
- Yanılma payı olmaksızın hasılat tutarının hesaplanabilmesi.
- Satışlardan elde edilen ekonomik menfaatlerin Şirket'e geçmesi.
- İşlem maliyetinin yanılma payı olmaksızın hesaplanabilmesi.


Tedarikçiden elde edilen alınan hasılat primleri ve indirimler, tedarikçilerin Şirket'in verdiği hizmetlerden yararlandığı dönemde tahakkuk esasına göre satılan ürünün maliyetinden indirilir.

Tüketici ürünleri, satış iadelerinin ana bileşenini oluşturmaktadır.

Satış indirimleri, hedef satış iskontoları ve fiyat farklarından oluşmaktadır. İlgili mali yıllar boyunca fiyat farkları neredeyse sabit kalmıştır. Satış faturalarına yansıtılan indirimler; tedarikçiler tarafından desteklenen projelere verilen özel indirimler veya liste fiyatından yapılan indirimlerdir. Bu indirimler, Şirket'in brüt kar marjı hedeflerini olumsuz yönde etkilememektedir.

Şirket hasılatının tamamına yakını Türkiye'deki satışlardan elde edilmekle birlikte, çoğu Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nden olmak üzere, Şirket'in küçük bir miktar da yurt dışı satış hasılatı söz konusudur.

Aşağıda yer alan tablo, anılan dönemler açısından Şirket hasılatının dağılımını göstermektedir:




Perite Teknoloji Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Caddesi No:1 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180271330

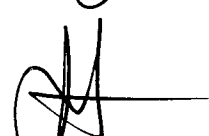
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYE
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Domitkari Sok. No: 34/27
Beşiktaş / İSTANBUL

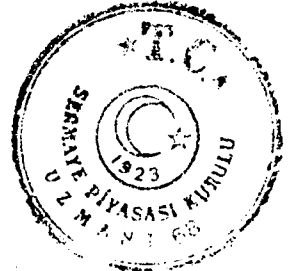


Sinan Güçlü



Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 Kat:330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 287988
Mersis No: 081000219100018
www.yapikredi.com.tr



	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(TL)		
Yurt içi satışlar	1.620.228.350	1.949.236.141	2.634.675.616
Yurt dışı satışlar	16.495.118	17.556.067	26.129.133
Satış iadeleri (-)	(91.419.370)	(82.500.455)	(104.955.939)
Satış indirimleri (-)	(21.722.588)	(25.862.977)	(54.552.464)
Toplam	1.523.581.510	1.858.428.776	2.501.296.346

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 1,9 milyar TL olan hasılat, 642,9 milyon TL (veya %35) artarak, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 2,5 milyar TL'ye ulaşmış olup, hem mevcut hem yeni tedarikçi sözleşmeleri kapsamındaki satışlardaki artışı göstermektedir.

Liste fiyatı üzerinden yapılan indirimlerin artması sonucunda, satış indirimleri 2017 yılında 28,7 milyon TL (veya %111) artmıştır. Verilen satış indirimlerinin, Şirket'in brüt kar marjına olumsuz etkisi bulunmamaktadır.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 1.523 milyon TL olan hasılat, 335 milyon TL (veya %22) artarak, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 1.858 milyon TL'ye ulaşmış olup, hem mevcut hem yeni tedarikçi sözleşmeleri kapsamındaki satışlardaki artışı ve 2015 yılına kıyasla 2016 yılında satış iadelerindeki düşüşü göstermektedir.

Şirket'in ABD Doları bazında elde ettiği hasılatı 2015 ve 2017 yılları arasında düşük bir miktarda azalma gösterse de, ilgili mali yıllarda, Şirket'in elde ettiği hasılatın büyük bir kısmı ABD Doları bazında gerçekleşmiştir. Şirket'in ABD Doları bazında elde ettiği hasılatı, 2015, 2016 ve 2017 yıllarında toplam hasılatının sırasıyla %67, %66 ve %64'ünü oluşturmuştur. Aynı yıllarda, Şirket'in TL bazında elde ettiği hasılatı, TL bazında müşterilere yapılan satışlardaki artış sebebiyle toplam hasılatının yüzdesi olarak artmış olup, 2015, 2016 ve 2017 yıllarında toplam hasılatının sırasıyla %33, %34 ve %36'sını oluşturmuştur.

Satışların maliyeti

Şirket'in satış maliyetleri, satışlardan hasılat elde edilmesi için doğrudan maruz kalınan maliyetlerden oluşmaktadır. Bu çerçevede, Şirket'in kendi müşterilerine satmak üzere tedarikçilerinden yaptığı alımların maliyetinden, tedarikçilerin sunduğu hasılat primlerinin ve indirimlerin (sıklıkla fiyat koruması olarak) düşülmesiyle elde edilen maliyeti, satılan ürünlerin bedeli ve ayrıca 2017 yılında Exper Bilgisayar'ın devralınması nedeniyle Şirket'in kendi ürettiği ürünlerin maliyetini (11,3 milyon TL) ifade eder.

İskontolar, satış indirimleri, stok koruma ve satıcılardan alınan diğer benzer ödenekler satılan malların maliyetinden düşülmektedir. Genellikle fiyat koruması, distribütör sözleşmelerine bağlı olarak tedarikçiler tarafından sağlanır ve stokların değerindeki düşüşten kaynaklanan maliyetleri veya elde edilen stokları fiyat indirimlerinde karşılamayı amaçlar. Tedarikçilerin, Şirket stoklarındaki bir ürünün piyasa fiyatını düşürmesi durumunda, tedarikçi sistemine göre ya fiyat koruma tutarı otomatik olarak hesaplanmakta veya Şirket tarafından önce söz konusu tutar tedarikçiden talep edilerek indirim alınmaktadır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No: 34775 Beşiktaş / İstanbul
Büyüklük Mükellefleri 3180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

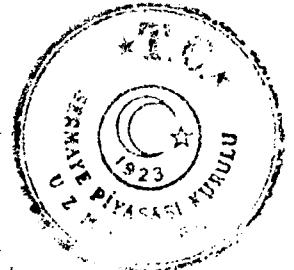
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Siler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Keri Sok. No: 34387
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. Vefa Kurum Binası
A Blok Kat: 4 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 28750
Mersis No: 083300219100010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



Tedarikçilerden satın alınan ürünlerin önemli bir kısmı ABD Doları bazındadır. 2015, 2016 ve 2017 yıllarında, Şirket'in toplam satın alımlarının sırasıyla %93,8'i, %93,8'i ve %94,7'si ABD Doları bazında gerçekleşmiştir.

İlgili dönemler içindeki hasılat artışına paralel olarak, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 1,7 milyar TL olan satış maliyetleri 597 milyon TL (veya %34) artmış ve 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 2,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in satış maliyetlerinin hasılat içindeki oranı 2016 ve 2017 yıllarında nispeten istikrarlı bir seyir izlemiş, 2016 yılında %93,5 iken 2017 yılında %93,3 olarak gerçekleşmiştir.

Benzer şekilde, ilgili dönemler içindeki hasılat artışına paralel olarak, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 1,4 milyar TL olan satış maliyetleri 311,9 milyon TL (veya %22) artmış ve 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 1,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in satış maliyetlerinin hasılat içindeki oranı 2015 ve 2016 yıllarında nispeten istikrarlı bir seyir izlemiş, 2015 yılında %93,6 iken, 2016 yılında %93,5 olarak gerçekleşmiştir.

Brüt kâr

Yukarıda belirtilen sebeplerle, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 120,8 milyon TL olan brüt kâr 45,9 milyon TL (veya % 38) artmış ve 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 166,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bunun sonucunda, 2016 ve 2017 yıllarında brüt kâr marjları da sırasıyla %6,5 ve %6,7 olarak gerçekleşirken, küçük bir artış görülmüştür.

Yine yukarıda belirtilen sebeplerle, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali biten yılda 97,8 milyon TL olan brüt kâr 23 milyon TL (veya % 24) artmış ve 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 120,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bunun sonucunda, 2015 ve 2016 yıllarında sırasıyla %6,4 ve %6,5 olarak gerçekleşen brüt kâr marjlarında küçük bir artış görülmüştür.

Şirket, anılan dönemlerdeki brüt kâr artışının temel olarak satış hacimlerindeki genel artıştan kaynaklandığını düşünmektedir. Brüt kâr marjındaki artışın bir diğer nedeni ise, Şirket'in daha yüksek kar marjlı ürün ve hizmetlerin satışına odaklanma stratejisi ve bu stratejinin beraberinde getirdiği ürün çeşitlendirmesidir.

Genel yönetim giderleri

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Personel giderleri	3.970	2.883	3.692
Ofis giderleri	1.724	1.605	2.433
Sigorta giderleri	1.843	1.536	2.348
Bilişim giderleri	1.325	1.543	2.286
Amortisman giderleri ve itfa payları	1.696	1.403	1.619

-perfo
Perfo Teknoloji Ürünleri Dağıtım - Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mük. No: 180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

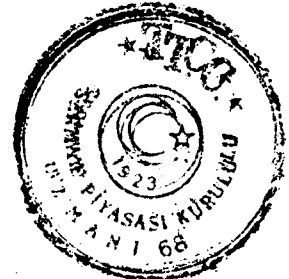
Mustafa Ergün

**GAM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Emir Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dünyatek Blok No: 34127
Beşiktaş - 34398/İST

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Soyunçevre Cad. Vapur Kuruhanı Plaza
A Blok Kat:11 34398 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275968
Mersis No: 33000211010016
Yatırımcıların Bilgilendirilmesi İçin



	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Şüpheli alacak karşılıklarına ilişkin giderler	2.871	2.874	25
Diğer	4.313	3.710	4.234
Toplam	17.742	15.553	16.636

Şirket'in genel yönetim giderleri, Şirket'in işleriyle genel olarak ilgili olan ve pazarlama ve dağıtım faaliyetlerine tahsis edilmemiş giderlerden oluşmaktadır. Bu giderler, çalışanlara sağlanan faydaların giderlerini (pazarlama ve dağıtım faaliyetlerinin personeline ilişkin olanlar hariç), ofis giderlerini, sigorta giderlerini, yıpranma ve amortisman giderlerini, bilgi teknolojileri giderlerini, danışmanlık giderlerini, temel olarak yeme içme hizmetleri, temizlik hizmetleri ve idari hizmetler için taşeronlara yapılan ödemelerden oluşan dışarıdan sağlanan hizmetlerin giderlerini ve yemekler, enerji tüketimi, vergi ve mükellefiyetlere ilişkin diğer genel giderleri içermektedir. Bu harcamaların bir kısmı, Yıldız Holding'den alınan çeşitli hizmetlere ilişkindir.

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 15,6 milyon TL olan genel yönetim giderleri 1 milyon TL (veya %7) artmış ve 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 16,6 milyon TL olmuştur. Bu artışta enflasyonla da ilintili olarak personel giderleri, ofis giderleri, sigorta giderleri, bilişim giderleri vb. harcamalardaki artışlar etkili olmuştur.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 17,7 milyon TL olan genel yönetim giderleri ise, 2,1 milyon TL (veya %12) azalışla 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 15,6 milyon TL olmuştur. Bu düşüşteki en temel etken, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 4 milyon TL olan çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin giderlerin 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 2,9 milyon TL'ye gerilemesidir. Söz konusu gerileme, 2013 ve 2015 yılları arasındaki devralmaların ardından gerçekleşen operasyonel yeniden yapılanma çabalarının sonucunda sağlanmıştır.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Personel giderleri	23.912	29.005	33.185
Kargo giderleri	5.928	6.114	7.630
Kira giderleri	1.851	1.996	1.992
Diğer	5.652	4.947	7.246
Toplam	35.493	40.067	48.061

Pazarlama satış ve dağıtım giderleri, Şirket'in pazarlama ve satış faaliyetlerine ilişkin giderlerden oluşmaktadır. Bu giderler pazarlama ve satış departmanlarında istihdam edilen personele sağlanan faydaların giderlerini, kargo ve bununla ilgili diğer nakliye, etiketleme vb. giderlerini, depo kiralarnı, pazarlama ve

-Denta
Perde Teknoloji Ürünleri Distribütörlüğü Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 / 4779 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYE
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

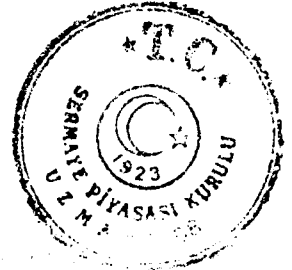
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Millet Mahallesi / Beşiktaş / İstanbul
Denizkent Sok. No: 1 / 34397
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27940
Mersis No: 08330002300100018
www.yk Yatirim.com.tr



dağıtım faaliyetlerine ilişkin ofis giderlerini, temizlik hizmetleri ve idari hizmetler için taşeronlara yapılan ödemelerden oluşan dışarıdan sağlanan hizmetlerin giderlerini, pazarlama ve reklam giderlerini, temsil- ağırlama ve seyahat giderlerini ve diğer ilgili giderleri içermektedir.

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 40,1 milyon TL olan pazarlama ve satış giderleri 8 milyon TL (veya %20) artarak 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 48,1 milyon TL olmuştur. Şirket faaliyetlerindeki büyümeyi karşılamak amacıyla bu dönem içinde personel sayısının artması nedeniyle, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin giderler 4,2 milyon TL, satış artışına bağlı olarak kargo giderlerindeki artış da 1,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 35,5 milyon TL olan pazarlama ve satış giderleri 4,6 milyon TL (veya %13) artarak 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 40,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. En büyük etki çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin giderlerdeki 5,1 milyon TL tutarındaki artıştan gelmektedir.

Başta satış ve pazarlama ekipleri olmak üzere, çalışan ücretlerinin önemli bir kısmı çalışanların hedeflenen bütçeyi tutturma oranlarına bağlıdır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri, temel olarak ticari borçların vadeli ödemelerinden elde edilen reeskont faiz gelirleri, vergi cezalarına ilişkin olarak açılmış dava sonucunda gümrük işlemleri nedeniyle ödenen ceza bedelinin iadesi ve diğer başka gelirler ile ticari alacakların tahsilatı için ayrılmış ancak konusu kalmayan karşılıklardan oluşmaktadır.


31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 5,2 milyon TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 0,7 milyon TL (veya %14) düşmüş ve 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 4,5 milyon TL olmuştur. Bu düşüşün temel nedeni, ticari alacaklara ilişkin ayrılan karşılıklardaki tahsilatların 2,1 milyon TL gerilemedir.


31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 3,6 milyon TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler ise, 1,6 milyon TL (veya %46) artarak 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 5,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın temel nedeni, tahsil edilen ticari alacaklar nedeniyle sonlandırılan karşılıklardaki 1,4 milyon TL'lik artıştır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler

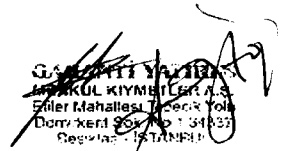
Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri, temel olarak müşterilerden alınan vadeli tahsilatlara ilişkin reeskont faiz giderleri, kur farkı giderleri ve diğer giderlerden (gümrük işlemleri nedeniyle ödenen ceza bedelini de içermek üzere) oluşmaktadır.

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 20,4 milyon TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler, 5,8 milyon TL (veya %28) azalarak 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 14,6 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan kur farkı giderlerindeki 7,2 milyon TL'lik düşüşten kaynaklanmaktadır.


Penta Teknoloji Ürünleri Distribütörlüğü - Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Mısır Yolu 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

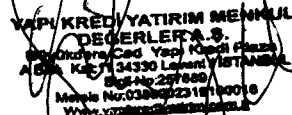

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

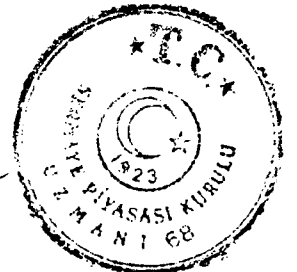

Mustafa Ergün


GÖKÇÜ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 1/1
Dünyakerem 99750 34183
Beşiktaş - İSTANBUL


Sifhan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:7 34390 Levent / Beşiktaş
İstanbul
Sic. No: 279880
Mersis No: 08300022310100010
Yatırımcılarla Birlikte



31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 19,4 milyon TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler ise, 1 milyon TL (veya %5) artmış ve 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 20,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu durumun temel nedeni, reeskont faiz giderlerindeki artış ve gümrük işlemleri nedeniyle ödenen cezadır (yukarıda bahsedildiği üzere 2017 yılında itiraz davası neticesinde tahsil edilmiştir).

Yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri, ağırlıklı olarak faiz gelirlerinden elde edilmektedir. Yatırım faaliyetlerinden giderler ise duruma göre değişmekte olup, ağırlıklı olarak maddi duran varlıkların veya yatırıma konu taşınmazların elden çıkarılması sebebiyle veya bu taşınmazların gerçek değerindeki düşüşlerden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 3,2 milyon TL olan yatırım faaliyetlerinden gelirler, 15,3 milyon TL (veya %477) artarak 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 18,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın temel nedeni, Exper Bilgisayar'ın net varlık değerinin altında bir bedelle devralınmasından elde edilen tek seferlik kâr ve bundan doğan 17 milyon TL tutarındaki gelirin sınıflandırılmasıdır.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda yaklaşık 2 milyon TL olan yatırım faaliyetlerinden gelirler ise, 1,2 milyon TL (veya %63) artmış ve 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 3,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu tutarların tamamı faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul satışından ve bu gayrimenkulün gerçek değerindeki düşüştüden doğan kayıpları nedeniyle, 2016 yılında yaklaşık 0,4 milyon TL tutarında yatırım faaliyetlerinden gideri doğmuştur.

Finansman giderleri

Şirket'in finansman giderleri, banka kredilerinin ve ilişkili taraflara yapılan ödemelerin faiz giderlerinden, türev araçlardan kaynaklanan faiz giderlerinden, kredi kartları ve diğer finansmanlara ilişkin komisyon giderlerinden ve net kur farkı kazanç ve kayıplarından oluşmaktadır.

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in anılan dönemlerdeki finansman giderlerinin dağılımını göstermektedir:

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Kredi faiz giderleri	(24.555)	(24.990)	(37.460)
Türev araçların faiz giderleri	(1.879)	(3.229)	(4.762)
Kredi kartı komisyon giderleri	(4.287)	(4.444)	(7.711)
Toplam faiz giderleri	(30.722)	(32.663)	(49.933)
Net kur farkı gelirleri	13.402	7.442	5.910
Diğer finansman giderleri	(38)	(57)	(368)
Toplam finansman giderleri	(17.358)	(25.278)	(44.391)

-perfa
Perfa Teknoloji Ürünleri Ticaret ve Hizmet A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Caddesi No:24775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

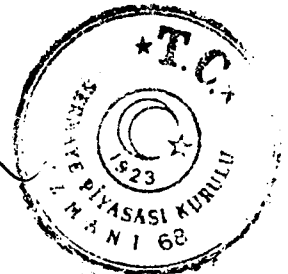
Mustafa Ergün

GAHANI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Taurus Yolu
Düyükdere Sok. No: 94/37
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Çağlı

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 9/34390 Levent / BEŞİKTAŞ
Sicil No: 267988
Merkezi No: 080002219100016
www.yatirimci.kit.net



31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 25,3 milyon TL olan finansman giderleri, 19,1 milyon TL (veya %76) artmış ve 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 44,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bunun temel nedeni, faiz giderlerindeki 17,3 milyon TL'lik artıştır. Türkiye'deki finansman maliyetlerinde görülen genel artış, Şirket faaliyetlerinde görülen ölçek büyümesi ve de Şirket'in TL cinsi borçlarının ağırlığındaki değişim 2016 yılında %9,4'ten 2017 yılında %28,15'e yükselmesine paralel olarak, Şirket'in hem TL hem de ABD Doları ortalama kredi borcu bakiyesi ve dolayısıyla finansman maliyeti, 2017 yılında 2016 yılına kıyasla artmıştır.

Kredi kartlarına ilişkin komisyon masrafları ve diğer finansman giderleri, hem kredi kartı komisyonlarını hem de müşterilere sağlanan erken ödeme indirimlerini kapsamaktadır. 2016 yılına kıyasla 2017 yılında her iki kalem de artmış olup, bu artışın temel nedeni yüksek hacimli satışların gerçekleştirilebilmesi için yapılan erken ödeme indirimlerindeki artıştır.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 17,4 milyon TL olan finansman giderleri ise, 7,9 milyon TL (veya % 46) artarak 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 25,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bunun temel nedeni, 2015 yılıyla karşılaştırıldığında toplam faiz harcamaları azalsa da, net kur farkı kazancındaki yaklaşık 6 milyon TL'lik azalmadır.

Sürdürülen faaliyetler vergi giderleri

Şirket, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yıl için, sürdürülen faaliyetler 9,1 milyon TL tutarında vergi gideri kaydetmiştir. Bu da, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yıl için vergi gideri kaydedilen 7,3 milyon TL'ye kıyasla %25 oranında bir artışa tekabül etmektedir.

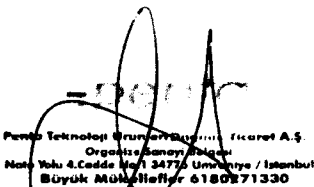
Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 27,6 milyon TL olan devam eden faaliyetlerden doğan vergi öncesi kârı, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 66 milyon TL'ye yükselmiş olsa da 2017 yılında Exper Bilgisayar'ın devralınması ile gelen vergi kalkanı etkisi (16,4 milyon TL) sayesinde 2017 yılında ödenecek vergi gideri ortaya çıkmamıştır. Bunun sonucu olarak, Şirket'in efektif vergi oranı 2016 yılında %26,4 iken, 2017 yılında bu oran %13,8 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yıl için, devam eden faaliyetlerden 7,3 milyon TL tutarında vergi gideri kaydetmiştir. Bu da, 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yıl için vergi gideri kaydedilen 5,3 milyon TL'ye kıyasla %37 oranında bir artış demektir. Ancak, Şirket'in fonksiyonel para biriminin ABD doları olması nedeniyle, Şirket'in 2016 yılındaki efektif vergi oranı (%26,4), 2015 yılındaki orana kıyasla (%39,8) daha düşük olarak gerçekleşmiştir.

Dönem Karı

Yukarıda açıklanan sebeplerle paralel olarak Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 20,3 milyon TL olan dönem kârı 36,6 milyon TL (veya %181) artarak, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 56,9 milyon TL'ye ulaşmıştır.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 8 milyon TL olan kâr ise, 12,3 milyon TL (veya %153) artarak, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 20,3 milyon TL'ye ulaşmıştır.

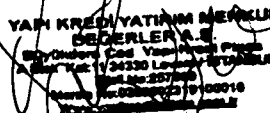

Panda Teknoloji Grup Yatırım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34770 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükahateler 6180971330

Sinan Güçlü

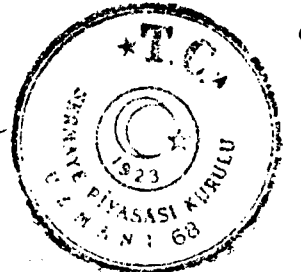

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


YATIRIM KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Vatan İşhanı Kat: 9
Akatlar Mahallesi Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 28769
Mers. No: 081000231000010
www.yatirimkredi.com.tr


GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi Mahallesi Teşvikiye Yolu
Demirçift Sok. No: 1/1 Kat: 9
Beşiktaş / İstanbul



Likidite ve Özkaynaklar

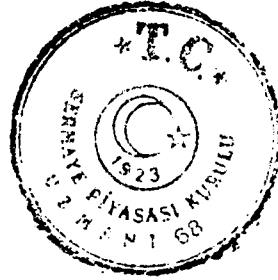
Şirket, bir dağıtım firması olduğundan faaliyetlerini sürdürebilmek için özellikle alacak hesapları ve stok başta olmak üzere önemli miktarda işletme sermayesi yatırımına ihtiyaç duymakta olup, bu ihtiyaç kısmen Şirket'in tedarikçilere olan borç hesaplarından sağlanmaktadır.

Şirket'in temel likidite kaynakları, faaliyetlerden elde edilen nakit akışından ve banka kredilerinden oluşmaktadır. Şirket'in, işbu İzahname tarihi itibarıyla mevcut borç ve yükümlülüklerini vaktinde yerine getirebilmesi için gereken likiditeye ve finansman temini imkânlarına sahip olduğu düşünülmektedir.

Konsolide nakit akışına ilişkin değerlendirme

Aşağıda yer alan tablo Şirket'in ilgili dönemleri itibarıyla nakit akışını özetlemektedir:

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
İşletme faaliyetlerinden elde edilen/(işletme faaliyetlerinde kullanılan) nakit	35.840	50.505	111.597
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen/(yatırım faaliyetlerinde kullanılan) nakit	(5.454)	2.310	62.844
Finansman faaliyetlerinden elde edilen/(finansman faaliyetlerinde kullanılan) nakit	(32.224)	(108.943)	(50.667)
Yabancı para çevrim farklarının nakit ve benzerleri üzerindeki etkisi	24.097	15.503	9.846
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)	22.258	(40.625)	133.620
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	95.420	117.679	77.054
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	117.679	77.054	210.674



-denfo
Parantez Teknoloji Ürünleri Dağıtım Şirketi A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1/24770 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180371330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Zaferan Mahallesi, Teşvik Yolu
Düyükdere Sok. No: 134337
Beşiktaş/İSTANBUL

Binan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 9 Kat: 34390 Levent/İSTANBUL
Tic Sic No: 274989
Mersis No: 0833002319100016
Yatirim@yapikredi.com.tr

İşletme faaliyetlerinden elde edilen/(işletme faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışları

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 50,5 milyon TL olan işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı 61,1 milyon TL (veya %121) artarak, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda 111,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. En büyük etkenlerden biri, 2016 yılına kıyasla 2017 yılında net dönem karındaki 36,7 milyon TL artıştır. Diğer etken ise 2016 yılında 19,1 milyon TL net işletme sermayesinden kullanılan nakit olmasına karşın; 2017 yılında 6,5 milyon TL net işletme sermayesinden elde edilen nakdin olmasıdır. Net işletme sermayesindeki bu değişim 2016 yılına göre 25,6 milyon TL fazla nakit akışı oluşturmuştur.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda 35,8 milyon TL olan işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı ise, 14,7 milyon TL (veya %41) artarak, 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda 50,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın en temel nedeni, 2015 yılına göre 2016 yılında 12,2 milyon TL daha fazla net dönem karı bulunmasıdır.

Yatırım faaliyetlerinden elde edilen/(yatırım faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışı

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda Şirket'in yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı 62,8 milyon TL olmuştur. Bu tutar, 2017 yılında Exper Bilgisayar'ın Yıldız Holding'den devralınmasından dolayı, Exper Bilgisayar'ın Yıldız Holding'den alacaklarının Şirket tarafından tahsil edilmesinden kaynaklanan ilişkili taraflardan diğer alacaklardaki tahsilatın 81,8 milyon TL'lik etkisini de kapsamaktadır.

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda Şirket'in yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı 2,3 milyon TL olmuştur. Bu tutar, vadesi gelen mevduatlardan doğan 3,2 milyon TL tutarındaki faiz gelirlerinden elde edilen nakde karşın, 0,9 milyon TL tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkul satış zararı ve değer kaybını da yansıtmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren mali yılda yatırım faaliyetleri için kullandığı nakit tutarı 5,4 milyon TL olmuştur. Bu durumun ana etkeni, Şirket'in bağlı kuruluşu Sayısal Grafik hisselerinin 2015 yılında devralınmasında kullanılan 7,9 milyon TL tutarındaki nakit çıkışıdır.

Finansman faaliyetlerinden elde edilen/(finansman faaliyetlerinde kullanılan) nakit akışları

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı nakit, 44 milyon TL tutarındaki faiz ödemesini etkisiyle 50,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren mali yılda finansman faaliyetleri için kullandığı nakit tutarı 108,9 milyon TL olup, 81,3 milyon TL tutarındaki banka kredileri ve ilişkili taraflara olan finansal nitelikli borçların geri ödenmesi ve 27,7 milyon TL tutarındaki faiz ödemesinden kaynaklanmaktadır.

Finansal Borçluluk

Şirket'in 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin finansal borçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

-perfo
Perfo Teknoloji Yatırım Derneği - Ficaret A.Ş.
Organizasyon ve Yatırım
Nispetiye Mah. No: 28/75 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Mh. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

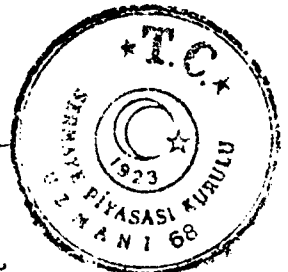
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Taşınak Yolu
Dünyatek Sok. No: 11 Kat: 3
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAKI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 Kat: 330 Levent / Beşiktaş
Sicil No: 287080
Mersis No: 0310002219100010
www.yakikredi.com.tr



	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Kısa vadeli banka kredileri	420.429	434.221	472.871
Uzun vadeli banka kredileri	5.815	12.317	15.088
Toplam krediler	426.244	446.538	487.959

Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla finansal faaliyetlerden kaynaklanan borçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Banka kredileri	426.244	446.538	487.959
İlişkili taraflardan olan krediler	29.076	7.038	82.982
Toplam krediler	455.320	453.576	570.941

Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla söz konusu finansal borçlarının para birimi cinsinden dökümü aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
TL	44.121	40.832	133.100
ABD Doları	382.123	405.706	354.859
Toplam krediler	426.244	446.538	487.959

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Şirket ile on farklı banka ve finansal kuruluş arasında akdedilmiş toplam 26 adet kredi sözleşmesi bulunmaktadır.

Yıldız Holding Şirket'in 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla olan borçlarının sırasıyla 345.258.970 TL, 377.843.200 TL ve 397.133.000 TL'lik kısımları için garanti vermiştir. Söz konusu garantiler, transfer fiyatlandırması kurallarına uygun olarak mutabık kalınan oranlarda Şirket için finansal harcama oluşturmaktadır. Şirket, Yıldız Holding'e söz konusu garantilere ilişkin olarak ilgili dönemler itibarıyla sırasıyla 5 milyon TL, 4,5 milyon TL ve 6,4 milyon TL ödeme yapmıştır.

Sermaye Harcamaları

Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı dâhilinde sermaye harcamaları yapmaktadır. Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla Şirket'in brüt sermaye harcamalarının dökümü yer almaktadır:

perita
Perita Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Sok. No: 24775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mük. No: 6180271330

Sinan Güçlü

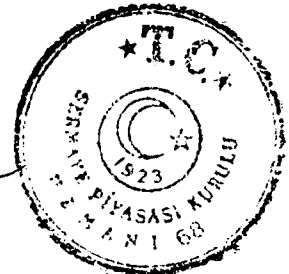
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sıhhiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 7/34350 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Seri No: 287488
Mersis No: 038000219100016
Tic. Sic. No: 274942

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Beşiktaş Yolu
Domitkent Sok. No: 94327
Beşiktaş - İSTANBUL



	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(TL)		
Tesis, makine ve cihazlar	17.920	-	88.790
Taşıtlar	77.659	316.544	2.671
Demirbaşlar	806.843	128.131	1.145.172
Özel maliyetler	409.631	304.844	316.669
Haklar ve lisanslar	-	-	208.451
Diğer maddi olmayan varlıklar	503.311	616.248	1.107.643
Toplam	1.815.364	1.365.767	2.869.396

Şirket faaliyetlerinin doğası gereği, Şirket'in sahip olduğu duran varlık sayısı ve bu duran varlıklara ilişkin yaptığı harcamalar nispeten azdır. Bu çerçevede, Şirket'in yıllık sermaye harcamaları hasılatın %0,1'inden azını oluşturmaktadır.

Maddi olmayan varlıklar, SAP, IBM Cognos, Microsoft CRM, Bayinet ve sair bilgi teknolojileri altyapılarını kapsamaktadır. Şirket'in sahip olduğu haklar ve lisanslar, Bayinet ve Penta markalarını da kapsamaktadır.

Net işletme sermayesi

Şirket'in net işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak için sermaye yatırımı yapması gerekmektedir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in ticari alacakları 517,9 milyon TL, stokları ise 375,6 milyon TL olup, bunlar 425,8 milyon TL tutarındaki ticari borç bakiyesiyle kısmen dengelenmektedir. 2015 ve 2017 yılları arasında Şirket'in satışlarındaki %28,1 YBBO'luk artışa rağmen, net işletme sermayesi aynı seviyelerde kalmış ve %0,1 YBBO'luk bir küçülme yaşamış olup; Şirket'in ortalama net işletme sermayesinin hasılatına oranı 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla %23,7'den, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla %23,5'e ve 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla %18,7'ye gerilemiştir. Müşteriler tarafından yapılan ödemeleri her ayın sonuna doğru yoğunlaşması sebebiyle, Şirket'in satıcılarına yaptığı ödemelerin zamanlaması ile birlikte ele alındığında, genellikle üç aylık veya yıllık dönemlere kıyasla dönem sonlarında Şirket'in alacakları daha düşük olarak ortaya çıkmakta ve Şirket daha yüksek nakit bakiyeleri elde etmektedir. İşlerin genel büyümesinin desteklenmesi, işletme sermayesi ihtiyacındaki değişiklikler, yeni şirket satın alımlarının finansmanı, hisse geri alımları veya işe yönelik yatırımlar nedeniyle, gelecekte Şirket'in borçlanma ihtiyaçlarında artış ve/veya nakit seviyelerinde düşüş söz konusu olabilecektir. Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının, gelecek yıllardaki büyümesine paralel olarak artma ihtimali bulunmakla birlikte, Şirket'in, gelecekteki olası büyümesini finanse etmek için yeterli nakit akışına ve kredi elde etme imkânlarına sahip olduğu düşünülmektedir.

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Ticari alacaklar	406.662	518.371	517.910
Stoklar	211.805	298.452	375.619
Ticari borçlar	257.332	380.397	425.797

penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Makale Yolu A.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere MNG Binalar 6150271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

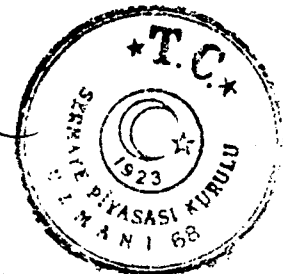
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
D Blok Kat: 9 Kat: 9 Kat: 34397
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27750
Mersis No: 0310002710000000
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Net işletme sermayesi	361.135	436.426	467.732

Şirket, işletme sermayesi ihtiyacı için banka kredileri kullanmak yerine, tedarikçilerden ek vade talep etmeyi (tedarikçi finansmanı) ve söz konusu ek vade nedeniyle oluşabilecek finansman giderlerine katlanmayı tercih edebilir. Bu model, Şirket'in ticari borçlarına ilişkin devir hızını arttıracak ve Şirket'in finansal kaldıraç etkisini azaltacaktır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, söz konusu model müzakere aşamasındadır. Şirket, bu modelden elde edilecek menfaatlerin ek masraflardan daha fazla olması halinde bu modeli kullanmayı düşünmektedir.

Nakit akışı

Bir dağıtım şirketi olarak Şirket'in faaliyetleri, başta alacak hesapları ve stoklar olmak üzere işletme sermayesine önemli yatırımlar yapılmasını gerektirmekte olup bu gereksinimin bir kısmı Şirket'in tedarikçilerine olan ticari borçlarıyla karşılanmaktadır. Şirket'in operasyonel nakit akışlarının önemli bir unsuru nakit dönüşüm döngüsüdür ("net nakit günleri"). Şirket'in net nakit günleri, alacak hesaplarında bekleyen satış günleri ile stokların elverişli olduğu günlerin toplamından, borç hesaplarında bekleyen satın alma günlerinin çıkarılması ile elde edilmektedir. Şirket, yıl boyunca nakit dönüşüm döngüsünü günlük olarak yönetmekte ve finansal tablolarında yılsonu bilanço tarihindeki nakit dönüşüm döngüsüne yer vermektedir.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 itibarıyla, gün bazında nakit dönüşüm döngüsünün unsurları yer almaktadır:

	31 Aralık*		
	2015	2016	2017
Ticari alacak tahsilat süresi (gün)	87,1	90,8	75,6
Stok devir süresi (gün)	54,7	53,6	52,7
Ticari borç ödeme süresi (gün)	65,6	67,0	63,0
Nakit çevrim süresi (gün)	76,2	77,5	65,3

Notlar:

* Ticari alacakların tahsilat süresi (gün), 365 gün x (ortalama ticari alacaklar / hasılat) olarak hesaplanmaktadır. Stokların devir süresi (gün), 365 gün x (ortalama stok / satılan malların maliyeti) olarak hesaplanmaktadır. Ticari borçların ödeme süresi (gün), 365 gün x (ortalama borçlar / satılan malların maliyeti) olarak hesaplanmaktadır. Nakit çevrim süresi, (ticari alacak tahsilat süresi (gün) + stok devir süresi (gün)) - ticari borç ödeme süresi (gün) olarak hesaplanmaktadır.

Şirket'in 2015 yılında 66 gün olan borç devir süresinin 2017 yılında 63 güne düşmesinin temel nedenlerinden biri, bazı tedarikçilerinin Şirket'e erken ödeme indirimini teklif etmesidir. Bu indirim üzerinden elde edilecek karın finansman giderinden daha fazla olması durumunda, Şirket erken ödeme yapmayı tercih edebilmektedir. Bu düşüşün bir diğer nedeni ise, Şirket'in tedarikçilerinin toplam ticari mal alımı içindeki

-denta
Panda Teknoloji Ürünleri Distribütörlüğü Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyüklük Mükellefleri 01 80271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tapu No: 101
Dumankent Sok. No: 1/237
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 9 Kat: Levni / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267498
Merkez No: 038800019100016
www.yk Yatirim.com.tr

T.C.
1923
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
1999
MİLLİ HAYAT 68

paylarının değişimidir (Şirket tarafından doğrudan ithal edilen ürünlerin tedarikçilerinin ağırlığının artması gibi).

Şirket alacaklarına ilişkin olarak, banka kredilerinin faiz oranlarına kıyasla indirim oranlarında faktoring esasını kullanmayı tercih edebilir. 31 Aralık 2017 itibarıyla, Şirket alacaklarının yaklaşık %7'si gayrikabili rücu olarak bir faktoring şirketine devredilmiştir. Söz konusu tutar, alacaklar ve borçlardan mahsup edilmiştir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer kaybına uğramamış alacaklarının vadelerini göstermektedir:

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
Vadesi üzerinden 1 ila 30 gün geçmiş	40.103	113.239	108.697
Vadesi üzerinden 1 ila 3 ay geçmiş	49.461	13.513	7.972
Vadesi geçmiş alacaklar toplamı	89.564	126.752	116.669
Teminat altına alınmış kısım	50.153	68.958	91.277

Şirket'in vadesi geçmiş alacaklarının yarısından fazlası birkaç müşteriden olan alacaklarından oluşmaktadır. Vade dışında ödemelerdeki gecikme çoğunlukla bu müşterilerin ödemelerini belirli bir günde bir haftalık veya aylık olarak yapmaları nedeniyle gerçekleşmektedir. Fatura tarihi ile müşterinin ödeme yaptığı tarih eşleşmeyebilir ve bu da alacakların tahsilinde birkaç gün gecikmeye neden olabilir. 31 Aralık 2017 itibarıyla Şirket'in vadesi geçmiş ticari alacaklarının %78'inden fazlası sigorta kapsamındadır.

Şirket, stok ve borç seviyesinin optimizasyonuna yönelik devam eden çalışmaların ve tedarikçi finansmanı uygulamasına başlanmasının nakit dönüşümü döngüsünün geliştirilmesi açısından daha fazla imkan sağlayacağını düşünmektedir.

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

Hasılat ve Brüt Kâr

Bir önceki yıla göre Şirket'in net satışları 2016 yılında %22, 2017 yılında ise %35 oranında artmıştır. Brüt kâr tutarındaki artış oranları ise sırasıyla %24 ve %38'dir. Brüt kâr değişimi ile hasılat değişimi arasındaki farklar 2015 yılında %6,4 olan brüt kar marjının, 2016 yılında %6,5'e, 2017 yılında ise %6,7'ye yükselmesinden dolayıdır.

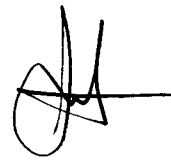
Esas Faaliyet Kârı


Şirketin 2016 yılındaki esas faaliyet kârı bir önceki yıla göre %74 artmıştır. 2017 yılında ise 2016 yılına göre artış oranı %84'tür. Bu artışlardaki en önemli unsur, sırasıyla %24 ve %38 oranlarında artan brüt kâra karşın,

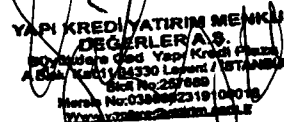

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 01 80271330

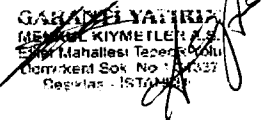

Sinan Buçlü

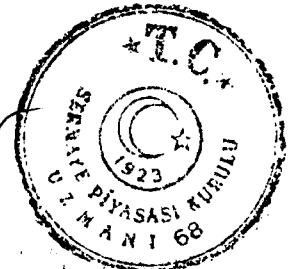

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Vad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:12/330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257988
Merkezi No: 030992219100010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr


GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebağları
Cemalpaşa Sok. No: 11 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL



faaliyet giderleri ile net esas faaliyetlerden diğer giderlerdeki artışın 2016 yılında %2 ve 2017 yılında %6 ile sınırlı kalmasıdır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

2016 yılında yatırım faaliyetleri geliri 2015 yılına göre %63, 2017 yılında ise 2016 yılına göre %477 artmıştır. 2016 yılındaki değişim faiz geliri kaynaklı iken, 2017 yılındaki büyük artışın nedeni ise Exper Bilgisayar'ın satın alınması sonucunda elde edilen karıdır. Bu karın sebebi ise Exper Bilgisayar'ın defter değerinin altında satın alınmasıdır.

10.2.3. İhraççı'nın, İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket, faaliyetleri sebebiyle kredi riski, likidite riski, faiz riski ve kur riski gibi çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Genel risk yönetiminin bir parçası olarak, faiz oranı değişikliklerinden ve kur farklarından doğan risklerle kredi risklerinin yönetimi için, türev ürünlerine ve diğer araçlara başvurulmaktadır. Şirket, aşırı riskli veya yüksek riskli durumlara bağlı riskleri hafifletmek için hem alacak hem borç hesaplarına ilişkin kredi koşullarını ve kredi limitlerini aktif olarak kullanmaktadır. Şirket, türev ürünler de dahil olmak üzere spekülasyon amaçlarla hiçbir finansal aracın alım satımını yapmamakta, bu amaçla menkul kıymetlere yatırım yapmamaktadır.

Kredi riski

Kredi riski, Şirket'in müşterilerinin veya sözleşme taraflarının kendilerine düşen sözleşmesel yükümlülükleri yerine getirmemeleri yüzünden Şirket'i mali olarak zarara uğratan risktir. Kredi riski, her bir işlemin karşı tarafına yönelik alınabilecek risklerin sınırlanması, ürün ve para birimi konsantrasyonu ve bu sınırlamalara ilişkin maruz kalınan risklerin izlenmesi yoluyla yönetilmekte ve kontrol edilmektedir. Şirket, riskin dengelenmesi amacıyla bazı müşterilerinden teminat da almakta olup, söz konusu teminatlar 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket alacaklarının %15'ini oluşturmaktadır. Ayrıca, Şirket'in alacaklarının %43'ü Coface tarafından sigortalı olmuş olup, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket alacaklarının 224,3 milyon TL tutarındaki kısmı Coface sigortası kapsamındadır.

Şirket'in ayırdığı şüpheli alacak karşılıkları 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2,9 milyon TL, 2,9 milyon TL ve 25 bin TL'dir. Ticari alacaklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı, açılan davalara ve risk durumuna göre belirlenmiştir.

Vadeli satışlardan doğabilecek zararların kontrol altına alınabilmesi için, müşterilerin kredi yeterliliği Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri üzerinden yakından izlenmektedir. Söz konusu sistemlerde, her bir müşterinin ödeme geçmişine ilişkin bilgiler ve diğer ilgili bilgiler yer almaktadır. Şirket'in müşteri kredi riskini takip eden ayrı bir ekibi bulunmaktadır. Ayrıca Şirket'in Coface ile bazı müşterilere sağlanan kredili satışların %43'ünü olası zararlara karşı sigorta ettirdiği poliçesi mevcuttur. Bazı durumlarda, Şirket müşterilerinden kişisel teminatlar da almaktadır. Kredili satış koşullarını sağlayan müşterilere, genellikle 30 gün ile 90 gün arasında değişen ödeme süreleri verilmektedir. Şirket, bunlara ek olarak, ön ödemeli, kredi kartı ödemeli ve teslimat üzerine ödemeli satışlar da yapmaktadır.

-Denta
Perote Teknoloji Ürünleri Değeri... Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeller 180271830


Sinan Güçlü

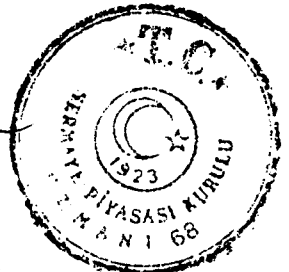
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Çiftliği Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İTİTAPOLU
Tic. Sic. No:257848
Mersis No:380002389100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönükler Sok. No: 14/33
Beşiktaş - İstanbul



Likidite riski

Likidite riski, normal veya zorlu koşullarda Şirket'in ödeme yükümlülüklerini vadeleri geldiğinde yerine getirememesi riskidir. Bu riski sınırlamak için, Şirket yönetimi, likidite riskine ilişkin beklentileri belirlemekte, nakit akışlarını yakından izlemekte ve Şirket varlıklarının ve yükümlülüklerini dengelenmesi suretiyle kaynakların ve kullanıma hazır fonların sürdürülebilirliğini sağlamaktadır.

Faiz oranı riski

Faiz oranı riski, finansal araçların gerçeğe uygun değerinin veya finansal araçlardan gelecek nakit akışının faiz oranlarındaki değişimlerden etkilenme riskidir.

Şirket'in finansal borçlarının çoğu sabit faizli olmakla birlikte, bunların genellikle kısa vadeli olması ve dolayısıyla yenilenmeyi gerektirmesi nedeniyle, Şirket'in faiz oranı riski bulunmaktadır. 2017 yılında LIBOR faiz oranlarında gerçekleşebilecek +/- 100 baz puanlık bir değişim, Şirket'in karı üzerinde +/- 181 bin TL etkisi olacaktır.

Kur riski

Şirket'in kârı, finansal durumu ve nakit akışları, döviz kurlarındaki dalgalanmaların etkilerine maruz kalmaktadır. Şirket'in temel nitelikteki işlemleri ABD Doları cinsinden gerçekleştirilmekte olup, döviz kuru riski ağırlıklı olarak TL ve Avro için söz konusudur. Şirket varlıkları, genel olarak Şirket yükümlülükleriyle aynı para cinsindedir ve Grup'un işlevsel para birimi olan ABD Doları'dır. Şirket faaliyetlerinin çoğu da ABD Doları olarak gerçekleştirilmektedir. Bu durum, operasyonel açıdan döviz kuru riskini hafifletmektedir. Şirket'in temel döviz kuru riski, genellikle Şirket'in belli bir zamandaki TL alacaklarına ilişkin pozisyonu açısından koruma sağlamak için kullanılan TL kredilerinden doğmaktadır.

Şirket'in ilgili para birimlerinde %10 oranındaki kur değişikliklerine karşı duyarlılığı aşağıdaki tabloda gösterilmekte olup, tablo açısından diğer tüm değişkenler sabit tutulmuştur. Aşağıdaki değerlendirme, belirtilen tarihler itibarıyla Şirket'in döviz cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıkları ile parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerini içermektedir. Şirket'in işlerinin ölçeği dikkate alındığında, kur değişikliklerine karşı kayda değer bir duyarlılığın söz konusu olmadığı söylenebilmektedir.

	Döviz kuru farkı	Karlılığa etkisi (milyon TL)
31 Aralık 2017		
TL	+10%/-10%	(1,5)/(1,5)
Avro	+10%/-10%	0,3/(0,3)
31 Aralık 2016		
TL	+10%/-10%	8,1/(8,1)
Avro	+10%/-10%	0,3/(0,3)
31 Aralık 2015		
TL	+10%/-10%	2,5/(2,5)

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Distribüsyon Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Makale Yolu 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler/0180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

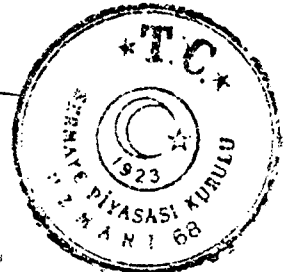
Mustafa Ergün

**GAHANE YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Düyükdere Sok. No:13 Kat:37
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinar Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıyrdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / BEŞİKTAŞ
İSTANBUL T.C. Sicil No:257/88
Mersis No:081000718100018
www.yatirimmenkul.com.tr



	Döviz kuru farkı	Karlılığa etkisi (milyon TL)
Avro	+10%/-10%	0,3/(0,3)

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(TL)		
Kısa vadeli yükümlülükler	724.391.168	849.649.272	1.023.263.905
Garantili	-	-	-
Teminatlı	345.258.970	377.843.200	397.133.000
Garantisiz/Teminatsız	379.132.198	471.806.072	626.130.905
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	7.260.309	16.278.454	20.249.702
Garantili	-	-	-
Teminatlı	-	-	-
Garantisiz/Teminatsız	7.260.309	16.278.454	20.249.702
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	731.651.477	865.927.726	1.043.513.607
Özkaynaklar	22.341.841	48.538.481	102.180.291
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	31.724.000	31.724.000	31.724.000
Yasal yedekler	4.382.450	4.382.450	4.382.450
Diğer yedekler	(13.764.609)	12.432.031	66.073.841
TOPLAM KAYNAKLAR	753.993.318	914.466.207	1.145.693.898
Net Borçluluk Durumu	337.641.991	376.522.530	360.266.417
A. Nakit	115.560.530	75.308.237	209.849.166

penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ficarete A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeller 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

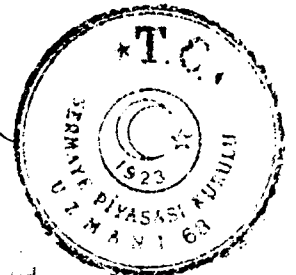
Mustafa Ergün

**GARANTİLİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Sok. No:1
Etiler Kat:11 34390 Levent/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27699
Mersis No: 33000221100010
Tic. Sic. No: 27699

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Sok. No:1
Etiler Kat:11 34390 Levent/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27699
Mersis No: 33000221100010
Tic. Sic. No: 27699



Borçluluk Durumu	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(TL)		
B. Nakit Benzerleri	2.118.018	1.745.601	824.941
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-	-	-
D. Likidite (A+B+C)	117.678.548	77.053.838	210.674.107
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	414.614.139	427.182.368	439.683.522
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	5.815.200	7.038.400	33.187.602
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	29.076.000	7.038.400	82.981.800
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	449.505.339	441.259.168	555.852.924
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	331.826.791	364.205.330	345.178.817
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	5.815.200	12.317.200	15.087.600
L. Tahviller	-	-	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-	-	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	5.815.200	12.317.200	15.087.600
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	337.641.991	376.522.530	360.266.417

Son durum itibarı ile ihraççının borçluluk durumunda önemli bir değişiklik yoktur.

Sözleşmesel Yükümlülük ve Taahhütler

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in sözleşmesel yükümlülük ve taahhütlerinin gelecekteki iskonto edilmemiş nakit çıkışlarına göre vade profili yer almaktadır.

-penta-
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Yürütme A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34173 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler: 0180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

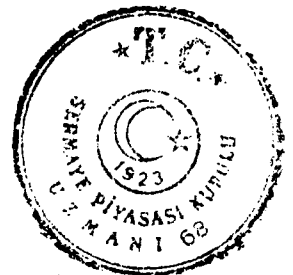
Mustafa Ergün

GAMMA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tepecik Yolu
Dorukent Sok. No: 3/3 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL

Şahin Çiftçi

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tepecik Yolu
Dorukent Sok. No: 3/3 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257588
Mers. No: 038000219100015



Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	Vade			
	3 aydan az (Bin TL)	3 ila 12 ay arası (Bin TL)	1 yıldan fazla (Bin TL)	Toplam (Bin TL)
31 Aralık 2017 itibarıyla				
Banka kredileri	271.460	219.330	15.898	506.688
Ticari borçlar	418.144	-	-	418.144
İlişkili taraflara olan ticari borçlar	8.921	-	-	8.921
Diğer borçlar ¹	83.034	-	-	83.034
Toplam	781.559	219.330	15.898	1.016.787

Notlar:

(1) Net borçluluğa eklenen ilişkili taraflardan olan faizli borçlanmalar.

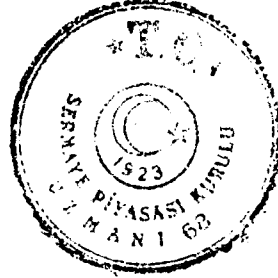
31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, herhangi bir temerrüt hali veya herhangi bir yükümlülüğün vadesinden önce muaccel olması da dâhil olmak üzere, Şirket'in bilgisi dâhilinde Şirket açısından esaslı nitelikte doğrudan veya şarta bağlı herhangi bir finansal yükümlülüğü doğuracak hiçbir durum söz konusu değildir.

Şarta Bağlı Yükümlülükler

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in banka garantilerinden, diğer garantilerden ve işin olağan akışı dâhilindeki diğer işlemlerden doğan şarta bağlı yükümlülükleri bulunmakla birlikte, bunlar kapsamında esaslı boyutta herhangi bir yükümlülüğün doğması beklenmemektedir.

Bilanço Dışı Düzenlemeler

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, ileride gerçekleşebilecek kur farkı korumasına ilişkin vadeli işlem anlaşmaları ve operasyonel kiralamalara ilişkin taahhütler dışında Şirket'in taraf olduğu herhangi bir bilanço dışı yükümlülük veya düzenleme bulunmamaktadır.



15.12.2017

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dış Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Merkez 61 60271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Çengelköy Sok. No: 31/27
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAP KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11/4330 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 257468
Merkezi No: 0312002219100018
www.yapikredi.com.tr

11. İHRAÇININ FON KAYNAKLARI

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

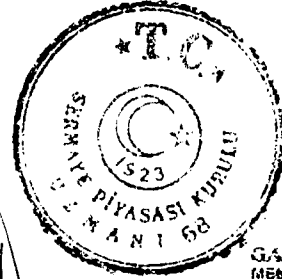
	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	724.391.168	849.649.272	1.023.263.905
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	5.815.200	7.038.400	33.187.602
Kısa vadeli borçlanmalar	4414.614.139	427.182.368	439.683.522
Ticari borçlar	257.332.448	380.397.222	425.796.582
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	1.175.477	1.382.142	1.906.013
Diğer borçlar	29.522.936	7.075.144	83.033.762
Türev araçlar	574.436	-	51.500
Ertelenmiş gelirlere	5.467.835	13.937.876	20.211.885
Kısa vadeli karşılıklar	6.424.992	7.524.025	12.637.766
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	3.463.705	5.112.095	6.755.273
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.260.309	16.278.454	20.249.702
Uzun vadeli borçlanmalar	5.815.200	12.317.200	15.087.600
Uzun vadeli karşılıklar	1.445.109	3.961.254	5.162.102
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	22.341.841	48.538.481	102.180.291
TOPLAM KAYNAKLAR	753.993.318	914.466.207	1.145.693.898

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
FİNANSAL BORÇLAR			
Banka kredileri	426.244.539	446.537.968	487.958.724
Toplam	426.244.539	446.537.968	487.958.724

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1/4773 Ümraniye / İstanbul
Büyün Mük. Sicil No: 271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün



GAH KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy Mahallesi Tabaklı Sokak
Etiler Kat: Kat: No: 21/152
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Kat: Kat: No: 21/152
Mecidiyeköy Mahallesi Tabaklı Sokak
Etiler Kat: Kat: No: 21/152
Beşiktaş - İSTANBUL

	31 Aralık		
	2015 (TL)	2016 (TL)	2017 (TL)
Banka Kredilerinin Vadeleri			
1 yıl içerisinde ödenecek	420.429.339	434.220.768	472.871.124
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	5.815.200	12.317.200	15.087.600
Toplam	426.244.539	446.537.968	487.958.724

Şirket yönetimi, işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'in mevcut borç ve yükümlülüklerini vaktinde yerine getirebilmesi için gereken likiditeye ve orta ve uzun vadeli finansman imkânlarına sahip olduğunu düşünmektedir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in nakit akımları, aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

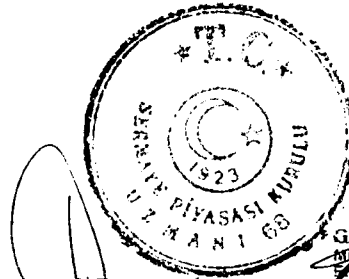
	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
İşletme faaliyetlerinden elde edilen/(işletme faaliyetlerinde kullanılan) nakit	35.840	50.505	111.597
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen/(yatırım faaliyetlerinde kullanılan) nakit	(5.454)	2.310	62.844
Finansman faaliyetlerinden elde edilen/(finansman faaliyetlerinde kullanılan) nakit	(32.224)	(108.943)	(50.667)
Yabancı para çevrim farklarının nakit ve benzerleri üzerindeki etkisi	24.097	15.503	9.846
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)	22.258	(40.625)	133.620
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	95.420	117.679	77.054
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	117.679	77.054	210.674

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in toplam borçları kısa ve uzun vadeli banka kredileri ile grup içi ticari olmayan (finansal nitelikli) borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in oluşturduğu kar ve nakit akımlarının da etkisiyle her ne kadar toplam borç seviyesi 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 455,3 milyon TL olan toplam borcun 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 570,9 milyon TL seviyesine çıkmasına karşın net borcun toplam sermayeye oranında %93,79'dan %77,90'a gerileyen bir gelişme söz konusudur.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu A.Cadde No:1 34275 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 61 60271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**



Mustafa Ergün

GAMMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönümlü Sok. No:2 Kat:333
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAP KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:257788
Mersis No:0380002310100010
www.yapikredi.com.tr

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	<i>(Net borcun toplam sermayeye oranı hariç TL)</i>		
Toplam borç	455.320.539	453.576.368	570.940.524
Nakit ve nakit benzerleri (-)	(117.678.548)	(77.053.838)	(210.674.107)
Net borç	337.641.991	376.522.530	360.266.417
Toplam özkaynaklar	22.341.841	48.538.481	102.180.291
Toplam sermaye	359.983.832	425.061.011	462.446.708
Net borcun toplam sermayeye oranı (%)	%93,79	%88,58	%77,90

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in net işletme sermayesinin dağılımı 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ticari İşletme Sermayesi (TL)	31 Aralık 2017
Ticari alacaklar	517.909.567
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	3.170.802
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	514.738.765
Stoklar	375.619.400
- Hammaddeler	7.000.277
- Mamuller	905.724
- Konsinye mallar	99.723.511
- Ticari mallar	275.877.399
- Diğer stoklar	722.085
- Stok değer düşüklüğü karşılığı	(8.609.596)
Ticari borçlar	425.796.582
- İlişkili taraflara ticari borçlar	8.920.019
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	416.876.563
Net işletme sermayesi	467.732.385

Şirket'in net işletme sermayesi, Şirket'in ticari alacak ve stoklarından ticari borçlarının düşülmesiyle hesaplanmaktadır.

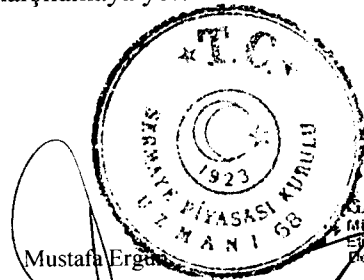
Mevcut kredi ve hazır nakit kaynakları göz önünde bulundurularak, işletme sermayesi İşbu İzahname tarihinden sonraki 12 aylık süre boyunca Şirket ihtiyaçlarını karşılamaya yeterlidir.

penta
Pentis Teknoloji Ürünleri Dağıtım / Ficarete A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

Binan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy



Mustafa Ergüven

SAHAP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Sok. No: 11 Kat: 5
Beşiktaş - İSTANBUL

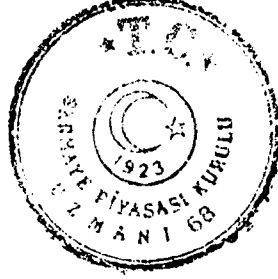
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye 4.Cadde No: 1330 Levent / İSTANBUL
Bilgi No: 287049
Mersis No: 08100027101000000
www.yapikredi.com.tr

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:

Yönetim kurulunca karara bağlanmış edinilmesi planlanan maddi duran varlık bulunmamaktadır.



11.5.5.1

-Denfo
Pamuk Yatırım Menkul Değerler Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34723 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GAHAYE YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tacedi Yolu
Denizkent Sok. No: 1/1
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinac Güçlü

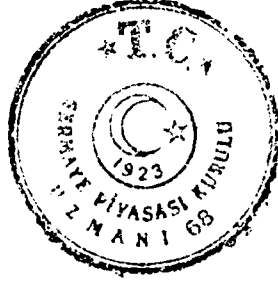
Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Boşnaklar Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11/3330 Levent / BEŞİKTAŞ
Sicil No:267480
Mersis No:038000219100018
www.yapikredi.com.tr

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın 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.

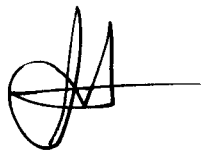



04.10.2023

Pentec
Pentec Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330


Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

GSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emir Mahallesi Tepecik Yolu
Döryenkent Sok. No: 13/33
Beşiktaş - İSTANBUL

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Şişli Yeşil Koşuk Plaza
A Blok Kat:11/1330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257888
Mersis No: 081000251000010
Yatırımcıların Bilgilendirilmesi İçin

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Şirket'in yer aldığı sektördeki genel eğilim, yeni çıkan ürünlerin fiyatlarının yüksek konumlanması, mevcut ürünlerin fiyatlarının ise düşüşü yönündedir. Dönemsel olarak genel distribütör stoklarında artışlar ve azalışlar görülmektedir. Şirket stoklarını mali durumunu olumsuz etkilemeyecek şekilde yönetme becerisine sahip olduğunu düşünmektedir. Şirket, bu çerçevede, stoklarını hem müşterilerin ihtiyaçları hem de piyasanın gerekliliklerini karşılayacak şekilde en uygun seviyede tutabilmektedir.

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

Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları çeşitli iç ve dış faktörlerden etkilenmektedir ve etkilenmeye devam edecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli eğilimler aşağıda yer almaktadır:

Makroekonomik ortam

Şirket, hasılatının tamamına yakını Türkiye'deki faaliyetlerinden elde etmekte olup Türkiye'deki makroekonomik gelişmeler ve bu gelişmelerin tüketicinin alım gücü, Şirket ürünlerine olan talep ve Şirket'in maliyetleri üzerindeki etkisi, Şirket'in faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkilemektedir. Türk ekonomisinin büyümesi göz önüne alındığında, Şirket yakın zamanda elverişli bir faaliyet ortamı beklemektedir.

Gümrük düzenlemeleri, vergi düzenlemeleri ve diğer yasal düzenlemeler

Şirket sattığı ürünlerin bir bölümünü ithal etmesi nedeniyle gümrük mevzuatına tabi olduğundan gümrük yükümlülüğünün başladığı tarihte geçerli olan gümrük tarifesine göre gümrük vergisi ödemektedir. Ayrıca Şirket, Gümrük Birliği Anlaşmasına taraf olduğundan tarım ürünleri gibi istisnaya konu bazı mallar haricinde, gümrük sınırlamalarına tabi olmaksızın ithalat ve ihracat yapabilmektedir.


Dağıtım yapılan ürünlere olan talep

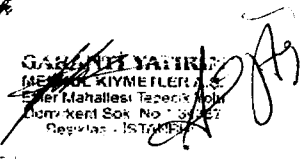
Şirket, müşterilerin taleplerini karşılayabilmek adına kapsamlı ve yenilikçi bir hizmet sunmaktadır ve Şirket'in dağıtımını yaptığı ürün yelpazesi oldukça geniştir. Ancak bilgi teknolojileri ürünlerine olan talepte bir düşüş olması halinde Şirket'in faaliyetleri bu durumdan olumsuz etkilenabilir. Özellikle döviz kurlarındaki ani yükselişler de bu taleplerde düşüş yaratabilir.

Tedarikçilerin satış stratejilerindeki değişim


Perifa Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Fenice Sarayı B3/İzmit / İstanbul
Nispetiye Caddesi No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükd. Mükellefler 6160271330

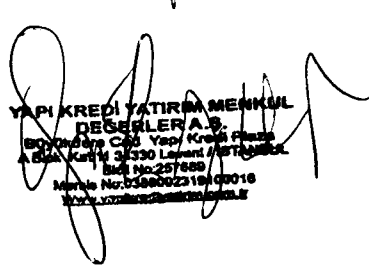

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Mustafa Ergün


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Sokak
No:13 Kat:7
Beşiktaş - İSTANBUL


Sinan Güçlü

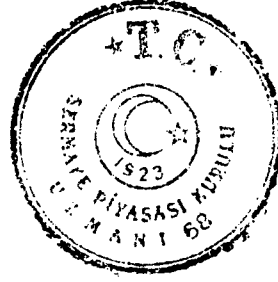

Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Caddesi Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 9 Kat: 900 Levent / İSTANBUL
Bilgi No: 257860
Mersis No: 0810002310100016
www.yapikredi.com.tr

Şirket'in iş modelinde tedarikçiler çok önemli bir yer almaktadır. Tedarikçilerin dönemsel olarak belirlediği hedeflere ulaşılması ticaretin sürdürülmesi bakımından büyük bir önem arz etmektedir. Şirket son yıllarda bu konu ile ilgili herhangi bir sorun yaşamamıştır. Diğer taraftan üreticilerin stratejilerinin yakından takip edilmesi ve bu kapsamda oluşabilecek risklerin bertaraf edilmesi de önem arz etmektedir. Şirket bu bağlamda özellikle son yıllarda üreticilerin stratejilerini çok iyi anladığını ve önceden distribütörü olmadığı markaları da kazanıp başarısını ispatladığını düşünmektedir.

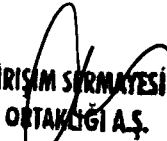
Şirket operasyonlarının finansmanı

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör yüksek miktarda işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket'in ticari alacaklarının ve stoklarının bir kısmı ticari borçlarla finanse edilirken geri kalan kısmı özkaynaklar, faaliyetlerden elde edilen nakit ve banka kredileri ile finanse edilmektedir. Şirket yönetimi, işbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in operasyonlarının finansmanının karşılanmasında herhangi bir olumsuz durumun olmadığını düşünmektedir.

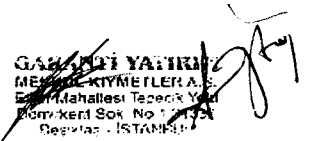


04.11.2023

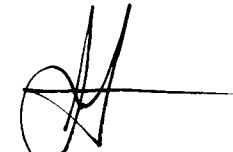

-perfo
Perfo Teknoloji Ürünleri Dağıtım Şirketi A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 3. Cadde No:1 24775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

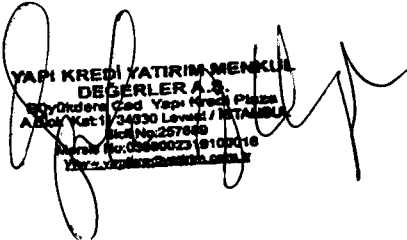

GÖKÇE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Mustafa Ergün


GAN KREDİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebağ Yolu
Büyükdere Sok. No: 133/34
Beşiktaş - İSTANBUL


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebağ Yolu
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:1 / 24830 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257648
Mersis No: 086000230100016
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

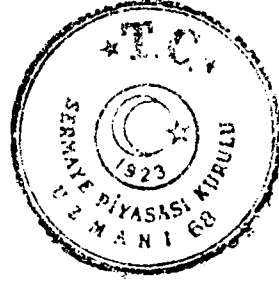
Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.



0 9 0 0 0 0 0 0

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Dura Kart Sok. No: 16/14
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

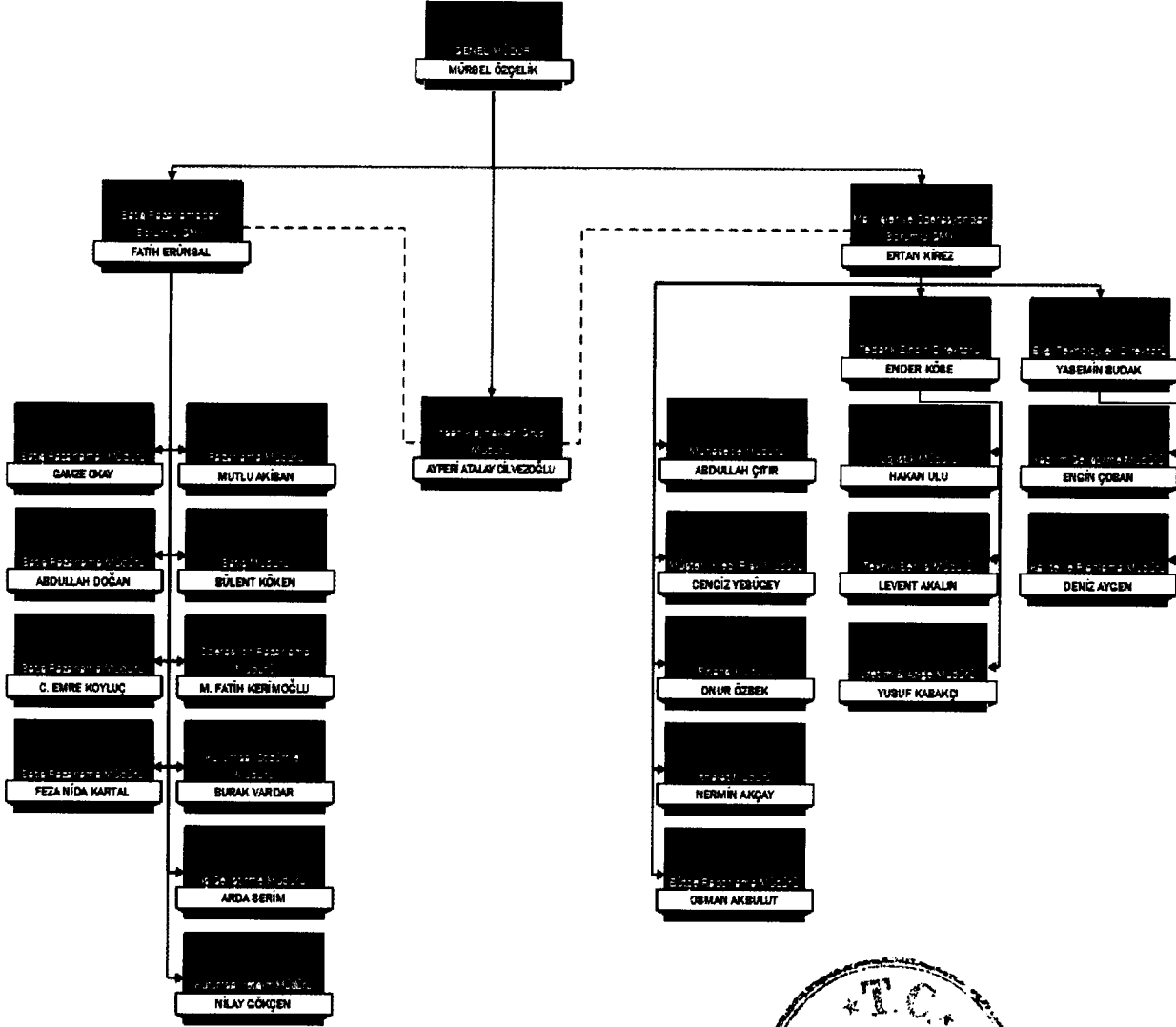
**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sıyrtlıdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:1 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267699
Mersis No: 0833002319100019
www.yapikredi.com.tr

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

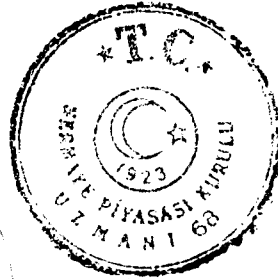
15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:

GENEL ORGANİZASYON ŞEMASI



01.01.2023



Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi,
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükemmeller 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
No:1 Kat:5 Sok. No:134 Kat:5
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok / Kat:11 34390 Levent / BEŞİKTAŞ
İSTANBUL Tic. Sic. No:227768
Mersis No:0833002219100018
www.yapikredi.com.tr

15.2. İdari yapı:

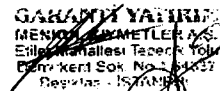
15.2.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mustafa Aydemir	Yönetim Kurulu Başkanı	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 2 yıldır.	-	-
Hüseyin Avni Metinkale (Kökler Yatırım gerçek kişi temsilcisi)	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı		Yönetim Kurulu Üyesi	30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 2 yıldır.	-	-
Sinan Güçlü	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 2 yıldır.	3.280.261,60	%10.34
Bülent Koray Aksoy	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 2 yıldır.	3.277.089,20	%10.33
Mürsel Özçelik	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür (CEO)		Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür (CEO)	30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 2 yıldır.	3.277.089,20	%10.33


Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nato Yolu 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

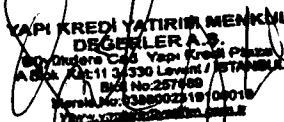

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

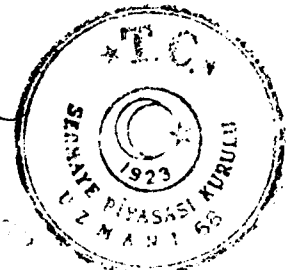

Mustafa Ergün


GÖKHAN YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Etiler Kent Sok. No: 2 Kat: 5
Beşiktaş - İSTANBUL


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Çiğdemli Yolu Kat: 5
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 257468
Ticaret Sicil No: 338902/19/04018
Tic. Sicil Gazetesi: 15.05.2012



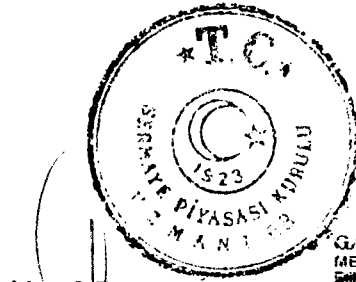
Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
İbrahim Taşkın (Yıldız Holding gerçek kişi temsilcisi)	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 2 yıldır.	-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mürsel Özçelik	Genel Müdür	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	Genel Müdür	-	3.277.089,20	10,33
Mehmet Fatih Erünsal	Satış ve Pazarlamadan Sorumlu GMY	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	Satış ve Pazarlamadan Sorumlu GMY ve Satış Pazarlama Direktörü	-	-	-
Ertan Kirez	Finans ve Operasyonlardan Sorumlu GMY	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	Mali İşler Direktörü	-	-	-
Ender Köse	Tedarik Zinciri Direktörü	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	Tedarik Zinciri Direktörü	-	-	-

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım... İncirli A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nato Yolu 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**



Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Dünya Sok. No: 1 Kat: 2
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Dünya Sok. No: 1 Kat: 2
Beşiktaş - İSTANBUL
Büyük Mükellefler 6180271330

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Yasemin Budak	Bilgi Teknolojileri Direktörü	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	Bilgi Teknolojileri Direktörü	-	-	-

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

İhraççı son beş yıl içinde kurulmamıştır.

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

İhraççı son beş yıl içinde kurulmamıştır.

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

Yönetim Kurulu:

Mustafa Aydemir 30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilmiştir. 1999 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisat Bölümü'nden mezun olmuş ve aynı yıl, Egebank A.Ş.'nin Hazine bölümünde çalışmaya başlamıştır. 2001 yılından itibaren 2 yılı Mazars Denge, 7 yılı PwC Türkiye ofisinde olmak üzere toplam 9 yıl farklı sektörlerdeki şirketlerin denetiminde aktif rol oynamıştır. 2005 yılında serbest muhasebeci mali müşavir unvanı almıştır. 2010 yılında Yıldız Holding CFO ofisinde göreve başlamış, 2012 yılında Gıda, Kişisel Bakım, Dondurulmuş Gıda ve Ambalaj Grubu'na Grup CFO'su olarak atanmıştır. Yıldız Holding'de bulunduğu süre içerisinde çeşitli satın alma projelerinde aktif olarak rol almıştır. 2014 yılında Gözde Girişim'e genel müdür olarak atanmıştır. Hala Franklin Templeton Türkiye ofisinde yönetici direktör olarak görev yapmaktadır

Hüseyin Avni Metinkale (Kökler Yatırım gerçek kişi temsilcisi) 30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilmiştir. İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Kariyerine proje uzmanı olarak, 1986 yılında Albaraka Türk Katılım Bankası'nda başlayan ve Pripack A.Ş. kurucu yönetim kurulu üyeliğine seçilinceye kadar bu görevini sürdüren Hüseyin Avni Metinkale, Yıldız Holding-Pripack A.Ş. ortaklığının ardından pek çok yönetim pozisyonunda görev almış ve Ambalaj Grubu Başkan Yardımcılığı görevine getirilmiştir. 2005 yılında Ambalaj Grubu Başkanı olan ve aynı zamanda Yıldız Holding yönetim kurulu üyeliğine seçilen Hüseyin Avni Metinkale, halen Yıldız Holding bünyesindeki bazı şirketlerde yönetim kurulu üyeliği yapmakta olup, Yıldız Holding genel müdürlüğü görevini de yürütmektedir.

-Denfo
Panda Teknoloji Ürünleri Dağıtım Hizmetleri A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nato Yolu 4.Cadde No:1 ÜMRANIYE / İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER 6180271330


Sinan Güçlü

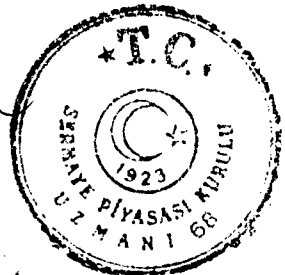
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Düyükdere Sok. No: 28 Kat: 7
Beşiktaş - İSTANBUL

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
ABD No:1 Kat:330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257696
Mersis No: 0810002210100016
www.garantiyatirim.com.tr



İbrahim Taşkın (Yıldız Holding gerçek kişi temsilcisi) 30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilmiştir. 1986 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olmuştur. Askerlik hizmetini Disiplin Subayı olarak 1988 yılında tamamlamıştır. Sonrasında dört yıl süre ile Emniyet Genel Müdürlüğü'ne bağlı Florya Polis Eğitim Merkezi'nde öğretim görevlisi olarak, Anayasa Hukuku, Ceza Hukuku, Ceza Muhakemeleri Hukuku, Polis Meslek Mevzuatı konularında ders vermiştir. 1989 yılından itibaren İstanbul Barosu'na bağlı avukat olarak çalışmaktadır. 1996-2004 yılları arasında çeşitli görevler içerecek şekilde siyasi faaliyetler ile uğraşmıştır. Çeşitli dernek ve vakıflarda yönetici veya üye olarak görev yapmaktadır. Halen serbest avukatlığın yanı sıra, Yıldız Holding global hukuk işleri başkanı olarak görev yapmaktadır.

Sinan Güçlü 30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilmiştir. 1990 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Kontrol ve Bilgisayar Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1990 yılında üniversitedeki dört sınıf arkadaşı ile beraber Penta Bilgisayar'ı kuran Güçlü, 2012 yılına kadar belli aralıklarla Şirket'te genel müdürlük görevinde bulunmuştur. Sinan Güçlü, Şirket yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Bülent Koray Aksoy 30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilmiştir. 1986 yılında Kadıköy Anadolu Lisesi'nden mezun olduktan sonra İstanbul Teknik Üniversitesi Kontrol ve Bilgisayar Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1990 yılında aynı sınırları paylaştığı üniversite arkadaşları ile henüz üniversite son sınıfta iken Penta Bilgisayar'ı kuran Aksoy, 2012 yılına kadar şirketin çeşitli kademelerinde görev almıştır. Bülent Koray Aksoy, şu anda Şirket Tekra Bilişim Danışmanlık ve Dış Tic. A.Ş. yönetim kurulu üyesi olarak görevine devam etmektedir.

Mürsel Özçelik 30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyesi olarak üç yıl görev yapmak üzere seçilmiştir. 1986 yılında Kabataş Erkek Lisesi'nden mezun olduktan sonra İstanbul Teknik Üniversitesi Kontrol ve Bilgisayar Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1990 yılında üniversite arkadaşları ile Penta Bilgisayar'ı kuran Özçelik, halen Şirket genel müdürü ve yönetim kurulu üyesi olarak görevine devam etmektedir.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Mürsel Özçelik'in özgeçmişi, yukarıda "Yönetim Kurulu" başlığı altında verilmiştir.

Mehmet Fatih Erünsal 1978 yılında İstanbul'da doğan Erünsal, 2002 yılında Fatih Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden mezun olmuştur. Mesleki kariyerine bilgi teknolojileri sektöründe başlayan ve çeşitli kademelerde görev alan Erünsal, 2017 yılından itibaren Şirket'te Satış ve Pazarlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevini sürdürmektedir. Erünsal aynı zamanda 2010 yılında Harvard Üniversitesi'nde Yurt Dışı Eğitim Programı'na (*Extension Programı*) katılım sağlamıştır.

Ertan Kirez 1974 yılında İstanbul'da doğan Ertan Kirez, 1998 yılında Boğaziçi Üniversitesi Fizik Bölümü'nden, 2011 yılında ise Sabancı Üniversitesi Ekonomi ve Yönetim Bilimleri Yüksek Lisans Programı'ndan mezun olmuştur. Mesleki kariyerinde 1998 yılında bankacılık sektöründe başlayan Kirez, 2009 yılında Penta Teknoloji' de Finans Müdürü olarak çalışmaya başlamıştır. 2009 yılından bu yana Grup içinde çeşitli kademelerde görev alan Kirez, yedi yıldır üst yönetimde yer almaktadır. Kirez, Şubat 2018


Penta Teknoloji Yatırım Ortaklığı / Şirket A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Mısır Yolu 4. Cadde No:1 34713 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükellefler 0160271330

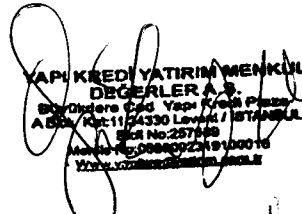

GÖZDE GİRŞİM ŞENAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

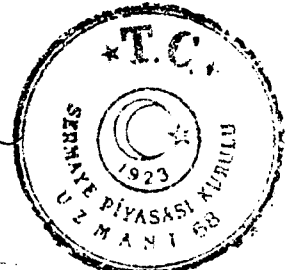

Mustafa Ergün


GÖKHAN YILMAZ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Pamir Kent Sok. No:13 Kat:2
Beşiktaş - İSTANBUL


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Söğütözü Cad. Vefa Çiftliği Plaza
A Blok / Kat:11/5330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:25749
Mers: 08100022500010
www.ykdiyatirim.com.tr



tarihinden bu yana Şirket'in Mali İşler ve Operasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir.

Ender Köse 1969 yılında Manisa'da doğan Ender Köse, 1993 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Mesleki kariyerine 1993 yılında Penta Teknoloji'de çalışarak başlayan ve çeşitli kademelerde görev alan Köse, 2011 yılından bu yana Tedarik Zinciri Direktörü olarak görevine devam etmektedir.

Yasemin Budak 1973 yılında İstanbul'da doğan Yasemin Budak, 1996 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Kontrol ve Bilgisayar Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Mesleki kariyerine bankacılık sektöründe başlayan ve çeşitli kademelerde görev alan Budak, 2012 yılından bu yana Penta Teknoloji'de Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü olarak görevini sürdürmektedir.

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


Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
Yönetim Kurulu					
Mustafa Aydemir	Yönetim Kurulu Başkanı	-	Ak Alev Manyezit Levha Üretim San. ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı Odak Refrakter ve Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Sebat Çakmak Sınai ve Tüketim Malları Sanayi ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi As Dağıtım Pazarlama Ticaret Ltd.Şti. - Yönetim Kurulu Başkanı Azmüsebat Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Gerçek Kişi Temsilcisi Azmüsebat Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Gözde Girişim'in Gerçek Kişi Temsilcisi	-	-

¹³ Görev bitiş tarihi bildirilenler haricindeki görevler devam etmektedir.

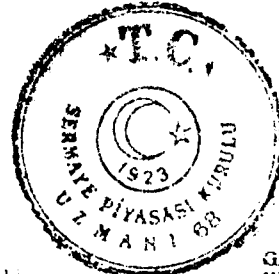
¹⁴ Görev bitiş tarihi bildirilenler haricindeki görevler devam etmektedir.


¹⁵ Bitiş tarihi bildirilenler haricindekiler devam etmektedir.

¹⁶ Bitiş tarihi bildirilenler haricindekiler devam etmektedir.


Penta Teknoloji Üretim, Dış Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:1 / Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Mükellefiyet No: 6180271330

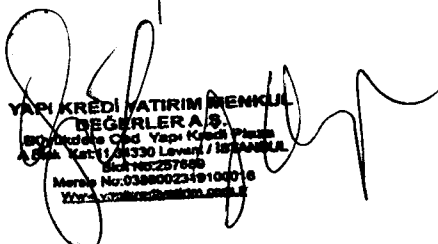

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Mustafa Ergün


GAKHANI YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirler Sok. No: 10 Kat: 2
Beşiktaş - İSTANBUL


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
150. Sokak Çab. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 / 3330 Levent / İSTANBUL
Tic Sic No: 27546
Menkul Sic No: 0388002349100018
Yatırımcılar@yapikredi.com.tr

Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
			<p>Bep Hologram A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı Yıldız Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Dursun Sınai Yatırımlar A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkanı Yıldız Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>İsmet Ambalaj Yatırımları A.Ş.- Yönetim Kurulu Üyesi Gözde Girişim'in Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Kümaş Manyezit Sanayi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yıldız Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Makina Takım Endüstrisi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Üs Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Polinas Plastik Sanayii ve Ticareti A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Yıldız Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Propak Ambalaj Üretim ve Pazarlama A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Yıldız Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Yenilikçi Yapı Malzemeleri Yatırım Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yıldız Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi</p>		
Hüseyin Avni Metinkale (Kökler Yatırım gerçek kişi temsilcisi)	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	<p>Marsa Yağ Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Pasifik Tüketim Ürünleri Satış Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Atlas Gıda Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Horizon Hızlı Tüketim Ürünleri Üretim Pazarlama Satış Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Hüner Pazarlama Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Ülker Çikolata San. A.Ş. - Yönetim</p>	-	Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (pay oranı: %29,73)

perpa
Perpa Teknoloji Ürünleri (Gıda) Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

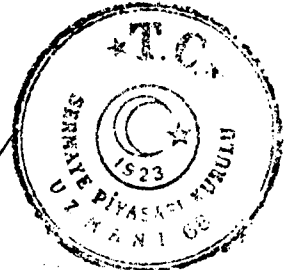
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Sok. No: 1 Kat: 7
Beşiktaş - İSTANBUL

Binan Güneşli

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Sok. No: 1 Kat: 7
Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27576
Mers: 081700021010010
www.garantiyatirim.com.tr



Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
			<p>Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Ak Alev Manyezit Levha Ür. San. Ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>As Dağıtım Pazarlama Ticaret Ltd.Şti - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Evar Kesici Takım Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili</p> <p>Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Odak Refrakter Ve Madencilik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Pervin Finansal Kiralama A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili</p> <p>Sebat Çakmak Sınai Ve Tüketim Malları Sanayi Ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili</p> <p>Azmüsebat Çelik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>BEP Hologram Anonim Şirketi - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Dursun Sınai Yatırımlar A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>İsmet Ambalaj Yatırımları A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Kümaş Manyezit Sanayi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Makina Takım Endüstrisi Anonim Şirketi - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Makina Takım Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Yıldız Holding'in Gerçek</p>		

-Denta
Pervin Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/Cadde No:1/34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler/6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

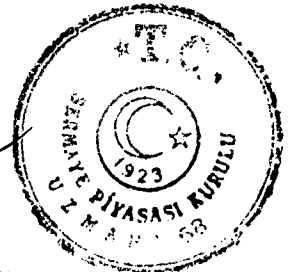
Mustafa Ergün

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Domestik Sok. No: 1/31037
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Soyutdere Cad. Yapı Kredi Plaza
Akmerkezi Kat:1 34320 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257698
Mersis No: 031000219100010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
			<p>Kişi Temsilcisi</p> <p>Polinas Plastik Sanayii Ve Ticareti A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Propak Ambalaj Üretim Ve Pazarlama A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Yenilikçi Yapı Malzemeleri Yatırım Üretim Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Anadolu Yakası Ticaret Lojistik Ve Yapı A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı</p> <p>Enfes Çay Üretim Ve Pazarlama A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Girişim Ambalaj Yatırımları A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı</p> <p>Komili Teknik Hizmetler Ve San. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili</p> <p>MCI Turizm Marina Yat Ve Çekek İşl. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Pakyağ Sanayii Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili</p> <p>Pendik Turizm Marina Yat Ve Çekek İşletmesi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı</p> <p>Ram Turizm Marina Yat Ve Çekek İşl. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Ufuk Yatırım Yönetim Ve Gayrimenkul A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Yıldız Holding A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Akyel İnşaat Turizm Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Ancoker Su Ürünleri Sanayi Ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi</p>		

-penta
Penta Teknoloji Üretim ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:12773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellef No: 6180271330

Sinan Güçlü

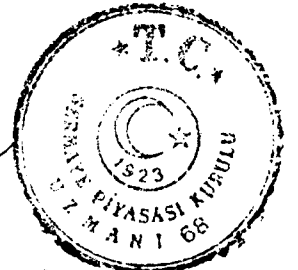
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Sicil No:257908
Mersis No:083300225100010
www.ykdiyatirim.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Zincirlikuyu Mahallesi Teşekkül Yolu
Dönerken Sok. No:1 34398
Beşiktaş - İSTANBUL



Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
			<p>Temsilcisi</p> <p>Atademir Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Beta Marina Liman Yat Ve Çekek İşletmeciliği A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Çayırovası İnşaat Taahhüt Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Dönüşüm İnşaat Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Ekzimer Dış Ticaret Gıda Sanayi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Elit Mimarlık Turizm Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>İzsal Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Mersu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>MTR Turizm Yatırımları A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Nisan Havacılık A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Pladis TR Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Sağlam İnşaat Taahhüt Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p>		

-perfo
Perfor Teknoloji Yatırım ve Ticaret A.Ş.
Organik Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:11 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeller 6160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

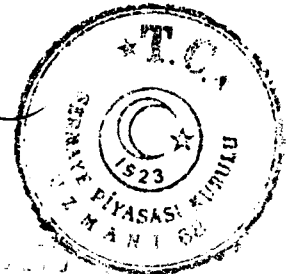
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Düyükdere Sok. No: 234/3
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 9 34390 Levent / İSTANBUL
A.Ş. Sicil No: 257640
Mersis No: 08100022500010
www.yapikredi.com.tr



Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
			<p>Sun Doğan Gıda ve Ambalaj Sanayi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Temel Yeni Gıdalar ve Tarım Ürünleri Paz. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Yeni Çikolatalı Mamüller Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Aktül Kağıt Üretim Pazarlama A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Aytaç Gıda Yatırım Sanayi ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Karma Tarımsal Üretim ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Adapazarı Şeker Fabrikası A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Duru G2M Gıda Tarım ve Temizlik Ürünleri Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>G2M Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Mevsim Taze Sebze Meyve Sanayi ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Nesos Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Poleks Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Ser Yemek Üretim ve Dağıtım Hizmetleri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Teközel Gıda Temizlik Sağlık Marka Hiz. San. ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>UCZ Mağazacılık Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili</p>		

-perfa
Panda Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34171 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 6/80271330

Sinan Güçlü

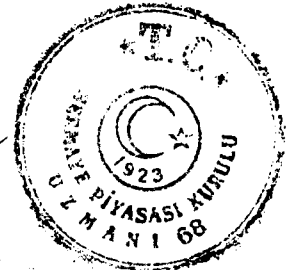
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**GAHANGİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Dörtkendi Sok. No: 11 Kat: 37
Beşiktaş - İSTANBUL

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
Kat: 9 Kat: 9 Kat: 9 Kat: 9 Kat: 9
No: 34390 Üsküdar / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27996
Mersis No: 038000231010001
www.ykdiyatirim.com.tr



Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
			<p>Yeni Teközel Markalı Ürünler Dağıtım Hizmetleri A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Enfesler Gıda Pazarlama A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kökler Yatırım'ın Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Batı Unlu Mamüller Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Şaşmaz Unlu Mamüller Üretim ve Dağıtım A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili</p> <p>Toroslar Unlu Mamüller ve Fırıncılık A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Yukarı Dudullu Unlu Mamüller Üretim ve Dağıtım A.Ş.</p> <p>Kereviş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Üs Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>SCA Yıldız Kağıt ve Kişisel Bakım Üretim A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Yıldız Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi</p> <p>Pame Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p>		
İbrahim Taşkın (Yıldız Holding gerçek kişi temsilcisi)	Yönetim Kurulu Üyesi	-	<p>Ülker Bisküvi San. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Dursun Sınai Yatırımlar A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>MCI Turizm Marina Yat ve Çekek İşletmesi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Pendik Turizm Marina Yat ve Çekek İşletmesi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Ram Turizm Marina Yat ve Çekek İşl. A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>Üs Holding A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi</p>	-	Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (pay oranı: %17,73)

-perita
 Perita Teknoloji Ürünleri ve Ticaret A.Ş.
 Organize Sanayi Bölgesi
 Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34775 Beşiktaş / İstanbul
 Büyük Akademi Kat: 1160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
 YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

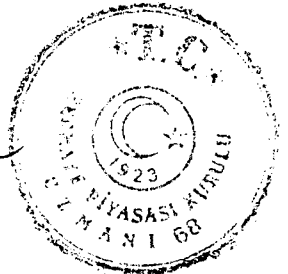
Mustafa Ergün

**YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL
 DEĞERLER A.Ş.**
 Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
 A Blok Kat: 11/14330 Levent / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 277466
 Mersis No: 0380002191000000
 www.yapikredi.com.tr

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL
 DEĞERLER A.Ş.**
 Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
 A Blok Kat: 11/14330 Levent / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 277466
 Mersis No: 0380002191000000
 www.yapikredi.com.tr



Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
			Karma Tarımsal Üretim ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Adapazarı Şeker Fabrikası A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili G2M Dağıtım Pazarlama ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Poleks Gıda Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Ser Yemek Üretim ve Dağıtım Hizmetleri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi UCZ Mağazacılık Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Beta Marina Liman Yat ve Çekem İşletmeciliği A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Üs Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi Sağlam İnşaat Taahhüt Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Üs Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi Sun Doğal Gıda ve Ambalaj Sanayi A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi Üs Holding'in Gerçek Kişi Temsilcisi		
Sinan Güçlü	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Şirket (pay oranı: %10,34)	-
Bülent Koray Aksoy	Yönetim Kurulu Üyesi	-	Tekra Bilişim Danışmanlık ve Dış Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı.	Şirket (pay oranı: %10,33)	--
Mürsel Özçelik	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür (CEO)	-	-	Şirket (pay oranı: %10,33)	-
Yönetimde Söz Sahibi Personel					
Mürsel Özçelik	Genel Müdür	-	-	Şirket (pay oranı: %10,33)	-
Mehmet Fatih Erünsal	Satış ve Pazarlamadan Sorumlu GMY	-	-	-	-
Ertan Kirez	Finans ve Operasyonlardan Sorumlu GMY	-	-	-	-

-perfo
 Perfora Teknoloji Ürünleri (İngilizce) Ticaret A.Ş.
 Organize Sanayi Bölgesi
 Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34718 Üsküdar / İstanbul
 BÜYÜK MÜKELLEFLER 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
 YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

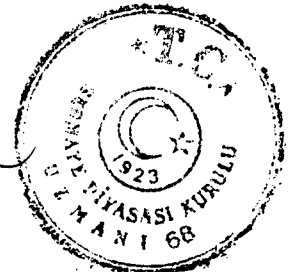
Mustafa Ergün

**GAHİRDİ YATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
 Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
 Döner Keri Sok. No: 13 Kat: 7
 Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
 DEĞERLER A.Ş.**
 Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
 A Blok Kat: 9 34390 Levent / BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 277680
 Mersis No: 081000221900010
 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹³	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁴	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁵	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ¹⁶
Ender Köse	Tedarik Zinciri Direktörü	-	-	-	-
Yasemin Budak	Bilgi Teknolojileri Direktörü	-	-	-	-

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 kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

-perito
Perito Teknoloji Ürünleri Distribüsyon Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34722 Üsküdar / İstanbul
Büyükçekirgeçler 6180271330

Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Eski Büyükdere Caddesi Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
Tic Sic No: 277958
Mersis No: 081000225000100018
Web: www.ykdiyatirim.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dünya Kent Sok. No: 11 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL

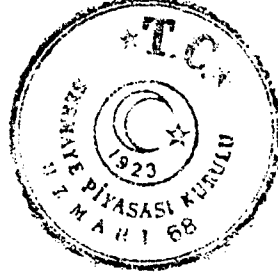
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
1923
MERSİS NO: 081000225000100018
11.08

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.

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

Yoktur.



0 0 0 0 0 0

0 0 0 0 0 0

-perio
Perio Teknoloji Ürünleri Distribüsyon A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mektebi No: 6180271330

Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Soyutdere/İzmir Yataklı Yatırım Plaza
A Blok Kat:1 / 4330 Levazım / İZMİR
Tic. Sic. No: 257688
Mersis No: 351000219100010
www.yatirimmenkul.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Emir İhtisalesi Tabakası Kat:1
Dönüştürme Sok. No: 1 / 34387
Beşiktaş - İSTANBUL

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

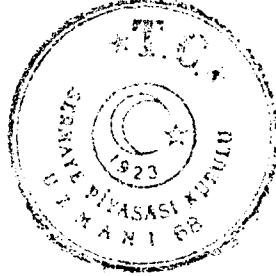
16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dâhil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllar için sırasıyla 2.881.347,61 TL, 2.679.625,22 TL ve 2.849.741,81 TL tutarlarında ödeme yapılmıştır. 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yıl için belirtilen tutar, Şirket'in CEO'su için Yıldız Holding tarafından ödenen ilave ücreti de kapsamakta olup, söz konusu miktar danışmanlık ve yönetim giderleri kapsamında doğrudan Şirket'e fatura edilmiştir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ının %50'sinden fazlasının satılması halinde, yönetim kurulu tarafından belirlenen üst düzey yöneticiler bir teşvik primi alacaklardır. Halka arz kapsamında, ilgili üst düzey yöneticilere Şirket tarafından ödenecek toplam teşvik tutarının, halka arzdan elde edilecek brüt gelirlerin %0,5'ini aşmaması öngörülmektedir.

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, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin kıdem tazminatı için 123,2 bin TL tutarında ve birikmiş izin için 69,1 bin TL tutarında karşılık ayırmıştır. Bu yükümlülüklerle ilişkin olarak yönetim kurulu üyeleri bakımından herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.



01/12/2017

Pembe Teknoloji Yatırımları Doğrudan Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Söğütözü Cad. Vatan Kat: 9
A Blok Kat: 7 04330 Çankaya/ ANKARA
Tic Sic No: 27094
MERSİ No: TR333300001000100001000010
Tic Sic Sicil No: 27094

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Etiler Kat: 5 No: 34022 Beşiktaş / İSTANBUL

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mustafa Aydemir	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Üyesi	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	30 Mart 2017 tarihli genel kurul toplantısında üç yıl görev yapmak üzere atanmıştır.	-	-
Hüseyin Avni Metinkale (Kökler Yatırım gerçek kişi temsilcisi)	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyesi			-	-
Sinan Güçlü	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi			3.280.261,60	10,34
Bülent Koray Aksoy	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi			3.277.089,20	10,33
Mürsel Özçelik	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür (CEO)	Yönetim Kurulu Üyesi			3.277.089,20	10,33
İbrahim Taşkın (Yıldız Holding gerçek kişi temsilcisi)	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi			-	-

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	İhraççıda Mevcut Görevini Üstlendiği Yıl	İş Adresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mürsel Özçelik	Genel Müdür	Genel Müdür	2011	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	3.277.089,20	%10,33
Mehmet Fatih Erünsal	Satış ve Pazarlamadan Sorumlu GMY	Satış Pazarlama Direktörü	2017	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	-	-

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım - Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nato Yolu 4.Cadde No:1 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükellefleri 0180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

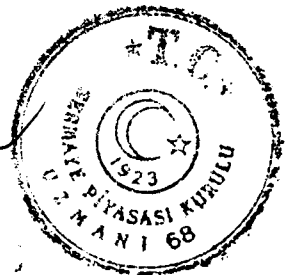
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Sok. No: 1 Kat: 7
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boşnaklar Cad. Yapı Kredi Plaza
ABN Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257450
Mersis No: 083300219100016
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda İhraçta Üstlendiği Görevler	İhraçta Mevcut Görevini Üstlendiği Yıl	İş Adresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ertan Kirez	Finans ve Operasyondan Sorumlu GMY	Mali İşler Direktörü	2018	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	-	-
Ender Köse	Tedarik Zinciri Direktörü	Tedarik Zinciri Direktörü	2010	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	-	-
Yasemin Budak	Bilgi Teknolojileri Direktörü	Bilgi Teknolojileri Direktörü	2012	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	-	-

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla İhraççı 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:

Yoktur.

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

Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca, 19 Nisan 2018 tarih ve 2018/17 sayılı yönetim kurulu kararıyla Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi olmak üzere toplamda üç komite kurulmuştur. İşbu İzahname tarihi itibarıyla söz konusu komitelere üye atamaları yapılmamıştır.

Komitelerin görev tanımları ve çalışma esaslarına ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır. Esas Sözleşme uyarınca, komitelerin çalışma esaslarının değiştirilmesi genel kurulun onayına tabidir.

Denetim Komitesi

Denetim Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Denetim Komitesi'nin başlıca amacı, Şirket'in muhasebe sistemi ve muhasebe uygulamalarının, Şirket'e ilişkin finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, Şirket'in iç ve dış denetiminin işleyişinin ve etkinliğinin, Şirket'in ilgili mevzuat uyumunun gözetimidir.

perfa
Perfa Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nato Yolu 4.Cadde No:1 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

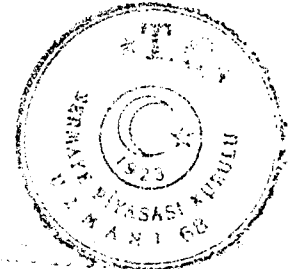
Mustafa Ergün

**GAMMAPI YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 2/1 Kat: 2
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Çifti Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Sicil No:257708
Mersis No:0833002210100016
Tic. Sicil No:270904



Denetim Komitesi en az iki üyeden oluşur ve Denetim Komitesi üyeleri yönetim kurulundaki bağımsız üyeler arasından seçilir. Bu üyelerin en az birinin denetim/muhasebe ve finans konusunda beş yıllık tecrübeye sahip olması gerekir. Denetim Komitesi üyeleri yönetim kurulu tarafından her yıl en geç Şirket'in olağan genel kurul toplantısını takip eden ilk yönetim kurulu toplantısında belirlenir.

Denetim Komitesi, üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve karar alır. Üyelerin oybirliğiyle toplantı harici karar alınması mümkündür. Denetim Komitesi, İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar çerçevesinde acil olarak toplandığı haller hariç olmak üzere, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır ve Denetim Komitesi toplantıları, zamanlama olarak mümkün olduğu ölçüde yönetim kurulu toplantıları ile uyumlu olarak, yapılması planlanan her bir yönetim kurulu toplantısı öncesinde Şirket merkezinde veya Denetim Komitesi üyelerinin bulunduğu başka bir yerde gerçekleştirilir.

Denetim Komitesi, yapmış olduğu tüm çalışmalarını yazılı hale getirir, kaydını tutar ve Denetim Komitesi çalışmalarını ile Denetim Komitesi toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar ve kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.

Denetim Komitesi aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

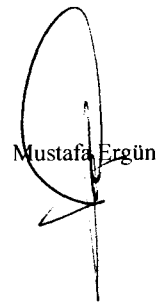
- Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların (dipnotlar dâhil), Şirket tarafından izlenen muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız dış denetçi görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.
- Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları Denetim Komitesi'nin gözetiminde gerçekleştirilir.
- Şirket'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşun alınacak hizmetler Denetim Komitesi tarafından belirlenir ve Şirket ortaklarının görüşüne sunulmak üzere yönetim kurulu onayına sunulur. Denetim Komitesi, bağımsız dış denetçiden bağımsız denetimlerde bağımsız olduğunu doğrulayan yazılı bir beyanı alır ve bağımsız dış denetçinin seçiminin yönetim kuruluna önerilmesinden önce dış denetçinin bağımsızlığını tehdit edebilecek unsurlar varsa bunlar hakkındaki değerlendirmesini yönetim kuruluna raporlar.
- Denetim Komitesi, bağımsız dış denetçinin ortaklığın muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları, daha önce Şirket yönetimine iletilen ilgili muhasebe standartları ve muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini, bunların muhtemel sonuçlarını ve uygulama önerisini, Şirket yönetimi ile arasında gerçekleştirdiği önemli yazışmaları komite ile paylaşma yükümlülüğünü yerine getirmesini gözetir.
- Denetim Komitesi, Şirket'in bir önceki yıla ait kar zarar tablosunda yer alan brüt karının veya bir önceki yıla ait bilançosunda yer alan toplam varlıklarının %1'ini aşan her bir süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemine ilişkin hüküm ve koşulları incelemek üzere olağanüstü toplantılar düzenlemek ve

denetim
Pantalo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Mükemmeller 5160271330


Sinan Güçlü

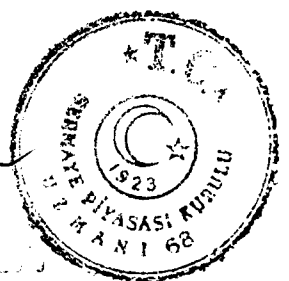
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok / Kat:11 / 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257988
Mers: 0803002250100010
www.yatirimmenkul.com.tr

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok.
Dünya Sok. No: 7 Kat: 5
Beşiktaş - İSTANBUL



söz konusu sınırı aşan her bir süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemi ile ilgili yönetim kuruluna rapor sunmakla yükümlüdür.

- Kurumsal Yönetim Tebliği'nin veya diğer ilgili kural ve düzenlemelerin bağımsız değerlendirme raporunun hazırlanmasını gerektirdiği hallerde, Denetim Komitesi bu bağımsız değerlendirme raporunun alınmasını ve bu bağımsız değerlendirme raporuna yapılan atıfların Denetim Komitesi raporuna eklenmesini sağlar.
- Denetim Komitesi, ilgili yıllık finansal tabloların yayımlanmasını müteakip gerçekleştireceği toplantılarında söz konusu dönemde yıllık onayı alınmış sürekli ilişkili taraf işlemi uyarınca gerçekleştirilen ilişkili taraf işlemlerini inceler.
- Denetim Komitesi, Şirket iç kontrol sistemine ilişkin olarak görüş ve önerilerini, Şirket üst yönetimi ve bağımsız dış denetçinin konuya ilişkin bildirimlerini de dikkate alarak, yönetim kuruluna iletir.
- Denetim Komitesi, Şirket'in etik kurallarını hazırlar, gözden geçirir ve düzenli olarak güncelleyerek bu kurallara uyulmasını sağlamak için gerekli önlemleri alır.
- Denetim Komitesi, yönetim kurulu üyeleri, üst yönetim veya diğer ilişkili taraflar arasında ortaya çıkabilecek çıkar çatışmalarını ve ticari sır kapsamında veya Şirket paylarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilginin kötüye kullanılmasını önlemeye yönelik şirket içi düzenlemelerine uyumu gözetir.
- Denetim Komitesi, hukuk danışmanları ile birlikte, finansal tablolar üzerinde önemli etkisi bulunabilecek hukuki ihtilafları değerlendirir.
- Şirket muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetim ile ilgili olarak ortaklığa ulaşan şikâyetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, ortaklık çalışanlarının, ortaklığın muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kıstaslar Denetim Komitesi tarafından belirlenir.
- Denetim Komitesi, yönetim kurulunun talebi üzerine kendi görev alanı kapsamında değerlendirilebilecek diğer görev ve sorumlulukları üstlenir.
- Denetim Komitesi, Şirket'in paylarının halka arz edilmesi halinde, ilgili payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlamakla yükümlüdür. Ayrıca, Şirket'in paylarının sermaye artırımını yoluyla halka arzı halinde ise, söz konusu rapora ek olarak sermaye artırımından elde edilen fonun belirtilen şekilde kullanılıp kullanılmadığına ilişkin olarak; Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren kamuya açıklanan ve yapılan sermaye artırımının sonuçlarını içeren ilk iki finansal tablolarının ilanını takip eden on iş günü içinde bir rapor hazırlamakla yükümlüdür.

Denetim Komitesi kararları yönetim kuruluna tavsiye niteliğinde olup komitenin çalışmaları ve önerileri yönetim kurulu üyelerinin TTK'dan doğan sorumluluklarını ortadan kaldırmaz. Yönetim kurulu, Denetim

Denetim
Panda Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Hizmet A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mektep No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

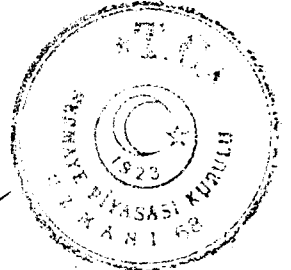
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 10 Kat: 10
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Çağlı

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
Kat:11/34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275646
Mersis No: 0380002719100018
www.yatirimmenkul.com.tr



Komitesi'nin görev ve sorumluluklarını yerine getirebilmesi için gerekli kaynakları ve desteği sağlar. Denetim Komitesi, incelemesine konu olan konularla ilgili veya gerekli gördüğü hallerde, Şirket yönetici ve çalışanlarından (gerekirse mahremiyet çerçevesinde) bilgi alabileceği gibi ilgili kişileri komite toplantılarına davet edebilir. Denetim Komitesi, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanabilir.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin başlıca amacı kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaması durumundaki soruşturmalar ve çıkar çatışmalarının belirlenmesi dâhil olmak üzere, kurumsal yönetim ilkelerine uyulmasında yönetim kuruluna yardımcı olunması, yatırımcı ilişkileri biriminin gözetiminin yapılması ve aday gösterme komitesi ve ücret komitesine bırakılan görevlerin yerine getirilmesidir.

Komite, yönetim kurulu üyesi olan veya yönetim kurulu üyesi olmayıp kendi alanında uzmanlığı olan en az iki üyeden oluşur ve Kurumsal Yönetim Komitesi başkanı bağımsız yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Yatırımcı ilişkileri birimi yöneticisi, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin doğal üyesidir.

Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından her yıl en geç Şirket'in olağan genel kurul toplantısını takip eden ilk yönetim kurulu toplantısında belirlenir. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden görevlendirilebilir. Komite'nin üyeleri olanaklar dâhilinde, yürütmeye görevli olmayan kişiler arasından seçilir. Komite'de, muhasebe, finans, denetim, hukuk, yönetim vb. alanlarda uzman kişiler görev alabilir.

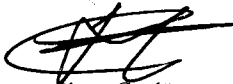
Komite, görevlerinin gerektirdiği sıklıkla, Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanabilir. Komite üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve karar alır. Üyelerin oybirliğiyle toplantı harici karar alması mümkündür.

Komite yapmış olduğu tüm çalışmalarını yazılı hale getirir, kaydını tutar ve komite çalışmaları ile komite toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar. Komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.

Komite aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Yönetim kuruluna üyelerin atanması için önerilerin hazırlanması,
- Kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında yönetim kurulu üyelerinin etkinlik ve bağımsızlığının temin edilmesi,
- Yönetim kurulunda kurumsal yönetim ilkelerinin kabulü ve uygulanmasının temin edilmesi,
- Kurumsal yönetim ilkelerine uyum kapsamında yıllık değerlendirme yapılması ve sonuçların yönetim kuruluna gönderilmesi,
- Yönetim kurulunun ve komitelerinin işlevselliğine ilişkin olarak önerilerde bulunulması,

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:114773 Ümraniye / İstanbul
BÜYÜK MÜKEMMELER 5160271330


Sinan Güçlü

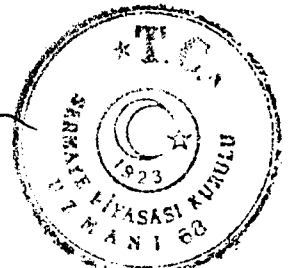
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere 134. Yıllık Kurum Plaza
A Blok Kat:11 Kat:330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257688
Mersis No: 0330002500100016
www.yatirimmenkul.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşekkül Sok. No: 25 Kat: 2
Beşiktaş - İSTANBUL



- Yatırımcı ilişkileri biriminin gözetilmesi,
- Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler için ücret ve performans ödemelerine ilişkin değerlendirmeler için ilke ve esasların belirlenmesi,
- Yönetim kuruluna, yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücret ve performans ödemeleri için önerilerde bulunulması,
- Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelebilecek çıkar çatışmalarının tespit edilmesi,
- Yönetim kurulu tarafından talep edilen kurumsal yönetim kapsamında değerlendirilebilecek diğer hususlarda çalışmaların yapılması,
- Yönetim kuruluna uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi, eğitilmesi ve ödüllendirilmesi konularında şeffaf bir sistem oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar ve yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin sayısı konusunda önerilerde bulunulması ve
- Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi, kariyer planlaması ve ödüllendirilmesi konusunda yaklaşım, ilke ve uygulamalar konularında görüş belirlenmesi, alınan kararların gözetimi ve uygulanmalarını takip edilmesi,

Komite'nin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir. Komite gerektiğinde konusunda uzman kişilerin görüşlerinden yararlanır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Risk Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Risk Komitesi'nin başlıca amacı, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisinde, uygun risk yönetim stratejilerinin uygulanması ile risk yönetimi için bir uzman komitesi kurulmasında yönetim kuruluna yardımcı olunması ve mevzuatça kendisine verilen diğer görevlerin yerine getirilmesidir.

Risk Komitesi, en az iki üyeden oluşur. Risk Komitesi'nin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğu, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Komite başkanı bağımsız yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişilere komitede yer verilebilir.

Risk Komitesi üyeleri yönetim kurulu tarafından her yıl en geç Şirket'in olağan genel kurul toplantısını takip eden ilk yönetim kurulu toplantısında belirlenir. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden görevlendirilebilir.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Değerlendirme Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 Kat:2A Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mülkiyet No: 6160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Cad.
Dönümlük Sok. No: 2 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 17 Kat: 9 Plaza
A Blok Kat: 11 34398 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27976
Mersis No: 0834002210100010
www.yk Yatirim.com.tr

SERKAPİ PİYASASI KURULU
1923
C. M. A. N. I. B. B.

Risk Komitesi üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve karar alır. Üyelerin oybirliğiyle toplantı harici karar alınması mümkündür. Risk Komitesi, görevlerinin gerektirdiği sıklıkla, Şirket merkezinde veya Risk Komitesi üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanabilir.

Risk Komitesi yapmış olduğu tüm çalışmalarını yazılı hale getirir, kaydını tutar ve Risk Komitesi çalışmalarını ile Risk Komitesi toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar. Risk Komitesi, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.

Risk Komitesi aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Mevcut ve potansiyel operasyonel, stratejik ve diğer risklerin belirlenmesi ve bu risklerle bağlantılı olarak ilgili önemlerin alınması için öneriler hazırlanması,
- Risk yönetim sistemlerinin kurulması ve Şirket içinde organizasyonel altyapıların kurulması ve işlevselliğin artırılması ilgili sistemlerin geliştirilmesi için öneriler hazırlanması,
- Yönetim kurulu ve Denetim Komitesi'ne yönelik risklere ilişkin çözüm önerilerinde bulunulması,
- Şirket hedeflerine ulaşmayı etkileyebilecek mevcut ve olası risk unsurlarının kurumsal risk yönetimi sistematiği çerçevesinde tanımlanması, değerlendirilmesi, izlenmesi ve Şirket'in risk profiline uygun olarak ilgili risklerin yönetilmesine ilişkin prensiplerin belirlenerek, karar mekanizmalarında kullanılmasının sağlanması,
- Olasılık ve etki hesaplarına göre, Şirket'te tutulacak ve yönetilecek, paylaşılacak veya tamamen ortadan kaldırılacak risklerin tespit edilmesi,
- Yönetim kuruluna, başta pay sahipleri olmak üzere Şirket'in menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemlerinin, süreçlerini de içerecek şekilde, iç kontrol sistemlerini oluşturması için görüş sunulması,
- Risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin Şirket'in kurumsal yapısına entegrasyonunun sağlanması,
- Risk yönetim sistemlerinin en az yılda bir kez gözden geçirilmesi ve risklerin yönetim sorumluluğunu üstlenen ilgili bölümlerdeki uygulamaların, Risk Komitesi kararlarına uygun gerçekleştirilmesinin gözetilmesi,
- Teknik iflasın erken teşhis edilmesi ve yönetim kurulunun bu konuda uyarılmasının sağlanması ve alınması gereken önlemlere ilişkin önerilerin geliştirilmesi,
- Yönetim kuruluna her iki ayda bir verilecek raporda durumun değerlendirilmesi, varsa tehlikelerin işaret edilmesi, buna ilişkin çarelerin gösterilmesi ve hazırlanan bu raporun denetçiye gönderilmesi,
- Yıllık faaliyet raporunda yer alacak olan, Risk Komitesi üyeleri, toplanma sıklığı, yürütülen faaliyetleri de içerecek şekilde çalışma esasları ve komitenin etkinliğine ilişkin yönetim kurulunun

-Dentec
Pantof Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde Kat:1 / Kat:73 Nispetiye / İstanbul
Büyükdere Alakent Kat:1 / 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

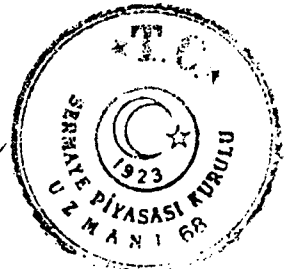
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tapu No: 1/100
Büyükdere Sok. No: 34/33
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Soyunbasi Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 287488
Mersis No: 031000218120018
www.yapikredi.com.tr



değerlendirmesine zemin teşkil etmek üzere yıllık değerlendirme raporu hazırlanması ve yönetim kuruluna sunulması.

Risk Komitesi'nin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Risk Komitesi, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir. Risk Komitesi gerektiğinde konusunda uzman kişilerin görüşlerinden yararlanır. Risk Komitesi kendi yetki ve sorumluluğunda hareket eder, her iki ayda bir durum değerlendirmesi, tavsiye ve önerilerini içeren bir rapor hazırlayarak yönetim kuruluna sunar. Yönetim kuruluna sunulan söz konusu raporlar bağımsız denetçiye de iletilir. Nihai karar sorumluluğu yönetim kuruluna aittir.

17.4. İhraççı'nın Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 21. maddesine göre; "Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur."

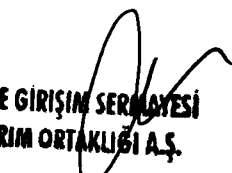
Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır. Ayrıca, Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uymaya gayret edecektir.

Ücretlendirme Politikası

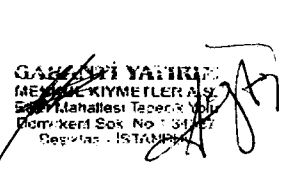
Ücretlendirme politikasının amacı ücretlendirme ile ilgili uygulamaların, ilgili mevzuat ile Şirket faaliyetlerinin kapsamı ve yapısı, Şirket'in stratejileri ve uzun vadeli hedefleri ile uyumlu olarak planlanıp yürütülmesini sağlamaktır.

Yönetim kurulu üyelerine her yıl genel kurul tarafından belirlenen tutarda ücret ödenecektir. Yönetim kurulu üye ücret seviyeleri belirlenirken, yönetim kurulu üyesinin karar verme sürecinde aldığı sorumluluk, sahip olması gereken bilgi, beceri, yetkinlik gibi unsurlar dikkate alınacak ve ayrıca sektörde yer alan benzer şirketlerin yönetim kurulu üye ücret seviyeleri ile karşılaştırmalar yapılacaktır. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlara, yönetim kurulu tarafından onaylanan tutarda ücret ödenecektir. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlara yapılan ödemeler, Şirket'in kısa ve uzun vadeli hedeflerine ulaşmasını ve sürdürülebilir performansın sağlanmasını teşvik etmek üzere kurgulanacaktır. Ücretler Şirket'in etik değerleri, iç dengeleri ve stratejik hedefleri ile uyumlu olacaktır. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlar, üstlendikleri sorumluluklar dikkate alınarak adil şekilde ücretlendirilecektir. Prim ödemeleri, kurumsal hedeflere ulaşmada çalışanların


Penta Teknoloji Ürünleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6160271330

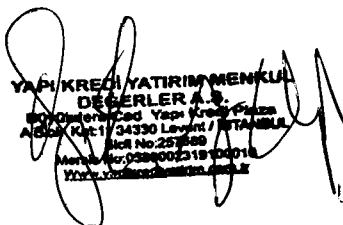

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

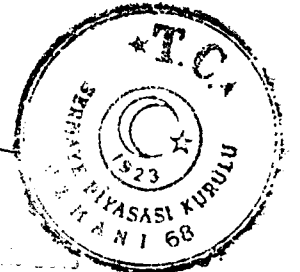

Mustafa Ergün


GANİYE YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Büyükdere Sok. No: 131 Kat: 7
Beşiktaş - İSTANBUL


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
A Blok Kat:1/34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:257688
Mersis No:08300021910001
www.yapikredi.com.tr



etkinliğinin artırılması, performans sürekliliğinin temin edilmesi; bireysel performansın ön plana çıkartılarak başarılı çalışanların ayrıştırılması; Şirket için katma değer yaratan çalışanların bu doğrultuda ödüllendirilmesi için yapılan ödemelerdir. Performans değerlendirme sonuçlarına göre beklenen düzeyin üzerinde performans gösteren çalışanların daha yüksek ücret artışı ve prim almaları amaçlanacaktır. Ücretlendirme ve prim çalışmalarında ilgili dönemlere ait performans ölçümleri dikkate alınacak ve prim ödemeleri başta olmak üzere, performansa dayalı ödeme miktarları önceden garanti edilmeyecektir.

Yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan çalışanlara, borç verilmeyecek, kredi kullanılmayacak veya bunlar lehine teminat, kefalet veya garanti verilmeyecektir.

Yıl içinde üst idari sorumluluğu bulunan çalışanlar ve yönetim kurulu üyelerine ödenen toplam miktarlar, ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak izleyen genel kurul toplantısında mevzuata uygun olarak ortakların bilgisine sunulacak ve finansal raporlar çerçevesinde kamuya açıklanacaktır. Söz konusu ücretlendirme politikasının uygulanması, geliştirilmesi ve takip edilmesinden yönetim kurulu sorumlu olacaktır.

Kamuyu Aydınlatma Politikası

Kamuyu aydınlatma politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar ve müşteriler olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eşzamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır.

Şirket'in kamuyu aydınlatma politikası yönetim kurulunun yetkisi altında oluşturulur ve uygulanır. Bu politika çerçevesinde Şirket tarafından kullanılan bilgilendirme yöntem ve araçları, periyodik olarak çıkarılan mali tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık ve ara dönem faaliyet raporları, Şirket internet sitesi (www.penta.com.tr), özel durum açıklamaları, TTSG aracılığı ile yapılan ilan ve duyurular, telekonferans, telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri, sosyal medya, yazılı ve görsel medya, yatırımcılarla yüz yüze veya telekonferans vasıtasıyla yapılan bilgilendirme toplantılarıdır.

Özel durum açıklamaları, Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından hazırlanır ve elektronik ortamda imzalanıp KAP'a iletilerek kamuya açıklanır. Özel durum açıklamaları, en geç kamuya açıklama yapıldıktan sonraki iş günü içinde Şirket internet sitesinde (www.penta.com.tr) ilan edilir.

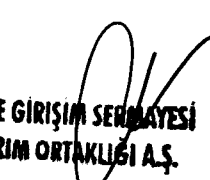
Kamuyu aydınlatma politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır. Yatırımcı İlişkileri Bölümü kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir.

Kar Dağıtım Politikası

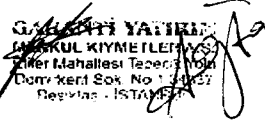
Kar payı dağıtım politikasının amacı Şirket'in ilgili mevzuata uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politikanın izlenmesini sağlamak, yatırımcıları bilgilendirmek ve kar dağıtımını anlamında yatırımcılara karşı şeffaf bir politika sürdürmektir.

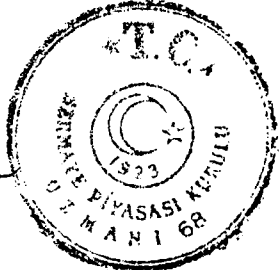
Kar payı dağıtım kararına, karın dağıtım şekline ve zamanına, yönetim kurulunun önerisi üzerine, Şirket genel kurulu tarafından karar verilir. İlgili düzenlemeler ve mali imkânlar elverdiği sürece, piyasa



Penta Teknoloji Ürünleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1/24775 Ümraniye / İstanbul
Büyükd. Mük. No: 6180271330


GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

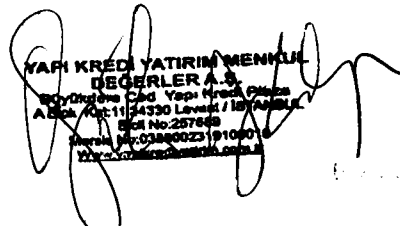

Mustafa Ergün


GÖKÇE YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Sokak
Dünya Kari Sok. No: 1/1 Kat: 5
Beşiktaş - İSTANBUL


T.C.
MENKUL DEĞERLER BORSASI
1993
GÖKÇE YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


PENTA YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükd. Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11/24775 Ümraniye / İstanbul
Tic. Sic. No: 287848
Mersis No: 030000231910001
www.pentayati.com.tr

beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejileri, iştirak ve bağlı ortakların sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak; Esas Sözleşme, TTK, SPKn, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği ve vergi düzenlemeleri çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir net dönem karının asgari %50'lik kısmının pay sahiplerine ve kara katılan diğer kişilere dağıtılması hedeflenmektedir. Kar payı nakden ve/veya bedelsiz pay verilmesi şeklinde ve/veya bu iki yöntemin belirli oranlarda birlikte kullanılması ile dağıtılabilir. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Kar payı dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla, eşit veya farklı tutarlı taksitlerle de kar payına ilişkin ödemeler yapılabilir. Kar payı dağıtım işlemlerine, en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, genel kurulda belirtilen tarihte başlanır. Esas Sözleşme uyarınca, genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınmaz. Yönetim kurulunun genel kurula karın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ve dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgilere kar dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir ve bu husus genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulur.

Kar dağıtımlarına ilişkin yönetim kurulu önerisi veya kar payı avansı dağıtımına ilişkin yönetim kurulu kararı, şekli ve içeriği ile kar dağıtım tablosu veya kar payı avansı dağıtım tablosu ile birlikte ilgili düzenlemeler kapsamında kamuya duyurulur. Ayrıca işbu kar dağıtım politikasında değişiklik yapılmak istenmesi durumunda, bu değişikliğe ilişkin yönetim kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi de kamuya duyurulur.

İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar

Şirket, tüm ilişkili taraf işlemlerini, İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar, Türk sermaye piyasaları ve vergi mevzuatı ve diğer ilgili mevzuatta belirtildiği gibi piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleştirmeyi hedeflemektedir. Buna göre, ilişkili taraf işlemleri transfer fiyatlandırması hükümleri dikkate alınarak piyasa şartlarına uygun olarak gerçekleştirilecektir. Yönetim kurulu, ilişkili taraf işlemlerinin İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar'a tam anlamıyla uygun şekilde gerçekleştirilmesinden sorumludur.

Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 9.2. maddesi kapsamında düzenlenen süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemleri, yönetim kurulunun onayına tabidir. Denetim Komitesi olağanüstü şekilde toplanacak ve mevcut hüküm ve şartları inceleyecek ve yukarıda belirtilen eşiği aşan her bir süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemi hakkında yönetim kuruluna rapor hazırlayacaktır. İlgili kural ve düzenlemelerin bağımsız değerlendirme raporunun hazırlanmasını gerektirdiği hallerde, Denetim Komitesi bu bağımsız değerlendirme raporunun alınmasını ve bağımsız değerlendirme raporuna yapılan atıfların Denetim Komitesi raporuna eklenmesini sağlayacaktır. Yönetim kurulu, Denetim Komitesi'nin ilgili işlemin piyasa koşullarına uygunluğunu değerlendiren raporunun alınması halinde, yalnızca yukarıdaki eşiği aşan süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemleri oylamak için toplanabilir. Ek olarak, Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 9.3. maddesinde düzenlenen süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemlerinin gerçekleştirilmesi için, bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının alınması gerekmektedir. İki adet bağımsız üyenin bulunması halinde, ikisinin de ilgili süreklilik arz etmeyen işlemleri onaylaması gerekmektedir. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının alınmaması halinde, genel kurulun süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemlerine ilişkin onayı gerekmektedir.

Süreklilik arz eden ilişkili taraf işlemleri için bir önemlilik eşiği uygulanmayacak ve tüm süreklilik arz eden ilişkili taraf işlemleri için genel nitelikte bir yönetim kurulu kararı alınacaktır. Yönetim kurulu, ilgili yönetim



Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organisasyoncu Bağımsız
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

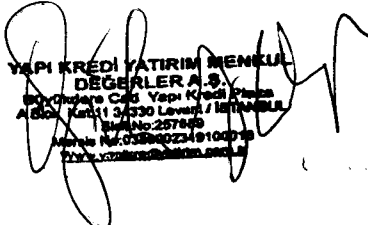
Sinan Güçlü

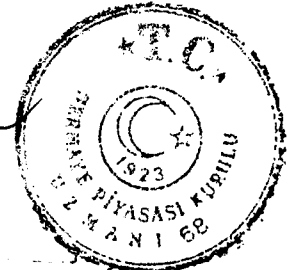

GÖKÇE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün


GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Dünya Kent Sok. No: 1 Kat: 27
Beşiktaş - İSTANBUL


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Çiftliği Caddesi Vapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277490
Mersis No: 0833002191000000
www.yapikredi.com.tr



kurulu kararının alındığı tarihte aşağıda yer alan hususların var olması durumunda ve eldeki bilgiler çerçevesinde, her bir süreklilik arz eden ilişkili taraf işlemi ve mevzuatta öngörülen başkaca hususlara ek olarak aşağıdaki hususlar hakkında çerçeve bir karar alır:

- Planlanan işlemin tarafları
- Yıllık bütçe ve iş planlarına bağlı olarak beklenen işlem hacmi (TL olarak)
- Süreklilik arz eden ilişkili taraf işlemlerini düzenleyen önemli hüküm ve şartlar
- Süreklilik arz eden ilişkili taraf işlemleri kapsamında olan işlemlerin piyasa koşullarına uygun ve rekabet edebiliyor olmasının temini (örnek olarak diğer potansiyel tedarikçilerle karşılaştırılması) için uygulanacak yöntem ve prosedürler.

Denetim Komitesi, ilgili yıllık mali tabloların yayımlanmasını müteakip gerçekleştireceği toplantılarında söz konusu dönemde yıllık onayı alınmış süreklilik arz eden ilişkili taraf işlemi uyarınca gerçekleştirilen ilişkili taraf işlemlerini inceleyecektir.

İlişkili taraf işlemleriyle ilgili olarak alınan yönetim kurulu kararları, ticari sır niteliğini haiz bilgiler hariç olmak üzere ilgili sermaye piyasası düzenlemeleri kapsamında gerekli olması halinde kamuya açıklanır. Ancak süreklilik arz eden ilişkili taraf işlemleri ile ilgili olarak sermaye piyasası mevzuatı kapsamında ayrıca bir rapor hazırlanmasının gerekmesi durumunda, bu raporun yalnızca sonuç kısmı kamuya açıklanır; meğerki Kurumsal Yönetim Tebliği Madde 10/2'ye göre raporun tamamının kamuya açıklanması gereksin.

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

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Temel Faaliyetleri:

- Pay sahiplerine ve pay sahipleri ile ortaklık arasında yapılan yazışmalara ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulması sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yürütmek.
- Dönem içerisinde bölüme gelen sorular ve pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili bilgi talepleri, Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Politikası doğrultusunda açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlamak.
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dâhil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonu sağlamak, yatırımcılarla

Denet
Panda Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34770 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mük. No: 6180271330


Sinan Güçlü

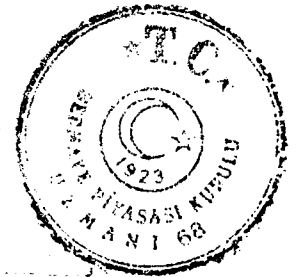
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLERİ A.Ş.**
Etiler Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 1 34390 Levent/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271855
MERSİ: 0833000219100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

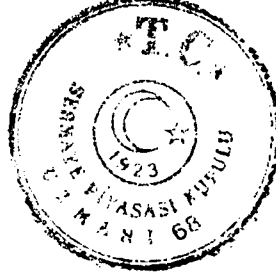
**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepeköy
Dönümlü Sok. No: 7/1 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL



ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve yerinde tanıtım toplantılarına (road show) katılım sağlamak.

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Şirket halihazırda bir yatırımcı ilişkileri birimi oluşturmamıştır. Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, payların borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümünü oluşturma ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirleme yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu bağlamda Şirket halka arz sonrasında altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirleyerek, ilgili bilgiyi KAP'ta yayınlayacaktır.



01.02.2018

15.02.2018

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Sok.
Dönüş Sok. No: 18/127
Beşiktaş - İSTANBUL

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye 1233 Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11/4330 Levent / İSTANBUL
Sicil No:257888
Mersis No:0310002310100016
www.yapikredi.com.tr

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahname’de 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:

Aşağıda yer alan tablo, anılan tarihler itibarıyla çalışan sayısını yansıtmaktadır:

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
Yönetim	6	5	4
Satış ve pazarlama	190	183	197
Finans	30	30	34
Bilgi Teknolojileri	21	26	28
Tedarik zinciri	94	93	109
Kurumsal iletişim	7	5	6
İnsan kaynakları	7	7	8
Toplam	355	349	386

Şirket’in çalışanları ile toplu iş sözleşmesi bulunmamaktadır. Şirket yönetimi, çalışanlarıyla iyi ilişkiler içinde olduğu kanısındadır ve işbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket, esaslı nitelikte herhangi bir iş davasına taraf olmamıştır. Çalışanlara düzenli olarak eğitim programları sunulmaktadır ve bu eğitim programlarının Şirket’in düzenli olarak büyümesine de katkıda bulunduğu ve müşterilerle iyi ilişkileri sürdürmeye yardımcı olduğu düşünülmektedir.

Şirket’in 2017 yılındaki personel değişim oranı %5,2 olup, bu oran 2016 yılında %4,6 ve 2015 yılında %7,6 olarak kaydedilmiştir.

Şirket’in doğrudan istihdam ettiği çalışanlarının yanı sıra, ayrıca Yıldız Holding’den de bordrolama hizmetleri ve hukuki hizmetler gibi hizmetler alınmaktadır. Şirket, Yıldız Holding’den aldığı hizmetlere ilişkin olarak 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 itibarıyla sırasıyla 215 bin TL, 75 bin TL ve 104 bin TL hizmet bedeli ödemiştir.

Aşağıda yer alan tablo, anılan tarihler itibarıyla çalışan dağılımını göstermektedir:

2015		31 Aralık		2017	
		2016			
Şehirler	Çalışan Sayısı	Şehirler	Çalışan Sayısı	Şehirler	Çalışan Sayısı
Adana	2	Adana	1	Adana	1

-Denta
Panda Teknoloji Ürünleri Distribütörlüğü Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Makale Yolu 4.Cadde No:1 / 34775 Sarıyer / İstanbul
Büyükd. Mh. No: 1 / 180271330


Sinan Güçlü

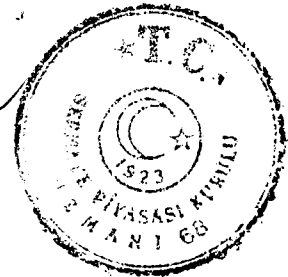
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler/Beşiktaş Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:1 / 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277850
Mers. No: 08250022501800000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebağ Yolu
Dönümlü Sok. No: 1 / 34392
Beşiktaş / İSTANBUL



Ankara	9	Ankara	10	Ankara	9
İzmir	8	İzmir	9	İzmir	9
Samsun	2	Samsun	1	Samsun	1
Diyarbakır	2	Diyarbakır	1	Diyarbakır	1
Trabzon	1	İstanbul	327	Muğla	1
İstanbul	331	-	-	İstanbul	364
TOPLAM	355	TOPLAM	349	TOPLAM	386

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı'nın paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

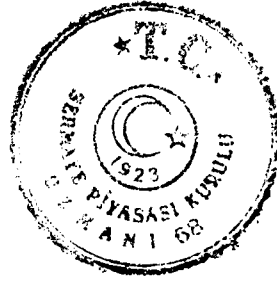
Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin İhraççı'nın paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.3. Personelin İhraççı'ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.



1923

Perote
Perote Teknoloji Yatırımları Dış Ticaret A.Ş.
Çarşıbaşı Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No: 24775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Müktefelik: 6180271330

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Dünya Kredi Sok. No: 131/5
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent/İSTANBUL
Sic. No: 271685
Mers: TR330002110100018
Tic. Sic. No: 271685

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:

Şirket'in 9 Nisan 2018 tarihinde gerçekleştirilen 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 kişilere ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.


Şirket'in 9 Nisan 2018 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla; Şirket'in güncel pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir.

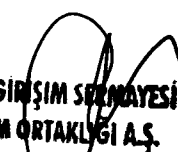
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	9 Nisan 2018		27 Nisan 2018	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	17.226.132,00	54,30	17.226.132,00	54,30
Mustafa Ergün	4.663.428,00	14,70	4.663.428,00	14,70
Sinan Güçlü	3.280.261,60	10,34	3.280.261,60	10,34
Mürsel Özçelik	3.277.089,20	10,33	3.277.089,20	10,33
Bülent Koray Aksoy	3.277.089,20	10,33	3.277.089,20	10,33
TOPLAM	31.724.000,00	100,00	31.724.000,00	100,00


Gözde Girişim'in Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	9 Nisan 2018		27 Nisan 2018	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Kökler Yatırım Holding A.Ş.	114.466.300,43	29,73	114.466.300,43	29,73
Üs Holding A.Ş.	82.889.389,95	21,53	82.889.389,95	21,53
Yıldız Holding A.Ş.	68.261.284,42	17,73	68.261.284,42	17,73
Ahsen Özokur	26.797.534,22	6,96	26.797.534,22	6,96
Franklin Templeton Luxembourg SA	19.250.000,00	5,00	19.250.000,00	5,00
Ali Ülker	6.337.579,66	1,65	6.337.579,66	1,65


Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Mahallesi No: 14/373 Umurluğa / İstanbul
Büyükdere Mük. No: 6180271330

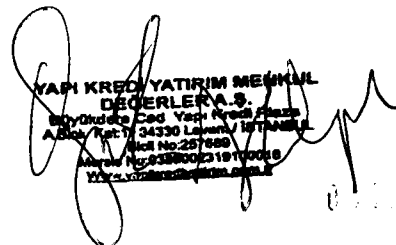

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

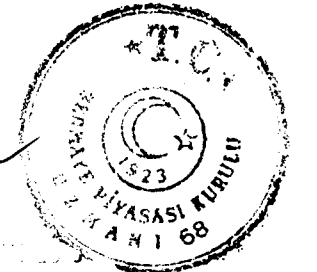

Mustafa Ergün


GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Sok. No: 1/1
Beşiktaş - İSTANBUL


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 7/34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 287889
Mers: 08190031910008000000
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Orhan Özokur	5.332.635,37	1,39	5.332.635,374	1,39
Diğer	61.665.275,95	16,02	61.665.275,95	16,02
TOPLAM	385.000.000,00	100,00	385.000.000,00	100,00

Kökler Yatırım Holding A.Ş.'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	9 Nisan 2018		27 Nisan 2018	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Murat Ülker	292.935.003,00	91,21	292.935.003,00	91,21
Fatma Betül Ülker	28.224.997,00	8,79	28.224.997,00	8,79
TOPLAM	321.160.000,00	100,00	321.160.000,00	100,00

Üs Holding A.Ş.'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	9 Nisan 2018		27 Nisan 2018	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Murat Ülker	59.119.185,28	42,85	59.119.185,28	42,85
Ali Ülker	39.424.287,50	28,57	39.424.287,50	28,57
Ahmet Özokur	39.424.287,50	28,57	39.424.287,50	28,57
TOPLAM	137.967.760,28	100,00	137.967.760,28	100,00

Yıldız Holding A.Ş.'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	9 Nisan 2018		27 Nisan 2018	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Kökler Yatırım Holding A.Ş.	320.910.000,00	57,00	320.910.000,00	57,00
Üs Holding A.Ş.	137.935.000,00	24,50	137.935.000,00	24,50
Orhan Özokur	28.150.000,00	5,00	28.150.000,00	5,00
Ali Ülker	28.150.000,00	5,00	28.150.000,00	5,00
Ahsen Özokur	22.520.000,00	4,00	22.520.000,00	4,00
Ahmet Özokur	19.705.000,00	3,50	19.705.000,00	3,50
Murat Ülker	2.815.000,00	0,50	2.815.000,00	0,50
Fatma Betül Ülker	1.407.500,00	0,25	1.407.500,00	0,25
Yahya Ülker	1.407.500,00	0,25	1.407.500,00	0,25

deniz
Pamuk Tekstil ve Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Özgençli Saraylı Bulvarı
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Büyükdere / 6160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

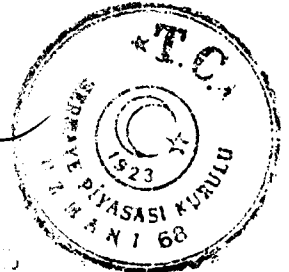
Mustafa Ergün

GÜZELYATI YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dönükent Sok. No: 21
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 257846
MERSİ No: 083300225100010
www.ykdiyatirim.com.tr



TOPLAM	563.000.000,00	100,00	563.000.000,00	100,00
--------	----------------	--------	----------------	--------

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:

Yoktur.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Kurul 02.03 2018 tarih ve 2439 sayılı kararıyla Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine geçiş başvurusunu onaylamıştır.

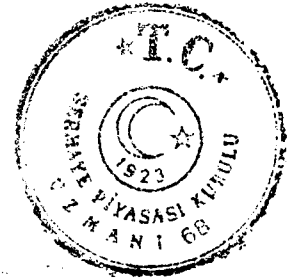
Şirket, Kurul'un 02.03 2018 tarih ve 2439 sayılı yazısı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 6 Mart 2018 tarih ve 50035491-431.02 sayılı izninin ardından ilgili Esas Sözleşme değişikliğinin 9 Mart 2018 tarihinde gerçekleştirilen genel kurul toplantısında kabul edilmesi ve 15 Mart 2018 tarihinde tescil edilmesiyle kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket, 27 Şubat 2018 tarih ve 2018/5 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket'in 150.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 31.724.000,00 TL olan çıkarılmış sermayesi, 15.862.000,00 TL artırılarak 47.586.000,00 TL'ye çıkarılmasına; ihraç edilen 15.862.000,00 TL nominal değerli 15.862.000 adet payın, B grubu pay olarak çıkarılmasına ve söz konusu payların halka arzına ve ayrıca bu kapsamda Şirket'in mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına karar vermiştir. Söz konusu payların bedeli halka arz gelirlerinden karşılanacaktır. Şirket'in sermayesini temsil eden paylar hakkında bilgi, halka arz kapsamında ihraç edilecek payları da içerecek şekilde aşağıda yer alan tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Nominal Değer (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama Yazılı	Yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.	1,00	12.689.600	26,67
B		İmtiyazı bulunmamaktadır.	1,00	34.896.400,00	73,33
			Halka Arz Sonrası Toplam Çıkarılmış Sermaye	47.586.000,00¹⁷	100,00

A grubu paylar, yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme konusunda imtiyaza sahiptir. Bu imtiyazlara ilişkin açıklama İzahname'nin 21.15 numaralı bölümünde yer almaktadır.

¹⁷ Halka arz kapsamında ihraç edilecek 15.862.000 TL nominal değerli 15.862.000 adet payı da içermektedir.



pentac
Pentac Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Fuar Alanı Kat: 1 / Beşiktaş / İstanbul
Nispetiye Yolu No: 173 / Nispetiye / İstanbul
Büyük Mükellefler No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Deryakent Blok No: 13/33
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Çuçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Çiğdem Yayıncılık Plaza
A Blok Kat: 11 / 34390 Levent / İSTANBUL
Tic Sic No: 27584
Mers No: 0813000219100018
Tic Sic No: 27584

19.4. İhraççı'nın bilgisi dâhilinde doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hâkimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İzahname'nin 19.1 numaralı bölümünde belirtilen Şirket ortağı Gözde Girişim Şirket'te yönetim hâkimiyetine sahiptir. Söz konusu tüzel kişinin yönetim hâkimiyetine sahip olmasının kaynağı, Şirket sermayesinin %54,30'unu temsil eden payların maliki olması ve malik olduğu A grubu payların yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahip olmasıdır.

Esas Sözleşme uyarınca, A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %20'sini temsil etmeye devam ediyor olması şartıyla, A grubu pay sahiplerinin yönetim kurulu üyelerinin yarısını aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Söz konusu imtiyazlar hakkında geniş açıklama İzahname'nin 21.15 numaralı bölümünde yer almaktadır.

Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca, yönetim kurulu TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uyarınca gerekli nisaplarla toplanır ve karar alır. Esas Sözleşme'nin 21. maddesi uyarınca, Kurul tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaksızın alınan yönetim kurulu kararları geçersiz ve Esas Sözleşme'ye aykırıdır.

Yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izni, başlangıcı 2018 yılı; bitişi ise 2022 yılı olmak üzere, beş yıl için geçerlidir. Yönetim kurulu 2018-2021 yılları arasında, SPKn hükümlerine, Kurul düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir.

Hâkimiyetin kötüye kullanılmasını engellemek adına Esas Sözleşme'de özel bir hüküm bulunmamaktadır. İhraççı'nın yönetim hâkimiyetinin kötüye kullanılmasını engelleyici bir tedbir alınmamıştır. Ancak, Esas Sözleşme'de yer alan ve aşağıda verilen hükümlerin hâkimiyetin kötüye kullanılmasını engellemesine katkı sağlayacağı düşünülmektedir.

Esas Sözleşme'nin;

- 9. maddesi uyarınca, yönetim kuruluna yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi tarafından seçilir.
- 9. maddesi uyarınca, A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %20'sini temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.
- 11. maddesi uyarınca, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen TTK, SPKn ve ilgili mevzuat kapsamında kurulması gerekli olan komiteler kurulur. Yine 11. madde uyarınca, Şirket'in yönetimi ve üçüncü şahıslara karşı temsili yönetim kuruluna aittir ve yönetim kurulu, TTK hükümleri çerçevesinde düzenleyeceği bir iç yönergeye göre,

-peritc
Perite Teknoloji Ürünleri Dağıtım: Akarot A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Makale Yolu 4.Cadde No:1 24773 İrenanir / İstanbul
Büyük Mük. No: 6160271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

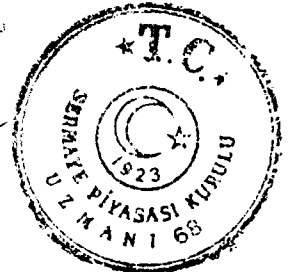
Mustafa Ergün

**YAPİ KREDİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Düyükdere Sok. No: 11 Kat: 5
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 Kat: 5 Kat: 5
Etiler Mahallesi No: 257659
Mersis No: 083300227500010
Tic. Sic. No: 274844



yönetim, yetki ve sorumluluklarını, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişilere devretmeye yetkilidir.

- 12. maddesi uyarınca, Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer tüm hususların denetimi TTK, SPKn ve ilgili mevzuat hükümlerine göre yürütülecektir.

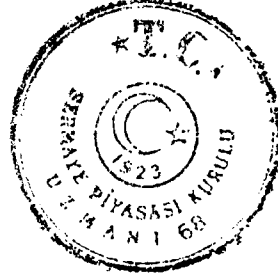
Ayrıca, paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in halka açılmanın getireceği denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasında olduğu düşünülmektedir.

19.5. İhraççı'nın yönetim hâkimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %20'sini temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemi gerçekleştirdiği andan itibaren A grubu pay sahiplerine tanınan imtiyazlar kendiliğinden yeniden canlanmamak üzere yürürlükten kalkacağı için yönetim hâkimiyetinde değişiklik meydana gelebilecektir.

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

Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişiler Mustafa Ergün, Sinan Güçlü, Mürsel Özçelik ve Bülent Koray Aksoy'dur. Söz konusu pay sahipleri arasında akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.



-perfo
Perforatör ve Ortaklıkların Ticaret A.Ş.
Organik Sermaye Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No: 2477 / Üsküdar / İstanbul
Büyük Mektepler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Düyükdere Sok. No: 2477
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sıyrdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 84330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27584
Mersis No: 080500227100018
Yatırımcılarla İletişim Merkezi

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahname’de yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirket, 19 Nisan 2018 tarih ve 2018/17 sayılı yönetim kurulu kararı ile İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar’ı belirlemiştir. Söz konusu esasların detayları İzahname’nin 17.4 numaralı bölümünde (*İhraççı’nın Kurulum kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama*) yer almaktadır.

Kurul, halka açık şirketlerin ilişkili taraflarıyla yaptıkları işlemlerin piyasa koşullarına uygun olmaması halinde yaptırım uygulamaya yetkilidir. İlişkili taraf işlemleriyle ilgili olarak Kurul’un uygulayabileceği yaptırımlara ek olarak, vergi düzenlemeleri de ilişkili taraf işlemleri hakkında transfer fiyatlandırması ve örtülü kar dağıtım kuralları kapsamında bazı yaptırımlar getirmektedir. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında, Şirket’in, tutarı yüksek ilişkili taraf işlemleri yapmasına ilişkin olan kararlar için yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyu gereklidir. Yönetim kurulunun bağımsız üyeleri, ilişkili taraf işlemleri hakkında oy vermektan imtina edebilir veya bu işlemler aleyhine oy kullanabilirler. İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar kapsamında, yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyunun alınmadığı hallerde, bu durumun KAP vasıtasıyla kamuoyuna açıklanması ve söz konusu ilişkili taraf işleminin genel kurul onayına sunulması zorunludur. Söz konusu ilişkili taraf işleminin genel kurulda da onaylanmaması halinde, Şirket bu ilişkili taraf işlemini gerçekleştiremeyecektir. İlişkili taraf işleminin tarafları ve bu kişilerin ilişkili tarafları söz konusu genel kurullara katılamaz veya bu genel kurullarda oy kullanamaz. Bu genel kurullarda toplantı nisabı aranmamaktadır ve katılanlar verdikleri oyların salt çoğunluğuyla ilişkili işlemi kabul etmeye veya reddetmeye karar verebilirler.

Verilen tarihler itibariyle Şirket’in ilişkili taraflardan olan ticari ve ticari olmayan alacakları ve ticari ve ticari olmayan borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
İlişkili taraflardan ticari alacaklar			
Yıldız Holding A.Ş.	-	78.263	73.567
Şok Marketler Ticaret A.Ş.	1.021.629	523.442	2.325.783
Exper Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	838.333	1.494.256	-
Diğer	485.230	641.357	771.452
İlişkili taraflardan ticari alacakların toplamı	2.345.192	2.737.318	3.170.802
İlişkili taraflara ticari borçlar			
Yıldız Holding A.Ş.	9.874.000	14.899.129	8.517.026
Şok Marketler Ticaret A.Ş.	205.745	15.400	295.870
Exper Bilgisayar Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	107.123

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mük. No: 271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

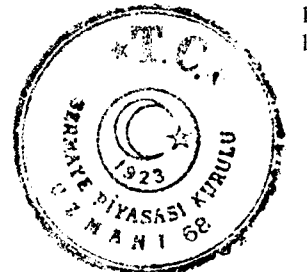
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sok. No: 1 Kat: 37
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İstanbul
Sicil No: 271330
Ticaret Sicil No: 271330 / 19100016
Kona: Yurtdışı Yatırımcılar İçin



	31 Aralık		
	2015	2016	2017
Diğer	165.079	162.850	-
İlişkili taraflara ticari borçlar toplamı	10.244.824	15.077.379	8.920.019
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar			
Yıldız Holding A.Ş.*	29.076.000	7.038.400	82.981.800
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar toplamı	29.076.000	7.038.400	82.981.800

Notlar:

(*) Ticari olmayan borçlar, Grup'un faaliyetlerini finanse etmek amacıyla Yıldız Holding A.Ş.'den aldığı borçlardır.

Aşağıda verilen tarihler itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflara yaptığı satışlar, ilişkili taraflardan alımlar, ilişkili taraflardan olan faiz geliri ve ilişkili taraflara olan faiz gideri olmak üzere ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015			
	Satışlar	Alımlar	Faiz Geliri	Faiz Gideri
Exper Bilgisayar Sistemleri San.ve Tic. A.Ş.	21.311.139	18.071.912	1.623	-
Şok Marketler Tic.A.Ş.	6.706.440	306.301	-	-
Yıldız Holding A.Ş.	446.040	5.623.731	-	1.208.175
Biskot Bisküvi Gıda San.Tic. A.Ş.	276.739	-	-	-
Horizon Hızlı Tüketim Ür.Paz.Sat.ve Tic A.Ş.	241.514	24.624	-	-
Ak Gıda San.ve Tic. A.Ş.	241.152	-	-	-
Pasifik Tük.Ürn. Satış ve Tic. A.Ş.	241.096	-	-	-
Seher Gıda Paz.San. ve Tic. A.Ş.	226.402	-	-	-
Kerevitaş Gıda San.ve Tic. A.Ş.	211.029	-	-	-
Önem Gıda San.ve Tic. A.Ş.	195.339	112.820	-	-
Ülker Çikolata San. A.Ş.	195.339	-	-	-
Besler Gıda ve Kimya San.Tic. A.Ş.	162.895	-	-	-
Marsa Yağ Sanayi ve Ticaret A.Ş.	137.311	-	-	-
Unmaş Unlu Mamülleri San.ve Tic. A.Ş.	-	-	-	-
Ülker Bisküvi San. A.Ş.	136.103	-	-	-
Aktül Kağıt Üretim Pazarlama A.Ş.	126.976	-	-	-
Eksper Tüketim Maddeleri Satış ve Pazarlama A.Ş.	115.111	-	-	-
Polinas Plastik San. ve Tic. A.Ş.	114.756	-	-	-
Diğer	1.669.239	1.540.683	-	-

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dış Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Etap No:1 34723 Ümraniye / İstanbul
BDDKK Mükellefi No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

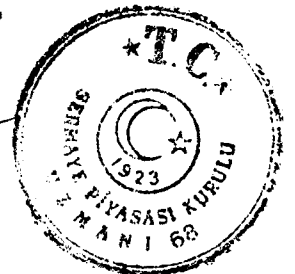
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Darmakart Sok. No: 2/3 Kat: 2
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34390 Levent/İSTANBUL
Sicil No: 272968
Mersis No: 081000211100010
Tic. Sicil No: 272968



	31 Aralık 2015			
	Satışlar	Alımlar	Faiz Geliri	Faiz Gideri
İlişkili taraflardan ticari alacakların toplamı	32.842.535	25.680.071	1.623	1.208.175

	31 Aralık 2016			
	Satışlar	Alımlar	Faiz Geliri	Faiz Gideri
Exper Bilgisayar Sistemleri San.ve Tic. A.Ş.	13.468.409	20.343.402	455.338	3.800
Şok Marketler Tic.A.Ş.	1.277.356	110.749	-	-
Önem Gıda San. ve Tic. A.Ş.	398.206	164.182	-	1.208.175
Natura Gıda San. ve Tic. A.Ş.	379.905	-	-	-
Ülker Bisküvi San. A.Ş.	307.040	-	-	-
Yıldız Holding A.Ş.	240.922	4.690.089	-	2.162.033
Besler Gıda ve Kimya San.Tic. A.Ş.	208.550	-	-	-
Aktül Kağıt Üretim Pazarlama A.Ş.	198.990	-	-	-
Pasifik Tük.Ürn. Satış ve Tic. A.Ş.	178.526	-	-	-
Marsa Yağ Sanayi ve Ticaret A.Ş.	177.097	112.820	-	-
Kereviş Gıda San. ve Tic. A.Ş.	174.100	-	-	-
Continental Confectionery Company	165.333	-	-	-
Biskot Bisküvi Gıda San.Tic. A.Ş.	161.158	-	-	-
Unmaş Unlu Mamülleri San.ve Tic. A.Ş.	157.371	-	-	-
İstanbul Gıda Dış Tic. A.Ş.	156.822	-	-	-
Polinas Plastik San.ve Tic. A.Ş.	152.047	-	-	-
Diğer	1.429.993	1.460.218	-	-
İlişkili taraflardan ticari alacakların toplamı	19.231.825	26.768.640	455.338	2.165.833

	31 Aralık 2017			
	Satışlar	Alımlar	Faiz Geliri	Faiz Gideri
Exper Bilgisayar Sistemleri San.ve Tic. A.Ş.	6.227.483	15.189.965	3.193	308.906
Şok Marketler Tic.A.Ş.	3.220.378	197.512	-	-
Önem Gıda San. ve Tic. A.Ş.	483.914	210.886	-	-
Ülker Bisküvi San. A.Ş.	424.830	-	-	-
Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.	309.123	680	-	-

-Denta-
Perde Teknoloji Ürünleri Tic. ve Tic. A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 24375 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

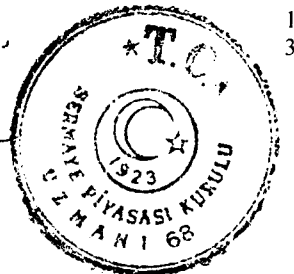
Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Düyükdere Sok. No: 13 Kat: 9
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Düyükdere Sok. No: 13 Kat: 9
Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27668
Mersis No: 080500219700010
www.yapikredi.com.tr



	31 Aralık 2017			
	Satışlar	Alımlar	Faiz Geliri	Faiz Gideri
Yıldız Holding A.Ş.	306.645	6.802.801	2.438.903	3.442.656
Unmaş Unlu Mamülleri San.ve Tic. A.Ş.	289.043	-	-	-
Marsa Yağ Sanayi ve Ticaret A.Ş.	236.791	-	-	-
Polinas Plastik San.ve Tic. A.Ş.	227.250	-	-	-
Ülker Çikolata San. A.Ş.	212.575	-	-	-
Biskot Bisküvi Gıda San.Tic. A.Ş.	207.959	-	-	-
Kereviş Gıda San. ve Tic. A.Ş.	192.925	-	-	-
Besler Gıda ve Kimya San.Tic. A.Ş.	190.937	-	-	-
Diğer	2.095.992	1.644.010	-	-
İlişkili taraflardan ticari alacakların toplamı	14.625.845	24.045.854	2.442.096	3.751.562

Şirket, 22 Haziran 2017 tarihinde 85.400.000 TL karşılığında Exper Bilgisayar'ın sermayesinin %100'ünü temsil eden paylarını Yıldız Holding'den devralmıştır. Bu devralma sonrasında, 28 Haziran 2017 tarihinde Exper Bilgisayar ile Şirket birleşmiştir. Bu kapsamda, Exper Bilgisayar ilişkili taraf olmaktan çıkmıştır. Bu devralmanın net nakit çıkışı etkisi 2017 yılında 17,8 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, Şirket pazarlık fiyatından elde edilen 16,3 milyon TL kâr, 2017 yılında yatırım geliri olarak kaydedilmiştir. Şirket'in yatırım faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı, Exper Bilgisayar'ın Yıldız Holding'den alacaklarının tahsilatı neticesinde elde edilen 81,8 milyon TL tutarındaki ilişkili taraflardan diğer alacakların tahsilatının etkisini içermektedir.

Şirket'in son durum itibarıyla ilişkili taraf bakiyeleri aşağıda verilmiştir (bağımsız denetimden geçmemiştir):

	17 Nisan 2018
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	
Yıldız Holding A.Ş.	168.844
Şok Marketler Ticaret A.Ş.	3.423.957
Diğer	1.240.188
İlişkili taraflardan ticari alacakların toplamı	4.832.989
İlişkili taraflara ticari borçlar	
Yıldız Holding A.Ş.	11.958.211
Şok Marketler Ticaret A.Ş.	357.370
Diğer	32.125
İlişkili taraflara ticari borçların toplamı	12.347.706

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No: 4/77 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Şişli 6180271330


Sinan Güçlü

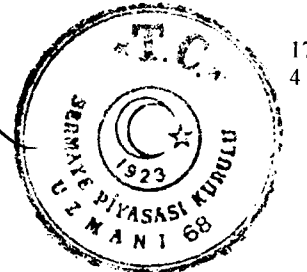
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**YAP/KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Caddesi Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic Sic No:257489
Mersis No:033000310100010
www.ykdiyatirim.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sok.
Dünya Kredi Sok. No: 1/2
Beşiktaş - İSTANBUL



		17 Nisan 2018
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar		
Yıldız Holding A.Ş.		46.983.507
Şok Marketler Ticaret A.Ş.		-
Diğer		-
İlişkili taraflara ticari olmayan borçların toplamı		46.983.507

	17 Nisan 2018			
	Satışlar	Alımlar	Faiz Geliri	Faiz Gideri
Şok Marketler Tic.A.Ş.	1.247.896	62.411	-	-
Önem Gıda San. ve Tic. A.Ş.	128.392	21.779	-	-
Ülker Bisküvi San. A.Ş.	95.819	-	-	-
Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.	67.363	85	-	-
Yıldız Holding A.Ş.	80.798	1.806.537	-	980.513
Unmaş Unlu Mamülleri San.ve Tic. A.Ş.	105.622	-	-	-
Marsa Yağ Sanayi ve Ticaret A.Ş.	59.484	-	-	-
Polinas Plastik San.ve Tic. A.Ş.	50.661	-	-	-
Ülker Çikolata San. A.Ş.	55.890	-	-	-
Biskot Bisküvi Gıda San.Tic. A.Ş.	63.735	-	-	-
Kereviş Gıda San. ve Tic. A.Ş.	11.929	-	-	-
Besler Gıda ve Kimya San.Tic. A.Ş.	52.913	-	-	-
Diğer	843.769	648.925	-	-
İlişkili taraflardan ticari alacakların toplamı	2.864.272	2.539.737	-	980.513

Aşağıda Şirket'in Yıldız Holding'den kullandığı ilişkili taraf kredilerine ilişkin tablo yer almaktadır:

	31 Aralık		
	2015	2016	2017
	(bin TL)		
İlişkili taraflara olan diğer borçlar	29.076	7.038	82.982
Toplam borçlar	29.076	7.038	82.982

Anılan yıllarda, Yıldız Holding'e olan finansal borçlara uygulanan ABD Doları faiz oranları sırasıyla %2,89, %4,39 ve %5,49 olarak gerçekleşmiştir.

Penta
Penta Teknoloji Yatırım Menkul Değerler Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Mecidiyeköy 4. Cadde No:1 Kat:7 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Şubesi / 6180271330


Sinan Güçlü

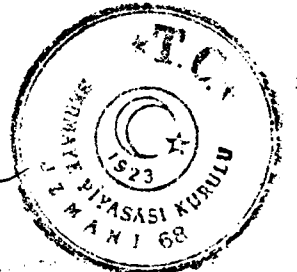
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Süyütlüoğlu Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / BEŞİKÖZ
Mersis No:0833002010100010
www.ykdiyatirim.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Düyükdere Sok. No: 134/67
Beşiktaş - İSTANBUL



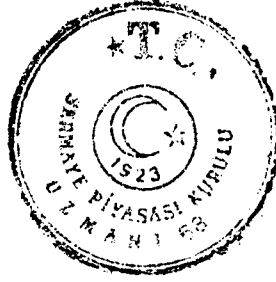
Şirket'in 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla olan finansal borçlarına ilişkin olarak Yıldız Holding sırasıyla 345,3 milyon TL, 377,8 milyon TL ve 397,1 milyon TL için garantör konumundadır.

Bunlara ek olarak, Şirket'in 9 Şubat 2018 tarihli yönetim kurulu kararı uyarınca, Şirket'in Akbank T.A.Ş.'den ("Akbank") mevcut olan 15.393.000 TL tutarındaki kredinin, Yıldız Holding A.Ş. tarafından kapatılmasına muvafakat edilmiş olup, Yıldız Holding'in Akbank'tan kullandığı krediye 15.393.000 TL ile sınırlı olarak Şirket müteselsil kefil olmuştur. Bu kapsamda, Şirket'in Akbank'a olan 15.393.000 TL'lik borcu Yıldız Holding'e devredilmiştir. Vade tarihinde, Yıldız Holding'in Akbank'a olan kredi borcunun 15.393.000 TL'lik kısmını Şirket Yıldız Holding'e ödeyecektir. Bu garanti kapsamında, Yıldız Holding Şirket'e herhangi bir ödeme yapmamıştır.

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

Şirket'in konsolidasyon kapsamında olmayan ilişkili taraflara yapmış olduğu satışların 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda net satışlara oranı %0,6'dır.

Şirket'in konsolidasyon kapsamında olmayan ilişkili taraflarla yapmış olduğu satın alma işlemlerinin, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren mali yılda net satışlara oranı %1,0'dır.



15/12/2017

-Denta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Mahallesi No:1/2 Kat:1 / İstanbul
Büyükdere Mükellefler 6180271330


Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

GAHANI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sok. No: 2 Kat: 2 / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27688
Mersis No: 080700221000010

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sok. No: 2 Kat: 2 / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27688
Mersis No: 080700221000010

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 31.724.000 TL'dir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Halka arz çalışmaları çerçevesinde Şirket, SPK'nın 02.03 2018 tarih ve 2439 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000 TL'dir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

21.5. İhraççı'nın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları İhraççı 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.

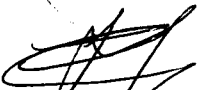
21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahname'de 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:

İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımı yoktur.

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Endüstriyel Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No: 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmül No: 6180271330


Sinan Güçlü

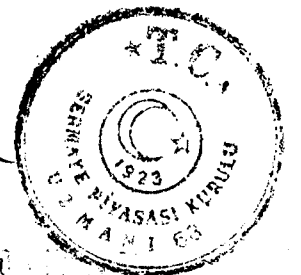
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Süyütlüdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic Sicil No: 27689
Mersis No: 083300231100010
Kırsal Çelebi Bulvarı

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sok. No: 1
Dumankent Sok. No: 1/337
Beşiktaş - İstanbul



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

Yoktur.

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

Yoktur.

21.11. İzahname'nin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer İhraççı hâlihazırda halka açık bir ortaklık ise İhraççı'nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tam metni Ek 1'de bulunan ve KAP'ın internet sitesinde (www.kap.org.tr) yer alacak olan Esas Sözleşme, 9 Mart 2018 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda tadil edilmiş, söz konusu esas sözleşme değişikliği 15 Mart 2018 tarihinde tescil edilmiştir. Yönetim kurulunun alacağı karar üzerine, Şirket'in temsil yetkisi tek imza ile yönetim kurulu üyelerinden birine ya da bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Bu şekilde kendisine temsil yetkisi devredilen kişilerin yetki süreleri yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ile sınırlı değildir.

Şirket adına düzenlenecek ve Şirketi taahhüt altına sokacak her türlü evrak ve sözleşmenin geçerli olabilmesi için bunların Şirket unvanı altında, yönetim kurulunun alacağı karar ile TTK'nın 373. maddesine uygun olarak temsil ve ilzam yetkisi verilmiş olan kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim kurulu, Şirket lehine imza yetkisi olan kişileri ve bu kişilerin imza yetkilerinin sınırlarını belirlemeye yetkilidir. Şirketi sadece tescil ve ilan olunan imza yetkilileri temsil ve ilzam edeceklerdir. Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret siciline tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz.

Şirket, 5 Şubat 2016 tarih ve 2016/01 sayılı yönetim kurulu kararı ile 5 Şubat 2016 tarih ve 01 numaralı Yönetim Kurulu İç Yönergesi'ni kabul etmiştir. Şirket, söz konusu iç yönerge uyarınca temsil ve ilzam yetkisinin devri amacıyla, T.C. Üsküdar 17. Noterliğinden 5 Şubat 2015 tarih ve 2016/02 sayılı onaylı Yönetim Kurulu kararı ile 4811 yevmiye numarası ile onaylanmış imza sirkülerini kabul etmiştir. Bu imza sirküleri, 12 Şubat 2016 tarihinde tescil edilerek, TTSG'nin 18 Şubat 2016 tarih ve 9014 sayılı nüshasında yayımlanmıştır.

-Denta
Pavlo Tokmadze Uzmanları Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.
Organize Yatırımcı Kuruluşu
Nispetiye Yolu 4, Cadde No:1 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

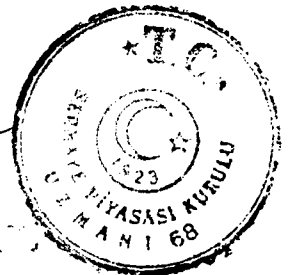
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sok. No: 133
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34730 Levent / İSTANBUL
Tic Sic No: 257969
Mersis No: 083300221010010
Yatırımcıların Bilgi ve İletişim Merkezi



21.13. Esas Sözleşme'nin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle İhraççı'nın amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşme'nin "Şirketin Amacı ve Konusu" başlıklı 3. maddesi uyarınca Şirket'in iştiğal konuları aşağıda belirtilmiştir:

- Her türlü elektrik ve elektronik cihaz ve aletlerin ticareti. Başta bilgi işlem cihaz ve makineleri, alarm, emniyet sistemleri ve cihazları her nevi mikrofon, megafon, sinema makineleri, kontrol cihazları, her türlü müzik enstrümanları, alımı, satımı ve pazarlanması,
- Her türlü elektronik ve mekanik saatler, kameralar, video, video bantları, kaset, ses bantları, televizyon oyun bantları, video cd, dvd ve bunların kaset ve cd'leri, hesap makinaları, mesaj aletleri, fotoğraf makinaları, mobil teknoloji ürünleri, disket, modem, ethernet ürünleri, kablosuz ürünler, bilgisayar ağları (Networking), desktop-hardtop-laptop bilgisayar, telefon, yazıcı, piller, elde taşınabilir terminaller ile bunların her türlü yedek parçaları, ek donanım malzemeleri, aksamı, aksesuarları ve tüketim malzemelerinin üretimi, montaj-demontajı, alım-satımı toptan ve perakende pazarlaması, satış sonrası teknik servis ve bakımlarının yapılması, dahili ticareti ile ithalat ve ihracatının yapılması,
- Yukarıda bahsedilen tüm alet ve edevatın yedek parçalarının alımı, satımı ve pazarlanması,
- Elektronik ve elektronik konularında her türlü plan, proje, mühendislik işlerinin yürütülmesi, teknik konularda müşavirlik yapılması,
- Elektronik ve elektronik konuları ile ilgili her türlü cihaz, makine, alet, edevat ve malzemenin imalatının, pazarlamasının, toptan ve perakende sanayi ve ticaretinin yapılması, ithalat ve ihracatının yapılması, alım satımına aracılık edilmesi,
- Elektronik ve elektronik konularında her türlü tasarım taahhüt ve tesisat işlerinin yürütülmesi,
- Şirket'in faaliyet konularına giren konulara ilişkin yatırımlarda bulunulması, iştiğal konusu ile ilgili ticari üniteler tesis edilmesi,
- Konusu ile ilgili müşavirlik ve rehberlik faaliyetlerinde bulunulması,
- Her biçim ve türdeki bilginin işlenmesine, depolanmasına, görüntülenmesine, seslendirilmesine, aktarılmasına, iletilmesine yarayan donanım, yazılım, yedek parça, aksam, medya ve sarf malzemesinin ithali, ihracatı, üretimi, dağıtım, satışı, pazarlanması, geliştirilmesi, araştırılması, kiralanması, tasarlanması, mühendisliği, satış sonrası teknik hizmetleri, teknik desteği ve bakımının yapılması, eğitiminin verilmesi veya tüm bunların üçüncü kişilere yaptırılması,
- Bilgi işlem makinaları tarafından işlenebilen, depolanabilen, görüntülenebilen, seslendirilebilen, aktarılabilen, iletilen her biçim ve türdeki bilginin toplanmasının, derlenmesinin, düzenlenmesinin, yeniden üretiminin, yayımının, kullanıma sunulmasının, satışının, pazarlamasının, ithalatının, ihracatının yapılması veya üçüncü kişilere yaptırılması,

-Denta-
Perote Teknoloji Ürünleri Dış Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Etage Kat: 1/13775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

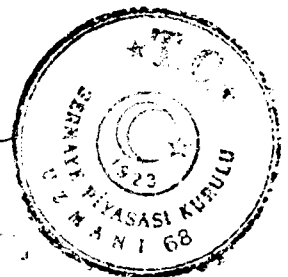
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebağ Yolu
Dünyakent Sok. No: 2/432
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Soyakdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 14/04330 Levent / Beşiktaş
M. Sic. No: 018600221910016
Tic. Sic. No: 27846



- Bilgi teknolojisi ile ilgili olarak her türlü mühendislik, araştırma, geliştirme, danışmanlık hizmetlerinin yürütülmesi veya bu hizmetlerin üçüncü kişilerden alınması.

Şirket, kendi adına, sermayesine katıldığı şirketler ve üçüncü kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dâhil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında ve önemli nitelikte ilişkili taraf işlemlerinde, örtülü kazanç aktarımına ilişkin hususlarda, önemli nitelikteki işlemler açısından ve özel durumların duyurulmasına ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatı düzenlemelerine uymak zorundadır. Şirket'in amaç ve konusunda değişiklik yapılması halinde Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınması gerekmektedir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 9. maddesi uyarınca, Şirket, altı veya sekiz üyeden meydana gelen Yönetim Kurulu tarafından yönetilir. A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %20'sini temsil etmeye devam ediyor olması şartıyla, Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir.

A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %20'sini temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Ayrıca, bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilebilirler. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Genel kurul lüzum görürse yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu Toplantıları Kararlar" başlıklı 10. maddesi uyarınca, yönetim kurulu toplantılarında toplantı ve karar nisaplarına ilişkin olarak TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uygulanır. TTK hükümleri uyarınca, yönetim kurulu üyelerinden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde ve TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşme'de öngörülen yeterli sayıda yönetim kurulu üyesinin, yönetim kurulu üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı karar şeklinde yazılmış önerisine yazılı onayının alınması kaydıyla yönetim kurulu karar alabilir. Ancak, Esas Sözleşme uyarınca yönetim kurulunun yılda en az dört defa toplanması zorunludur.


Esas Sözleşme'nin "Şirketin Yönetim Temsil ve İlzamı" başlıklı 11. maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve üçüncü kişilere karşı temsili yönetim kuruluna aittir ve yönetim kurulu, TTK hükümleri çerçevesinde düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim, yetki ve sorumluluklarını, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişilere devretmeye yetkilidir.

Esas Sözleşme'nin "Şirketin Yönetim Temsil ve İlzamı" başlıklı 11. maddesi uyarınca, yönetim kurulu işlerin yürütülmesi için komite ve komisyonlar kurabilir. Sermaye piyasası mevzuatı kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen yönetim kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi dâhil olmak üzere kanunen kurulması gereken veya yönetim kurulunca kurulması uygun görülen diğer komiteler oluşturulur. Ancak yönetim

-perita
Perita Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organik Sermaye Belgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

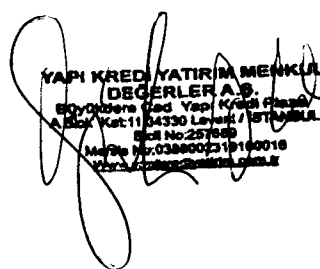

Sinan Güçlü

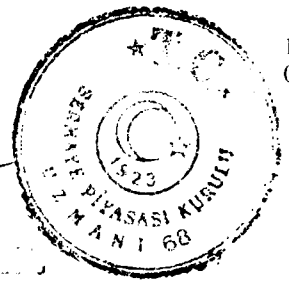
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Düyükdere Sok. No: 11 Kat: 9
Beşiktaş - İSTANBUL


**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Boğaziçi Köprüsü Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257500
Mühür No: 0386002310100016
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



kurulu yapılması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamının, diğer komitelerin ise başkanlarının, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmesi gerekmektedir.

Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca, yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izni, başlangıcı 2018 yılı; bitişi ise 2022 yılı olmak üzere, beş yıl için geçerlidir. Yönetim kurulu 2018-2022 yılları arasında, SPK'n hükümlerine, Kurul düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması (pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak şekilde) ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Halka arz sonrasında, Şirket'in çıkarılmış sermayesi ise 47.586.000 TL olacak olup; söz konusu sermaye, sermayenin %26,67'sine tekabül eden toplam 12.689.600 TL nominal değerli 12.689.600 adet A grubu nama yazılı pay ve sermayenin %73,33'üne tekabül eden toplam 34.896.400 TL nominal değerli 34.896.400 adet B grubu nama yazılı paydan oluşacaktır.


Çıkarılmış sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Bedelsiz sermaye artırımlarında çıkarılan bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut pay sahiplerine payları oranında dağıtılır. Yapılacak sermaye artırımlarında aksi kararlaştırılmadıkça A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu paylar çıkartılır. Bedelli sermaye artırımlarında, A grubu paylara ilişkin olarak, söz konusu payların sahiplerince yeni pay alma haklarının kullanılmaması durumunda, ilgili A grubu paylar kendiliğinden B grubu paylara dönüşür.

Şirket'in paylarının ilk halka arzında yönetim kurulu mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarını kısıtlayarak sermaye artışı kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubundan çıkarmaya ve bu payların tamamını halka arz etmeye yetkilidir. Şirket'in paylarının ilk halka arzı sonrası, yönetim kurulu ancak, genel kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi halinde, artışı kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubundan çıkarmaya yetkili olur.

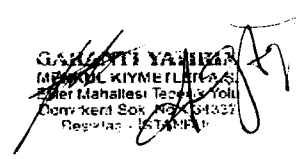
Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 9. maddesi uyarınca, Şirket, altı veya sekiz üyeden meydana gelen Yönetim Kurulu tarafından yönetilir. A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %20'sini temsil etmeye devam ediyor olması şartıyla, Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir.

A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %20'sini temsil etmeye devam etmemesi durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı sonradan canlanmamak üzere


Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34775 Beşiktaş / İstanbul
Büyük Mektep No: 61 80271330

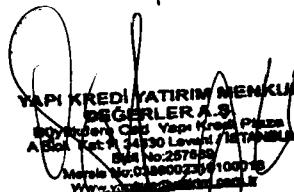

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

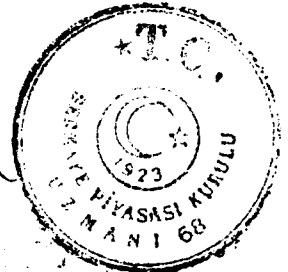

Mustafa Ergün


GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Keri Sok. No: 45/33
Beşiktaş - İSTANBUL


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Soyunbey Cad. Vefa Kredi Plaza
A Blok Kat: 4 34390 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 257689
Mersis No: 081000250100010
www.yapikredi.com.tr



kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Ayrıca, bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.

B grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

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 "Genel Kurul Toplantıları" başlıklı 13. maddesine göre, genel kurul olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Olağan genel kurul toplantısı, Şirket'in ilgili hesap döneminin sonundan itibaren üç ay içinde yapılır ve yılda en az bir defa toplanır. Olağanüstü genel kurul ise, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

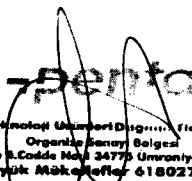
Genel kurul toplantısının işleyiş şekli, bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel kurul toplantılarında, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Esas Sözleşme ve Şirket'in Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi düzenlemeleri uygulanır. Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket genel kuruluna elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

Genel kurul toplantılarına davet, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dâhil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden itibaren en az üç hafta önce yapılır. Söz konusu ilan Şirket'in internet sitesinde, KAP'ta ve TTSG'de yayımlanır. Şirket'in internet sitesinde, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, Kurul tarafından kurumsal yönetim düzenlemeleriyle belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur.

Genel kurul toplantıları Şirket'in merkez adresinde veya merkez adresinin bulunduğu şehrin elverişli diğer bir yerinde toplanır.

Genel kurul toplantılarında, her payın bir oy hakkı vardır. Oy kullanımına ilişkin olarak TTK, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uygulanır. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtası ile SPKn kapsamında vekâleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemeler kapsamında temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka, temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler. Salahiyetlerin şeklini yönetim kurulu tayin ve ilan eder. Şirket'in payları Şirket'e karşı bölünmez bir bütündür. Bir payın birden fazla sahibi bulunduğu takdirde, bunlar Şirket'e karşı haklarını ancak ortak bir temsilci aracılığıyla kullanabilirler. Böyle bir temsilci atamadıkları takdirde, Şirket tarafından söz konusu payın sahiplerinden birisine yapılacak tebligat hepsi hakkında geçerli olur.


Genel kurullarda toplantı ve karar yetersayısında TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Kurul'un Kurumsal Yönetim İlkeleri düzenlemeleri uygulanır.

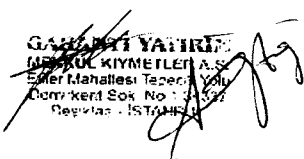

Pantof Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 3. Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mük. No: 6180271330

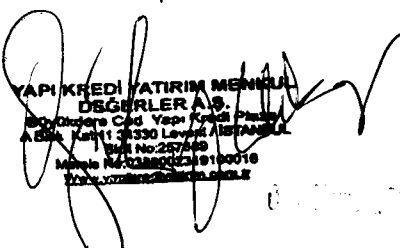
Sinan Güçlü

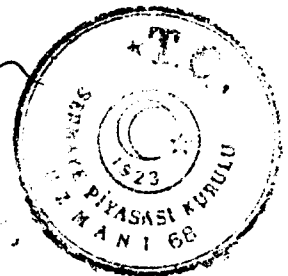

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


GAYRİMENKUL YATIRIM
MENKUL KIYMETLERİ A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Demirkerem Sok. No: 1/1 Kat: 2
Beşiktaş - İSTANBUL


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Çed. Yolu Kat: 2/1 Kat: 2
A Blok Kat: 11 34390 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 272746
Mersis No: TR883301001100010
www.yk Yatirim.com.tr



21.18. İhraççı'nın yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'ye göre yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. TTK ve SPKn başta olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket paylarının devri TTK ve SPKn hükümlerine ve ilgili diğer mevzuata göre gerçekleştirilir.

Esas Sözleşme'nin pay devirlerine ilişkin 7. maddesi uyarınca, A grubu paylardan herhangi birinin, söz konusu payların borsada satılması ya da teminata konu edilmesi de dâhil olmak üzere herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için MKK'ya veya bunun yerine geçecek kuruma başvurulmasıyla birlikte başvuruya konu paylar kendiliğinden B grubu paylara dönüşür.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin sermayeye ilişkin 6. maddesi kapsamında Şirket'in sermayesi gerektiğinde yönetim kurulunca TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde arttırılabilir.


Yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izni, başlangıcı 2018 yılı; bitişi ise 2022 yılı olmak üzere, beş yıl için geçerlidir. Yönetim kurulu 2018-2022 yılları arasında, SPKn hükümlerine, Kurul düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması (pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak şekilde) ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir.

Bedelsiz sermaye artırımlarında çıkarılan bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut pay sahiplerine payları oranında dağıtılır.

Yapılacak sermaye artırımlarında aksi kararlaştırılmadıkça A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu paylar çıkartılır. Bedelli sermaye artırımlarında, A grubu paylara ilişkin olarak, söz konusu payların sahiplerince yeni pay alma haklarının kullanılmaması durumunda, ilgili A grubu paylar kendiliğinden B grubu paylara dönüşür.

Yeni pay çıkarılırken, yönetim kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise, A grubu payların çıkarılmış sermaye içindeki oranı muhafaza edilir. Bununla birlikte, Şirket'in paylarının ilk halka arzında yönetim kurulu mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarını kısıtlayarak sermaye artırımını kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubu paylar olarak çıkarmaya ve bu payların tamamını halka arz etmeye yetkilidir. Şirket'in paylarının ilk halka arzı sonrası, yönetim kurulu ancak, genel kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi halinde, sermaye artırımını kapsamında çıkarılacak payların, A grubu payların çıkarılmış sermaye içindeki oranını muhafaza etmeyecek şekilde yeni pay çıkarmaya yetkili olur.

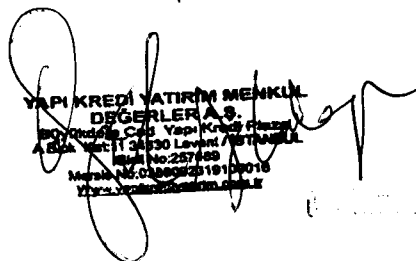

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34779 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

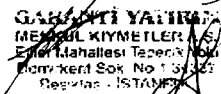

Sinan Güçlü

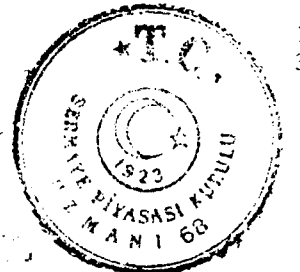

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Çarşı Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 Kat:10 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:287489
Mersis No:0833002281910018
www.ykdiyatirim.com.tr


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tabernacılar
Büyükdere Sok. No:1 Kat:10
Beşiktaş - İSTANBUL



22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Distribütörlük Sözleşmeleri

Şirket, ürünlerini distribütörlük sözleşmeleri uyarınca dünya çapındaki tedarikçilerinden temin etmektedir. Bu distribütörlük sözleşmeleri, ürünlerin sözleşmede belirtilen bölge içinde dağıtımına ilişkin hüküm ve koşulları, sipariş ve ödeme koşullarını, ürün gamını ve tarafların diğer hak ve yükümlülüklerini düzenlemektedir.

Şirket'in distribütörlük sözleşmeleri, genel olarak ürünlerin dağıtımına izin verilen bölge açısından sınırlamalar içermektedir. Sözleşmelerde yer alan bölge genellikle Türkiye ile sınırlı olmakla birlikte, Şirket Türkiye dışındaki ülkelerde distribütörlük yapmasa da, Şirket'e ürünlerinin Avrupa, Orta Doğu veya Afrika gibi diğer bölgelerde de dağıtımını yapma hakkını tanıyan bazı sözleşmeler de bulunmaktadır. Şirket hâlihazırda bazı markaların Türkiye'deki tek distribütörü konumundadır, ancak bu sözleşmeler genel olarak Şirket'e herhangi bir bölge veya zaman dilimi için münhasırlık vermemektedir. Ayrıca, Şirket'in taraf olduğu distribütörlük sözleşmelerinin büyük bir kısmında, tedarikçilerin aynı bölgede başka distribütörler atmasına da olanak sağlayan, Şirket'in dağıtım hak ve yetkisinin münhasır nitelikte olmadığını belirten hükümler bulunmaktadır.

Şirket'in distribütörlük sözleşmeleri genel olarak bir yıllık bir süre için imzalanmakla birlikte, sözleşmelerin neredeyse hepsinde sürenin bitiminden önce taraflardan herhangi birinin fesih bildiriminde bulunmaması durumunda sözleşmenin kendiliğinden yenilenmesini öngören hükümler bulunmaktadır. Ayrıca, distribütörlük sözleşmelerinin çoğu, 30 ila 90 gün arasında değişen bildirim süreleriyle, her iki tarafa da sebep göstermeksizin tek taraflı fesih hakkı tanımaktadır. Bunlara ek olarak, taraflarca veya sözleşmelerde belirlenen süre içinde giderilmeyen esaslı sözleşme ihlallerinde ve iflas veya borç ödemeden aciz gibi durumlarda, tarafların sözleşmeleri feshetme hakkı bulunmaktadır.

Tedarikçilerle olan düzenlemelerde, satış hedefleri genellikle yıllık veya üç aylık dönemler itibarıyla belirlenmektedir. Bu hedeflere ulaşılması durumunda, genellikle tedarikçilerden ilave kazanç elde edilmektedir. Bazı istisnalar dışında, genel olarak Şirket'in tedarikçileri ile olan sözleşmelerinde, bu hedeflere ulaşamaması durumunda tedarikçilere sözleşmeyi feshetmeye ilişkin hükümler yer almaktadır.

Bazı distribütörlük sözleşmeleri uyarınca tedarikçiler, Şirket'in ödemeye ilişkin yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde teminat oluşturması için, Şirket'ten çeşitli garanti ve teminatlar sunmasını talep etmektedir.

Şirket'in distribütörlük sözleşmeleri, Şirket'in ürünleri gereği gibi bakımlarını yerine getirmemesi halleri hariç olmak üzere, tedarikçilerin ayıplı ürünlerden dolayı, söz konusu ayıplı ürünlerin tamiri veya değiştirilmesi yükümlülüğü dâhil olmak üzere, sorumlu olacağını öngörmektedir.

Müşteri Sözleşmeleri

Şirket, ürün sipariş ve tesliminin, ödeme koşullarının ve tarafların diğer hak ve yükümlülüklerinin tabi olacağı hüküm ve koşulları belirlemek için, bazı müşterileriyle satış sözleşmeleri yapmaktadır.

-Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Mısır Yolu 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler/ 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

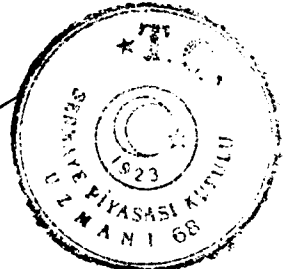
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Ziller Mahallesi Tececek Yolu
Dönükdere Sok. No:1 34387
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler/Beşiktaş Caddesi Kat:5
468 Kat:1 34330 Levent/İSTANBUL
Tic. Sic. No:27868
Mersis No:0810002219100010
www.ykdiyatirim.com.tr



Şirket'in taraf olduğu müşteri sözleşmelerinin çoğunluğu, 15 ila 90 gün arasında değişen bildirim süreleriyle, her iki tarafa da sebep göstermeksizin tek taraflı fesih hakkı tanımaktadır. Bunlara ek olarak, taraflarca veya sözleşmelerde belirlenen süre içinde giderilmeyen esaslı sözleşme ihlallerinde ve iflas veya borç ödemediği gibi durumlarda, ilgili tarafın sözleşmeyi tek taraflı feshetme hakkı bulunmaktadır.

Şirket'in müşteri sözleşmeleri, ayıplı ürünlerden dolayı, söz konusu ayıplı ürünlerin tamiri veya değiştirilmesi yükümlülüğü dâhil olmak üzere, Şirket'in sorumlu olacağını öngören hükümler içermektedir. Bununla birlikte, bu gibi durumlarda genellikle distribütörlük sözleşmeleri uyarınca Şirket'in ilgili tedarikçiye rücu hakkı bulunmaktadır.

Lojistik Hizmeti Sözleşmeleri

Şirket, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla nakliye hizmetlerinin yaklaşık %59'unu Penta logolu araçlarla yürüten Tech Trans da dâhil olmak üzere çeşitli lojistik firmalarıyla lojistik hizmet sözleşmeleri imzalamıştır. Bu sözleşmeler uyarınca, lojistik hizmet sağlayıcıları, Şirket'in sattığı ürünlerin teslimini ve Şirket'e iadelerini gerçekleştirmektedir.

Şirket'in taraf olduğu lojistik hizmet sözleşmelerinde, genellikle her türlü kaza, ürün kaybı ve benzer durumlara ilişkin riskin lojistik hizmeti sağlayıcısına ait olduğunu öngören hükümler bulunmaktadır. Bu açıdan, Şirket'in lojistik hizmet sağlayıcıları, ürünlerin nakliyesi sırasında üçüncü şahısların maruz kalabileceği her türlü zararı tazmin etmekle ve Şirket'in ürünlerini iyi durumda ve taraflarca anlaşılan teslimat koşullarına uygun olarak teslim etmekle yükümlüdür. Bunun yanı sıra, lojistik hizmet sağlayıcıları Şirket adına teslim etmeyi üstlendikleri ürünler için taşıma sigortası yaptırmakla da yükümlüdür. Bunlara ek olarak, lojistik hizmet sağlayıcıların kusuruyla ürünlerde oluşabilecek zararlardan dolayı Şirket'in tazminat talep etme hakkı bulunmaktadır.


Bu sözleşmeler uyarınca gerçekleşen ürün teslimatlarının fiyatlandırılması, genellikle ürünlerin hacmine ve teslimat noktasının uzaklığına bağlıdır.

Lojistik hizmet sağlayıcılarının ilgili sözleşmeler tahtındaki yükümlülüklerini ihlal etmeleri durumunda, Şirket'in sözleşmeleri tek taraflı feshetme hakkı bulunmaktadır. Tech Trans sözleşmesinde ise, Şirket 90 gün önceden bildirimde bulunmak kaydıyla sözleşmeyi sebep göstermeksizin feshetme hakkına sahiptir.

Kira Sözleşmeleri

Şirket'in, Adana'da bulunan ve iş yeri olarak kullanılan bir taşınmazı bulunmaktadır. Bunun dışında, Şirket'in merkezi ve depoları dahil, Şirket tarafından halihazırda kullanılan tüm taşınmazları kiralama suretiyle kullanılmaktadır. Şirket'in depoları, Ankara ve İzmir'deki ofisleri ve Şirket merkezi için imzalamış olduğu kira sözleşmeleri bulunmaktadır. Şirket'in İstanbul'da bulunan depolarından bir tanesi alt kira sözleşmesi uyarınca kullanılmaktadır. Şirket'in merkez binasının hem kiracısı hem de kiralayanı, Şirket'in dolaylı ana hissedarı olan Yıldız Holding'in grup şirketleridir.

Şirket'in kira sözleşmelerinde, birer yıllık kendiliğinden yenileme hükümleri yer almaktadır. Ayrıca, kira sözleşmelerinin çoğunda Şirket'in bildirim üzerine sözleşmeyi tek taraflı fesih hakkı bulunmaktadır. Söz konusu bildirim süreleri, sözleşmeden sözleşmeye değişmektedir.

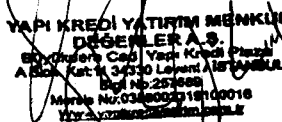

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Caddesi No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180271330

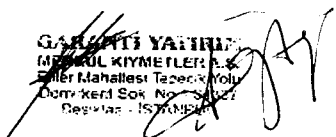

Sinan Güçlü

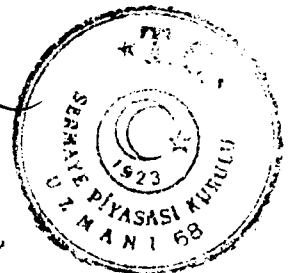

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sütlüce Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:10 34750 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 281468
Mersis No: 03100001800018
Kv. No: 1/1


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Dövizci Sok. No: 5/2
Beşiktaş - İSTANBUL




- Şirket, Türkiye İş Bankası A.Ş. ile 8.000.000 ABD Doları kredi limiti tanınan bir genel kredi sözleşmesi imzalamıştır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, risk tutarı 6.000.000 ABD Doları ve 1.000.000 TL'dir
- Şirket, Kuveyt Türk Katılım Bankası ile 60.000.000 ABD Doları kredi limiti tanınan bir genel kredi sözleşmesi imzalamıştır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla herhangi bir risk bulunmamaktadır.
- Şirket, Türk Ekonomi Bankası A.Ş. ("TEB") ile 35.000.000 TL kredi limiti tanınan bir genel kredi sözleşmesi imzalamıştır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, risk tutarı 9.000.000 ABD Doları ve 320.000 TL'dir.
- Şirket, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ile 25.000.000 ABD Doları kredi limiti tanınan bir genel kredi sözleşmesi imzalamıştır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, risk tutarı 36.000.000 TL ve 5.000.000 ABD Doları'dır.
- Şirket, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ile 175.000.000 TL kredi limiti tanınan bir genel kredi sözleşmesi imzalamıştır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, risk tutarı 4.503.442,59 ABD Doları ve 686.330 TL'dir.
- Şirket, Ziraat Bankası A.Ş. ile 80.000.000 ABD Doları kredi limiti tanınan bir genel kredi sözleşmesi imzalamıştır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, risk tutarı 78.600.000 ABD Doları, 3.300.000 TL ve 100.000 Avro'dur.

Yukarıda belirtilen genel kredi sözleşmeleri uyarınca, Şirket'in yönetim kontrolünün değişmesine ilişkin hükümlerin yanı sıra; Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyen, Şirket'in önemli ölçüde borçlanması, borçlarını geç ödemesi, yanıltıcı beyan ve tekefüllerde bulunması, finansal durumunu etkileyebilecek önemli değişiklikler, sözleşme yükümlülüklerini ihlal etmesi, bankanın onayı olmadan satın alma ve devir işlemleri gerçekleştirmesi gibi haller de bankalara çeşitli haklar tanımaktadır. Bu durumda, bankalar krediyi muaccel hale getirme ve geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme veya sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir. Bu kısıtlayıcı maddeler, Türk hukuku uygulamalarında yaygındır. Şirket, mevcut mali durumunun, bu hükümlerden herhangi birini tetiklemeyeceğini düşünmektedir. Yönetim kontrolündeki değişiklikler açısından ise, TEB hariç olmak üzere, Şirket paylarının halka arzı ile ilgili olarak yukarıda bahsi geçen tüm bankalardan onay yazıları alınmıştır.

Yıldız Holding Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi

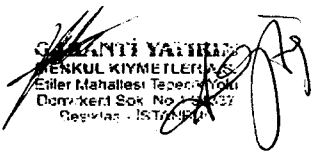
12 Nisan 2018 tarihinde, Yıldız Holding ve bazı grup şirketleri, Yıldız Holding ve grup şirketleri kredi verenlerinin bazıları ile Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi akdetmiştir. Yıldız Holding ve grup şirketlerinin diğer kredi verenleri ise 18 Mayıs 2018 tarihine kadar sendikasyona dâhil olabileceklerdir.

Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi kapsamında, Şirket'in Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi'ni imzalayan bankalara olan borçları, Yıldız Holding'e devredilecektir. Bu kapsamda, Şirket'in söz konusu bankalara olan borçları azalacak olup, Yıldız Holding'e olan ticari olmayan borçları ise artacaktır. Aynı zamanda Şirket, Yıldız Holding'e devredilen toplam borç miktarı (21 Nisan 2018 tarihi itibarıyla 314.523.537 TL ve 50.657.701 ABD Doları) ile sınırlı olmak üzere Yıldız Holding'in borçlarına garantör olmuştur. Söz konusu


Perfeta Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No: 12473 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeler 6180271330

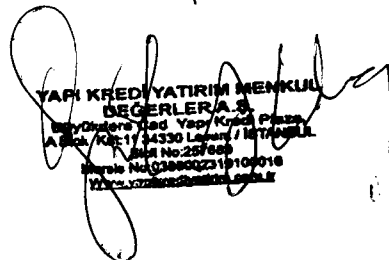

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

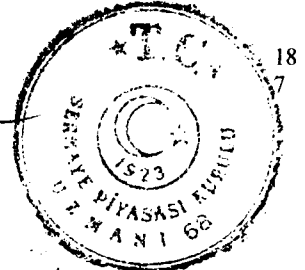

Mustafa Ergün


GARANTÖRLÜ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Darıca Sok. No: 11 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Sıhhiye Yolu Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 14/33 Levent / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 27668
Mersis No: 081000221010018
www.ykmenkuldegerler.com.tr



tutarların bir bölümünün, Şirket'in halka arzdan elde edeceği gelirler ile geri ödenmesi planlanmakta olup, bu borçların tamamen geri ödenmesi halinde Şirket'in Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi kapsamındaki garantörlüğü sona erecektir.

Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi kapsamında, Yıldız Holding grup şirketlerinin bazıları, Yıldız Holding'in işbu sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini teminat altına almak için kredi verenlere çeşitli teminatlar vermiştir. Bu kapsamda, Şirket pay sahiplerinden Gözde Girişim'in sahip olduğu tüm A grubu payların, bu paylara bağlı haklar ve ileride sermaye artırımlarında bu paylara binaen çıkarılacak paylarla birlikte Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi kapsamında kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere 12 Nisan 2018 tarihinde Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Anadolu Yakası Kurumsal Bankacılık Merkez Şubesi lehine rehnedilmiştir. Yıldız Holding'in Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi'nden doğan yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda, kredi verenler, Gözde Girişim'in sahip olduğu Şirket A grubu payları üzerindeki rehinlere bütünüyle veya kısmen başvurabilecek ve bu durum Şirket'in kontrol yapısında değişikliğe sebep olabilecektir.

Şirket'in garanti yükümlülüğüne ek olarak bazı yükümlülükleri de söz konusudur. İşbu yükümlülükler arasında, sigorta yaptırma yükümlülüğü, Yıldız Holding grubu içinde gerçekleştirilecek ticari muameleleri emsallerine uygun (*arms' lenght*) olarak yapmak, kredi verenlerin izni olmaksızın herhangi bir finansal borçlanma ve/veya para ödünü vermeye ilişkin sınırlandırmalar, Şirket'in ortaklık ve kontrol yapısında (grup içi değişiklikler ve halka arz hariç olmak üzere) herhangi bir değişiklik yapılmaması, Şirket sermayesini temsil eden paylar ile mevcut veya gelecekte edinilecek varlıklar ve bu varlıklardan elde edilecek gelirler üzerinde üçüncü şahıslara teminat sağlanmaması ve olağan ticari faaliyetler ile grup içi işlemler hariç olmak üzere, üçüncü şahıslara borç verilmemesi veya bu kişiler lehine teminat sağlanmaması yönünde kısıtlamalar yer almaktadır. Bununla birlikte, işbu İzahname tarihi itibarıyla, finansal borçlanmalara yönelik sınırlandırmaya ilişkin olarak, Yıldız Holding, ilgili kredi verenler ile kredi verenlerin izni olmaksızın Şirket'in FAVÖK tutarının üç katına kadar borçlanmasına izin verilmesi hususunu müzakere etmektedir. Bununla birlikte, Şirket, söz konusu iznin verilmemesi için herhangi bir sebep öngörmemektedir.

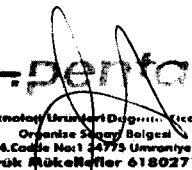
Sendikasyon Kredisi Sözleşmesi, Şirket'in kar dağıtılmasını kısıtlayan herhangi bir hüküm içermemektedir.

Bilgi Teknolojisi

Şirket, faaliyetlerini yürütmek için hem kendisine ait yazılımlardan hem de üçüncü kişilerden lisans yoluyla sağlanan yazılımlardan faydalanmaktadır. Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri ve altyapısı, gelecekteki organik büyümeyi desteklemek ve Şirket'in operasyonlarını hem Şirket'in tüm faaliyetleriyle, hem de menfaat sahipleriyle entegre etmek üzere tasarlanmıştır.

İnsan kaynakları yönetimi, ürün yönetimi, satın alma, fiyatlandırma, satış, finansman, lojistik operasyonlar ve raporlama için SAP yazılımı kullanılmaktadır.

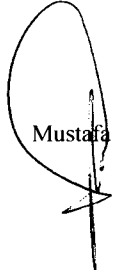
Geçtiğimiz yıllarda müşteri verilerinin (ürünler, fiyatlar, konum vb. açısından) önemi artmış olup, söz konusu verilerin kaydedilmesi ve raporlanması için dijital araçlardan faydalanılmaktadır. Şirket, günlük faaliyet süreçlerine entegre etmiş olduğu IBM Cognos yazılımını kullanmakta olup, bu yazılıma taşınabilir araçlar veya bilgisayarlar üzerinden erişilebilmektedir. Şirket ayrıca müşterilerine ilişkin verilerin takibini yapabilmek için Microsoft CRM'yi de kullanmaktadır.

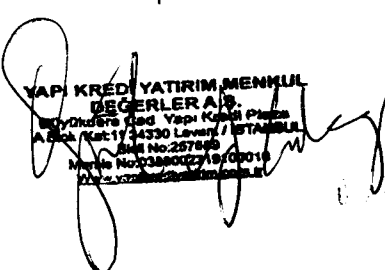

Perda Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180271330

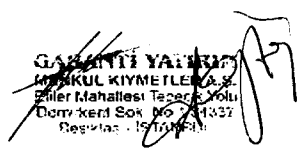
Sinan Çağlı

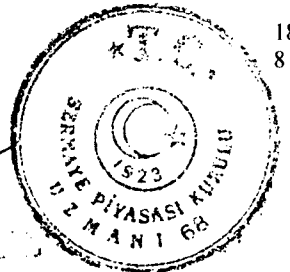

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Maslak Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Sicil No:257846
Mersis No:33002218100018
Tic. Sicil No:257846


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Düyükdere Sok. No: 14337
Beşiktaş / İSTANBUL



Sigorta

Şirket'in depolarının sigortaları da dahil olmak üzere, çeşitli riskleri kapsayan sigorta poliçeleri bulunmaktadır. Sigorta poliçeleriyle güvence altına alınan temel risk, diğer lojistik şirketlerinin depoları ve antrepolarda muhafaza edilenler de dahil olmak üzere, Şirket malvarlığının zarar görmesi riskidir. Genel olarak Şirket'in tedarikçilerle yaptığı sözleşmelerinde ayıplı ürünlerden tedarikçiyi sorumlu tutan ve lojistik sözleşmelerinde taşıyıcıları ürünlere gelebilecek zararlardan sorumlu tutan hükümler bulunmaktadır.

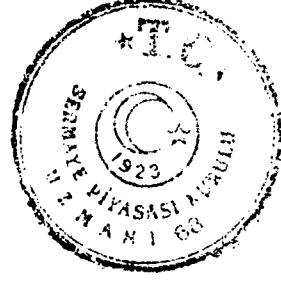
Şirket, iş yeri yangın sigortası dâhil olmak üzere, tüm faaliyetleri için kanunen zorunlu tutulan sigorta poliçelerine sahiptir. Şirket faaliyetleri, ayrıca makine arızalarına ve elektronik ekipmana ilişkin sigorta poliçeleriyle ve üçüncü şahıs mali sorumluluk ve ferdi kaza sigortası poliçeleriyle güvence altına alınmıştır. Bunlara ek olarak, iş kazalarından doğabilecek talepler gibi çalışanlara ilişkin talepler için, Şirket'in işveren mali sorumluluk sigorta poliçeleri de mevcuttur.

Şirket ayrıca iş yeri yangın sigortası poliçesi altındaki risklerden doğabilecek kâr kaybına karşı kâr kaybı sigortasına sahiptir.

Şirket'in alacaklarının, %43'ü sigorta ve %15'i teminatlar ve garantilerden oluşmak üzere, toplamda %58'i güvence altına alınmıştır. Güvence altına alınmamış olan kısım için Şirket, teminat, çek, otomatik ödeme sistemi gibi diğer farklı mevcut koruma yöntemlerine başvurmaktadır. Alacak sigortalarından tazminat alınması, genelde başvurudan itibaren 180 güne kadar süre almaktadır. Şirket, müşterisinin iflas etmesi durumunda sigortalanmış meblağın %90'ını tazmin edebilmektedir.

Şirket yönetimi, malvarlığına ve üçüncü şahıs mali sorumluluğuna ilişkin olarak sigortalınması olağan olan tüm kayıp ve riskler için yeterli sigorta teminatının bulunduğunu düşünmektedir.

Şirket'in sigorta poliçelerinin tamamı yıllık olarak yapılmaktadır ve süreleri bir yıldır. Şirket, mevcut sigortalarını, süreleri dolduğunda primlerde kayda değer bir artış olmadan yenileyebileceğini düşünmektedir. Sigortalar kapsamında Şirket tarafından yöneltilen taleplere ilişkin olarak Şirket, işbu İzahname tarihi itibarıyla önemli bir uyuşmazlık yaşamamıştır.



10/10/2019

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6/80271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Büyükdere Sok. No: 37
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Boşlukçu Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:1 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:257482
Mersis No:33800231900010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççı'nın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve İzahname'de yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

TMS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllar için hazırlanmış olan konsolide mali tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları Ek 3'te ve www.kap.gov.tr'de yer almaktadır.

Önemli Muhasebe Politikaları

Finansal tabloların hazırlanması, çeşitli tahminler, varsayımlar ve çıkarımlara başvurulmasını gerektirir. Bu tahminler ve varsayımlar, tablolarda belirtilen varlıkları, yükümlülükleri ve şarta bağlı yükümlülükleri etkilediği gibi, ilgili yıl için belirtilen gelir ve masraflar üzerinde de etkilidir. Yapılan tahminler, bildirilen tarih itibarıyla yönetimin mevcut vakalara ilişkin bilgisi ve değerlendirmesine dayansa da fiili sonuçlar tahminlerden farklı gerçekleşebilir. Şirket'in muhasebe politikalarını uygularken, Finansal Tablolar'ın 2.12 No'lu Not kısmında izah edildiği üzere, Şirket yönetimi tarafından finansal tablolara yansıyan rakamları önemli nitelikte etkileyebilecek bazı kararlar alınmıştır.

23.2. İzahname'de 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:

Yoktur.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, İhraççı'nın 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:

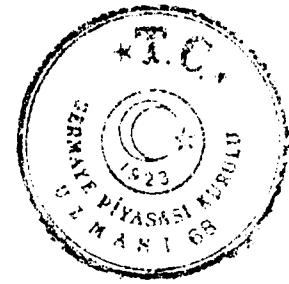
Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.



04.12.2019

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No: 34/73 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeller 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Düyükdere Sok. No: 11 Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Çiçli

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Düyükdere Sok. No: 11 Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270980
Mersis No: 0810002310100016
Yatırımcılarla İletişim Merkezi

23.6. İhraççı'nın Esas Sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket, 29 Eylül 2017 tarihinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurulda, 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ilişkin olarak Şirket pay sahiplerine toplamda 6 milyon TL kar payı avansı ödemesi yapılmasına ilişkin karar almıştır.

Şirket, 9 Nisan 2018 tarihinde 2017 yılı faaliyetlerine ilişkin olarak gerçekleştirdiği olağan genel kurul toplantısında, dağıtılabilir dönem karından 12 milyon TL'nin mevcut pay sahiplerine payları oranında dağıtılmasına karar verilmiş olup, dönem içinde dağıtılan 6 milyon TL kar payı avansının mahsup edilmesine, kalan 6 milyon TL'nin 2018 yılının sonuna kadar ödenmesine karar verilmiştir.

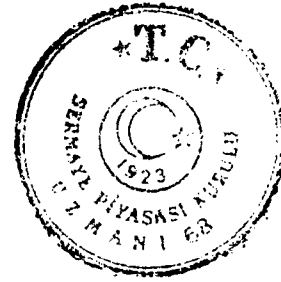
23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Şirket'in hâlihazırda taraf olduğu ve Şirket aleyhine sonuçlanması durumunda Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları veya finansal durumu üzerinde tek başına veya toplu olarak önemli nitelikte olumsuz bir etkiye neden olabilecek nitelikte hiçbir esaslı dava, icra takibi, tahkim veya idari işlem bulunmamaktadır. Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı dâhilinde zaman zaman ürün sorumluluğundan, kira uyuşmazlıklarından veya iş hukuku uyuşmazlıklarından kaynaklanan davalara maruz kalmaktadır. Şirket'in faaliyetlerinin olağan akışı dâhilinde yasal işlemlere ve taleplere maruz kalması da mümkün olup, söz konusu işlem ve talepler, dayanaktan yoksun olsalar dahi kayda değer boyutta finansal ve idari kaynağın harcanmasına yol açabilecektir.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi Ek 5'te yer alan bağımsız hukukçu raporunda bulunmaktadır.

23.8. İzahname'de yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.



(1923)

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Distribütörü / Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Mısır Yolu A.Cadde No:1/4773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellef No: 6180271330

Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sıyirtlers Cad. Yeşil Kredi Plaza
A Blok Kat:11/3330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:287668
Mersis No:083300227010006
www.ykmenkulmenkul.com.tr

**GAHARİTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tacedik Katlı
Doruksent Sok. No:1/2/4637
Beşiktaş - İSTANBUL

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Ortaklara ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır.	3.902.345	11,18*	1	3.902.345	8,20**

Sermaye artışı ile çıkarılacak ve halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır	15.862.000	45,45*	1	15.862.000	33,33**

Ek satış kapsamında mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır.	1.581.148	4,53*	1	1.581.148	3,32**

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 9. maddesi uyarınca, Şirket, altı veya sekiz üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından yönetilir. A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %20'sini temsil etmeye devam ediyor olması şartıyla, Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir.

A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %20'sini temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Ayrıca, bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.

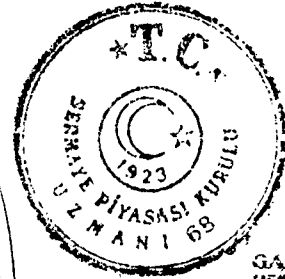
* Sermaye artışı sonrasındaki B grubu payların tamamına oranını ifade etmektedir.

** Sermaye artışı sonrasındaki toplam çıkarılmış sermayeye oranını ifade etmektedir.

perito
Perito Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Kaide No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyüklük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün



GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı
Dönüş Sok. No: 11 Kat: 7
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Çarşı Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 9/330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27568
Mersis No: 083300228900018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

B Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu Kurul onayının ardından temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar TL cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dâhil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

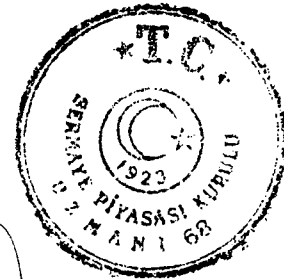
Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kârdan Pay Alma Hakkı

SPKn'nin 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, pay sahipleri, genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi

a) Hakkın Doğumu ve Ödeme Zamanı



Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
No:10 Kat:5 Beşiktaş / İstanbul

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

BAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic Sic No:257689
Mersis No:083300225000018
www.yapikredi.com.tr

SPKn'nin 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

b) Zamanaşımı

II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kişiler 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.

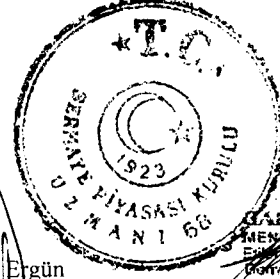
c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü

Yoktur.

d) Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilânçoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dâhilinde dağıtılır:

- %5'i çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.
- Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.
- Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- Net dönem karından, (i), (ii) ve (iii) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya TTK madde 521 uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK madde 519 ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.



Mustafa Ergün

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 5/333
Beşiktaş - İSTANBUL

-penta-
Penta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34723 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mük. No: 6180271330


Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Çifti Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 22730 Levent / İSTANBUL
Tic Sicil No:227462
Mersis No:08100022100000010
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

e) Kar Payı Avansı

Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere genel kurul kararıyla yönetim kuruluna yetki verilebilir.

Oy Hakkı

SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

Yeni Pay Alma Hakkı

TTK'nın 461. Maddesi uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Ancak kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi ve II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği uyarınca, bu hak pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılmadığı sürece, yönetim kurulu tarafından sınırlandırılabilir. Yönetim kurulu, gerekli gördüğü takdirde sermaye artışında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırılmasına dair karar alma konusunda Esas Sözleşme'de yetkilendirilmiştir.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı

TTK'nın 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı

SPKn'nin 24. maddesi ve II-23.1 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Satma Hakkı

SPKn'nin 27. maddesi ve II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği uyarınca, 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



**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

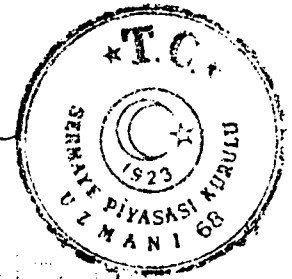
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tazemmün
Donatıcı Sok. No:11/352
Beşiktaş - İSTANBUL

Şinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler 5/Şişli Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok / Kat: 11 80330 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27998
MERSİ No: 081800219100010
www.ykdi.com.tr



bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı

SPKn'nin 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı

SPKn'nin 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, 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.

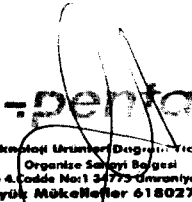
Esas Sözleşme'nin 13. maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dâhil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır. Söz konusu ilan Şirket'in internet sitesinde, KAP'ta ve TTSG'de yayımlanır. Şirket'in internet sitesinde, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, Kurul tarafından kurumsal yönetim düzenlemeleriyle belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı

SPKn'nin 14. maddesi, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ve TTK'nın 437. maddesi uyarınca, mali tablolar, konsolide mali tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurul toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan mali tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı

TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nin 18. maddesinin altıncı fıkrası ve 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, 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.

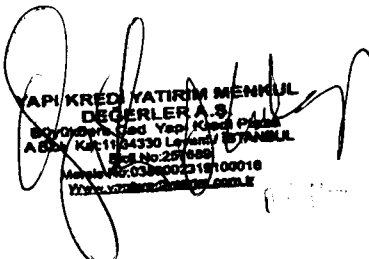

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34779 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükemmeller 6180271330

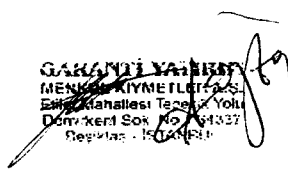
Sinan Güçlü

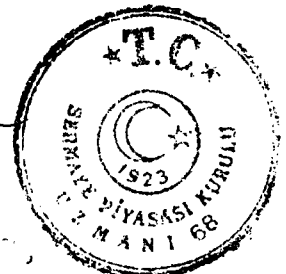

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


API KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Çarşı
A Blok Kat:11 81330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271688
Mersis No: 0833002318100018
www.yapikredi.com.tr


GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüş Kartı Sok. No: 6/4337
Beşiktaş - İSTANBUL



Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem mali 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

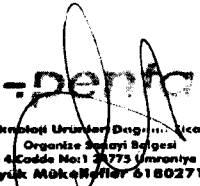
TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri 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 itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu İstanbul Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu İstanbul Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili 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 ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı

TTK'nın 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi

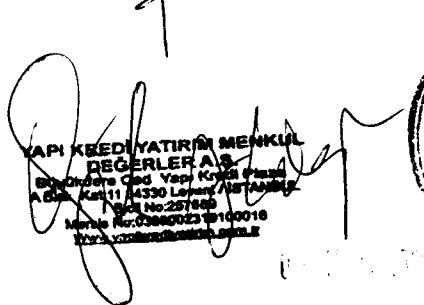

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Mektep Yolu 4/Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeller 5180271330

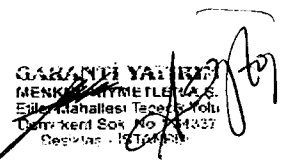
Sinan Güçlü

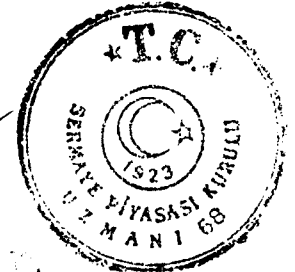

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Finans
A.Ş. Kat:11 4330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 287880
Mersis No: 081000230100018
Yatırımcıların Bilgilendirilmesi


GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Çarşı Kent Sok. No: 14337
Beşiktaş - İSTANBUL



onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu İstanbul Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Gözde Girişim, 19 Nisan 2018 tarih ve 2018/10 sayılı yönetim kurulu kararı ile maliki olduğu Şirket B grubu paylarından, Şirket'in mevcut sermayesinin %9,94'üne kadar olan kısmını temsil eden bölümünün halka arz edilmesine karar vermiştir. Gözde Girişim aynı yönetim kurulu kararı ile maliki olduğu B grubu payların Şirket'in mevcut sermayesinin %4,36'sına kadar olan kısmını temsil eden bölümünün ek satışa konu edilmesine karar vermiştir.

Şirket, 19 Nisan 2018 tarih ve 2018/14 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin portföylerinde bulunan B grubu payların Şirket'in mevcut sermayesinin %12,30'una temsil eden bölümünün halka arz edilmesi talebinin uygun görülmesine karar vermiştir. Şirket, aynı yönetim kurulu kararı ile Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin portföylerinde bulunan B grubu payların Şirket'in mevcut sermayesinin %4,98'ini temsil eden bölümünün ek satışa konu edilmesi talebini kabul etmiştir.

Şirket, 19 Nisan 2018 tarih ve 2018/15 sayılı yönetim kurulu kararı ile çıkarılmış sermayesinin, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanarak, 15.862.000 TL tutarında artırılması suretiyle 47.586.000 TL'ye yükseltilmesine, artırılan 15.862.000 TL'ye tekbül eden 15.862.000 adet payın B grubu olarak çıkarılmasına ve ilgili mevzuata uygun olarak halka arz edilmesine 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:


Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

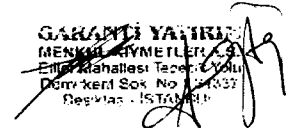
Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi hâlinde diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

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'nin 24. 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. maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.


Pantta Teknoloji Ürünleri Gıda ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No: 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Müktefeler 6180271330

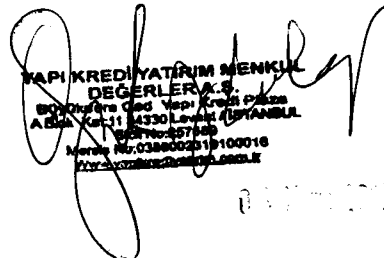

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

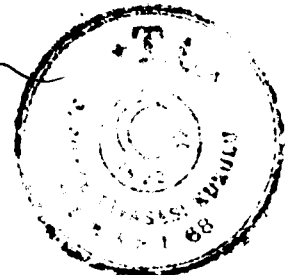

Mustafa Ergün


GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sok. No: 133
Dünya Kent Sok. No: 1333
Beşiktaş - İSTANBUL


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy

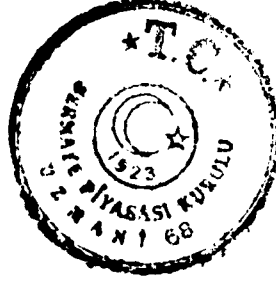

FAPİ KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Çiğdem Vapı Kat: Plaza
ABN Kredi 1330 Levaz / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27460
Mersis No: 031000201100016
www.fapikredi.com.tr



SPKn'nin 23. maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen 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'nin 23. 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 tutanağına 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 ihraçının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.



01/10/2019

-Denta

Panato Teknoloji Yatırımları Dış Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4, Cadde No: 24773 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler İşhanı Kat: 5. Kat
Düyüncü Sok. No: 11
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Varlık Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Merkezi Sicil No: 274981
Mersis No: 0818002210100010
Yatırımcılarla İletişim Merkezi

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:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşlerine İzahname'nin I numaralı bölümünde (*Borsa Görüşü*) yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Toplam 3.902.345 TL nominal değerli 3.902.345 adet mevcut B grubu pay ve sermaye artırımı sonucu ihraç edilecek toplam 15.862.000 TL nominal değerli 15.862.000 adet B grubu pay olmak üzere Mevcut Paylar ile Yeni Paylar'ın toplamının nominal değeri toplam 19.764.345 TL'dir. Mevcut Paylar'ın, sermaye artırımı öncesindeki çıkarılmış sermayeye oranı %12,30 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında %8,20 olacaktır. Sermaye artışı yoluyla çıkarılacak ve halka arz edilecek Yeni Paylar'ın, sermaye artışı sonucunda sermayeye oranı %33,33 olacaktır.

Ek satış kapsamında halka arz edilecek Ek Satışa Konu Paylar'ın nominal değeri 1.581.148 TL'dir.

Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın nominal değeri toplam 21.345.493 TL olup, çıkarılmış sermayeye oranı %44,86 olacaktır.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:


Halka Arz Edilecek Paylar için iki iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2018 yılının Mayıs ayı içerisinde tamamlanması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

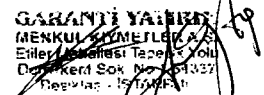
Satış Yöntemi:

Satış, Garanti Yatırım liderliğinde oluşturulan ve Yapı Kredi Yatırım'ın eş lider olarak yer alacağı konsorsiyum tarafından fiyat aralığı ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

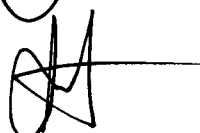

Penta Teknoloji Ürünleri Distribütör Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 3.Caddesi No:1 /4773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mkt. No: 6180271330

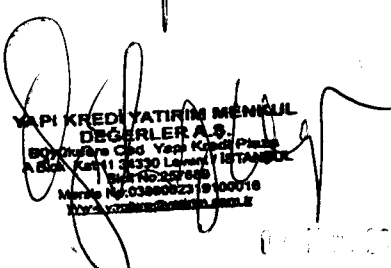

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

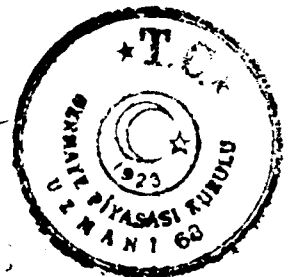

Mustafa Ergün


GARANTI YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler / Beşiktaş / Taksim / İstanbul
Denizkent Sok. No: 33
Tic. Sic. No: 270974
Kayıt No: 270974


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Söğütözü Caddesi Yeni Kredi Plaza
A Blok Kat: 9 Kat Kat: 9 Kat Kat: 9 Kat
Kat: 9 Kat Kat: 9 Kat Kat: 9 Kat
Nispetiye No: 338002219100016
www.ykdiyatirim.com.tr



Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

- a) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** (i) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurtdışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye’de ikametgâh sahibi gerçek kişiler ve (ii) bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ile (iii) Yurtiçi ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan ve merkezi Türkiye’de bulunan tüm tüzel kişilerdir.
- b) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye’de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, b) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu’nun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, c) Kamu kurum ve kuruluşları, T.C. Merkez Bankası, ç) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul’ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar, d) Aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kısıtlarından en az ikisini taşıyan kuruluşlardır.
- c) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar’la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST’te işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye’de satın alacaklardır.


Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların halka arz süresi içinde ve işbu İzahname’nin 25.1.3.2.c maddesinde (*Başvuru yerleri*) belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve pay fiyatını belirteceklerdir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Garanti Yatırım’a başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

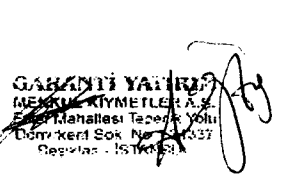
- 1. Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi
- 2. Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi

Tüm yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, 1 (bir) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktarlardaki taleplerini Konsorsiyum Üyeleri’ne iletebilecekleri gibi, taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyeleri’ne iletebilirler.


Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu A.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

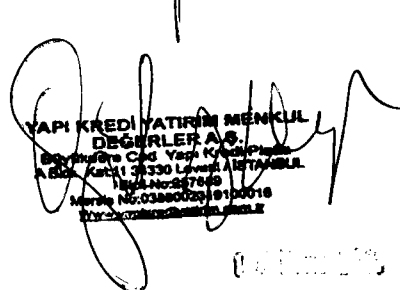

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

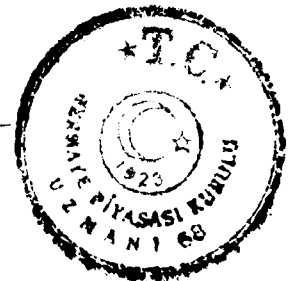

Mustafa Ergün


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebağ Yolu
Dünyacı Sok. No: 1/337
Beşiktaş - İSTANBUL


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 3/330 Levent / Beşiktaş
İstanbul - Türkiye
Tic. Sic. No: 277440
Mersis No: 08100022010100018
Kıymetli Müşterilerimiz



Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin Ek'inde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve KKTC vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtımına dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle, nihai halka arz fiyatının belirlenmesi ile birlikte nihai talep adedi belirlenecektir:

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar 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. Yatırımcıların ilettiği bu fiyatlardan nihai arz fiyatına eşit veya nihai arz fiyatından yüksek en yakın fiyat "Talep Fiyatı" olarak anılacaktır. 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 bazında talepte bulunan yatırımcılar için bu adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talepte bulunan yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesiyle (küsurat aşağı yuvarlanarak) elde edilen adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır.

- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için, 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 bazında talepte bulunan yatırımcılar için bu adet, talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talepte bulunan yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesi ile (küsurat oluşması durumunda aşağı yuvarlanacaktır) elde edilen talep adedi dikkate alınacaktır. Kurumsal Yatırımcılar'ın girecekleri taleplerde bedel iadesi talebe dönüşmeyecektir.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada (yetmesi kaydıyla), talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara birer adet pay verilecek, 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 ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Garanti Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Garanti Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir.

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 isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Penta
Penta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No: 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükemmeller 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Darıca Sok. No: 34357
Beşiktaş / İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Söğütözüne Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277846
Mersis No: 0380002319100016
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Garanti Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Halka Arz Edenler'e verecektir. Halka Arz Edenler, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Garanti Yatırım'a bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c (*Başvuru yerleri*) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin ilgili başvuru yerlerinde talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, 1 (bir) kuruluş adımlarında olmak üzere 5 farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini Konsorsiyum Üyeleri'ne iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri pay adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyeleri'ne iletebilirler. Ancak, İzahname'nin 25.1.3.2.c (*Başvuru yerleri*) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden başvuracak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler de dahil olmak üzere farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile talep ettikleri pay fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutarlardan en yüksek olanıdır.

A- Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

B- Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışı ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminat Tutarı = Talep Bedeli / Teminat katsayısı ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

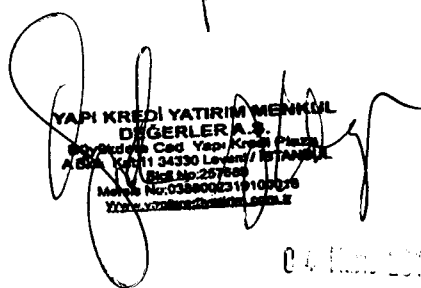

Penta Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180271330

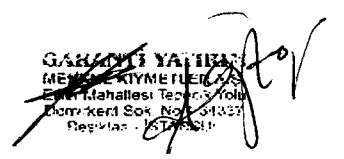

Sinan Güçlü


GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic Sicil No: 257589
Mersis No: 0330002319100010
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Plaza Kat: No: 34337
Beşiktaş - İstanbul



Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda 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 işi kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın anlık döviz alış işi 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 Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir)	0,85	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil ve Bono 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	0,90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların	Döviz cinsinden vadeli

Penta
Penta Teknoloji Yatırımları ve Danışmanlık A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu E.Cadde No:24773 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

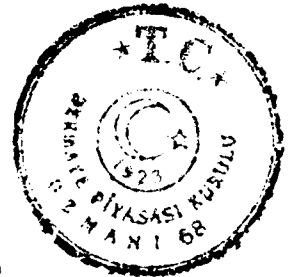
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Taşucu Sok. No: 10 Kat: 9 No: 34397 Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 9 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 28788
Mersis No: 083800225100076
www.yatirimmenkul.com.tr



Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Doları ve İngiliz Sterlini) Cinsinden Vadeli Mevduat		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.)	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;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler yatırımcının kullanımı için derhal serbest bırakılacaktır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a 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 kurumların teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine aracılık eden bankalar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ve Emir İletimine Aracılık Eden Kuruluşlar teminata kabul edecekleri kıymetler, işbu İzahname'nin 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, 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 olacaktırlar.

-Penta
Penta Teminat Üyeleri Derneği - Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No: 25773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

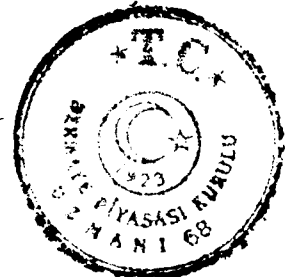
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Emir Mahallesi Tepecik Yolu
Dünya Keri Sok. No: 24333
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
A Sıra / Etiler No:257409
Mersis No:0833002310100018
Yatırımcı Hizmetleri Departmanı



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.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde (*Başvuru yerleri*) belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla ve 1 (bir) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktarlardaki taleplerini Konsorsiyum Üyeleri'ne iletebilecekleri gibi, taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyeleri'ne iletebilirler.

Talebi giren aracı kurum talepte bulunan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın taleplerini kabul edip etmemekte serbest olacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren aracı kuruma ödemekten imtina edemezler.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar talepte buldukları Konsorsiyum Üyesi'ne ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk talebi giren aracı kuruma ait olup, talebi giren yetkili kuruluş dağıtım listesinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden 2 (iki) işgünü içerisinde ilgili pay bedellerini Garanti Yatırım'ın bildireceği halka arz özel hesabına yatırmak zorundadır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Garanti Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak suretiyle, 1 (bir) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini Konsorsiyum Lideri Garanti Yatırım'a iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Garanti Yatırım'a iletebilirler.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. 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 iş günü saat 12.00'a kadar ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

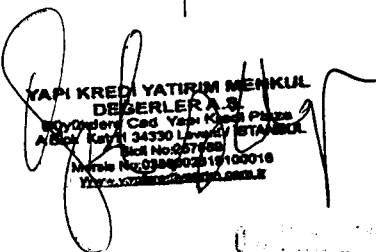

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mük. No:6180271330

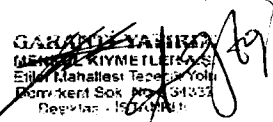

Sinan Güçlü

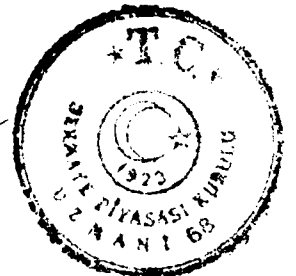

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Boşançevre Cad. Yapı Kredi Plaza
Akmerkezi Kat: 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275700
Mersis No: 080400219100018
Yatırımcı Hizmetleri: 0212 319 10 00


GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Büyükdere Sok. No: 34333
Beşiktaş - İSTANBUL



c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorilerinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Garanti Yatırım tarafından toplanacaktır.

KONSORSİYUM LİDERİ:

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sok. No: 1 Beşiktaş 34337 İSTANBUL
Tel: (0212) 384 10 10, Faks: (0212) 352 42 40

Garanti Yatırım Genel Müdürlük ve 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

ES LİDER:

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok Kat:10-11 34330 Levent/İstanbul
Tel: (0212) 319 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

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2 D:5-6 34398 Maslak/İstanbul
Tel: (0212) 371 18 00, Faks: (0212) 371 18 01

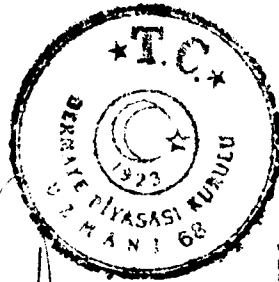
Ankara, Ulus, İzmir, Bursa, Mersin, Kırıkkale, Ataşehir, Beylikdüzü ve Göztepe İrtibat Büroları, www.a1capital.com.tr

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sabancı Center 4. Levent 34330 Beşiktaş/İstanbul
Tel: (0212) 334 96 18, Faks: (0212) 334 96 89

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:125/75 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 61 60271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**



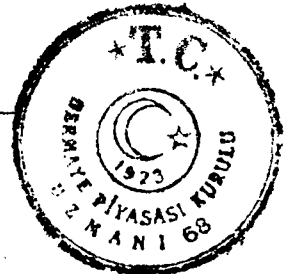
Mustafa Ergün

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

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:10-11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257654
Mersis No: 083300224100016
VKN: 444 0 444



Ak Yatırım Genel Müdürlük ve Ak Yatırım Ankara, Antalya, Adana, Bursa, Batı Ataçehir, Bakırköy, Bağdat Caddesi, Buyaka, İzmir, Nişantaşı Şubeleri ve Tüm Akbank T.A.Ş. Şubeleri, www.akbank.com adresi Akbank Direkt Mobil Uygulaması ve 444 25 25

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

BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere caddesi No:185 Kanyon Ofis Bloğu Kat 13 Levent /İstanbul PK: 34394

Tel: 0(212) 339 42 00, Faks: 0(212) 353 13 01

BGC Partners Menkul Değerler A.Ş. merkezi

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnönü Cad. Kanarya Sok. No:25 Kat:4 Yenisahra-Ataçehir/İstanbul

Tel: (0216) 547 13 00, Faks: (0216) 547 13 98-99

Bizim Menkul Değerler A.Ş. merkezi ile 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

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.qnbf.com (Sadece Finans Yatırım)

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Cumhuriyet Mah. İlbahar Sok. No:1 A Blok 34876 Yakacık-Kartal/İstanbul

Tel: (0216) 453 00 53, Faks: (0216) 451 00 00

Bakırköy, Levent Loft, Batı Ataçehir, 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.

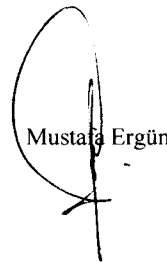
Yeşilce Mah. Eski Büyükdere Cad. Beyaz Plaza No:65 Kat:1 Kağıthane 34418 İstanbul

pentac
Pentac Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Mahallesi Tercak Yolu
Büyükdere / İstanbul
Tic. Sic. No: 271133

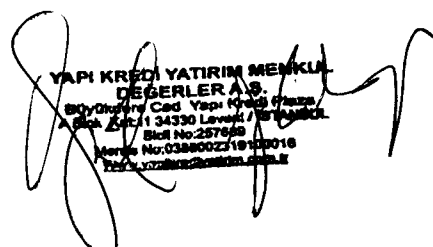

Sinan Güçlü

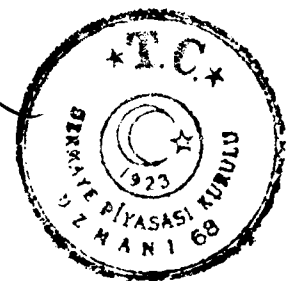
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**GAZİPATI YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Emir Mahallesi Tercak Yolu
Dünya Kent Sok. No: 34327
Beşiktaş / İstanbul


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yeşil 1906 Plaza
A Blok Kat:1 34330 Levent / Beşiktaş
Tic. Sic. No: 257668
Mersis No: 038002210100018
Tic. Sic. No: 257668



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

ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah.Eski Büyükdere Cad.No:8 Kat:10 Sarıyer/İstanbul

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

INVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Özsezen İşmerkezi C Blok No.126

Esentepe / Şişli / İstanbul

Tel:(0212) 306 91 00, Faks: (0212) 347 66 00

InvestAZ Genel Müdürlük ve Kadıköy İrtibat Bürosu, www.investaz.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. Nurol 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

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

pentaf
Penta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükemmellik 6180271330

Sinan Güçlü

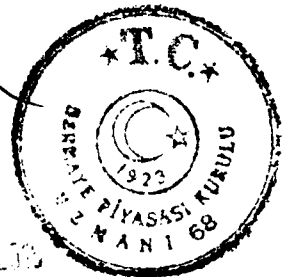
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yeşil Kredi Plaza
Ataköy Kat:1/34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:257688
Mersis No:038000219100010
Tic. Sic. No:257688

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tabakçı Sok.
Dönümlü Sok. No:1/34337
Beşiktaş - İstanbul



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

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

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 Kat:11 34398 Maslak-Sarıyer/İstanbul

Tel: (0212) 365 10 00, Faks: (0212) 290 69 95

TERA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve www.terayatirim.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.utrade.com.tr adresi

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

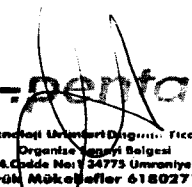
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve tüm şubeleri ile www.yf.com.tr adresi

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

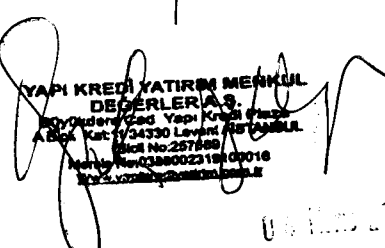

Panda Teknoloji Yatırım Ortaklığı Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Mah. 4. Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180271330

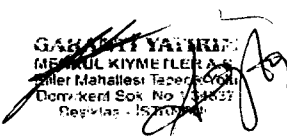
Sinan Güçlü

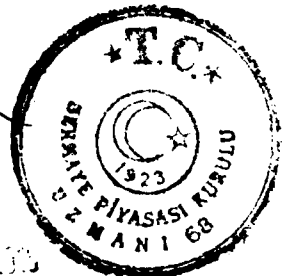

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. 228 Yapı Kredi Finans
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 287488
Mersis No: 038002219800018
Tic. Sic. No: 287488


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy
Dönümlü Sok. No: 1/10 Kat: 3
Beşiktaş - İstanbul



Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

KONSORSİYUM ÜYESİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Pay (BİST 30'da yer alan paylar) 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)
YAPI KREDİ 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) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Hisse Senedi Fonu Borçlanma Araçları Fonu Değişken Fon Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin Döviz Blokesi - İsviçre Frangı
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Yalnızca Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. bonoları) Pay (BİST 30'da yer alan paylar) (Yalnızca YKB Özel Bankacılık şubeleri) 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
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

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri D.Ş. Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükerrer No: 6189271330

Sinan Güçlü

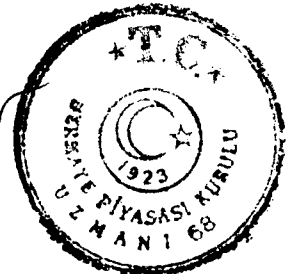
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Nispetiye Mahallesi Tepebaşı Yolu
Demir Kent Sok. No: 10/337
Beşiktaş - İstanbul

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sisli Ödeme Caddesi Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 Kat:330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:257498
Mersis No:081002210100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



KONSORSİYUM ÜYESİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
	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
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
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Pay (Bist 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi - ABD Doları Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin
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

-perfa
Perfa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu A.Cadde No:1 34735 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükerrerler 5150271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

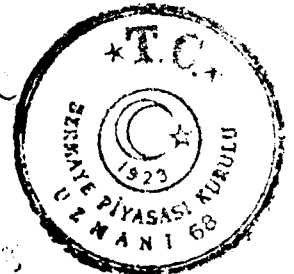
Mustafa Ergün

**GÖZDE YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dönüerkent Sok. No:2 Kat:2
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Söğütözü Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 80330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 257649
Mersis No: 0810002219100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



KONSORSİYUM ÜYESİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.
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
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
GEDİK 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)

Denizbank
Denizbank Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No: 14775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

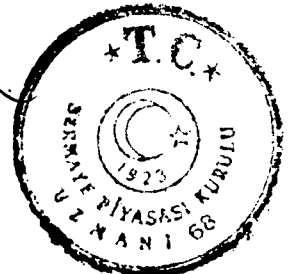
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dönüş Kartı Sok. No: 1/1337
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
A Blok Kat: 11/330 Levent / Beşiktaş
İstanbul No: 287589
Ticaret Sicil No: 279902/19100018
www.yk Yatirim.com.tr



KONSORSİYUM ÜYESİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
	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)
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
INVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.
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
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

-perfa
Perfa Yatırım Menkul Değerler Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No: 34/75 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Şubesi No: 6180271330

Sinan Güçlü

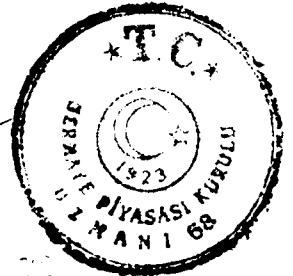
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Çarşı Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 Kat: 330 Levent / İstanbul
Tic. Sic. No: 257660
Mersis No: 33000219100019
www.yk Yatirim.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Çarşı Yapı Kredi Plaza
D Blok Kat: 11 Kat: 337 Levent / İstanbul
Mersis No: 33000219100019



KONSORSİYUM ÜYESİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
	Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi - Avro
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
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

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Makale Yolu 4.Cadde/Marx 34730 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mük. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

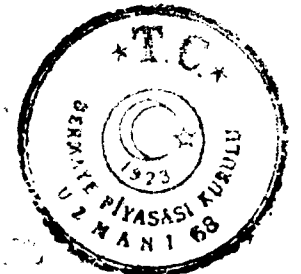
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Nispetiye Mahallesi Tepecik Yolu
Cumhuriyet Sok. No: 11/2/2
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

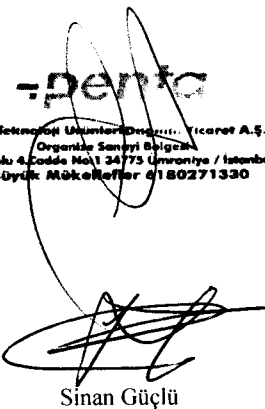
Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Saklıcağa Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 Kat:11 / Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26788
Mersis No: 031002210100018
www.ykdiyatirim.com.tr



KONSORSİYUM ÜYESİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
	ürünleri hariç olmak üzere vadesi tahsilat günü ile aynı valör gününe sahip TL mevduatları kullanılabilir.)
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Vadeli Mevduat Blokesi- TL
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
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 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

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180271330


Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180271330
www.yatirimmenkul.com.tr

GARANİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Sok. No: 10 Kat: 2 Beşiktaş - İstanbul



KONSORSİYUM ÜYESİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
	Döviz Blokesi - Avro Döviz Blokesi - Sterlin Döviz Blokesi - İsviçre Frangı
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

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı taleplerinin sadece fiyat aralığı tavanından toplanacağı başvuru yerleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

BAŞVURU YERİ	NOTLAR
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	-
DENİZBANK 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.
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.
ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER	-

-Denta
Fenile Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Mük. No: 6130271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Mahallesi Tepebaşı Yolu
Büyükdere Sok. No: 345
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 271889
Mersis No: 0810002210100016
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



BAŞVURU YERİ	NOTLAR
A.Ş.	
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
PHILLIPCAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket tarafından dağıtım 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 Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) 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) Halka arzın gerçekleşmesinden öncesi aşağıdaki durumlardan birisinin oluşması halinde Garanti Yatırım ve halka arz edenler aralarında imzalanan Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi uyarınca halka arzı durdurulabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle halka arza ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabii afetler,
- Garanti Yatırım ve/veya halk arz edenler tarafından ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin Garanti Yatırım'ın Halka Arz Edilecek Paylar'ı pazarlamasına imkân

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım - Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:34 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mük. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

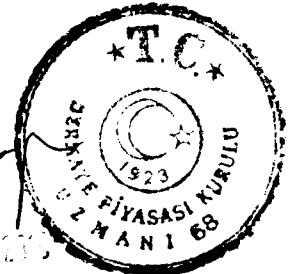
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Sok.
Dumankent Sok. No: 11 Kat: 2
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Boğaziçi Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 04330 Levent / BEŞİKTAŞ
Mersis No: 0833002218100018
www.ykdiyatirim.com.tr




vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,

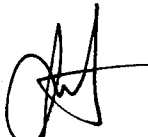
- Şirket, Şirket'in yönetici ve ortakları ile ihraççı hakkında payların pazarlanmasını önemli derecede etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve halka arz edenler aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava veya icra takibi açılması
 - Talep toplama süresinin başlangıcından önce halka arz edenler tarafından halka arzdan vazgeçilmesi.
- b) Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde, Garanti Yatırım ve/veya halka arz edenler aralarında imzalanan Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi'ni feshederek halka arzı durdurulabilecektir.
- Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte halka arzın tamamlanmasını engelleyecek önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde,
 - "Önemli sebep", Türkiye dışında yatırımcılara satılması planlanan payların tahsisatının herhangi bir nedenle sonuçlandırılmaması dâhil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere halka arzın tamamlanmasını engelleyebilecek nitelikte uygulamada "önemli sebep" olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye'de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri de içermektedir.
 - Her ne sebeple olursa olsun halka arz edilmesi planlanan tutarın en az %50'sinin Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tahsis grubuna ayrılamaması durumunda,
 - Nihai halka arz fiyatının tespitinde Garanti Yatırım ve Halka Arz Edenler arasında uzlaşmaya varılamaması durumunda,
 - Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması durumunda,
- c) Dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte Türkiye dışında 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, Garanti Yatırım ve Halka Arz Edenler halka arzı durdurabilir.


(a), (b) ve (c) maddelerinde yer alan koşullar nedeniyle halka arzın iptali halinde, Halka Arz Edenler, nakit olarak talepte bulunan yatırımcıların talep bedelleri nemalandırılmaksızın yatırımcılara ödeyecektir.

-penta
Penta Teknoloji Yatırımları Yatırım Yönetimi A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Mahallesi Caddesi No: 24775 Üsküdar / İstanbul
BÜYÜK MÜKAVEMET 6180271330


Sinan Güçlü

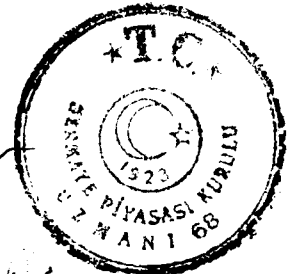
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Mahallesi Caddesi No: 24775 Üsküdar / İstanbul
BÜYÜK MÜKAVEMET 6180271330
www.garantiyatirim.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Mahallesi Caddesi No: 24775 Üsküdar / İstanbul
BÜYÜK MÜKAVEMET 6180271330



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 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.

İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunan Yurt İçi 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 tercihini belirtmesi durumunda, talep fiyat ile nihai halka arz fiyatı arasındaki fark, ilave pay talebi olarak yatırımcı talebine yansıtılacak ve ancak bu yansıtılmalardan sonra payların dağıtım işlemine başlanacaktır. Bedel farkının talebe dönüştürülmesinden sonra kalan bakiye ve/veya karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben derhal, talebi giren konsorsiyum üyeleri tarafından İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

- b) **Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep etmeyen yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:**

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli ve nihai halka arz fiyatı ile Talep Fiyatı arasında oluşan farklar, dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini izleyen işgünü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde Talep Bedeli'ni nakden ödeyen Yurtiçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemi ile başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar işbu İzahname'nin halka arza başvuru süreci başlıklı 25.1.3.2 no'lu bölümünün (b) pay bedellerin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1(bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar için herhangi bir lot sınırlaması yoktur. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

-penta
Penta Teknoloji Yatırımları Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.
Oranlar Sırası Bilgi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyükbakkalköy 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SİRMATESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

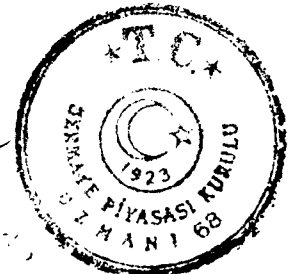
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Döğruken Sok. No: 13 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Vapı Kuvveti Plaza
A Blok Kat: 11 Kat: 110330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27668
Bilgi No: 27668
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü ve SPKn'nin 8 inci 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 Sermaye Piyasası Kanunu'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, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de 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 Üyeleri'ne bildirimini takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

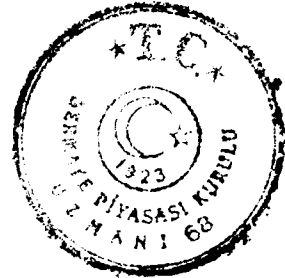
25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Halka arz, mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Çıkarılacak B grubu yeni payların halka arz edilmesi için mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanacaktır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.



-perfo
Perfor Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sermaye Bölgesi
Nispetiye Sok. No: 3/77 / Nispetiye / İstanbul
Büyükdere Mükemmellik 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dönükent Sok. No: 5/237
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Soyunova Cad. Vapur Kredi Plaza
A Blok Kat: 9/3230 Levent/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27664
Mersis No: 080500225100010
www.garantiyatirim.com.tr

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:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

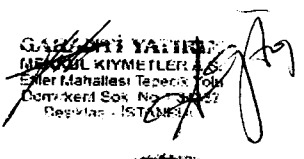
25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Ad-Soyad	Kurum
Mürsel Özçelik	Şirket
Sinan Güçlü	Şirket
Mustafa Ergün	Şirket
Bülent Koray Aksoy	Şirket
Mustafa Aydemir	Şirket
Hüseyin Avni Metinkale	Şirket
İbrahim Taşkın	Şirket
Ertan Kirez	Şirket
Arda Serim	Şirket
Mehmet Fatih Erünsal	Şirket
Mehmet Fatih Kerimoğlu	Şirket
Osman Akbulut	Şirket
Abdullah Çıtır	Şirket
Dilara Alpar	Şirket
Numan Ergün	Şirket
Erman Kalkandelen	Franklin Templeton Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.
Ersan Akgül	Franklin Templeton Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.
Can Özdoğar	Franklin Templeton Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.


Penta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No: 3477 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180271330

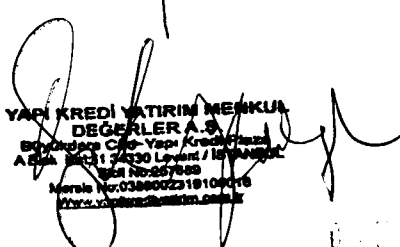

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

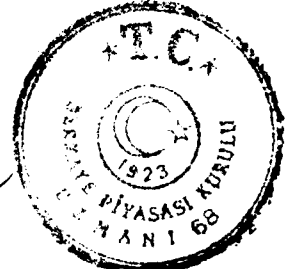
Mustafa Ergün


GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Sok.
Cemalpaşa Sok. No: 34/2
Beşiktaş - İSTANBUL


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Sok. No: 34/2
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Mersis No: 0833002218100010
www.garantiyatirim.com.tr



Ad-Soyad	Kurum
Kerem Ongan	Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Serkan Yandı	Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Emre Ertürk	Yıldız Holding A.Ş.
Emir Erçel	Yıldız Holding A.Ş.
Barış Öner	Yıldız Holding A.Ş.
Yusuf Gümüş	Yıldız Holding A.Ş.
Cem Kütük	Yıldız Holding A.Ş.
Sina Kartal	Yıldız Holding A.Ş.
Özlem Altay	Yıldız Holding A.Ş.
Mustafa Tercan	Yıldız Holding A.Ş.
Nagihan Şengül Karpuz	Yıldız Holding A.Ş.
İlter Oktay	Yıldız Holding A.Ş.
Merve Ülgüt	Yıldız Holding A.Ş.
Burcu Ateş Sertakan	Yıldız Holding A.Ş.
Cihangir Çimenoğlu	Yıldız Holding A.Ş.
Mustafa Alp Erdoğan Sarıgün	Yıldız Holding A.Ş.
Gözde Uzun	Yıldız Holding A.Ş.
Başak Palabıyık	Yıldız Holding A.Ş.
Hüseyin Yiğit Soylu	Yıldız Holding A.Ş.
Melis Egeryılmaz	Yıldız Holding A.Ş.
Ayşe Ertürkoğlu	Yıldız Holding A.Ş.
Esra Çevik Yürekli	Yıldız Holding A.Ş.
Emre Hasgül	Yıldız Holding A.Ş.
Muhammet Erdoğan	Yıldız Holding A.Ş.
Gizem Kınoğlu	Yıldız Holding A.Ş.
İlhan Öcal	Yıldız Holding A.Ş.
Furkan Ayrancı	Yıldız Holding A.Ş.
Mert Güzel	Yıldız Holding A.Ş.

perfo
 Perfo Teknoloji Ürünleri Dağıtım - Ticaret A.Ş.
 Organize Sanayi Bölgesi
 Nispetiye 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
 Büyük Müktezarlar 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
 YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

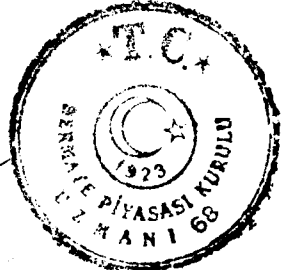
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
 MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
 Etiler Mahallesi Tapor Sok. No: 1
 Demirkent Sok. No: 1337
 Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
 DEĞERLER A.Ş.**
 Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
 ABN Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
 Sicil No:257496
 Mersis No:080202218100018
 Tic Sicil No:257496



Ad-Soyad	Kurum
Elvan Eryürek	Yıldız Holding A.Ş.
Çiğdem Demir	Yıldız Holding A.Ş.
Levent Bosut	InHera Capital
Anıl Demir	InHera Capital
Arın Sarsılmaz	InHera Capital
Atacan Baran	InHera Capital
Muhsin Keskin	Esin Avukatlık Ortaklığı
Berk Cin	Esin Avukatlık Ortaklığı
İlyas Gezer	Esin Avukatlık Ortaklığı
Sait Baha Erol	Esin Avukatlık Ortaklığı
Caner Erdi Yıldırım	Esin Avukatlık Ortaklığı
Sena Uralçin	Esin Avukatlık Ortaklığı
Yarkın Şanlı	Esin Avukatlık Ortaklığı
Enes Sevcen	Esin Avukatlık Ortaklığı
Keriman Serenay Çınkı	Esin Avukatlık Ortaklığı
Gamze Çiğdemtekin Özer	Çiğdemtekin Dora Çakırca Arancı Hukuk Bürosu
Sülbiye Tuna Çakırca	Çiğdemtekin Dora Çakırca Arancı Hukuk Bürosu
Neslihan Kasap	Çiğdemtekin Dora Çakırca Arancı Hukuk Bürosu
Tuğçe Funda Korkmaz	Çiğdemtekin Dora Çakırca Arancı Hukuk Bürosu
Muhammed Ertuğrul Akıncı	Çiğdemtekin Dora Çakırca Arancı Hukuk Bürosu
İbrahim Öztop	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Akın Kozikoğlu	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Poyraz Koğacıoğlu	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Anıl Karakaya	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Zeki Şen	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Metin Özhan	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Levent Aydın	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Ceren Yılmaz	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

-Derin-
Panda Teknoloji Ürünleri Distribütörlüğü Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:11 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330


Sinan Güçlü

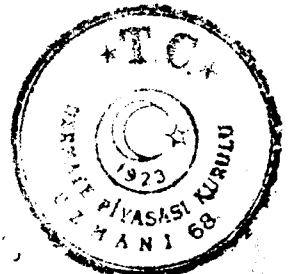
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYE
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

**YAP KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yeşil Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
Tic. Sic. No:257168
Mersis No:0833002119100010
Vergi No:3333000000000000

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tapedek Sokak
Etiler Kat:5 No:14333 Beşiktaş - İstanbul



Ad-Soyad	Kurum
Cansu Bahadır	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Didem Özatalar	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Gökşen Yavuz Koç	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Müjde Erdoğan Birdal	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Anıl Can İpekçi	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Armağan Güner	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Begüm Karahisarlı	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Cem Ocak	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emir Bölen	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gülsevin Çipli	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hakan Yolcu	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hulusi Zarplı	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İhsan Afşin Özdemir	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Koray Pamir	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Aydın Ağyüz	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özlem Gülçiçek	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Pınar Melis Akgün	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sadık Çulcuoğlu	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yılmaz Arısoy	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Güliden Aydın	Lorbi Tanıtım ve Halkla İlişkiler Ltd. Şti.
Aslı Hayriye Cansız	Lorbi Tanıtım ve Halkla İlişkiler Ltd. Şti.
Ali Rıza İncekara	BGC Partners Menkul Değerler A.Ş.
Sinem Gürbüz Sücüllü	BGC Partners Menkul Değerler A.Ş.
Tolga Önel	WOOD & Company Financial Services a.s.
Burç Seven	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)
Mehmet Erman	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)

dentec
Panda Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
BDDKK Mükellefleri: 6180271330

Sinan Güçlü

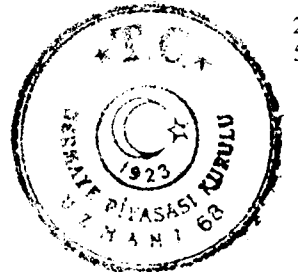
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPı KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 237694
Mersis No: 081800231100018
www.ykay.com.tr

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 137
Beşiktaş - İSTANBUL



Ad-Soyad	Kurum
Volkan Becerik	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)

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:

Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin (II-5.2), 1.12.2017 tarihinde tadil edilen 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve/veya halka arz edenin talebini de dikkate alarak bu fıkrada yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Halka arz edilecek toplam 19.764.345 TL nominal değerli payların;

3.952.869 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,

1.976.434 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,

13.835.042 TL nominal değerdeki (%70) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde Halka Arz Edenler'in onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde Garanti Yatırım tarafından değiştirilebilecektir.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34772 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

Sinan Güçlü

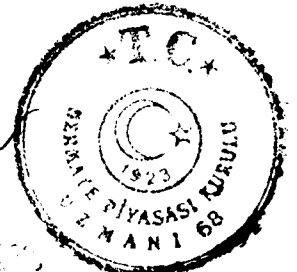
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:7 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 251988
Mersis No: 081000218100018
www.yk Yatirim.com.tr

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Dönümlük Sok. No: 11337
Beşiktaş - İSTANBUL



-Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise ilgili gruba ait tahsisatın karşılanmayan kısmı Halka Arz Edenler'in onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Her hâlükârda, ek satışa konu olan paylar için tahsisat oranları serbestçe belirlenecektir.

c) Bireysel yatırımcılar ve İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda aşırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur. İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dâhil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık tanınmamaktadır.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet lot dağıtılacağına Garanti Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır.

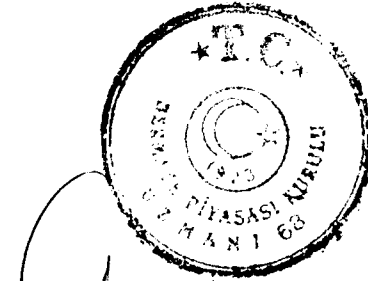
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı gruplarında öncelikle, İzahname'nin 25.1.3.2 (a) maddesinde belirtilen şekilde (her bir yurtiçi ve yurtdışı kurumsal yatırımcıya verilecek pay miktarına Garanti Yatırım'ın önerilerini de dikkate alınarak İhraççı ve Satan Ortak tarafından karar verilecektir) nihai talep adedi belirlenecektir. Daha sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda fazla olan talep kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda, Konsorsiyum Üyeleri'nin kurum unvanlarının alfabetik önceliğine bakılacaktır.

-Penta
Penta Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No: 134775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330


Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy




Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Dumankent Sok. No: 10/337
Beşiktaş - İSTANBUL

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
80/Orduya Cad. Yapı Kredi Menkul
Değerler A.Ş. 34394 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 272922
Mersis: 080300122000100010
www.yapikredi.com.tr

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 miktarlı 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 Paylar'a 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:

Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcıların, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenmeleri mümkündür.

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 Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait toplamda 1.581.148 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 satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 1.581.148 TL'dir. Bu paylar Mevcut Paylar ile Yeni Paylar toplamının nominal tutarının %8'ine denk gelmektedir. 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 Paylar'ın yatırımcı grupları arasındaki dağılımı tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak, Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrer: 6150271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GAZİPİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Köyü
Etiler Kent Sok. No: 14337
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Çay Yayı Köyü Kat: 5
A Blok Kat: 11 34730 Levent / MİTOSUL
Tic. Sic. No: 277600
Mersis No: 0805002271000010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

Ek Satışa Konu Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ek Satış Yöntemi	Adet	Nominal Değer (TL)	Pay Grubu	Mevcut Paylar ile Yeni Paylar'ın Toplamına Oranı (%)
Ortak Satışı - Gözde Girişim	1.384.187	1.384.187	B	7,00
Ortak Satışı - Mustafa Ergün	68.826	68.826	B	0,35
Ortak Satışı - Sinan Güçlü	64.068	64.068	B	0,32
Ortak Satışı - Bülent Koray Aksoy	64.067	64.067	B	0,32
TOPLAM	1.581.148	1.581.148	B	%8

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:


Ek satış ortak satışı yöntemi ile gerçekleştirilecek olup ödünç alma yoluyla bir ek satış gerçekleştirilmeyecektir.

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

KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	İlk defa pay senedi işlemi yapacak olması nedeniyle MKK tarafından MKK sicil Numarası üretilecek ve şifre tahsis edilerek	MKK'ya ödenecek yasal ücretler tahsil edilecektir.	Başka kurumlara Hisse Senedi Virmanlarında MKK'ya ödenecek ücretler tahsil edilecektir.	Yoktur.	Yoktur.	MKK'ya ödenecek ücretler yatırımcıdan alınacaktır.

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükabeller 6180271330


Sinan Güçlü

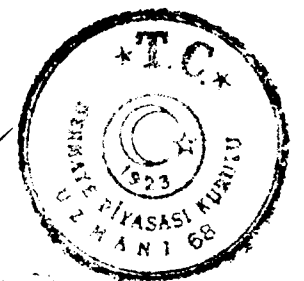
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Vapori Kredi Çiftliği
A Blok Kat:3 34330 Levent/İSTANBUL
Sicil No:257189
Mersis No:081000210100018
Kısaca Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönümlü Sok. No: 7/1 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL



KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluşta Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
	gönderilecek, müşterilerden MKK'ya ödenecek ücretler tahsil edilecektir.					
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler 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 ödenecek ücretler tahsil edilecektir.	Yoktur.	Yoktur.	MKK'ya ödenecek ücretler yatırımcıdan alınacaktır.
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	YOKTUR	YOKTUR	2,63 TL (işlem sayısı üzerinden her bir farklı tarih için)	%0,5	YOKTUR	YOKTUR

perito
Perito Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No: 14773 Umranıye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

Sinan Güçlü

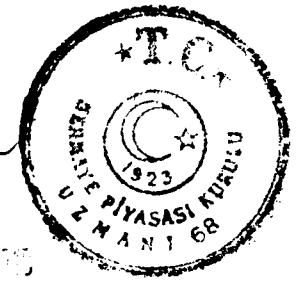
**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok / Kat:11 / 34330 Levent / İSTANBUL
Vergi No: 257000
Mersis No: 08330023100018
Yatirim.kurumlar.com.tr

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Merkezi Mahallesi Tapan Sok. No: 100/22
Beşiktaş - İSTANBUL

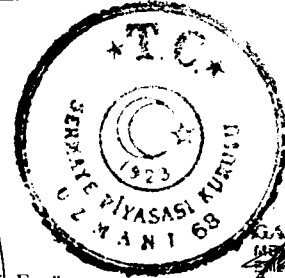


KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK Tarifesi	-	1,50 TL+MSMV	Bankamız skalası uygulanacaktır.	-	-
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
BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	-	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	-

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Değeri - Ficarete A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün



GAYRİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Sok. No: 2/1 Kat: 2
Beşiktaş - İSTANBUL

Binan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Şişli Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 80390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277680
Mers: 0815000231010018
www.yapikredi.com.tr

KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	Yıllık MKK saklama ücreti (On binde7,5+BSMV). Her ay MKK tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilmektedir.
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	0,5TL	0,5TL	YOK	YOK	YOK
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
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
INVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	3 TL	3 TL	-	-	-

Perote
Perote Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4. Cadde No:1 34772 Ümraniye / İstanbul
Büyüklük Mükellefler 6180271330

Sinan Güçlü

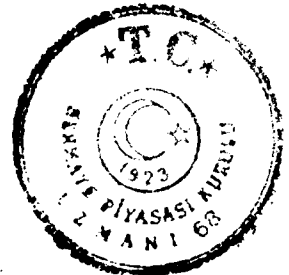
**GÖZDE GİRİŞİM/SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy

Mustafa Ergün

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı 100
Kat: 9 34390 Üsküdar / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27546
Mersis No: 343902210100018
www.yapikredi.com.tr

**GÜVENCELİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı 100
Kat: 9 No: 34390
Beşiktaş - İSTANBUL



KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	0,11 TL	Beher İşlem için 5,25 TL	-	-
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	YOK	YOK	MKK TARİFESİ	YÜRÜRLÜK TEKİ EFT TARİFESİ	YOK	YOK
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.	-	-	-	-	-	-

Penta
Penta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No: 34773 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Mük. No: 6189271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

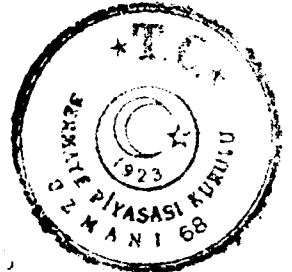
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dönükdere Sok. No: 34132
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27389
Mersis No: 03100231000018
www.yapikredi.com.tr



KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluşta Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
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.	-	-	-	-	-	-

-penta-
Penta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu / Caddesi No: 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

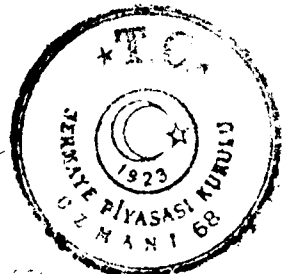
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi / Beşiktaş Yolu
Dönümleri Sok. No: 10 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Sıyrdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A.Ş. Kat: 11 34330 Levent / BEŞİKTAŞ
İSTANBUL
Sicil No: 271898
Mevki No: 080600219100018
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	YOKTUR	MKK'nın aldığı ücret	MKK'nın aldığı ücret	TakasBank'm aldığı ücret	YOKTUR	YOKTUR
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; İş Bankası'na yapılacak olan havalelerden 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.	-	-

-perfo
Perfo Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Caddesi No:1 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyükd. Mektepleri 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

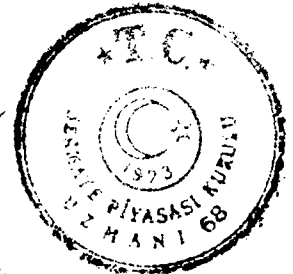
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tepecik Yolu
Dönümlü Sok. No: 1337
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Üsküdar / İSTANBUL
Sicil No:257640
Kart No:03880023/0100016
www.yatirimmenkul.com.tr



KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	EFT tutarı üzerinden yüzbinde 5	-	-
ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK'nın alacağı ücretler yansıtılır					

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 belirlenirken yurt içi ve yurt dışı pazarlama çalışmaları sonucunda gelen bildirimler dikkate alınmıştır. Nihai halka arz fiyatı ise Garanti Yatırım'ın önerileri dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından halka arz süreci içerisinde yatırımcılardan gelecek taleplerin değerlendirilmesi sonucunda belirlenerek kesinleştirilecektir. Payların dağıtımı ise belirlenen halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Nihai halka arz fiyatı talep toplamının bitimini izleyen iş günü KAP'ta ilan edilecektir.

Halka arz fiyat aralığının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Garanti Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, yasal süresi içinde, KAP'ta (www.kap.gov.tr) ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Halka Arz Edenlere aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakları halka arz sebebiyle ve halka arz kapsamındaki talebe cevap verecek yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmıştır.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında yeni pay ihracının halka arzın kısıtlı süresi içinde hızlı ve esnek bir biçimde tamamlanması ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirket'e yeni yatırımcıların yatırım yapabilmesinin sağlanması ve daha geniş bir yatırımcı tabanına ulaşma, bu geniş yatırımcı tabanı

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 /4779 Umranıye / İstanbul
Büyükdere Mükellefiyat: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

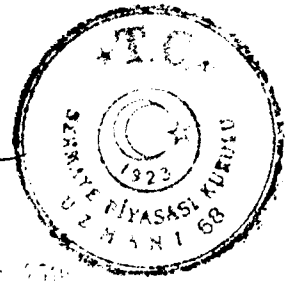
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Dumankent Sok. No: 337
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
A.Ş. Sok. Kat:11 /4330 Levent/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No:27968
Mers: 081030022500000010
www.ykdiyatirim.com.tr



Şirket'in ihtiyaç duyacağı fonlamaya daha kolay erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla yönetim kurulunca tamamen sınırlandırılmıştır.

Şirket, sermaye artırımını suretiyle elde edeceği halka arz gelirlerinin tamamını, net mali borçluluğunun azaltılması ve bunun sonucunda Şirket'in daha elverişli borçlanma imkânlarından yararlanılabilmesi ve potansiyel organik ve inorganik büyüme fırsatlarının daha uygun şartlarda değerlendirilmesine olanak sağlanması amacıyla söz konusu mevcut kredi borçlarının bir kısmının geri ödemesinde kullanmayı planlamaktadır.

Sermaye artışı sonucu elde edilecek gelirler ile mevcut kredi borçlarının bir kısmının geri ödemesiyle, söz konusu borçlardan kaynaklanan finansman gideri ve kur farkı giderlerinin düşürülmesiyle, ilerleyen dönemlerde Şirket'in finansal yapısının ve net kar yaratma kapasitesinin güçlendirilmesi de hedeflenmektedir.

25.3.4. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri 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:

KONSORSİYUM LİDERİ:

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sok. No: 1 Beşiktaş 34337 İSTANBUL

Tel: (0212) 384 10 10, Faks: (0212) 352 42 40

EŞ LİDER:

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Cömert Sk. No:1A A Blok K:11 Beşiktaş 34330 İSTANBUL


Tel: (0212) 319 80 00, Faks: (0212) 264 14 09

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

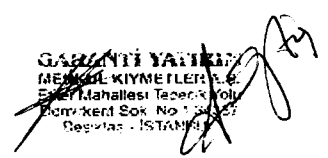
Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2 D:5-6 34398 Maslak/İstanbul

Tel: (0212) 371 18 00, Faks: (0212) 371 18 01


Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mh. Kat:11 No:11 34398 Beşiktaş / İstanbul
Tel: (0212) 277 11 33

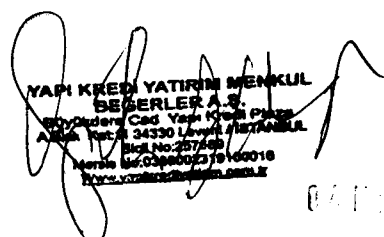

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

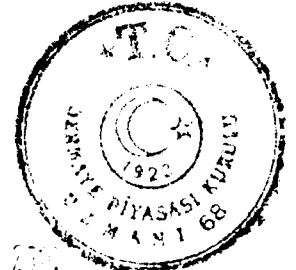

Mustafa Ergün


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


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 1 Beşiktaş
34337 / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277498
Mersis No: 081000277000018
www.ykya.com.tr



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabancı Center 4. Levent 34330 Beşiktaş/İstanbul
Tel: (0212) 334 96 18, Faks: (0212) 334 96 89

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Saray mah. Toya Sok. No:3 Ümraniye / İstanbul
Tel: (0216) 649 77 00, Faks: (0216) 634 58 78

BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere caddesi No:185 Kanyon Ofis Bloğu Kat 13 Levent /İstanbul PK: 34394
Tel: 0(212) 339 42 00, Faks: 0(212) 353 13 01

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

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

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

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Cumhuriyet Mah. İlbahar Sok. No:1 A Blok 34876 Yakacık-Kartal/İstanbul
Tel: (0216) 453 00 53, Faks: (0216) 451 00 00

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

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

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

ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Reşitpaşa Mah.Eski Büyükdere Cad.No:8 Kat:10 Sarıyer/İstanbul
Tel: (0212) 367 70 20 –(0212) 367 70 16, Faks: (0212) 367 70 70

-pentec
Pentec Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Mah. 4. Cadde No:10/773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeler 5150271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

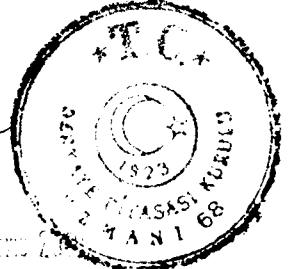
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Deryakent Sok. No: 7/6 Kat:3
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. Yeşil Kredi Ofisi
Blok Vardıllar 34330 Levent / İSTANBUL
Bilgi No:257/06
Merkezi No:038002218100016
www.yk Yatirim.com.tr



INVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Özsezen İşmerkezi C Blok No.126 Esentepe / Şişli / İstanbul
Tel:(0212) 306 91 00, Faks: (0212) 347 66 00

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

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Nurok Plaza B Blok No: 255/802 Kat:8 Maslak Sarıyer/İstanbul
Tel: (0212) 366 88 00, Faks: (0212) 328 40 70

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

PHİLLİPCAPİTAL 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

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

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

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

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 Kat:11 34398 Maslak-Sarıyer/İstanbul
Tel: (0212) 365 10 00, Faks: (0212) 290 69 95

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

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

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Penta
Penta Teknoloji Yatırımları Dış Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Mah. 4.Cadde No:1/34773 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Cad. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Tom Keri Sok. No: 2/1
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. Vİpa Kule Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tel: (0212) 267888
Mersis No: 08330023100018
www.ykdiyatirim.com.tr



Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1 Beşiktaş/İstanbul
Tel: (0212) 339 80 80, Faks: (0212) 269 09 60

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 satışa yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Halka arz edeneler ve aracı kuruluşlar arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 27 Nisan 2018 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket, satan ortaklar, Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Eş Lideri de dahil Konsorsiyum Üyeleri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtımına ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka Arz Eden Pay Sahipleri portföylerinde bulundurdıkları Şirket paylarının halka arzında 3.902.345 nominal TL değerinde 3.902.345 adet (ek satış hakkının kullanılması ve bu kapsamdaki tüm payların satılması durumunda, toplam 5.483.493 TL nominal değerinde ve 5.483.493 adet) pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Şirket, 15.862.000 nominal TL değerinde 15.862.000 adet pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

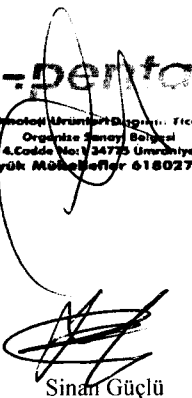
Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı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

Garanti Yatırım'ın ve Yapı Kredi Yatırım'ın, halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Garanti Yatırım'ın ve Yapı Kredi Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi ile ek satış ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşması yoktur.

Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer Konsorsiyum Üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.

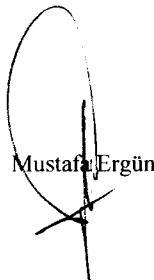
Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Esin Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır.

-berita
Panato Teknoloji Ürünleri ve Hizmetleri Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:134775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmellik 5180271330

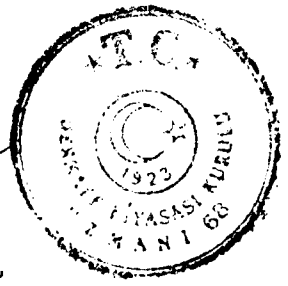

Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün
**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 7 34390 Levent/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277982
Mersis No: 083300210100018
Yatırımcılarla İletişim Merkezi

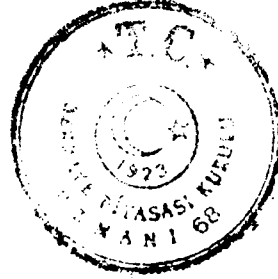
**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sokağı
Döviz Kuru Sok. No: 11/37
Beşiktaş - İSTANBUL



Esin Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Esin Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Esin Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

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

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



04.11.2015

Denit
Pantia Teknoloji Aruntleri Ortaklığı, Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükâtiler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 34
Büyükdere Sok. No: 34332
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Vapur Kuruhanı Plaza
A Blok Kat:1 34330 Nispetiye / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267480
Mersis No: 08102210100010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

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 yapılacaktır.

Halka arz bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, Halka Arz Edilecek Paylar'ın satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır.

26.2. İhraççının 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,

- İhraççı'nın 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.

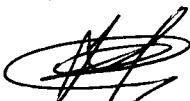
26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

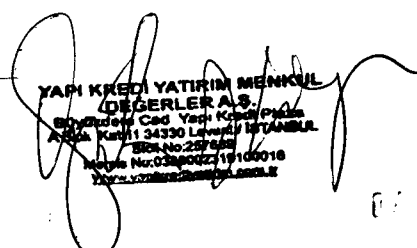
Garanti Yatırım, Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş. paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Garanti Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. Garanti Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.


Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Müktefler 6180271330

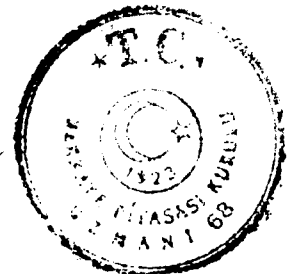

Sinan Güçlü


GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
80. Sokak Cad. Varlık Yatırım Pazarı
ANKA Kat:1 34330 Levent / İSTANBUL
Serm. No:227/648
Tic. Sic. No:0319002219100018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Tepebaşı Sok. No: 27
Dünya Katı Sok. No: 27/27
Beşiktaş - İSTANBUL



26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler 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:

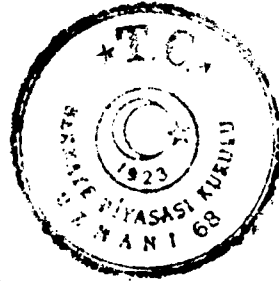
Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili kuruluş Garanti Yatırım'a aittir. Garanti Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerinde Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nden kaynak kullanacaktır.

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde, Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait 1.730.233 TL nominal değerli 1.730.233 adet B grubu pay, Mustafa Ergün'e ait 86.033 TL nominal değerli 86.033 adet B grubu pay, Sinan Güçlü'ye ait 80.085 TL nominal değerli 80.085 adet B grubu pay, Bülent Koray Aksoy'a ait 80.084 TL nominal değerli 80.084 adet B grubu pay olmak üzere, toplam 1.976.435 TL nominal değerli 1.976.435 adet B grubu payların satışından elde edilecek, taban fiyattan hesaplandığında 18,8 milyon TL'ye, tavan fiyattan hesaplandığında 22,5 milyon TL'ye tekabül eden hasılat kullanılacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

07 Ekim 2015



-perntc
Perntc Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükabelleri 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Nispetiye Mahallesi Tepecik Sok. No:1
Dünya Kent Sok. No:1 Kat:7
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Sok. No:33 Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11/04320 L. Kat:11/04320L
Beşiktaş No:22784
Mersis No:031002219100016
Yatirim.kapital@yapikredi.com.tr

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden	Adresi	Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Küçükbakkalköy Mah. Vedat Günyol Caddesi Demir Sokak No.1-A Kat.2 Ataşehir - İstanbul	Yoktur.	Yoktur.
Mustafa Ergün	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	Yoktur.	Yoktur.
Sinan Güçlü	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	- Şirket - Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur.
Bülent Koray Aksoy	Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul	- Şirket - Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Şirket'in 31.724.000 TL nominal değerli mevcut sermayesinde, 17.226.132 TL nominal değerli 17.226.132 adet pay Gözde Girişim'e, 4.663.428 TL nominal değerli 4.663.428 adet pay Mustafa Ergün'e, 3.280.262 TL nominal değerli 3.280.262 adet pay Sinan Güçlü'ye, 3.277.089 TL nominal değerli 3.277.089 adet pay Bülent Koray Aksoy'a ve 3.277.089 TL nominal değerli 3.277.089 adet pay Mürsel Özçelik'e aittir.

19 Nisan 2018 tarih ve 2018/14 sayılı yönetim kurulu kararıyla, mevcut pay sahiplerinin halka arz edeceği payları haricinde, halka arz kapsamında Şirket'in mevcut sermayesi, tamamı nakit karşılığı olmak üzere, 15.862.000 TL artırılarak 47.586.000 TL'ye çıkarılacak olup, yeni çıkarılacak söz konusu B grubu payların ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin sahip olduğu toplam 19.764.345 TL nominal değerli B grubu payların halka arz edilmesi planlanmaktadır.

Yeni çıkarılacak payların bedelleri işbu İzahname tarihi itibarıyla ödenmemiş olup, söz konusu payların bedelleri halka arzdan elde edilecek gelir ile ödenecektir.

Ek satış olması halinde, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin sahip olduğu toplamda 1.581.148 TL nominal değerli B grubu payın ek satış kapsamında dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

Bu kapsamda, azami olarak, Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı'na ait 1.384.187 TL nominal değerli 1.384.187 adet B grubu pay, Mustafa Ergün'e ait 68.826 TL nominal değerli 68.826 adet B grubu pay, Sinan Güçlü'ye ait 64.068 TL nominal değerli 64.068 adet B grubu pay ve Bülent Koray Aksoy'a ait 64.067 TL nominal değerli 64.067 adet B grubu pay olmak üzere, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin sahip oldukları 1.581.148 TL nominal değerli 1.581.148 adet B grubu pay ek satışa konu edilebilecektir.

-perita
Perita Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nato Yolu 4.Cadde No:1 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

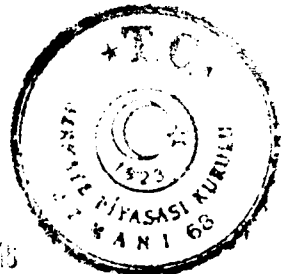
Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı
Demir Sokak No: 1337
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257466
Mersis No: 0833003000000016
Tic. Sic. No: 257466



Halka arz sonucunda Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

Hissedar	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası					
	Pay (TL nominal)	Pay Grubu	Oran (%)	Ek Satış Öncesi			Ek Satış Sonrası		
				Pay (TL nominal)	Pay Grubu	Oran (%)	Pay (TL nominal)	Pay Grubu	Oran (%)
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	12.689.600,00	A	40,00	12.689.600,00	A	26,67	12.689.600,00	A	26,67
	4.536.532,00	B	14,30	1.384.187,00	B	2,91	0	B	0,00
Mustafa Ergün	4.663.428,00	B	14,70	4.413.428,00	B	9,27	4.344.602,00	B	9,13
Sinan Güçlü	3.280.262,00	B	10,34	3.030.262,00	B	6,37	2.966.194,00	B	6,23
Bülent Koray Aksoy	3.277.089,00	B	10,33	3.027.089,00	B	6,36	2.963.022,00	B	6,23
Mürsel Özçelik	3.277.089,00	B	10,33	3.277.089,00	B	6,89	3.277.089,00	B	6,89
Halka Açık	-	B	-	19.764.345,00	B	41,53	21.345.493,00	B	44,86
TOPLAM	31.724.000,00		100,00	47.586.000,00		100,00	47.586.000,00		100,00

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:


Şirket, 26 Nisan 2018 tarihli ve 2018/19 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca, Şirket çalışanlarına pay edindirme programları kapsamında yapacağı ihraçlar hariç olmak üzere, bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, maliki olduğu Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını taahhüt etmiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:


Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Mürsel Özçelik, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca, pay sahiplerine aynı koşullarla yapılacak genel bir alım teklifinin kabul edilmesi veya buna ilişkin bir taahhütte bulunulması, Şirket'in kendi paylarını satın almak amacıyla her bir pay sahibine aynı koşullarla yaptığı teklif sonucunda gerçekleşen pay devirleri, payların mevzuat, yetkili kamu kuruluşu kararı veya mahkeme kararı gereği elden çıkarılması ve payların bağlı ortaklıklarına devredilmesi hariç olmak üzere, maliki oldukları Şirket paylarını satmayacaklarını, devretmeyeceklerini, rehnetmeyeceklerini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacaklarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacaklarını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacaklarını ve yönetim kontrolüne sahip oldukları herhangi bir kuruluş veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacaklarını taahhüt etmiştir.

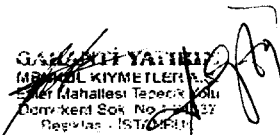
c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Gözde Girişim, 19 Nisan 2018 tarihli ve 2018/10 sayılı yönetim kurulu kararıyla, sahibi olduğu Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz


Penta Teknoloji Yatırımları Dış Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:14775 Nispetiye / İstanbul
Büyükdere Mektebi Karşısı No:180271330

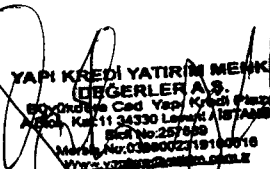

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

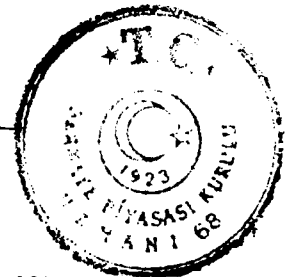

Mustafa Ergün


GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy
Büyükdere Sok. No:14775
Beşiktaş - İSTANBUL


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Varesi Kriyat Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No:257648
Mersis No:083000218100010
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr



fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceğini ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların burada yer alan kısıtlamalara tabi olduğu hususunu alıcılara bildireceğini taahhüt etmiştir.

Mustafa Ergün 12 Mart 2018 tarihli beyanıyla, sahibi olduğu Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceğini ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların burada yer alan kısıtlamalara tabi olduğu hususunu alıcılara bildireceğini taahhüt etmiştir.

Sinan Güçlü 12 Mart 2018 tarihli beyanıyla, sahibi olduğu Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceğini ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların burada yer alan kısıtlamalara tabi olduğu hususunu alıcılara bildireceğini taahhüt etmiştir.

Bülent Koray Aksoy 12 Mart 2018 tarihli beyanıyla, sahibi olduğu Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceğini ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların burada yer alan kısıtlamalara tabi olduğu hususunu alıcılara bildireceğini taahhüt etmiştir.

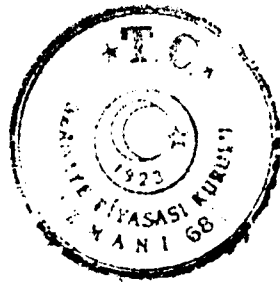
Paylarını halka arz etmeyen diğer ortak Mürsel Özçelik 12 Mart 2018 tarihli beyanıyla, sahibi olduğu Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceğini ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların burada yer alan kısıtlamalara tabi olduğu hususunu alıcılara bildireceğini taahhüt etmiştir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.



04.03.2018

-denta
Penta Teknoloji Ürünleri Dış Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4/Cadde No:14273 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükemmel 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SİRKÜLERİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Denizkent Sok. No: 45/37
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257588
Mersis No: 033000211010001
Yatırım Ortaklığı A.Ş.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Halka arzdan masraflar sonrası Şirket'in 144 milyon TL ile 173 milyon TL ve satan ortakların 35 milyon TL ile 43 milyon TL (ek satış olması durumunda 50 TL ile 60 TL arasında olacağı) aralığında gelir elde edecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 8,9 milyon TL ile 9,7 milyon TL arasında (ek satış olması durumunda 9,2 milyon TL ile 10,0 milyon TL), halka arz sonrası sahip olunacak toplam pay başına maliyetin ise 0,19 TL ile 0,20 TL arasında olacağı (ek satış olması durumunda 0,19 TL ile 0,21 TL arasında olacağı) tahmin edilmektedir.

Halka arzın sermaye artırımını nedeniyle artırılan sermayeyi temsil eden payların hem de ortakların sahip olduğu payların bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, Borsa işlem görme başvuru ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile Şirket tarafından karşılanacaktır. Ortaklığın sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet yaklaşık 7,1 milyon TL ile 7,7 milyon TL aralığında olacağı hesaplanmıştır.

Tahmini Maliyet	Karşıllayan Taraf	Ek Satış Hariç (TL)		Ek Satış Dahil (TL)	
		Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan
Bağımsız Denetim	Şirket	250.000	250.000	250.000	250.000
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket	800.000	800.000	800.000	800.000
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	31.724	31.724	31.724	31.724
SPK Kurul Kayıt Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	47.586	47.586	47.586	47.586
SPK Kurul Kayıt Ücreti (İhraç Değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	67.414	82.482	67.414	82.482
SPK Kurul Kayıt Ücreti (İhraç Değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Edenler	16.585	20.292	23.305	28.514
Aracılık Komisyonu ¹⁸	Şirket	3.013.780	3.616.536	3.013.780	3.616.536
Aracılık Komisyonu ¹⁹	Halka Arz Edenler	741.446	889.735	1.041.864	1.250.236
Hukuki Danışmanlık	Şirket	2.898.120	2.898.120	2.898.120	2.898.120
Hukuki Danışmanlık	Halka Arz Edenler	1.001.880	1.001.880	1.001.880	1.001.880

¹⁸ 27 Nisan 2018 tarihinde imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ne göre hesaplanmıştır.

¹⁹ 27 Nisan 2018 tarihinde imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ne göre hesaplanmıştır.

-Denta
Pazarlama Teknolojisi Ürünleri ve Hizmetleri A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:14773 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Şişli No: 6150271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

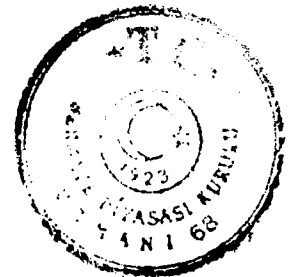
Mustafa Ergün

**YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Büyükdere Sok. No: 33
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPIL KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Büyükdere Sok. No: 33 / Şişli / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27746
Mersis No: 031000210100018
Tic. Sic. No: 27746



Tahmini Maliyet	Karşıl原因an Taraf	Ek Satış Hariç (TL)		Ek Satış Dahil (TL)	
		Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Şirket	9.270	9.270	9.270	9.270
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Halka Arz Edenler	3.205	3.205	3.205	3.205
Toplam Maliyet		8.881.009	9.650.830	9.188.147	10.019.554
Pay Başına Maliyet (toplam pay miktarına göre)		0.19	0.20	0.19	0.21
Penta'nın Elde Edeceği Halka Arz Geliri		150.689.000	180.826.800	150.689.000	180.826.800
Penta Tarafından Karşıl原因acak Maliyetler		7.117.894	7.735.719	7.117.894	7.735.719
Penta'nın Elde Edeceği Net Gelir		143.571.106	173.091.081	143.571.106	173.091.081
Satan Ortakların Elde Edeceği Halka Arz Geliri		37.072.278	44.486.733	52.093.184	62.511.820
Satan Ortaklar Tarafından Karşıl原因acak Maliyetler		1.763.115	1.915.112	2.070.253	2.283.835
Satan Ortakların Elde Edeceği Net Gelir		35.309.162	42.571.621	50.022.930	60.227.985

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arz ile sermaye artışı yoluyla kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi ve yeni şirket satın alımları yapılması hedeflenmektedir.

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin mevcut paylarının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek yeni payların halka arz edilmesi kapsamında gelir edecektir.

Şirket, sermaye artırımını suretiyle elde edeceği halka arz gelirlerinin tamamını, net mali borçluluğunun azaltılması ve bunun sonucunda Şirket'in daha elverişli borçlanma imkânlarından yararlanılabilmesi ve potansiyel organik ve inorganik büyüme fırsatlarının daha uygun şartlarda değerlendirilmesine olanak sağlanması amacıyla söz konusu mevcut kredi borçlarının bir kısmının geri ödemesinde kullanmayı planlamaktadır.

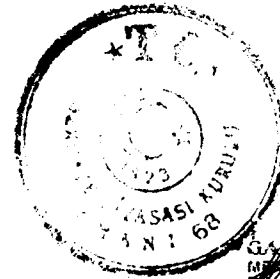
Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak net halka arz gelirin 144 milyon TL ile 173 milyon TL aralığında olması beklenmektedir.

Halka arz kapsamında, sermaye artırımından elde edilecek fonun hangi amaçlarla kullanılacağına ilişkin hazırlanmış yönetim kurulu raporunun kabulüne ilişkin yönetim kurulu kararı Ek 6'da yer almaktadır.

Penta
Penta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mükemmel Kat: 80271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün



GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Teşvikiye Caddesi
Dormeri Sok. No: 24 Kat: 7
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etyazgözü Cad. Yeşil Kat: 5
K:5 Sok. No:1 34330 Levent/ İSTANBUL
Tic. Sic. No:25768
Mersis No:038000215000016
Tic. Sic. No:25768

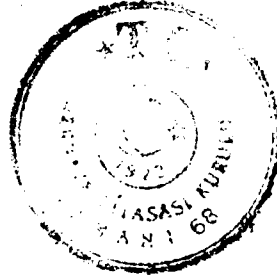
29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31 Aralık 2017 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmış olup, 29.2. numaralı başlıkta ayrıntılı şekilde yer almaktadır.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	Taban Fiyat	Tavan Fiyat
Defter Değeri (milyon TL)*	102.2	102.2
Toplam Pay Sayısı (milyon adet)	31.724	31.724
Pay Başına Defter Değeri (TL)	3.22	3.22
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	Taban Fiyat	Tavan Fiyat
Halka Arz Fiyatı (TL)	9.50	11.40
Sermaye Artırımı (milyon adet)	15.862	15.862
Şirkete Girecek Nakit (milyon TL)	150.7	180.8
Halka Arz Masrafları (milyon TL)**	7.1	7.7
Şirkete Girecek Net Nakit (milyon TL)	143.6	173.1
Halka Arz Sonrası Defter Değeri (milyon TL)	245.8	275.3
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı (milyon adet)	47.6	47.6
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri (TL)	5.16	5.78
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) sulanma etkisi (TL)	1.94	2.56
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) sulanma etkisi (%)	60.3%	79.6%
Yeni Ortaklar İçin (pozitif) sulanma etkisi (TL)	-4.34	-5.62
Yeni Ortaklar İçin (pozitif) sulanma etkisi (%)	-45.6%	-49.3%
* Ana ortaklığa ait özkaynak değeri		
** Sadece Şirket'in katlanacağı masraflar alınmıştır.		



01/12/2017

Penta
Penta Teknoloji Ürünleri A.Ş. Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu E.Caddesi No: 24773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mük. No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sok. No: 1/337
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Çiçeli

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Boşadık Caddesi No: 10/10018
Etiler Mahallesi Kat: 10/10018
Beşiktaş - İstanbul
Mersis No: 08330023100018
Tic. Sic. No: 275864

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Esin Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)	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

Şirket'in 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali dönem tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi: Eski Büyükdere Cad. Maslak Mah.No:1 Maslak No1 Plaza Maslak 34398 Sarıyer - İstanbul

Telefon: +90 (212) 366 60 00

Faks: +90 (212) 366 60 10

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi: Burç Seven

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in mali tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir:

"Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2017, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

-penta
Penta Teknoloji Yatırımları Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Orpazlıca Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükerrerler 61/80271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

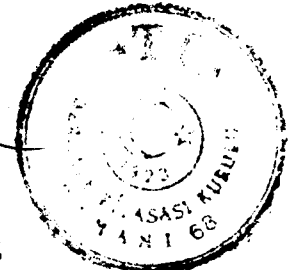
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Eski Mahallesi Tepebaşı Yolu
Büyükdere Sok. No: 13337
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Erçüçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34398 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 257440
Mersis No: 0815002250100010
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Hukukçu Raporu

Ek 5'te yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Esin Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Ebulula Mardin Cad. Gül Sok. No. 2 Maya Park Tower 2, 34335 Akatlar, Beşiktaş, İstanbul

Telefon: +90 212 376 6400

Faks: +90 212 376 6464

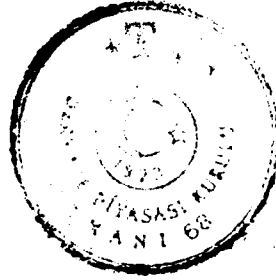
Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Esin Avukatlık Ortaklığı'nın hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, Halka Arz Edenler tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket 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 bulunmadığı 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.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.



07/11/2018

-penta
Penta Yatırım Yatırımları Denetim ve Ficarek A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Caddesi No:1 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mük. No:1er 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Düyü Keri Sok. No: 1 / 34327
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

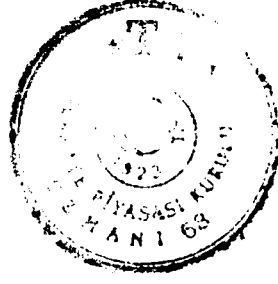
Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Düyü Keri Sok. No: 1 / 34327
Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27848
Mersan No: 080900210100010
Web: www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

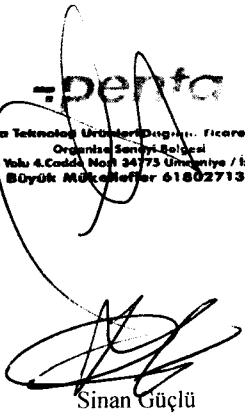
31.1. Konsolidasyona dâhil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.



04.11.2015

pentac
Pentac Teknoloji Ürünleri Dağıtım - Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Makale Yolu 4.Caddesi No:34773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Müktefferler 6180271330


Sinan Güçlü

**GÖZDE GİRİŞİM/SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu 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. Gerçek 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.

GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları bunlara benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

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.

Gerçek kişilerin 2018 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki beyana tabi gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
0-14.800	%15
14.800-34.000	%20

Penta
Penta Teknoloji Yatırımları Anonim Şirketi Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Codde No: 34722 Ünye / İstanbul
Tic. Sic. No: 271100
Mük. Sic. No: 271100

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dünya Kariyeri No: 14337
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dünya Kariyeri No: 14337
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 271100
Mük. Sic. No: 271100



34.000-80.000	%27
80.000'i aşan kısım	%35

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

KVK uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. Hâlihazırda kurum kârlarına uygulanmakta olan ve 2019 ile 2020 yıllarına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %22'dir. KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. 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 kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler 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 maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

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 tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2020 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2020 tarihinden 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 yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı

penta
Penta Yatırım Ortaklığı Derneği - Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mektepler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 1 Kat: 9
Beşiktaş / İstanbul

Şinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok. No: 1 Kat: 9
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 257488
Mers: 0803000251010016
www.garantiyatirim.com.tr



(saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında 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:

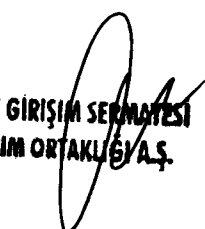
- alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- 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 Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından 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 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na 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.

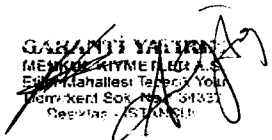
Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

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


Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4, Caddesi No:1 34775 Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Akademi Kat: 6180271330

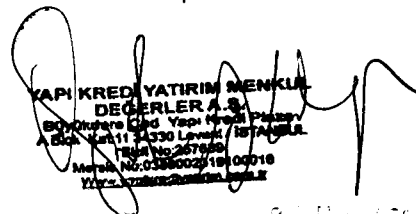

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

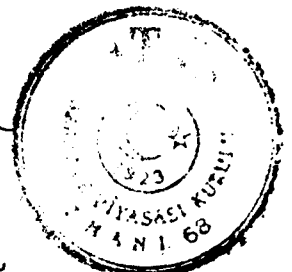

Mustafa Ergün


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
No:1 Kat: 5 No: 34132
Beşiktaş - İSTANBUL


Sinan Çiçeli


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Söğütözü Çiftlik Yolu No: 100
A Blok Kat: 11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267660
Mersis No: 0810002110100018
www.yapikredi.com.tr



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 uygulanabilecektir. 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 ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay 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 tevkifat 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 tevkifat uygulanmaz.

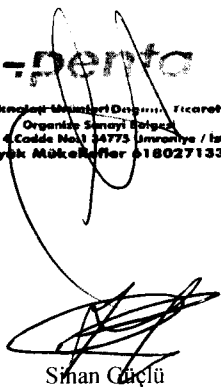
Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sımai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

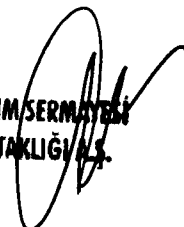
GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı, 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 tevkifata 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 tevkifata 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.

-perito
Perito Teknoloji Hizmetleri ve Danışmanlık A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4, Caddesi No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 180271330


Sinan Çarçılı

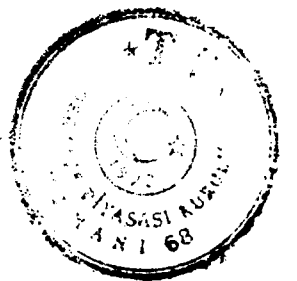
**GÖZDE GİRİŞİM/SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**


Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KİYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tacem Sok. Yolu
Kat:1 K:1 Sok. No: 1/10337
Beşiktaş - İSTANBUL


Bülent Koray Aksoy

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boşdere Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34390 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27498
Mersis No: 081000219100010
www.yatirimmenkul.com.tr



2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat 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 tevkifat uygulamalarında, tevkifata 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 kanunlarından önce uygulanacaktır.

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 yapabilmeleri 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 temsilcilikince 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 müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için 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 varsa 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 Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

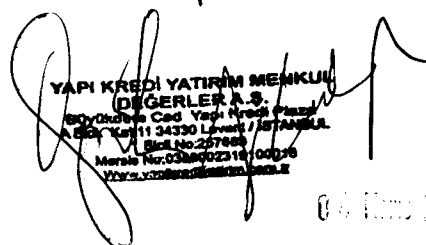

Penta Teknoloji Ürünleri Satış ve Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Kat No: 1 34773 Ümraniye / İstanbul
Büyükdere Mahallesi No: 6180271330

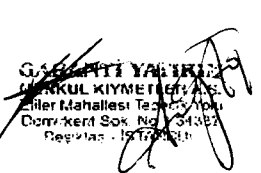

Sinan Güçlü

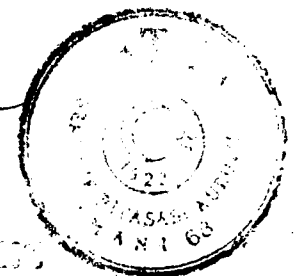

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Bülent Koray Aksoy


Mustafa Ergün


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34350 Levent / İSTANBUL
Sicil No: 27986
Mersis No: 0810002310000000
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr


GASELİTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLERİ A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
Dönüştürme Sok. No: 34387
Beşiktaş - İSTANBUL



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'nın Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın 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'nın 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'nın Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2018 yılı için 34.000-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, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2 Kurumlar

32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

-Penta
Penta Teknoloji Ürünleri Distribütörlüğü Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4.Cadde No:134773 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellef No: 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün



GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Taşbaşı Yolu
Cemal Kert Sok. No: 64327
Beşiktaş - İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
500.Çarşıcağ. No:10000000000000000000
Nispetiye Mahallesi / Beşiktaş / İstanbul
Sicil No: 257889
Mersis No: 083300231000018
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

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 paylarının 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.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

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 ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %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 kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

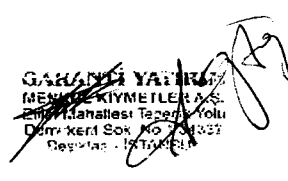
1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35 inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının 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 organize bir 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.

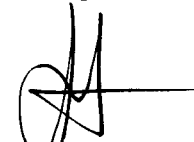

Penta Teknoloji Ürünleri Organizasyon ve Ticaret A.Ş.
Organizasyon ve Ticaret A.Ş.
Nispetiye Yolu 4. Kat No: 34777 Ümraniye / İstanbul
BDDKK Mükellefi No: 6180211330

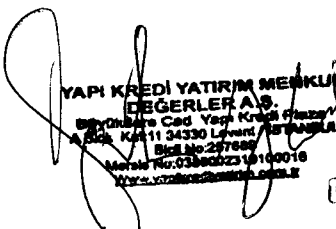

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Mustafa Ergün


GÖKHAN YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Sok.
Dünya Keri Sok. No: 2/1 Kat: 2
Beşiktaş - İstanbul


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Cad. Yeşil Kredi Plaza
A Blok Kat: 11 34330 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Bilgi No: 277688
Merkezi No: 0312602310100016
www.ykmenkuldegervler.com.tr



yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Düşük oranlı tevkifat oranlarının uygulanabilmesi için ilgili kişilerin mukimlik belgelerinin asıllarını ve noterce veya Türk Konsolosluklarınca tasdik edilen Türkçe tercümelerini ibraz etmeleri gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirilmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 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 safi kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır. Ancak, %20 kurumlar vergisi oranı, 7061 sayılı Kanun ile 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ait kurum kazançlarına uygulanmak üzere %22'ye çıkarılmıştır.


Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar


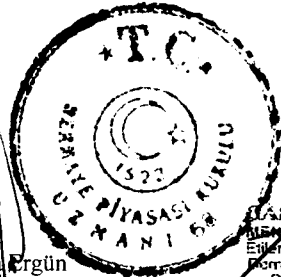
KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları 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.

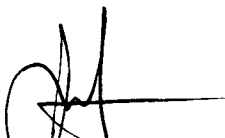
Tam Mükellef bir şirket tarafından dağıtılan ve Türkiye'de Daimi İşyeri bulunan Dar Mükellef kurumlar tarafından alınan kâr payı ödemeleri ise, Türkiye'de tevkifata tabi değildir ve kurumlar vergisinden müstesnadır.

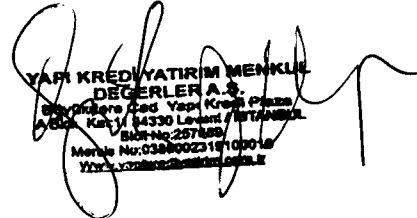

Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 Kat:75 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükellefler 0180271330


GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Mustafa Ergün

T.C.
MERKEZİ İÇİŞİLER BAKANLIĞI
1522
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Kat: Kat:1/14330 Levent / BEŞİKTAŞ
Sicil No: 267680
Merkezi No: 0304002319100018
Yatırımcıların Bilgilendirilmesi İçin


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Kat: Kat:1/14330 Levent / BEŞİKTAŞ
Sicil No: 267680
Merkezi No: 0304002319100018
Yatırımcıların Bilgilendirilmesi İçin

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi 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 organize bir 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.

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.


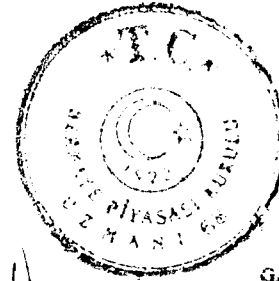
Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

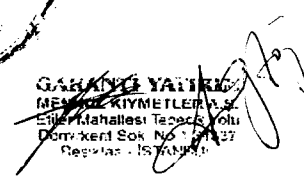
32.3 Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/6-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.


-denta
Parviz Teknoloji Yatırım ve Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Yolu 4. Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyükcük Mükellefler 6180271330

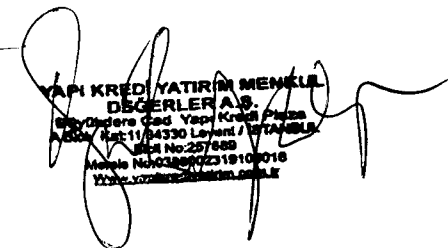

GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Mustafa Ergün

0 0 0 0 0 0 0


GANİME YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dörtkent Sok. No: 1 Kat: 27
Beşiktaş / İSTANBUL


Sinan Güçlü


Bülent Koray Aksoy


YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Yolu
Dörtkent Sok. No: 1 Kat: 27
Beşiktaş / İSTANBUL
Mersis No: 08100072519100018
www.ykdi.com.tr

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 yapmaktadır. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2018 yılı gelirleri için 34.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım 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.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtım sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii 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.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyanname verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 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. 7061 sayılı Kanun ile 2018, 2019 ve 2020 yılları için kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı kurum kazancı üzerinden %22 oranında uygulanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve

Penta
Penta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Mısır Yolu 4. Cadde No:1 34373 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükellefler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

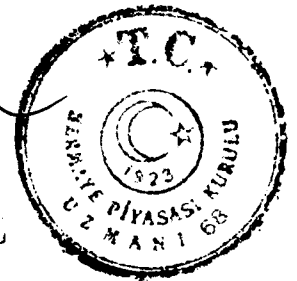
Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Dışkapı Sok. No: 13 Kat: 27
Beşiktaş - İSTANBUL

Şinan Çiçekçi

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Nispetiye Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 34339 Levent / BEŞİKTAŞ
İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275768
Mersis No: 0810002219100016
www.ykdiyatirim.com.tr



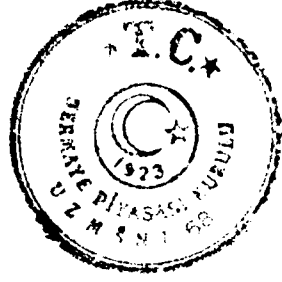
yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 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.

Tam Mükellef bir şirket tarafından dağıtılan ve Türkiye'de Daimi İşyeri bulunan Dar Mükellef kurumlar tarafından alınan kâr payı ödemeleri ise, Türkiye'de tevkifata tabi değildir ve kurumlar vergisinden müstesnadır.



10/10/2023

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye Caddesi No:12 Kat:1A Üsküdar / İstanbul
Büyükdere Merkez 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Düyüncü Sok. No: 13 Kat: 3
Beşiktaş - İSTANBUL

Şinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Cad. Yaka Köprü Plaza
A Blok Kat:11 Kat:11 / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27688
Mers. No: 081002319100110
www.ykdiyatirimmenkul.com.tr

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından İzahname'nin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı İzahname'nin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahname'nin 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 İzahname'nin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

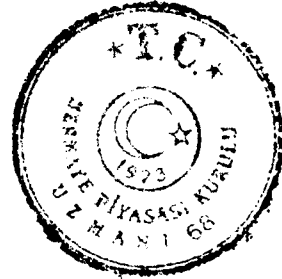
Yoktur.

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.



01/10/2014

-penta
Penta Teknoloji Yatırım Ortaklığı Ticaret A.Ş.
Organizasyon Bölümü
Nispetiye 4.Cadde No:147/3 Üsküdar / İstanbul
Büyük Mükerrer 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

**GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Etiler Mahallesi Tasevi Yolu
Düyüncü Sok. No: 14 Kat: 7
Beşiktaş - İSTANBUL

Şinan Çiçeli

Bülent Koray Aksoy

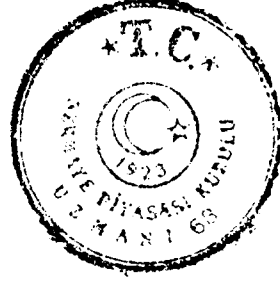
**YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Yapı Kredi Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat: 4 34330 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 297689
Nispetiye No: 028002219100016
www.yapikredi.com.tr

34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Dudullu Organize Sanayi Bölgesi Nato Yolu 4.Cad No.1 Dudullu, Ümraniye, İstanbul adresindeki Şirket'in merkezi ve başvuru yerleri ile Şirket'in internet sitesi (www.penta.com.tr) ile KAP'ta tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahname'de 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) İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken mali tabloları.



1923

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nato Yolu 4.Cadde No:1 34273 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükemmeler 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Düyükdere Sok. No: 34 Kat: 2
Beşiktaş - İSTANBUL

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ortaçhane Cad. Yapı Kredi Plaza
4/50 Kat:11 34398 Levent / İSTANBUL
Bicli No:257650
Tic Sic No:039900271900018
www.yapikredi.com.tr

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

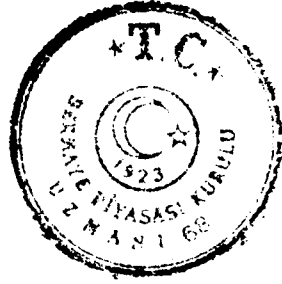
EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

EK 4: 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren mali yıllara ait Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu'na ilişkin Bağımsız Denetim Kuruluşu'ndan alınan sorumluluk beyanı

EK 5: Esin Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanan bağımsız hukukçu raporu

EK 6 - Halka arz gelirlerinin kullanım yerlerine ilişkin yönetim kurulu raporu



01.12.2015

-penta
Penta Teknoloji Ürünleri Distribütörleri A.Ş.
Organize Sanayi Bölgesi
Nispetiye 4.Cadde No:1 34775 Ümraniye / İstanbul
Büyük Mükteffer 6180271330

**GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Mustafa Ergün

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Teşvikiye Yolu
D Blok Kat: 9 No: 34337
Beşiktaş / İstanbul

Sinan Güçlü

Bülent Koray Aksoy

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boşnaklar Cad. Yapı Kredi Plaza
A Blok Kat:11 34330 Levent / İSTANBUL
Tic Sic No: 27664
Mers No: 0810002310100018
Tic Sic Sicil No: 27664