

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI**Goldman Sachs International
İhraççı Bilgi Dokümanıdır**

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca 11/11/2021 tarih ve 59/1640 sayılı onaylanmıştır. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraç tavanı 50.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

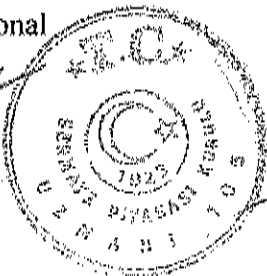
İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları farklı özelliklerde ihraç edilecek olup, her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sermaye piyasası aracı notu ve özet aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ihraççının www.goldmansachs.com.tr adresli ve piyasa yapıcılığı görevini üstlenecek Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'nin www.unlumenkul.com adresli internet siteleri ile Kamuyu

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü

UNLU+CO

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

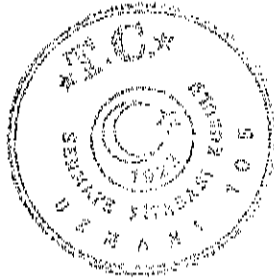
ÜNLÜ MENKUL

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Aydınlatma Platformu (KAP)'nda 16/11/2021 tarihinde yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu(SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan; ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

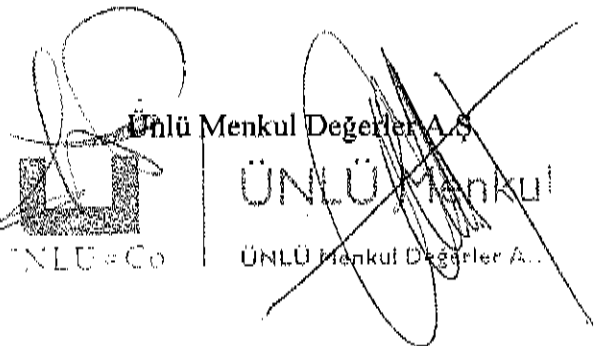
12 Kasım 2021



Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

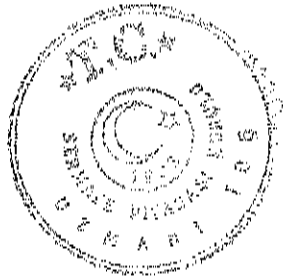
2




GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

12 Kasım 2021



Goldman Sachs International



Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

3



ÜNLÜ & CO

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.


ÜNLÜ MENKUL
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

İÇİNDEKİLER

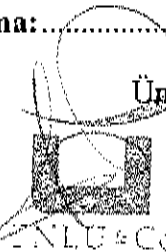
	<u>Sayfa</u>
KISALTMA VE TANIMLAR	8
I. Borsa İstanbul'un Görüşü	9
II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar	9
1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER	10
2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	10
2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:	10
2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:	11
3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	11
4. RİSK FAKTÖRLERİ	16
4.1. İhraççının yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:	17
4.1.1. Piyasa ve Ekonomi Riskleri	17
4.1.2. Mevzuata İlişkin ve Yasal Riskler	22
4.2. Diğer riskler:	25
4.2.1. Ticari ve Sektörel Riskler	25
4.2.2. Operasyonel riskler	36
4.3. İhraççının risk yönetim politikası hakkında bilgi:	42
4.4. Risk bildirim formuna ilişkin açıklama:	49
5. TEMEL BİLGİLER	52
5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:	52
5.1.1. İhraççı hakkında genel bilgi:	52
5.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:	52
5.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:	52
5.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ile telefon ve faks numaraları:	53
5.1.5. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi:	53
5.2. Yatırımlar:	54
5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihinden itibaren yapılmış olan hâşhca yatırımlara ilişkin açıklama:	54

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



4



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

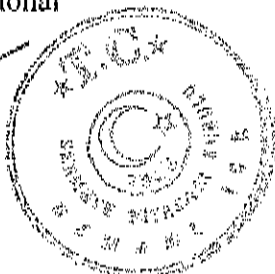
ÜNLÜ MENKUL
ÜNLÜ Menkul Değerler A.

5.2.2.	İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:	54
5.2.3.	Madde 5.2.2'de belirtilen bağlayıcı taahhütleri yerine getirmek için gereken finansmanın planlanan kaynaklarına ilişkin bilgi:	54
5.2.4.	İhraççının yatırım kuruluşu varantı/sertifikası sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için önemli olan ve grubun herhangi bir üyesini yükümlülük altına sokan veya ona haklar tanıyan, olağan ticari faaliyetler dışında imzalanmış olan tüm önemli sözleşmelerin kısa özeti:	54
6.	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	55
6.1.	Ana faaliyet alanları:	55
6.1.1.	İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:	55
6.1.2.	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:	58
6.2.	Başlıca sektörler/pazarlar:	58
6.2.1.	Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:	58
6.3.	İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:	60
7.	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	61
7.1.	İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:	61
7.2.	İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi:	62
8.	EĞİLİM BİLGİLERİ	62
8.1.	Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo döneminden itibaren ihraççının finansal durumu ile faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin heyan:	62
8.2.	İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:	62
9.	KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	62
10.	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	63
10.1.	İhraççının genel organizasyon şeması:	63
10.2.	İdari yapı:	67
10.2.1.	İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:	67

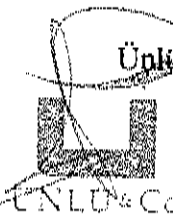
Goldman Sachs International

12 Kasım 2021

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü



5



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ MENKUL

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- 10.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi: 70
- 10.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi: 70
- 10.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında bulunan olası çıkar çatışmaları hakkında bilgi: 71
11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 71
- 11.1. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları: 72
- 11.2. İhraççının kurulduğu ülkedeki kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama: 74
12. ANA PAY SAHİPLERİ 75
- 12.1. 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: 75
- 12.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri: 75
- 12.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi 76
- 12.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler: 76
- 12.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi: 76
13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 77
- 13.1. İhraççının uluslararası muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları: 77
- 13.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve

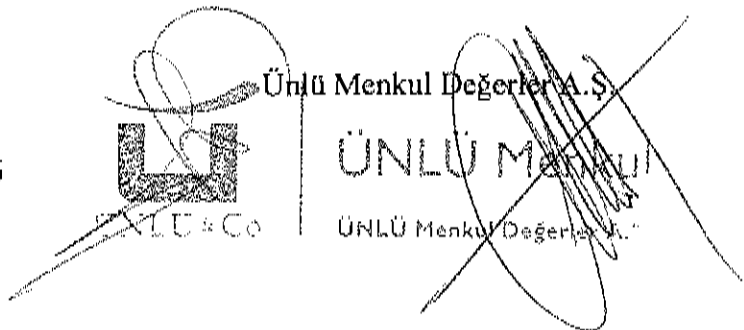
12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



6



	denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi	77
13.3.	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:	77
13.4.	Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının 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):	83
14.	DİĞER BİLGİLER	84
14.1.	Sermaye hakkında bilgiler:	84
14.2.	Kayıtlı sermaye tavanı:	84
14.3.	Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:	84
14.4.	Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:	84
14.5.	Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi:	84
15.	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	85
16.	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ TARAFLARDAN ALINAN BİLGİLER	85
17.	İNCELEMeye AÇIK BELGELER	85
18.	EKLER	85

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



7



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

TANIMLAR

EMEA: Avrupa, Orta Doğu ve Afrika.

Goldman Sachs Grup veya GS Grup: Bankalar, sermaye piyasası şirketleri, finans şirketleri ve diğer yerli ve yabancı şirketlerden oluşan, GSG'nin ana şirket olduğu gruptur.

GSG: The Goldman Sachs Group, Inc.

GSI: Goldman Sachs International.

GSYH: Gayri Safi Yurtiçi Hasıla.

İhraççı: Goldman Sachs International.

Sermaye Piyasası Aracı/Araçları: Sermaye Piyasası Kurulu'nca onaylanan İhraççı Bilgi Dokümanındaki koşullara göre ihraç edilecek varantlar ve sertifikalardır.

Sermaye Piyasası Aracı Notu: Borsada işlem görecektir veya ihraç edilecek sermaye piyasası aracının özellikleri ve bunlarla ilişkili hak, yükümlülük ve risklerle beraber halka arz ile ilgili bilgileri içeren belgedir.

TLAC: Toplam zarar karşılama kapasitesi.

Varant(lar): Kurul tarafından onaylanmış İhraççı Bilgi Dokümanına uygun olarak ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları.

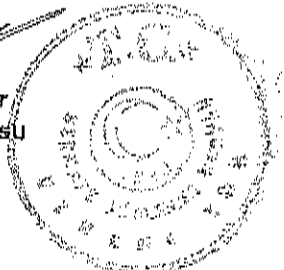
KISALTMALAR

AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
BK	Birleşik Krallık
Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
FCA	Finansal Yönetim Otoritesi
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
PRA	İhtiyati Denetim Otoritesi

Goldman Sachs International

12 Kasım 2021

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



8

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ MENKUL

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

I. Borsa İstanbul'un Görüşü

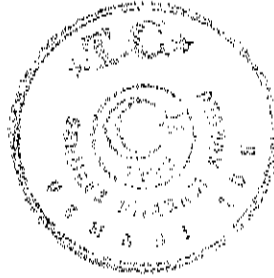
Borsa İstanbul'un Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 16/07/2021 tarih ve BİAŞ-4-2536 sayılı yazısında;

“...*Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin 6'ncı maddesine göre, yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının Borsada işlem görmeleri zorunlu olup, bu çerçevede izahnamede yer almasını gerekli gördüğümüz bir husus bulunmamaktadır.*” denilmektedir.

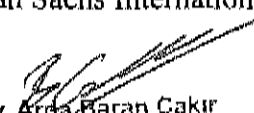
II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar

YOKTUR.

12 Kasım 2021



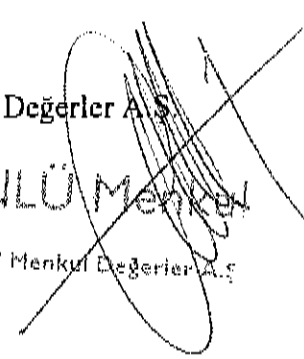
Goldman Sachs International


Av. Arca Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

9


ÜNLÜ & Co

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.


ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

1. İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanında bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Goldman Sachs International Vekilinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Av. Arda Baran Çakır Eryürekli Hukuk Bürosu 26-10-2021	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Ünlü Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Arlet Onay Hazine Direktörü 26.10.2021	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

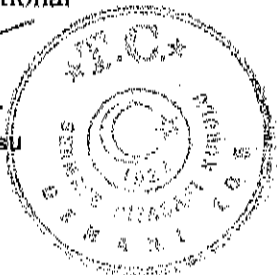
2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

GSI'nin bağımsız denetçisi, 7 More London Riverside, Londra, SE1 2RT adresinde yerleşik olan PricewaterhouseCoopers LLP, Yeminli Mali Müşavirler ve Kanuni Denetçiler unvanlı kuruluştur. PricewaterhouseCoopers LLP, İngiltere ve Galler'de Yeminli Mali Müşavirler Birliği'ne kayıtlı bir üye firmadır.

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



10

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Sorumlu ortak baş denetçi ise Jonathan Holloway'dir.

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

İzahnamede yer verilen mali tabloların süresi boyunca bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi veya değişmesi söz konusu olmamıştır.

3. SECİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

İhraççı'nın finansal tabloları, tabi olduğu mevzuat uyarınca yıllık dönemler halinde bağımsız denetimden geçirilmektedir. İhraççı'nın, ara dönem mali tablolarına ilişkin olarak ise hem İhraççı'nın faaliyet gösterdiği Birleşik Krallık mevzuatı hem de Avrupa Birliği mevzuatı çerçevesinde bağımsız denetim zorunluluğu bulunmamaktadır.

30 Kasım 2019 tarihinde sona eren döneme ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar Birleşik Krallık'taki Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkeleri (UK GAAP) ve 2006 tarihli Şirketler Kanunu çerçevesinde hazırlanmıştır.

31 Aralık 2020 tarihinde sona eren döneme ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar, 2006 tarihli Şirketler Kanunu ile Avrupa Birliği dahilinde geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca benimsenen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) kapsamındaki gerekliliklere riayet edilerek uluslararası muhasebe standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

31 Mayıs 2020 tarihinde sona eren döneme ilişkin bağımsız denetimden geçmemiş finansal tablolar, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS)'nin benimsenmesi öncesinde Finansal Raporlama Standartları (FRS) 104 "Ara Dönem Finansal Raporlaması"na uygun olarak U.K. GAAP ve Finansal Yönetim Otoritesinin Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık Kuralları çerçevesinde hazırlanmıştır.

30 Haziran 2021 tarihinde sona eren döneme ilişkin bağımsız denetimden geçmemiş finansal tablolar, uluslararası muhasebe standartları çerçevesinde, 2013/50/AB sayılı Direktif tarafından tadil edilen 2004/109/AT sayılı Direktifin 5. Maddesine ve Uluslararası Muhasebe Standartları (IAS) 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama"ya uygun olarak hazırlanmıştır.

2018 yılında İhraççı, 31 Aralık (30 Haziran ara dönem) olan muhasebeleştirme referans tarihini 30 Kasım (31 Mayıs ara dönem) olarak değiştirmiştir. Aralık 2020'de sona eren dönem

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosü



11

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

sirasında, Amerika Birleşik Devletleri'ndeki vergi raporlaması amaçları için İhraççı tarafından kullanılan döneme uygunluk sağlanması amacıyla 30 Kasım (31 Mayıs ara dönem) olan muhasebe referans tarihi 31 Aralık (30 Haziran ara dönem) olacak şekilde değiştirilmiştir. Bu sebeple, İhraççı'nın 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren finansal tabloları, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren on üç aylık döneme ilişkin hazırlanmış olup, karşılaştırmalı bilgiler 30 Kasım 2019 yılında sona eren on iki aylık döneme kıyasla sunulmuştur. Sonuç olarak, aşağıda yer alan tutarlar doğrudan karşılaştırılabilir nitelikte değildir.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Yıllık Bilanço

Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2020	30 Kasım 2019
Varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	43,833	22,397
Teminatlı anlaşmalar	140,682	156,348
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	90,380	71,807
Ticari varlıklar (teminat olarak rehnedenilen 34,921\$ ve 27,295\$ dahil)	982,919	785,365
Yatırımlar (teminat olarak rehnedenilen 4\$ ve 62\$ dahil)	888	1,492
Krediler	567	1,550
Diğer varlıklar	8,589	2,617
Toplam varlıklar	1,267,858	1,041,576
Yükümlülükler		
Teminatlı finansmanlar	113,127	115,936
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	100,519	84,968
Ticari yükümlülükler	932,414	714,640
Teminatsız borçlanmalar	80,351	88,669
Diğer yükümlülükler	4,869	3,109
Toplam yükümlülükler	1,231,280	1,007,322
Özkaynaklar		
Esas sermaye	598	590
Hisse senedi prim hesabı	5,568	5,196
Diğer özkaynak araçları	8,300	8,300
Dağıtılmamış karlar	22,437	20,336
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler	(325)	(468)
Toplam özkaynaklar	36,578	34,254

Goldman Sachs International

12 Kasım 2021

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



12

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLU & Co

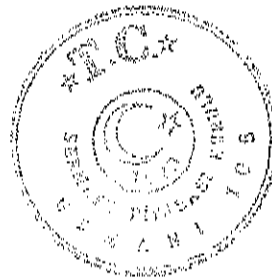
ÜNLU MENKUL
ÜNLU Menkul Değerler A.Ş.

Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	1,267,858	1,041,576
--------------------------------------------	------------------	------------------

Bağımsız Denetimden Geçmemiş Ara Dönem Bilanço

<i>Milyon A.B.D. Doları</i>	30 Haziran 2021
Varlıklar	
Nakit ve nakit benzerleri	42,645
Teminatlı anlaşmalar	214,818
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	82,768
Ticari varlıklar (teminat olarak rehnedilen 34,921\$ ve 27,295\$ dahil)	797,409
Yatırımlar (teminat olarak rehnedilen 4\$ ve 62\$ dahil)	1,132
Krediler	408
Diğer varlıklar	3,392
Toplam varlıklar	1,142,572
Yükümlülükler	
Teminatlı finansmanlar	170,488
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	101,860
Ticari yükümlülükler	745,929
Teminatsız borçlanmalar	80,216
Diğer yükümlülükler	6,147
Toplam yükümlülükler	1,104,640
Özkaynaklar	
Esas sermaye	598
Hisse senedi prim hesabı	5,568
Diğer özkaynak araçları	8,300
Dağıtılmamış karlar	23,661
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler	(195)
Toplam özkaynaklar	37,932
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	1,142,572

12 Kasım 2021



Goldman Sachs International

Av. Arda Batur Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

13

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Yıllık Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2020	30 Kasım 2019
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar veya zararlar	7,729	5,786
Ücretler ve komisyonlar	3,191	2,506
Diğer gelirler	76	-
Faiz dışı gelirler	10,996	8,292
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen finansal araçlardan faiz geliri	2,657	4,965
İtfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal araçlardan faiz geliri	1,539	2,694
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen finansal araçlardan faiz gideri	(3,053)	(4,310)
İtfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal araçlardan faiz gideri	(2,128)	(3,782)
Net faiz gideri	(985)	(433)
Net kazançlar	10,011	7,859
Net operasyon giderleri	(6,487)	(5,425)
Vergi öncesi kar	3,524	2,434
Gelir vergisi gideri	(769)	(426)
Finansal dönem karı	2,755	2,008

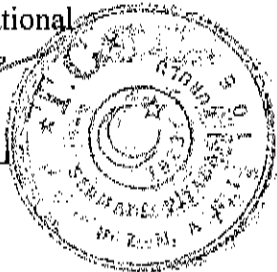
Bağımsız Denetimden Geçmemiş Ara Dönem Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	30 Haziran 2021	31 Mayıs 2020
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar veya zararlar	4,340	3,658
Ücretler ve komisyonlar	1,932	1,195
Diğer gelirler	-	-
Faiz dışı gelirler	6,272	4,853

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



14

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ Menkul Değerler A.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen finansal araçlardan faiz geliri	1,106	1,485
İtfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal araçlardan faiz geliri	552	930
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen finansal araçlardan faiz gideri	(1,001)	(1,139)
İtfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal araçlardan faiz gideri	(912)	(1,559)
Net faiz gideri	(257)	(463)
Net kazançlar	6,015	4,390
Net operasyon giderleri	(4,458)	(2,832)
Vergi öncesi kar	1,557	1,558
Gelir vergisi gideri	(311)	(369)
Finansal dönem karı	1,246	1,189

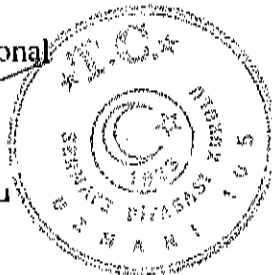
Bağımsız Denetimden Geçmiş Yıllık Kapsamlı Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2020	30 Kasım 2019
Finansal dönem karı	2,755	2,008
Diğer kapsamlı gelirler		
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak kalemler		
Emeklilik planlarına ilişkin aktüeryal zarar	(76)	(159)
Borç değerlendirme düzeltmesi	(183)	(201)
Diğer kapsamlı gelirlerin bileşenlerine atfedilebilen ertelenmiş Birleşik Krallık vergisi	62	90
Diğer kapsamlı gelirlerin bileşenlerine atfedilebilen cari Birleşik Krallık vergisi	11	1
Finansal döneme ait diğer kapsamlı zarar, vergi sonrası	(186)	(269)
Finansal döneme ait toplam kapsamlı gelir	2,569	1,739

12 Kasım 2021

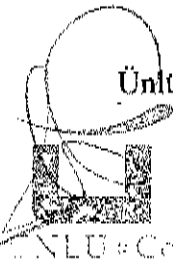
Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



15

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ Menkul

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmemiş Ara Dönem Kapsamlı Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	30 Haziran 2021	31 Mayıs 2020
Finansal dönem karı	1,246	1,189
Diğer kapsamlı gelirler		
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak kalemler		
Emeklilik planlarına ilişkin aktüeryal zarar	149	150
Borç değerleme düzeltmesi	(9)	294
Diğer kapsamlı gelirlerin bileşenlerine atfedilebilen ertelenmiş Birleşik Krallık vergisi	(40)	(123)
Diğer kapsamlı gelirlerin bileşenlerine atfedilebilen cari Birleşik Krallık vergisi	8	7
Finansal döneme ait diğer kapsamlı zarar, vergi sonrası	108	328
Finansal döneme ait toplam kapsamlı gelir	1,354	1,517

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu ihraççı bilgi dokümanının 13 numaralı bölümünü de dikkate almalıdır.

4. RİSK FAKTÖRLERİ

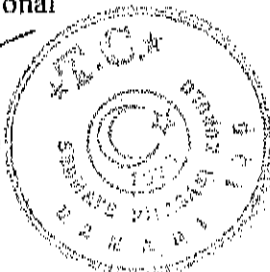
İşbu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek olan yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

Aşağıda listelenen risk faktörleri, “4.1 İhraççının Yatırım Kuruluşu Varantlarına/Sertifikalarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler” ve “4.2 Diğer riskler” şeklinde kategorilere ayrılmıştır. Bir kategoride birden fazla risk faktörüne yer verilmesi durumunda, en önemli olan risk faktörleri ilk önce belirtilecektir. Risk faktörlerinin önem derecesi, meydana gelme olasılıkları ve olumsuz etkilerinin beklenen boyutuna dayanır.

Aşağıda, yalnızca GSI'ya özgü olan ve GSI'nin görüşüne göre, bilinçli bir yatırım kararı almak açısından önemli olan risk faktörleri verilmektedir. Ayrıca, herhangi bir Sermaye Piyasası Aracı satın almadan evvel, yatırımcılar, Sermaye Piyasası Aracı Notunda açıklanan ve GSI'nin

Goldman Sachs International 12 Kasım 2021

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



16

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ MENKUL
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

görüşüne göre, bu Sermaye Piyasası Araçlarına özgü ve önemli olan risk faktörlerini de dikkatlice okuyup, göz önünde bulundurmalıdır. Bununla beraber, işbu İhraççı Bilgi Dokümanı, Sermaye Piyasası Aracı Notu ve Özetiinde yer alan diğer tüm bilgiler dikkate alınmalı ve göz önünde bulundurulmalıdır. Potansiyel alıcılar, belirtilen tüm risklerin birbirlerini etkileyebileceklerini, dolayısıyla da pekiştirebileceklerini unutmamalıdır. Aşağıda açıklanmakta olan risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda, yatırımcılar, yatırımlarının bir kısmını veya tamamını kaybedebilirler.

4.1. İhraççının yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikaalarına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:

4.1.1. Piyasa ve Ekonomi Riskleri

“Piyasa ve Ekonomi Riskleri” kategorisinde yer alan riskler, önem derecesine göre sınıflandırılmaktadır. Öncelikli olarak en önemli risklerden söz edilmektedir.

4.1.1.1. Ekonomi ve piyasa koşulları ile ilgili riskler

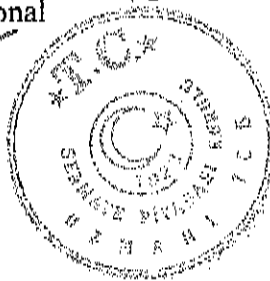
GSI'nin ticari faaliyetleri yapıları gereği, öngörülebilir kazançlar getirmenmektedir. Küresel finans piyasalarındaki koşullar ve genel olarak ekonomik koşullar GSI'nin ticari faaliyetlerini, doğrudan veya müşteri faaliyetleri ile kredi itibarı üzerindeki etkileri aracılığıyla, önemli ölçüde etkilemektedir. Söz konusu koşullar, aniden ve olumsuz yönde değişebilmektedir.

GSI'nin finansal performansı, yüksek oranda iş kollarının faaliyet gösterdiği çevreye bağlıdır. Elverişli bir faaliyet ortamı, diğer faktörlere ek olarak, genellikle yüksek küresel GSYH büyümesi, şeffaf, likit ve verimli sermaye piyasaları, düşük enflasyon, yüksek iş ve yatırımcı güveni, istikrarlı jeopolitik koşullar, açık düzenlemeler ve güçlü iş kazançları sağlayan düzenleyici koşullar ve piyasa koşulları ile nitelendirilmektedir.

Elverişsiz veya belirsiz ekonomi ve piyasa koşullarına yol açan unsurlar: ekonomik büyüme, ticari faaliyet veya yatırımcı, iş veya tüketici güvenindeki düşüşler; kredi ve sermaye kullanılabilirliği ile ilgili sınırlamalar veya kredi ve sermaye maliyetindeki artışlar; likit olmayan piyasalar; enflasyon, faiz oranları, döviz kuru veya temel emtia fiyatı volatiliteleri veya temerrüt oranlarındaki artışlar; devletlerin temerrüdü ile ilgili endişeler; mali politika veya para politikasına ilişkin belirsizlik; vergi kapsamı ve vergiyle ilgili belirsizlik ve düzenlemeler ile ilgili diğer değişiklikler; uluslararası ticaret ve seyahate gümrük vergileri veya başka sınırlamalar getirilmesi; yurtiçinde veya uluslararası ölçekte gerilim veya husumet patlak vermesi, terörizm, nükleer silahların yayılması, siber güvenlik tehditleri veya saldırıları ve küresel iletişim, enerji iletimi veya ulaşım ağlarını başka türlü kesintiye uğratma veya kısıtlama biçimleri yahut yatırımcıların sermaye piyasasına olan güvenini azaltan kurumsal, siyasi veya başka türlü skandallar gibi diğer

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



17

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ MENKUL

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

jeopolitik istikrarsızlık veya belirsizlikler; ekstrem hava olayları veya diğer doğal afetler veya salgınlar; veya bu veya başka faktörlerin bir araya gelmesidir.

Finansal hizmetler sektörü ve menkul kıymet piyasaları ve diğer finansal piyasalar, geçmişte neredeyse tüm varlık sınıflarının değerlerinde meydana gelen belirgin düşüşler, ciddi likidite eksikliği ve kredi alanların yüksek seviyelerdeki temerrütlerinden, önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkilenmiştir. Bununla beraber, Avrupa ile ilgili kamu borcu riski ve bunun Avrupa bankacılık sistemi üzerindeki etkisine ilişkin endişeler, Brexit etkisi, buna karşılık olarak diğer ülkeler tarafından uygulanan gümrük vergileri ve alınan aksiyonlar ve faiz oranlarındaki ve diğer piyasa koşullarındaki değişiklikler veya faiz oranlarındaki ve diğer piyasa koşullarındaki fiili değişiklikler, zaman zaman önemli dalgalanmalara yol açarken, müşteri faaliyeti seviyelerini olumsuz yönde etkilemiştir.

Ekonomik, siyasi ve piyasa faaliyetlerine ilişkin genel belirsizlik ve düzenlemelerle ilgili reformların kapsamı, zamanlaması ve etkisi, büyük oranda bu belirsizlik sebebiyle tüketici güveni, yatırımcı güveni ve icra kurulu başkanına olan güvenin düşük olması ile birlikte, geçmişte müşteri faaliyetlerini olumsuz yönde etkilemiştir ki bu, GSI'nin birçok ticari faaliyetini de olumsuz yönde etkileyebilir. Düşük volatilité dönemleri ile yüksek volatilité dönemlerinin, likidite eksikliği ile bir araya gelmesi, GSI'nin piyasa yapıcılığı faaliyetleri üzerinde zaman zaman olumsuz bir etki yaratmıştır.

Genel olarak pek çok ülkede finansal kuruluş getirileri ve ayrıca GSI'nin kazançları; gelecekte bir finansal kriz yaşanması durumunda finansal kuruluşlara sağlanan hükümet desteğinin, hükümet desteği sürdürülen ülkelerdeki finansal kuruluşlara kıyasla hissedilir bir seviyede olmaması nedeniyle artan finansman maliyetlerine kısmen bağlı olarak olumsuz yönde etkilenebilir. Ayrıca, piyasa katılımcıları ve piyasa uygulamaları ve yapıları, yeni düzenlemelere uygun hale getirilirken, finans piyasalarındaki likidite de olumsuz yönde etkilenmiştir.

GSI'nin ve rakiplerinin gelirleri ve karlılığı, sermaye, ilave zarar karşılama kapasitesi, kaldıraç, asgari likidite ve uzun vadeli fonlama seviyeleri, çözümlenme ve kurtarma planlaması, türev takası ve marj kuralları ile ilgili gereklilikler ve mevzuata dayalı denetim seviyelerinin yanı sıra, finansal kuruluşların yürütebilecekleri ticari faaliyetler ve izin verilmesi halinde, bu ticari faaliyetlerin nasıl yürütülebileceğine ilişkin sınırlamalardan etkilenmiştir ve etkilenmeye devam edecektir.

4.1.1.2.Kredi piyasaları ile ilgili riskler

GSI veya GSG için kredi marjlarının genişletilmesinin yanı sıra, kredi kullanılabilirliğindeki belirgin düşüşler, GSI'nin teminatlý ve teminatsız borçlanma kabiliyetini

Goldman Sachs International
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu
12 Kasım 2021
18
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
ÜNLU MENKUL
ÜNLU Menkul Değerler A

geçmişte olumsuz yönde etkilemiş olup, gelecekte de etkileyebilir. GSI, teminatsız fonlamasının çoğunluğunu dolaylı olarak, uzun vadeli borç ihraç ederek, banka iştiraklerine mevduat kabul ederek, hibrit finansal araçlar ihraç ederek veya kredi limitleri yahut banka kredileri elde ederek kendisini teminatsız olarak finanse eden GSG'den elde etmektedir. GSI, varlıklarının çoğunu teminatlı olarak finanse etmeyi amaçlamaktadır. Kredi piyasalarındaki herhangi bir aksaklık, ticari faaliyetler için finansman sağlamayı daha zor ve daha maliyetli hale getirebilir. GSI'nin kullanılabilir finansmanının sınırlı olması veya GSI'nin, operasyonları daha yüksek bir maliyetle finanse etmeye zorlanması halinde, söz konusu koşullar, ticari faaliyetlerin azaltılmasını gerektirmekle beraber, finansman maliyetini artırabilir ki her ikisi de bilhassa yatırımları ve piyasa yapıcılığını içeren ticari faaliyetlerde kârlılığı düşürebilir.

Birleşme, devralma ve başka türlü stratejik işlemlerle iştigal eden müşteriler, işlemlerini finanse etmek için genellikle teminatlı ve teminatsız kredi piyasalarından faydalanma imkânına güvenirlir. Kullanılabilir mahiyette krediye erişim eksikliği veya artan kredi maliyeti, bilhassa büyük hacimli işlemler olmak üzere, müşterilerin birleşme ve devralma işlemlerinin boyutunu, hacmini ve zamanlamasını olumsuz yönde etkileyebilir ve GSI'nin mali danışmanlık ve aracılık yüklenimi faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye sahiptir.

GSI'nin kredi faaliyetleri, kredi piyasalarındaki likidite eksikliğinden olumsuz yönde etkilenebilir. Likidite eksikliği, fiyat şeffaflığını azaltır, fiyat volatilitelerini artırır ve işlem hacimlerini ve boyutunu küçültür ki bunların tamamı, işlem riskini artırabilir veya bu faaliyetlerin kârlılığını düşürebilir.

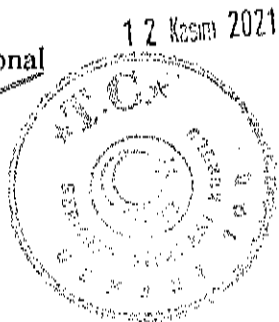
4.1.1.3.Piyasa oynaklığı ile ilgili riskler

GSI'nin ticari faaliyetleri, düşen veya oynak varlık değerlerinden olumsuz yönde etkilenebilir. Piyasa oynaklığı, likit olmayan piyasa koşulları ve finans piyasalarındaki diğer aksaklıklar, bilhassa olağanüstü piyasa hareketlerinin olduğu dönemlerde belirli finansal araçların değerlemesini son derece zorlaştırabilir.

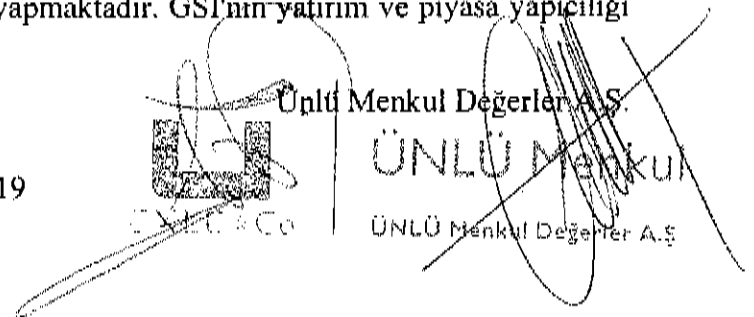
Bu, bilhassa, GSI'nin net "uzun" pozisyonlara sahip olduğu, yönetilen varlıkların değerine göre ücret aldığı veya teminat aldığı veya sunduğu faaliyetler için geçerlidir. GSI'nin faaliyetleri ağırlıklı olarak borçlanma senetleri, krediler, türevler, ipotekler, öz kaynaklar (özel sermaye dahil) ve diğer varlık sınıflarının çoğunluğunda net "uzun" pozisyonlar içermektedir. Bunlar arasında, GSI, döviz bazlı piyasa yapıcılığı faaliyetleri de dahil olmak üzere, müşterilerin faaliyetlerini kolaylaştırmak adına asli olarak hareket ederken veya faiz oranı ve kredi ürünlerindeki pozisyonları korumak için büyük miktarlarda sermaye taahhüt ederken ve döviz, emtia, hisse senedi ve ipotekle ilgili faaliyetler aracılığıyla aldığı pozisyonlar da yer almaktadır. Bununla beraber, GSI, benzer varlık sınıflarına yatırım yapmaktadır. GSI'nin yatırım ve piyasa yapıcılığı

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



19



pozisyonlarının büyük ölçüde tamamı, günlük bazda gerçeğe uygun olarak değerlendirilir ve GSI, varlık değerlerindeki düşüişlere karşı risklerini etkin şekilde korumadıkça, bu düşüişler, kazançları doğrudan ve anında etkiler.

Belirli durumlarda (bilhassa kredi ürünleri ve özel sermaye ürünlerinde veya serbestçe işlem görmeyen veya yerleşik ve likit işlem piyasalarından yoksun olan diğer menkul kıymetler söz konusu olduğunda), bu tür risklerden korunmak mümkün veya ekonomik olmayabilir ve bunun yapılabildiği ölçüde riskten korunma etkili olmayabilir veya GSI'nın varlıkların değerlerindeki artışlardan kar elde etme becerisini oldukça azaltabilir. Varlık fiyatlarında yaşanan ani düşüüşler ve büyük dalgalanmalar geçmişte, belirli varlıkların işlem piyasalarında önemli kısıtlamalara veya piyasaların tasfiyesine yol açmış ve gelecekte de yol açabilecek olup, bu durum bu tür varlıkların satışının, finansal risklere karşı korunmasının veya değerlemesinin zorlaşması sonucunu doğurabilir. Varlıkların satılmaması veya finansal risklere karşı etkin bir şekilde korunamaması, bu tür pozisyonlardaki kayıpları sınırlama hecerisini azaltırken, varlıkların değerlemesindeki zorluk, GSI'nın sermaye, likidite veya kaldıraç oranlarını olumsuz yönde etkileyebilir, finansman maliyetlerini artırabilir ve genellikle ilave sermaye sağlanmasını gerektirebilir.

Döviz bazlı piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde GSI, düşüüşteki bir piyasada menkul kıymet satın almak da dahil olmak üzere, menkul kıymetler borsası kurallarına göre düzgün şekilde işleyen bir piyasa sağlamakla yükümlüdür. Varlık değerlerinin düşüüşte olduğu piyasalarda ve oynak piyasalarda, bu durum, kayıplara ve likidite ihtiyacının artmasına neden olmaktadır.

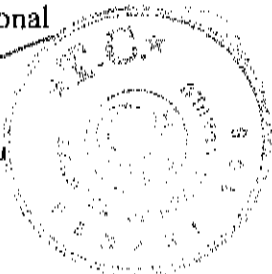
GSI'nın yükümlülüklerine destek olmak amacıyla teminat sunulurken, müşterilerin ve karşı tarafların, müşteri işlemlerini yürütme faaliyetleriyle bağlantılı yükümlülüklerine destek olmak için ise teminat alınmaktadır. Teminat olarak sunulan varlıkların değerinde veya teminatı sunan tarafın kredi notlarında düşüüş meydana geldiğinde, teminatı sunan tarafın ek teminat sağlaması veya mümkünse ticari pozisyonunu düşürmesi gerekebilir. Bir aracı kurum hesabıyla bağlantılı teminat tamamlama çağırısı buna bir örnek teşkil eder. Bu nedenle, teminat olarak kullanılan varlık sınıflarının değerindeki düşüüşler, fonlama pozisyonu maliyetinin arttığı veya pozisyonun düştüğü anlamına gelmektedir. Teminatı sağlayan tarafın GSI olması, maliyetleri artırıp, karlılığı düşüürebilirken, teminatı alan tarafın GSI olması da, müşteriler ve karşı taraflarla yapılan iş seviyesini düşüürerek, karlılığı azaltabilir.

Bununla beraber, oynak veya daba az likit piyasalar, varlıkların değerlemesini zorlaştırarak, varlık değerleri ve gerekli teminat seviyesi üzerinde maliyetli ve zaman alan anlaşmazlıklara ve yeterli teminatın alınmasındaki gecikmelerden ötürü teminatı alacak taraf için artan kredi riskine neden olmaktadır. GSI'nın teminat üzerindeki hakların kullanımını sınırlandırdığı durumlarda, teminatın değerinde veya likiditesindeki ani düşüüşler, kredi izleme, fazladan teminatlandırma, ek teminat talep edebilme gücü veya altta yatan yükümlülüğün geri ödemesini

12 Kasım 2021

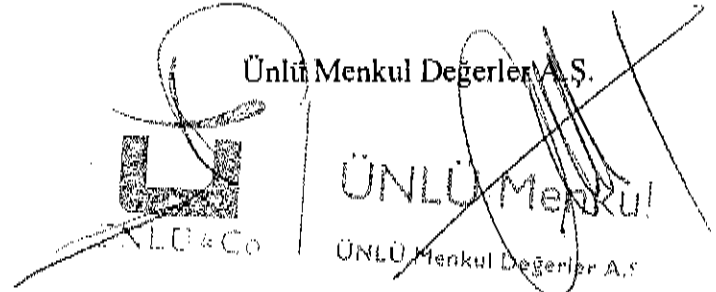
Goldman Sachs International

Av. Arda Bafan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



20

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

zorlama gücüne rağmen, bilhassa, yükümlülüğü koruyan tek bir teminat türü söz konusu olduğunda, GSI için önemli zararlara neden olabilir. Ayrıca, GSI, yasal belgelerde hakların kullanımının sınırlandırılmasına izin verilmediği, söz konusu işlemin usulsüz bir şekilde yürütüldüğü veya bu işlemin, bir müşteri yahut karşı tarafın ticari faaliyetinin sonlanmasına neden olduğu iddiaları ile karşılaşabilir.

Yukarıda açıklanan faktörlerden herhangi biri, GSI'nin önemli kayıplar yaşamasına yol açabilir ve GSI'nin operasyonlarının sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

4.1.1.4.Brexit ile ilgili riskler

31 Ocak 2020 tarihinde Birleşik Krallık, Avrupa Birliği'nden ayrılmıştır ve 31 Aralık 2020 tarihinde Birleşik Krallık ile Avrupa Birliği arasındaki Geri Çekilme Anlaşması tahtında belirlenen geçiş dönemi tamamlanmıştır. GSI, Avrupa Birliği'nde GSI tarafından üstlenilen işlemlerin ve faaliyetlerin tabi olduğu düzenleme çerçevesinde önemli değişiklikler ile karşılaşmıştır. Birleşik Krallık, 31 Aralık 2020 tarihinde yürürlükte olan Avrupa Birliği finansal hizmetler mevzuatını kabul etmiş olup bu durum, Birleşik Krallık'taki finansal hizmetler rejiminin önemli oranda Avrupa Birliği finansal hizmetler mevzuatı ile aynı kalacağı anlamına gelmektedir. Ancak, Birleşik Krallık gelecekte Avrupa Birliği mevzuatından uzaklaşabilir ve halihazırda Birleşik Krallık'ta yürürlüğe alınmamış Avrupa Birliği mevzuatına dair kuralları iç hukuka yansıtma kararı alabilir. Sonuç olarak GSI, faaliyetlerini yürütebilmesini, karlılığını ve likiditesini olumsuz yönde etkileyebilecek çok sayıda riskle karşı karşıyadır. Bununla beraber, üçüncü ülke şubelerini kurmasının bir sonucu olarak, GSI söz konusu yargı yetki bölgelerinde ek düzenleme ve denetime tabidir ve tabi olacaktır.

GSI, Birleşik Krallık'ta kurulmuş olup, merkezi de Birleşik Krallık'tadır ve geçiş dönemi esnasında, sınır ötesi "pasaport" ve AB şubelerinin kurulması ile ilgili düzenlemeler de dahil olmak üzere, AB anlaşmalarına ve AB mevzuatına dayalı olarak AB müşterilerine ve altyapısına ayrımcı nitelikte olmayan erişimden yararlanmıştır. 2020 yılının sonunda Birleşik Krallık ile Avrupa Birliği arasında imzalanan Ticaret ve İşbirliği Anlaşması'na karşın, 31 Aralık 2020 tarihinden itibaren etkili olmak üzere, GSI dahil Birleşik Krallık'ta kurulu firmalar, Avrupa Birliği'ne ilişkin "pasaport"larını kaybetmiş olup, genel olarak Avrupa Birliği dışında kurulmuş ve Avrupa Birliği'ne erişimi Avrupa Birliği ve ülkesel mevzuata göre olan diğer kuruluşlar ile aynı şekilde işlem görecektir.

Gerektiğinde, GSI tarafından hâlihazırda üstlenilmekte olan belirli müşteri ilişkileri ve faaliyetleri, GSG'nin diğer AB iştiraklerine aktarılabilir ki bu, GSI'nin net gelirlerinde ve karlılığında bir düşüşe neden olabilir ve faaliyetlerini ve likiditesini olumsuz yönde etkileyebilir.

12 Kasım 2021

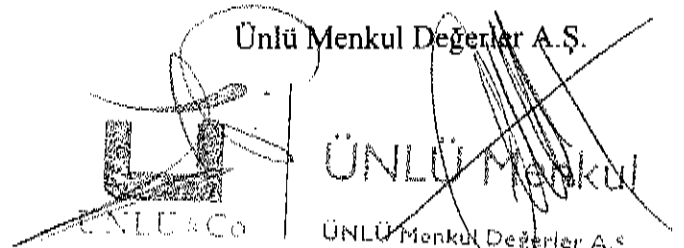
Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakar
Eryürekli Hukuk



21

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ MENKUL
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

4.1.2. Mevzuata İlişkin ve Yasal Riskler

“Mevzuata İlişkin ve Yasal Riskler” kategorisinde yer alan riskler, önem derecelerine göre sınıflandırılmaktadır. Öncelikli olarak en önemli risklerden söz edilmektedir.

4.1.2.1. Mevzuat değişiklikleri, düzenleyici çevredeki değişiklikler ve düzenleyici kurumlar tarafından yürütülen işlemler ile ilgili riskler

GSI, finansal hizmetler sektörünün bir katılımcısı ve sistematik öneme sahip bir finansal kuruluşun iştiraki olarak, bilhassa Birleşik Krallık'ta, genel olarak AB'de ve Goldman Sachs Grup'un bir iştiraki olarak ABD'de ve diğer belirli yargı yetki bölgelerinde, kapsamlı düzenlemelere tabidir ve GSI, faaliyetlerini yürütmekte olduğu tüm yargı yetki bölgelerinde, özel hukuk davalarının yanı sıra, kolluk makamları, düzenleyici kurumlar ve vergi makamları tarafından ciddi bir müdahale riskiyle karşı karşıyadır. Pek çok durumda, GSI'nin faaliyetleri, farklı yargı yetki bölgelerinde birbiriyle çakışan ve birbirinden ayrı düzenlemelere tabi olmuştur ve olmaya da devam edebilecektir. Diğerlerinin yanı sıra, kolluk makamları, düzenleyici kurumlar ve özel taraflarca GSI'nin kanun ve düzenlemelere uygunluğunun sorgulanması sonucunda, GSI veya çalışanları para cezasına, cezai kovuşturmaya veya yaptırıma tabi tutulmuş, belirli ticari faaliyetlerde bulunmaları men edilmiş, daha yüksek sermaye gereksinimleri de dahil olmak üzere, ticari faaliyetleri açısından şart veya sınırlamalar getirilmiş yahut yeni veya önemli ölçüde daha yüksek vergilere yahut faaliyetlerinin yürütülmesiyle bağlantılı veya çalışanlarıyla ilgili yeni veya önemli ölçüde daha yüksek diğer resmi ücretlere tabi tutulmuş ve tutulabilecektir. Bu sınırlamalar veya şartlar, GSI'nin ticari faaliyetlerini sınırlandırabilir ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

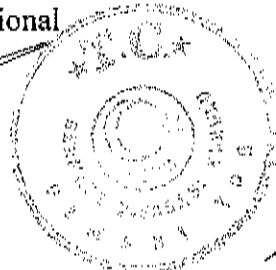
GSI'nin ticari faaliyetlerinin kapsamı ve karlılığı üzerindeki etkiye ilaveten, kanunlara ve düzenlemelere günü gününe uyum sağlamak, bu düzenlemelerden bazılarının değiştirildiği veya aksi takdirde yürürlükten kaldırıldığı haller dışında, GSI'nin üst düzey liderlerinin ve GSI'nin karlılığını olumsuz yönde etkileyebilecek nitelikte olan, atanmış çok sayıda uygunluk ve diğer raporlama personeli ve operasyonel personelin ciddi zaman harcamasını gerektirmiş ve gerektirmeye devam edecektir.

Yeni kanunlar veya düzenlemeler yahut sermaye, likidite, kaldıraç, uzun vadeli borç, toplam zarar karşılama kapasitesi ("TLAC") ve marj gereklilikleri, diğer ticari teamüllerle ilgili kısıtlamalar, raporlama gereklilikleri, AB Banka Kurtarma ve Çözümleme Direktifinin uygulanması ile ilgili gereklilikler, GSI veya GSG'yi kapsayabilecek nitelikte, finansal kuruluşların sınırlı bir alt kümesine uygulanan tazminat kısıtlamaları ve vergi yükleri (finansman boyutu, yöntemi, faaliyetler, coğrafya veya diğer kriterlere göre) dahil olmak üzere, GSI'nin faaliyetleri ve GSI'nin müşterilerinin faaliyetleri için geçerli olan mevcut kanun veya düzenlemelerin uygulanmasındaki değişiklikler, bu yeni kanun ve düzenlemelere veya mevcut

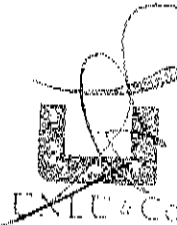
12 Kısım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



22



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ MENKUL
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

kanun veya düzenlemelerin uygulanmasındaki değişikliklere uygunluk, GSI'nın, benzer şekilde etkilenmeyen diğer kuruluşlarla etkili bir şekilde rekabet etme becerisini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, finansal kuruluşların veya piyasa katılımcılarının, finansal işlemlere yönelik vergiler gibi tabi tutuldukları düzenlemeler, piyasa faaliyet seviyelerini, dolayısıyla da GSI'nın faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Bu gelişmeler, GSI'nin etkilenen yargı yetki bölgelerindeki karlılığını etkileyebilir veya hatta bu yargı yetki bölgelerinde tüm veya belirli faaliyetleri yürütmeye devam etmesini maliyetli bir hale getirebilir veya GSI'nın, değişen ticari teamüller ile ilişkili ciddi maliyetler altına girmesine, faaliyetlerini yeniden yapılandırmasına, tüm veya belirli faaliyetlerini ve çalışanlarını başka yerlere taşımasına veya GSI'nın finansman maliyetlerini olumsuz yönde artıracak veya aksi halde pay sahiplerini ve alacaklarını olumsuz yönde etkileyecek şekilde sermaye artırımını veya varlıkların tasfiyesi dahil olmak üzere, geçerli sermaye gereksinimlerini yerine getirmesine neden olabilir.

Daha yüksek sermaye gereksinimleri, likidite yeterlik oranı, net istikrarlı fonlama oranı, uzun vadeli borç ve TLAC ile ilgili gereklilikler uygulanması ve Volcker Kuralı kapsamındaki fonlarla yatırım veya sponsorluk ve öz sermayeli alım satımın yasaklanması, bilhassa, bu gerekliliklerin, GSI'nın rakipleri için geçerli olmaması veya eşit ölçüde uygulanmaması yahut yargı yetki bölgeleri arasında bir örnek şekilde uygulanmaması, GSI'nin karlılığını ve rekabet konumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

GSI ayrıca müşterilerine, çalışanlarına veya başkalarına ait bilgilerin gizliliğiyle ilgili kanun ve düzenlemelere tabidir ve bu kanun ve düzenlemelere uyulmaması, GSI'nin sorumluluğu ile sonuçlanabilir ve/veya itibar zararına uğratabilir. Gizlilikle ilgili yeni kanun ve düzenlemeler uygulandıkça, GSI'nın bu tür kanun ve düzenlemelere uyması için gereken zaman ve kaynaklar ile GSI'nın veri ihlali durumunda uygunsuzluk ve raporlama yükümlülüklerine yönelik potansiyel yükümlülüğü ciddi ölçüde artabilir.

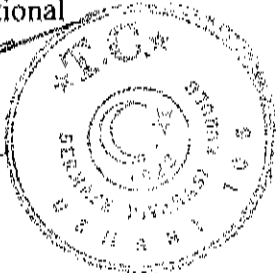
Bununla beraber, GSI'nın faaliyetleri, GSI'nın faaliyet gösterdiği yargı yetki bölgelerinde gözetim, şifreleme ve verilerin ülke içinde depolanması (on-shoring) ile ilgili kanun ve düzenlemelere gittikçe daha çok tabi olmaktadır. Bu kanun ve düzenlemelere uygunluk, GSI'nın bilgi güvenliğine yönelik politikalarını, prosedürlerini ve teknolojisini değiştirmesini gerektirebilir ki diğerlerinin yanı sıra, bu, GSI'yi siber saldırılar ve suiistimal, bilgi veya teknoloji yolsuzluğu veya kaybına karşı daha açık hale getirebilir.

Finansal kuruluşun, müşterisinin bulunduğu faaliyetle ilgili doğrudan bilgisi olmasa dahi, düzenleyici kurumların ve mahkemelerin, finansal kuruluşun kendi müşterisinin kanuna aykırı eylemini tespit etmiş olması gerektiğini kararlaştırdıkları hallerde, bu düzenleyici kurumlar ve

Goldman Sachs International

12 Kasım 2021

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



23

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
ÜN LÜ M E N K Ü L
ÜN L Ü M e n k ü l D e ğ e r l e r A . Ş

mahkemeler, müşterilerinin kanuna aykırı eylemlerinden zaman içerisinde artan oranda finansal kuruluşları sorumlu tutmaya çalışmaktadırlar. Düzenleyici kurumlar ve mahkemeler, finansal kuruluşların veya finansal kuruluşların kontrolü altındaki fonların yatırıma sahip olduğu, ancak aktif olarak yönetmedikleri kuruluşların faaliyetleri için "denetleyici" sıfatıyla gittikçe daha çok yükümlülük üstlenmişlerdir. Bununla beraber, düzenleyici kurumlar ve mahkemeler, bu tür bir vazifesinin bulunduğu varsayılmayan karşı taraflara "mütevelli" yükümlülükleri tesis etmeye devam etmektedir. Bu tür girişimler ne kadar başarılı olursa, aracılık, takas, piyasa yapıcılığı, ana aracılık, yatırım ve diğer benzeri faaliyetlerin maliyeti ve bunlarla ilişkili yükümlülükler de o denli önemli ölçüde artabilir. GSI, mali danışman veya yatırım danışmanı sıfatıyla hareket etmesi ile ilgili veya bireysel, kurumsal, devlet veya yatırım fonu müşterilerine yönelik diğer rollerdeki "mütevelli" yükümlülüklerine sahip olduğu takdirde, bu tür yükümlülüklerin herhangi bir şekilde ihlali veya hatta ihlal edildiğine dair iddia, önemli mahiyette olumsuz yasal, düzenleme ilgili ve itibari sonuçlar doğurabilir.

4.1.2.2.Yasal sorumluluk ile ilgili riskler

GSI'ya karşı önemli hukuki veya cezai sorumluluk iddiaları veya önemli düzenleyici soruşturma işlemleri, önemli derecede olumsuz finansal etkiler yaratabilir veya ciddi itibar zararına neden olabilir ki bu da ticari beklentilere ciddi şekilde zarar verebilir. GSI, faaliyetlerinde ciddi yasal risklerle karşı karşıyadır ve finansal kuruluşlara karşı dava ve düzenleyici işlemlerde talep edilen tazminat taleplerinin hacmi ile para cezası ve tazminatların miktarı hala yüksektir. GSI zaman zaman, faaliyetleri ve operasyonları ile ilgili çeşitli hususlar açısından, farklı resmi merciler ve düzenleyici kurumlar ve öz-denetim kuruluşları tarafından birtakım başka soruşturmalara ve incelemelere tabi tutulmakta olup, bazı hallerde, belge ve bilgi talepleri almıştır. Deneyimlerden yola çıkarak, müşterilerin yasal hak talepleri, piyasa gerileme döneminde iken artarken, istihdamla ilgili hak talepleri, personel sayısının azaldığı dönemlerin akabinde artmaktadır. Ayrıca, resmi merciler, GSI'nın dahil olduğu bazı yasal işlemlerde davacı olmuş ve davacı olmaktadır ve aynı veya başka resmi merciler tarafından gelecekte de hukuki veya cezai işlemler veya davalar ve genellikle düzenleyici kurumlar ile yapılan uzlaşmalar akabinde açılan takip davaları ile karşı karşıya da kalabilir.

Çeşitli büyük çaplı finansal kuruluşlar tarafından resmi merciler ile gerçekleştirilen dikkate değer uzlaşmalar resmi olarak duyurulmakta olup, resmi merciler ile olan büyük çaplı uzlaşmalara ilişkin trend, benzer işlemlerde diğer finansal kuruluşlara yönelik sonuçlara olumsuz yönde etki edebilecektir. Bu nedenle özellikle kamu görevlileri tarafından söz konusu büyük çaplı uzlaşmaların diğer uzlaşmalara yönelik dayanak veya şablon olarak kullanılacağı ilan edildiği hallerle karşılaşılması kaçınılmaz olacaktır. Düzenlemelere ilişkin icra eylemlerinin belirsizliği, olası kayıpların öngörülebilmemesini zorlaştırmakta ve yasal karşılıklar ile daha sonraki gerçek uzlaşma veya para cezaları arasında önemli farklılıklara yol açabilmektedir.

Goldman Sachs International

12 Kasım 2021

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



24

ÜNLU Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLU Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLU Menkul

ÜNLU Menkul Değerler A.Ş.

GSI, dünya genelinde, A.B.D Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Yasası ve Birleşik Krallık Rüşvetle Mücadele Yasası da dahil olmak üzere, kamu görevlilerine ve başkalarına usulsüz ve kanunsuz ödemelerin yapılmasına ve kamu görevlilerinin ve başkalarının işe alınmasına ilişkin usulsüz ve kanunsuz uygulamalarda bulunulmasına ilişkin kanunlara ve düzenlemelere tabidir. Bu veya benzer kanunların ihlali, kayda değer para cezalarına, GSI'nin faaliyetlerine yönelik sıkı kısıtlamalara yol açabilir ve GSI'nin itibarına zarar verebilir.

GSI'yi veya GSI'nin çalışanlarını kapsayan herhangi bir cezai konunun çözüme kavuşturulması, hukuki davalara daha çok maruz kalınmasına yönelik artan riske sebebiyet verebilir, GSI'nin itibarına olumsuz yönde tesir edebilir ve genel olarak veya belirli durumlarda GSI'nin faaliyetlerini yürütme ehliyetine yönelik sınırlamalara veya para cezalarına yol açabilir ve diğer olumsuz etkilere sahip olabilir.

4.1.2.3. Tasfiye ve kurtarma planlaması ile ilgili riskler

Herhangi bir tasfiye otoritesi tarafından teminatsız borcun devredilmesi veya özsermayeye dönüştürülmesi suretiyle herhangi bir başarısız kuruluşun sermaye yapısını yeniden düzenlemek üzere "işsel tasfiye (bail-in)" yetkilerinin kullanılabilmesi durumları belirsizdir. GSI'ye ilişkin olarak bu yetkilerin kullanılması halinde (veya bu yetkilerin kullanılabilmesine yönelik teklif söz konusu olduğunda), söz konusu kullanım, söz konusu yatırımların bir kısmının veya tümünün olası kaybı da dahil olmak üzere, GSI bünyesindeki tahvil vb. yatırımların değeri üzerinde maddi olumsuz etkiye sahip olması muhtemeldir.

4.2. Diğer riskler:

4.2.1. Ticari ve Sektörel Riskler

"Ticari Riskler ve Sektörel Riskler" kategorisinde, riskler önem derecesine göre sınıflandırılmaktadır. Öncelikli olarak en önemli risklerden söz edilmektedir.

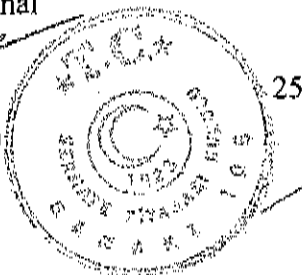
4.2.1.1. Risk yönetimi çerçevesinin aksamaması ile ilgili riskler

GSI, risk tutarlarını, birbirinden ayrı ancak tamamlayıcı nitelikteki çeşitli finansal, krediye ilişkin, operasyonel, mevzuata uyum ve yasal raporlama sistemlerini, iç kontrolleri, yönetim gözden geçirme süreçlerini ve diğer mekanizmaları içeren bir risk ve kontrol çerçevesi vasıtasıyla izlemeyi amaçlamaktadır. GSI'nin risk yönetimi süreci, piyasa yapıcılığı pozisyonlarından ve aracılık yüklenimi faaliyetlerinden yararlanma kabiliyetini, olası zararlara maruz kalma riski ile dengelemeyi amaçlamaktadır. GSI tarafından geniş ve çeşitlendirilmiş bir risk izleme ve risk hafifletme teknikleri seti kullanılmakla birlikte, bu teknikler ve bu tekniklerin uygulanmasına

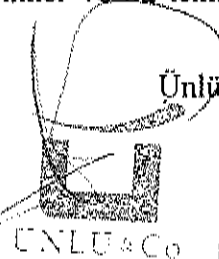
Goldman Sachs International

12 Kasım 2021

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



25



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

ilişkin kanılar her bir ekonomik ve finansal sonucu veya söz konusu sonuçların inceliklerini ve zamanlamasını öngöremezler. Dolayısıyla, faaliyetlerinin seyri sırasında GSI kayıplara maruz kalmıştır ve gelecekte kayıplara maruz kalabilecektir. Geçtiğimiz yıllarda piyasa koşulları benzeri görülmemiş hareketler yaşamış olup; bu durum, risklerin yönetilmesi için geçmiş verilerin kullanılmasında yaşanan zorlukları vurgulamaktadır.

GSI tarafından risk tutarlarını değerlendirmek ve kontrol etmek için kullanılan modeller, çeşitli varlık sınıflarının fiyatları veya diğer piyasa göstergeleri arasındaki korelasyona yönelik varsayımları yansıtmaktadır. Piyasa stresinin veya diğer öngörülmeleyen durumların söz konusu olduğu dönemlerde, daha önceden korelasyonsuz olan göstergeler kolerasyonlu hale gelebilecek veya tam tersine, korelasyonlu göstergeler farklı yönlerde hareket edebilecektir. Bu tür piyasa hareketleri, zaman zaman GSI'nin riskten korunma stratejilerinin etkinliğini sınırlandırmış ve belirgin kayıplar yaşamasına sebebiyet vermiştir ve gelecekte de bu sonuçları doğurabilecektir. GSI tarafından kullanılan varsayımlara veya algoritmalara sahip risk veya işlem modellerinin benzerlerinin diğer piyasa katılımcıları tarafından kullanılması durumunda, korelasyondaki değişikliklerin etkisi daha belirgin olmuştur ve gelecekte de daha belirgin olabilecektir. Bu durumda ve diğer durumlarda, varlık değerlerinin belirgin ölçüde düştüğü veya belirli varlıklar için piyasanın mevcut olmadığı haller de dahil olmak üzere, diğer piyasa katılımcılarının faaliyetine veya yaygın piyasa ayrılmalarına bağlı olarak GSI'nin risk pozisyonlarının azaltılması zor olabilecektir. İlaveeten, risk yönetimi ve diğer sayısız kritik faaliyetler ile bağlantılı olarak modellerin kullanılması, kötü tasarım veya etkisiz test etme, uygun olmayan veya kusurlu girdiler ve söz konusu modellerdeki veya girdilerindeki onaylanmamış veya kötü niyetli değişikliklere sebebiyet veren, modellere izinsiz erişim sebebiyle söz konusu modellerin etkin olmayabileceğine dair riskler ortaya koymaktadır.

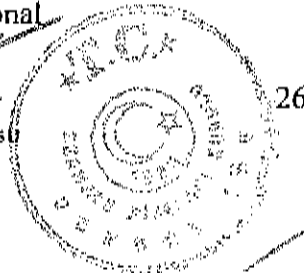
GSI'nin piyasa yapıcılığı veya oluşturma faaliyetleri vasıtasıyla pozisyonlara sahip olduğu veya yerleşik likit işlem piyasasına sahip olmayan veya satışa veya riskten korunmaya yönelik olarak başka şekilde kısıtlamalara tabi olan, özel sermaye de dahil, yatırım faaliyetleri vasıtasıyla doğrudan yatırımlar yaptığı hallerde, GSI, pozisyonlarını azaltamayabilecek ve dolayısıyla bu pozisyonlar ile ilişkili olan riskini azaltamayabilecektir. Buna ilaveeten, geçerli kanun ve düzenlemeler tarafından cevaz verildiği hallerde, GSI tarafından kendi sermayesi, GSI tarafından yönetilmekte olan özel sermayeye, kredi, gayrimenkul ve serbest yatırım fonlarına yatırılmaktadır ve GSI'nin bu fonlara yönelik yatırımlarının bir kısmını veya bazılarını geri çekme kabiliyetine yönelik olan, ister yasal, itibara ilişkin ister diğer sebeplerle olsun, sınırlamalar, GSI tarafından bu yatırımlar ile ilgili risk tutarlarının kontrolünü daha zor bir hale getirebilecektir.

İhtiyatlı risk yönetiminin yanı sıra mevzuat kaynaklı kısıtlamalar, GSI tarafından iş fırsatlarını sınırlandırabilecek ve fonlama maliyetini veya riskten korunma faaliyetlerini arttıracabilecek olan karşı taraflara, coğrafi bölgelere veya piyasalara karşı olan risk tutarının sınırlandırılmasına sebebiyet verebilecektir.

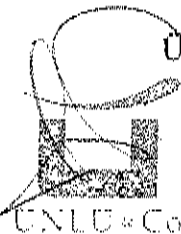
Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli-Hukuk Bürosü

12 Kasım 2021



26



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Dolayısıyla, GSI'nin risk yönetimi çerçevesinin yetersizliği veya eksikliği sonucunda, GSI tarafından faaliyetlerinin seyri sırasında kayıplara maruz kalınabilecek ve GSI'nin mali durumu veya faaliyet sonuçları maddi bakımdan ve olumsuz olarak tesir görebilecektir.

4.2.1.2.Likidite ile ilgili riskler

Likidite, GSI'nin ticari faaliyetleri bakımından önemli bir unsurdur. Finansal kuruluşların yaşadığı başarısızlıkların çoğunun ağırlıklı olarak yetersiz likidite sebebiyle ortaya çıkmış olmasına bağlı olarak likidite GSI için kritik öneme sahiptir. Teminatlı ve/veya teminatsız borçlanma piyasalarına erişilememesi, GSG'den veya diğer bağlı ortaklıklardan fonlara erişilememesi, varlıkların satılamaması veya yatırımların paraya çevrilememesi veya öngörülemeyen nakit veya teminat çıkışları sebebiyle GSI'nin likiditesi zarar görebilir. Bu durum, genel piyasa bozulması veya üçüncü taraflara veya GSI'ye veya GSI'nin bağlı ortaklıklarına etki eden herhangi bir operasyonel sorun gibi GSI'nin kontrol edemediği koşullar sebebiyle ve hatta piyasa katılımcıları arasında GSI'nin veya diğer piyasa katılımcılarının daha büyük likidite riski yaşadıklarına dair algı dolayısıyla ortaya çıkabilir.

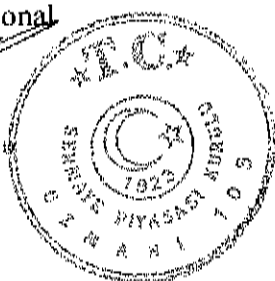
GSI, müşterilerine fayda sağlamak ve kendi riskleri için koruma sağlamak üzere yapılandırılmış ürünler kullanmaktadır. GSI tarafından elde bulundurulmuş finansal araçlar ve GSI'nin taraf olduğu sözleşmeler genellikle karmaşıktır ve bu karmaşık yapılandırılmış ürünler genellikle, likidite stresi söz konusu olduğunda erişilebilecek hazır piyasalara sahip değildir. GSI'nin yatırım ve finansman faaliyetlerinde, mevcut olan varlıklar söz konusu piyasaların önemli bir kısmını oluşturduğundan GSI'nin pozisyonlarına ilişkin likiditesinin kısıtlandığı durumlar olabilir.

Ayrıca, bu tür varlıklara yönelik genel bir likit piyasa bulunmadığında ve herhangi bir likidite veya diğer piyasa krizi halinde veya kurallardaki veya düzenlemelerdeki değişikliklere karşılık olarak olması muhtemel olmak üzere, diğer piyasa katılımcıları tarafından aynı zamanda benzer varlıkların satılmaya çalışıldığı hallerde, GSI'nin varlıkları satma kabiliyeti zarar görebilir. İlaveten, GSI'nin etkileşimde bulunduğu finansal kuruluşlar tarafından, GSI'nin likiditesine daha fazla zarar verebilecek olan, zorlu piyasa koşulları halinde olması da dahil olmak üzere, mahsup hakları veya ek teminat talep etme hakkı kullanılabilir.

GSI, GSG'nin dolaylı, tek ortaklı ve faal bir iştirakidir ve sermaye ve fonlama bakımından GSG'ye bağlıdır. GSI'nin ve GSG'nin kredi notları GSI'nin likiditesi bakımından önemlidir. GSI'nin ve/veya GSG'nin kredi notlarındaki indirim, GSI'nin likiditesine ve rekabetçi konumuna olumsuz yönde etki edebilir, borçlanma maliyetlerini artırabilir, sermaye piyasalarına erişimi veya GSG'den fonlamayı sınırlandırabilir veya bir takım alım satım ve teminata bağlanmış finansman sözleşmelerindeki belirli hükümler kapsamındaki yükümlülükleri tetikleyebilir. Bu hükümler kapsamında, karşı taraflar tarafından GSI veya GSG ile olan sözleşmelerin feshedilmesine veya

Goldman Sachs International 12 Kasım 2021

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



27



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

ek teminat talep edilmesine izin verilebilir. Alım satım veya teminata bağlanmış finansman sözleşmelerinin feshi, GSG veya GSI tarafından başka finansman kaynaklarının bulunmasını veya kayda değer nakdi ödemelerin veya menkul kıymet hareketlerinin yapılmasını gerekli kılarak kayıplara sebebiyet ve likiditeye zarar verebilir.

GSI'nin ve GSG'nin uzun vadeli teminatsız fonlama elde etme maliyeti hem GSI'nin hem GSG'nin kredi marjları ile doğrudan ilgilidir. GSI'nin ve/veya GSG'nin kredi marjlarındaki artışlar bu fonlamanın maliyetini belirgin ölçüde arttırabilir. Kredi marjlarındaki değişiklikler sürekli, piyasa odaklı ve zaman zaman öngörülemez ve yüksek düzeyde değişken hareketlere tabidir. GSI'nin ve/veya GSG'nin kredi marjları aynı zamanda, GSI'nin ve/veya GSG'nin kredibilitésine yönelik piyasa algılarından ve GSG'nin uzun vadeli borcuna referanslı kredi temerrüt swaplarının alıcılarının maliyetlerindeki hareketlerden de etkilenir. Kredi temerrüt swaplarına yönelik piyasanın aşırı düzeyde değişken olduğu ve zaman zaman yüksek düzeyde şeffaflıktan veya likiditeden yoksun olduğu kanıtlanmıştır.

Likiditeye ilişkin mevzuat değişiklikleri de GSI'nin faaliyet sonuçlarına ve rekabetçi konumuna olumsuz yönde etki edebilir. Büyük çaplı finansal kuruluşlara yönelik olarak daha katı likidite gerekliliklerinin getirilmesine yönelik sayısız düzenleme kabul veya teklif edilmiştir. Bu düzenlemeler, diğer hususların yanı sıra, likidite stres testine, asgari likidite gerekliliklerine, toptan fonlamaya, üst düzey holding şirketler tarafından ihraç edilen kısa vadeli borçlanma senetlerine ve yapılandırılmış tahvillere yönelik kısıtlamalara ve belirli çapraz temerrütlere tabi olan ana şirket garantilerine yönelik yasaklamalara işaret etmektedir. Yeni ve muhtemel likidite ile ilgili düzenlemeler, büyük çaplı finansal kuruluşlar için geçerli olan asgari uzun vadeli borç gerekliliklerine ve toplam zarar karşılama kapasitesine (TLAC), sermayeye, kaldıraca ve çözümlenme ve kurtarma çerçevelerine ilişkin kurallar da dahil olmak üzere, diğer mevzuat değişiklikleri ile çakışabilir ve bunlardan etkilenebilir. Bu yeni ve muhtemel düzenlemeler arasındaki çakışan ve karmaşık etkileşimler göz önünde bulundurulduğunda, söz konusu düzenlemeler amaçlanmamış kümülatif etkilere sahip olabilir ve mevzuat reformları kabul edilirken ve piyasa uygulamaları gelişirken bunların tam etkisi belirsizliğini koruyacaktır.

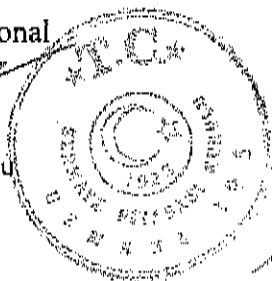
4.2.1.3.Risk yoğunlaşması ile ilgili riskler

Risk yoğunlaşması, piyasa yapıcılığındaki, aracılık yüklenimindeki ve yatırım faaliyetlerindeki belirgin kayıplara yönelik potansiyeli arttırır. Bu işlemlerin sayısı ve boyutu, GSI'nin belirli bir dönemdeki faaliyet sonuçlarına etki edebilecektir. Buna ek olarak, risk yoğunlaşması sebebiyle, ekonomik koşullar ve piyasa koşulları rakipler için genel olarak lehte olduğu sırada dahi GSI tarafından kayıplara maruz kalınabilecektir. Kredi piyasalarındaki bozulmalar, bu kredi risklerinin etkin veya ekonomik bir şekilde riskten korunmaya tabi tutulmasını zorlaştırabilir.

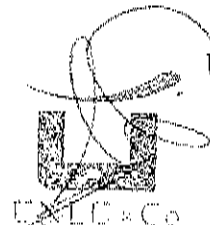
Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

12 Kesim 2021



28



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ MENKUL

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Ticari faaliyetin olağan seyri sırasında, GSI, belirli bir karşı taraf, kredi alan, ihraççı devletler de dahil ihraççı veya coğrafi bölge veya AB gibi ilgili ülkeler grubu karşısında kredi riski yoğunlaşmasına tabi olabilecektir. Bu tür kuruluşların herhangi bir başarısızlığı veya not düşürülmesi veya temerrüdü, GSI'nin ticari faaliyetlerine, önemli olabilecek şekilde olumsuz olarak etki edebilir ve GSI tarafından limitlerin belirlendiği ve münferit kuruluşlar, sektörler, ülkeler ve bölgeler karşısındaki kredi riskinin seviyesini izlediği sistemler öngörüldüğü şekilde işlemeyebilir. Avrupa Piyasa Altyapısı Düzenlemesi ve Dodd-Frank Wall Street Reformu ve Tüketiciyi Koruma Yasası da dahil olmak üzere, mevzuat reformları, belirli takas merkezleri, merkezi kayıt kuruluşları veya borsalar vasıtasıyla alım satım faaliyetinin artan merkezileştirilmesine yol açmıştır ve bu durum, GSI'nin bu kuruluşlara ilişkin risk yoğunlaşmasını belirgin düzeyde artırmıştır. GSI, faaliyetleri sebebiyle birçok farklı sektöre, karşı tarafa ve ülkeye maruz olmakla, GSI tarafından rutin olarak araçlar ve tacirler, ticari bankalar, takas merkezleri ve borsalar da dahil olmak üzere, finansal hizmetler faaliyetlerinde bulunan karşı taraflarla yüksek hacimde işlem gerçekleştirilmektedir. Bu da söz konusu karşı taraflara ilişkin olarak piyasa yapıcılığı, aracılık yüklenimi ve yatırım faaliyetlerinde önemli kayıplara yönelik potansiyeli artıran belirgin kredi yoğunlaşmasıyla sonuçlanmıştır.

4.2.1.4.Rekabet ile ilgili riskler

GSI yeni iş alanlarına ve yeni coğrafi bölgelere yayıldıkça, ilgili piyasadaki müşteriler, düzenleyici kurumlar ve sektör katılımcıları ile daha oturmuş ilişkilere ve daha fazla deneyime sahip olan rakipler ile karşılaşacaktır ve bu da GSI'nin genişleme kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilecektir. Hükümetler ve düzenleyici kurumlar tarafından son zamanlarda, finansal kuruluşlar tarafından yürütülmesine izin verilen faaliyetlerin türüne yönelik kısıtlamalara ilişkin teklifler de dahil olmak üzere, GSI'nin ticari faaliyetlerinden bazılarını belirli veya tüm yargı yetki bölgelerinde maliyet açısından etkin bir şekilde yürütme veya buralarda faaliyette bulunabilme kabiliyetine etki etmiş olan veya etki edebilecek olan düzenlemeler kabul edilmiş, vergiler koyulmuş, ücretlendirme kısıtlamaları kabul edilmiş veya çeşitli teklifler getirilmiştir. Birçoğu GSI'nin tüm rakipleri için geçerli olmayan bu veya diğer benzer kurallar, GSI'nin etkin bir şekilde rekabet etme kabiliyetine etki edebilecektir.

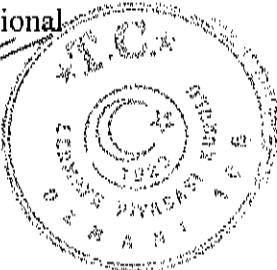
GSI'nin ticari faaliyetlerindeki fiyatlama ve diğer rekabet baskıları, bilhassa birtakım rakipler tarafından fiyatlar düşürülerek pazar payının artırılmasının amaçlandığı hallerde olmak üzere, artmaya devam etmiştir. Örneğin, yatırım bankacılığı ve diğer faaliyetler ile bağlantılı olarak, GSI tarafından yaşanan rekabet baskısına cevaben, GSI tarafından alınan risklerin her zaman tam karşılığını vermeyebilecek seviyelerde kredi kullanılmış ve fiyatlandırılmıştır.

Finansal hizmetler sektörü yüksek düzeyde iç ilişkiye sahip olup, bu durum işlem hacminin önemli bir bölümünün sektörün sınırlı sayıda katılımcısı arasında gerçekleşmesi sonucunu doğurmaktadır. Birçok işlem, diğer finansal kuruluşlara sendikasyona tabidir ve finansal

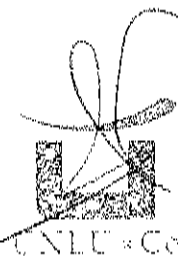
12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



29



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

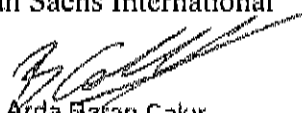
kuruluşlar işlemlerde genellikle karşı taraflara sahiptir. Bu da diğer piyasa katılımcıları ve düzenleyici kurumlar tarafından, tekelcilik karşıtı kanunların ihlal edildiğine dair iddialar dahil olmak üzere, söz konusu kuruluşlarca piyasaların veya piyasa fiyatlarının manipüle edilmesi amacıyla gizli anlaşmaların yapılmış olduğunun iddia edilmesine yol açmıştır. GSI, bu tür faaliyetlerin saptanmasına ve önlenmesine yönelik olarak tasarlanan kapsamlı prosedürlere ve kontrollere sahip olmakla birlikte, bilhassa düzenleyici kurumlar tarafından olmak üzere bu tür faaliyetlere yönelik olarak öne sürülen iddialar, itibara yönelik olumsuz etkiye sahip olabilmekte ve GSI'yi büyük cezalara ve ödemelere ve üç katı haklı bulmalar da dahil olmak üzere, potansiyel olarak kayda değer para cezalarına tabi kılabilir.

4.2.1.5.Çıkar çatışması ile ilgili riskler

Potansiyel çıkar çatışmalarının uygun bir şekilde saptanmaması ve ele alınmaması, GSI'nin ticari faaliyetlerine olumsuz yönde tesir edebilir. GSG'nin ticari faaliyetlerinin ve müşteri tabanının geniş kapsamlı olması sebebiyle, belirli bir müşteriye sunulan hizmetlerin veya GSG'nin kendi yatırımlarının veya diğer menfaatlerin söz konusu müşterinin veya başka bir müşterinin menfaatleri ile çatıştığı veya çatıştığı algılandığı hallerin yanı sıra, işletmelerinden birinin veya daha fazlasının GSG bünyesindeki diğer işletmeler ile paylaşılacak nitelikteki halka açık olmayan maddi bilgilere erişime sahip olduğu haller ve GSG'nin aynı zamanda danışmanlık ilişkisine veya başka türden bir ilişkiye sahip olduğu herhangi bir kuruluşun alacaklı olduğu haller de dahil olmak üzere, GSI tarafından potansiyel çıkar çatışmaları düzenli olarak ele alınmaktadır.

İşletmeler arasında bilginin uygun olmayan bir şekilde paylaşılmasının önlenmesi için tasarlanmış olanlar da dahil olmak üzere, çıkar çatışmalarının saptanması ve ele alınması için tasarlanmış kapsamlı prosedürler ve kontroller uygulanmaktadır. Bununla birlikte, çıkar çatışmalarının uygun bir şekilde saptanması ve üstesinden gelinmesi karmaşık ve zorlu olup, çıkar çatışmalarının GSI tarafından uygun bir şekilde saptanmaması, açıklanmaması ve üstesinden gelinmemesi veya saptanmadığı, açıklanmadığı ve üstesinden gelinmediği yönünde izlenimin oluşması halinde, GSI'nin, en önemli varlıklarından biri olan itibarı bundan zarar görebilir ve müşterilerin GSI ile işlem gerçekleştirme yönündeki istekliliği bundan etkilenebilir. Ayrıca, potansiyel veya algılanan çatışmalar davalara veya yaptırım işlemlerine sebebiyet verebilir. Ayrıca, GSG'nin işletmeleri arasındaki iş birliğinin artırılması planlanmakta olup; söz konusu durum gerçek veya algılanan çıkar çatışmaları ve/veya uygun olmayan bilgi paylaşımı ihtimalini arttırabilecektir.

Goldman Sachs International


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

12 Kasım 2021



30

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

~~ÜNLÜ MENKUL~~

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

4.2.1.6.GSI'nin müşteri tabanının oluşumu ile ilgili riskler

GSI'nin müşteri tabanı, GSI'nin başlıca rakiplerinin müşteri tabanı ile aynı değildir. GSI'nin işletmeleri, belirli sektörlerde veya piyasalarda rakiplerinden bazılarının veya rakiplerinin tümünün sahip olduğundan daha yüksek veya düşük müşteri yüzdesine sahip olabilir. Bu sebeple, geçmişte belirli sektörlerde veya piyasalara etki eden olumsuz sektörel gelişmeler veya piyasa koşulları ortaya çıkmıştır ve GSI'nin işletmelerinin bu tür sektörlerde veya piyasalarda daha yüksek müşteri yoğunlaşmasına sahip olması halinde herhangi bir rakibin benzer işletmelerine göre beklenenden daha düşük performans gösteren GSI işletmelerinde gelecekte bu tür gelişmeler söz konusu olabilir.

Bu doğrultuda, geçmişte aynı zamanda, GSI'nin daha düşük müşteri yoğunlaşmasına sahip olduğu sektördeki veya piyasadaki herhangi bir işletmenin faaliyet gösterdiği sektörleri veya piyasaları kapsayan olumlu veya başka bir ifadeyle, daha az olumsuz gelişmeler ortaya çıkmıştır ve gelecekte, söz konusu sektörde veya piyasada daha yüksek müşteri yoğunlaşmasına sahip olan herhangi bir rakibin benzer işletmesine göre beklenenden daha düşük performans gösteren GSI işletmesinde bu tür gelişmeler söz konusu olabilir. Örneğin, GSI, piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde emsallerinden çoğuna göre daha küçük kurumsal müşteri tabanına sahiptir ve dolayısıyla, kurumsal müşterilerle artan faaliyetten GSI'nin rakipleri tarafından daha fazla avantaj sağlanabilir.

4.2.1.7.Kredi kalitesi ile ilgili riskler

GSI, nakit, menkul kıymetler veya diğer varlıklardan cinsinden borçlu olan üçüncü taraflarca yükümlülüklerinin yerine getirilmemesi riski ile karşı karşıyadır. Bu taraflarca, iflas, likidite eksikliği, operasyonel arıza sebebiyle veya başka sebeplerle GSI'ye karşı olan yükümlülüklerinde temerrüde düşülebilir. Önemli bir piyasa katılımcısının iflası veya bu tür herhangi bir kuruluşun temerrüde düşmesine yönelik kaygılar dahi diğer kuruluşlar tarafından önemli likidite problemlerinin, kayıpların veya temerrütlerin yaşanmasına yol açabilir ve bu da GSI'yi olumsuz yönde etkileyebilir.

GSI aynı zamanda, üçüncü taraflar karşısında sahip olduğu hakların her durumda uygulanabilir nitelikte olmayabilmesi riski ile karşı karşıyadır. İlaveten, türev işlem sözleşmeleri ve kredi sözleşmeleri kapsamındaki GSI'ye karşı olan yükümlülüklerinin teminat altına alınması için üçüncü taraflarca verilen teminatların değerindeki herhangi bir bozulma da dahil olmak üzere, menkul kıymetleri veya yükümlülükleri GSI tarafından elde tutulmakta olan üçüncü tarafların kredi kalitesindeki bozulma kayıplara yol açabilir ve/veya GSI'nin bu menkul kıymetleri veya yükümlülükleri likidite amaçları için yeniden ipotek etme veya başka şekilde kullanma kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilir.

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Barış Çakır
Eryürekli Hükuk Bürosu



ÜNLU
ÜNLU CO

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLU Menkul

ÜNLU Menkul Değerler A.Ş.

GSI'nin karşı taraflarının kredi notlarındaki kayda değer aşağı yönlü değişiklik de GSI'nin sonuçları üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilir. GSI tarafından finansal zorluk yaşayan karşı taraflardan ek teminatların talep edilmesine pek çok durumda izin verilmekle birlikte, GSI'nin alma hakkına sahip olduğu teminatın tutarı ve rehin edilen varlıkların değeri bakımından uyumsuzluklar ortaya çıkabilir. Sözleşmelerin feshi ve teminatın paraya çevrilmesi, GSI'yi, sahip olduğu hakların uygun olmayan bir şekilde kullanıldığına dair hak taleplerine tabi kılabilir. Temerrüt oranları, not indirimleri ve teminatın değerlendirilmesi bakımından karşı taraflarla yaşanan uyumsuzluklar, piyasa stresi, artan oynaklık ve likidite azlığı söz konusu olduğunda genellikle belirgin düzeyde artmaktadır.

4.2.1.8. Türev işlemler ile ilgili riskler

GSI, kredi türevleri de dahil olmak üzere, çok sayıda türev işlemlere taraftır. Bu türev araçların birçoğu münferiden müzakere edilmiştir ve standart dışıdır ve bu da pozisyonlardan çıkış yapılmasını, pozisyonların devir veya tasfiye edilmesini zorlaştırmaktadır. Birçok kredi türevi kapsamında ödemenin alınması amacıyla GSI tarafından dayanak menkul kıymetin, kredinin veya diğer yükümlülüğün karşı tarafa teslim edilmesi öngörülmektedir. Bir dizi durumda, GSI, dayanak menkul kıymeti, krediyi veya diğer yükümlülüğü elinde bulundurmamaktadır ve dayanak menkul kıymeti, krediyi veya diğer yükümlülüğü elde edemeyebilir. Bu durum, söz konusu sözleşmeler kapsamındaki ödemeler ile ilgili olarak GSI'nin hak kaybına uğramasına sebebiyet verebilir veya ilişkili kredi riski ve operasyonel riskle ödemede gecikmelerin yanı sıra GSI için artan maliyetlere yol açabilir.

Uluslararası Swap ve Türev Araçlar Birliği Evrensel Tasfiye Erteleme Protokolünün ("ISDA Evrensel Protokolü") ve Uluslararası Swap ve Türev Araçlar Birliği 2018 ABD Tasfiye Erteleme Protokolünün (birlikte, "ISDA Protokolleri") imzacısı olarak, GSI, karşı taraflara karşı fesih haklarını ve diğer yasal yolları kullanamayabilir ve bu yeni rejimin henüz test edilmemiş olması sebebiyle, GSI tarafından, herhangi bir fesih olayına müteakiben işlemlerin derhal tasfiye edilebilecek olması halinde maruz kalınması beklenmeyecek risklere veya kayıplara maruz kalınabilir. ABD dışı çeşitli düzenleyici kurumlar tarafından da ISDA Evrensel Protokolü kapsamında öngörülen düzenlemeler teklif edilmiştir ve bu durum, GSI'nin karşı taraflara karşı yasal yolları kullanma kabiliyetine yönelik ek sınırlamalara yol açabilecektir. ISDA Protokollerinin ve bu kurallar ile düzenlemelerin etkisi, repo sözleşmelerine ve türev sözleşmeler olmayan diğer araçlara kadar uzanmaktadır ve ortaya çıkardıkları etki, piyasa uygulamalarının ve yapılarının gelişimine bağlı olacaktır.



Türev sözleşmeler ve üçüncü taraflarla yapılan diğer işlemler karşı taraflarca daima teyit edilmemekte veya zamanında ödenmemektedir. İşlem teyitsiz kalmaya devam ettiği sırada veya

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu


32


Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ MENKUL
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

ödemedeki herhangi bir gecikme sırasında, GSI, artan kredi riskine ve operasyonel riske maruzdur ve herhangi bir temerrüt halinde, sahip olduğu hakların kullanılması daha zor hale gelebilir.

İlaveten, daha geniş bir yelpazede dayanak kredi ve diğer araçları içeren yeni karmaşık türev ürünler oluşturuldukça, dayanak sözleşmelerin şartlarına ilişkin uyumsuzluklar ortaya çıkabilir ve bu da GSI'nin, bu ürünlerden kaynaklanan risk tutarlarını etkin bir şekilde yönetme kabiliyetine zarar verebilir ve GSI'yi artan maliyetlere maruz bırakabilir. Kredi türevlerinin ve diğer tezgah üstü türevlerin merkezi takasını gerektiren mevzuat hükümleri veya standart hale getirilmiş türevlere yönelik piyasa yönelimi, bu işlemler ile ilişkili riskleri azaltabilecek olmakla birlikte, belirli durumlarda GSI'nin, müşterilerin ihtiyaçlarına en uygun olan türevler geliştirme ve kendi risklerine karşı korunma sağlama kabiliyetini sınırlandırabilecek ve GSI'nin karlılığına olumsuz yönde etki edebilecek ve merkezi takas platformlarına yönelik kredi riskini arttırabilecektir.

4.2.1.9.Yeni faaliyet inisiyatifleri ile ilgili riskler

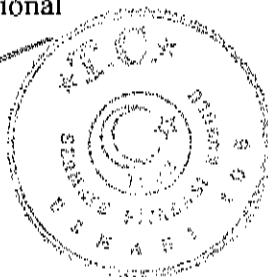
Yeni faaliyet inisiyatiflerinin GSI tarafından daha geniş yelpazede müşteriler ve karşı taraflar ile işlem yapılmasına yol açmasına ve GSI'yi yeni varlık sınıflarına ve yeni piyasalara maruz kılmasına bağlı olarak GSI, artan riskler ile karşı karşıyadır. GSI'nin son zamanlardaki ve planlanmış bir dizi faaliyet girişimi ve mevcut işletmelerin genişlemeleri GSI'yi, GSI'nin geleneksel müşteri ve karşı taraf tabanına dahil olmayan kişilerle ve kuruluşlarla doğrudan veya dolaylı olarak temas haline getirebilecek ve GSI'yi yeni varlık sınıflarına ve yeni piyasalara maruz bırakabilecektir. Örneğin, GSI, geniş bir yelpazeye yayılan, gelişmekte olan ve büyüyen piyasalar da dahil olmak üzere, yeni bölgelerde iş ve yatırım yapmaya devam etmektedir.

Yeni faaliyet inisiyatifleri, GSI'yi, resmi mercilerle işlem yapılması, farklı müşteri, karşı taraf ve yatırımcı türleriyle işlem yapılmasından kaynaklanan itibar kaygıları, bu faaliyetlerin mevzuat bakımından daha ayrıntılı olarak incelenmesi ile ilişkili olan riskler, artan kredi ile ilgili riskler, piyasa riskleri, ülke riskleri ve operasyonel riskler, kazalardan veya terör eylemlerinden kaynaklanan riskler ve belirli varlıkların işletilme veya elde bulundurulma veya GSI tarafından bu karşı taraflarla etkileşimde bulunma şekline ilişkin itibar kaygıları da dahil olmak üzere yeni ve artan risklere maruz bırakmaktadır. Yeni ürünleri veya bilhassa bu tür ürünlerdeki işlemlerin birden fazla yargı yetki bölgesini içerebildiği hallerde olmak üzere mevzuat bakımından belirsizliğin veya ilgili düzenleyici kuruma veya yargı yetkisine bağlı olarak farklı veya çatışan düzenlemelerin söz konusu olduğu piyasaları içeren faaliyetler ve işlemler ile bağlantılı olarak da yasal, mevzuata ilişkin ve itibar riskleri mevcut olabilecektir.

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Barın Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



33



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

4.2.1.10. Dayanak unsurlardaki değişiklikler ile ilgili riskler

GSI'nin belirli işletmeleri ve fon kaynakları, bilhassa IBOR'lardaki değişiklikler veya IBOR'lara son verilmesi olmak üzere, GSI tarafından sunulan ürünlerin veya GSI tarafından sağlanan finansmanın bağlı olduğu referans oranlardaki, para birimlerindeki, endekslerdeki, sepetlerdeki, borsa yatırım fonlarındaki ("ETF'ler") veya finansal göstergelerdeki (dayanak unsur) değişikliklerden olumsuz olarak etkilenebilir.

GSI'ye ait olan veya GSI tarafından sunulan, yapılandırılmış tahviller, varantlar, swaplar veya teminata dayalı swaplar gibi ürünlerin pek çoğu, vadesinde faiz ödemekte veya vadesinde ödenecek anapara tutarını belirlemekte veya temerrüt halinde oranlara referansla veya başka bir dayanak unsura referansla vadesinde faiz ödemekte veya vadesinde ödenecek anapara tutarını belirlemektedir. Dayanak unsurun oluşumunun belirgin bir şekilde değişmesi, söz konusu dayanak unsurun tabii olduğu kurallara referansla veya başka bir şekilde söz konusu dayanak unsurun varlığının sona ermesi (örneğin, Londra Bankalararası Faiz Oranının ("LIBOR") sonlandırılması, herhangi bir ülkenin Euro'dan çekilmesi veya para birimini başka bir para birimine veya göstergeye bağlaması veya para birimini başka bir para biriminden veya göstergeden ayırması veya herhangi bir endeksin veya ETF sponsorunun herhangi bir endeksin veya ETF'nin oluşumunu maddi bakımından değiştirilmesi) veya söz konusu dayanak unsurun artık kabul edilebilir piyasa göstergesi olarak tanınmaması halinde, GSI tarafından fiyatlama değişkenliğine, belirli ürünlerdeki pazar payının kaybına, olumsuz vergi veya muhasebe etkilerine, müşteri açıklamaları ile ilişkili mevzuata uyuma dair, yasal ve operasyonel maliyetlere ve risklere ve kesinti, model kesintisi ve diğer iş sürekliliği sorunlarına maruz kalınabilir. İlaveten, potansiyel düşük işlem hacimleri, likidite eksikliği veya IBOR'lara veya IBOR'lardaki değişiklikler ve IBOR'ların sonlandırılması ile ilişkili operasyonel olaylar ve yükselen yeni oranlara bağlı risklere ilişkin gözlem kabiliyetlerinin sınırlı olması göz önünde bulundurulduğunda, IBOR'lara ilişkin belirsizlik GSI için artan sermaye yükümlülüklerine sebebiyet verebilir.

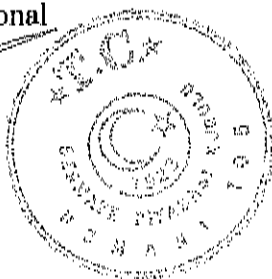
Sözleşmelerdeki ve finansal araçlardaki belirlenmiş oranların sonlandırılmasının veya belirlenmiş söz konusu oranların artık kabul edilebilir referans oranlar olmaktan çıkmasının finansal hizmetler sektörü tarafından nasıl ele alınacağı bakımından belirsizlik söz konusudur. Bu belirsizlik, nihayetinde, GSI'nin IBOR bazlı sözleşmelerinin ve finansal araçlarının uygun bir şekilde yorumlanmasını içeren müşteri uyumsuzluklarına ve dava ikamesine yol açabilir.

Ayrıca, herhangi bir IBOR'un sonlandırılması, herhangi bir IBOR'daki değişiklikler veya herhangi bir IBOR'un referans oran olarak piyasa tarafından kabulündeki değişiklikler de GSI tarafından elde bulundurulmuş kredilere veya menkul kıymetlere ilişkin getiriyi, GSI tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere ödenen tutarları, GSI tarafından girişilen türev araçlara ilişkin olarak alınan ve ödenen tutarları, bu tür kredilerin, menkul kıymetlerin veya türev araçların

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Ay Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



34

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
ÜNLU * Co

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
ÜNLU Menkul Değerler A.Ş.

değerini, menkul kıymetlere yönelik işlem piyasasını, farklı veya değiştirilmiş referans oranlar kullanılarak oluşturulan yeni kredilerin şartlarını, GSI'nin riski yönetmek üzere türev araçları etkili bir şekilde kullanma kabiliyetini veya GSI'nin değişken faizli fonlamasının elverişliliğini veya maliyetini ve faiz oranlarındaki dalgalanmalarla karşılaşma riskini olumsuz yönde etkileyebilir.

Herhangi bir dayanak unsurdaki veya dayanak unsurlardaki bu tür değişiklikler, GSI'nin riskten korunma işlemlerinin etkisiz olmasına veya başka bir şekilde herhangi bir ürüne ilişkin kayıplara veya GSI'nin sahip olduğu veya GSI tarafından ihraç edilmiş olan menkul kıymetler için daha fazla ödeme yapılmak veya daha az getiri almak zorunda kalınmasına yol açabilir. İlaveten, söz konusu belirsizlikler, uzun süreli ve masraflı dava ikamesine neden olabilir.

4.2.1.11. Birden fazla yargı bölgesinde faaliyet gösterilmesi ile ilgili riskler

GSI'nin ticari faaliyetlerinin yürütülmesinde ve global operasyonlarının sürdürülmesinde ve desteklenmesinde, GSI, olası millileştirme, kamulaştırma, fiyat kontrolleri, sermaye kontrolleri, kambiyo kontrolleri ve diğer kısıtlayıcı hükümet tedbirleri ile düşmanlıkların veya terör eylemlerinin ortaya çıkması risklerine maruz kalmaktadır. Örneğin, ABD ve AB tarafından Rusya ve Venezüella'daki belirli kişilere ve şirketlere yaptırımlar uygulanmıştır. Pek çok ülkede, menkul kıymetler ve finansal hizmetler sektörleri ile GSI'nin katıldığı işlemlerin birçoğu için geçerli olan kanunlar ve düzenlemeler belirsiz ve gelişim halindedir ve her pazardaki yerel kanunlara yönelik tam gerekliliklerinin tespit edilmesi zor olabilmektedir. Yerel düzenleyici makamların GSI tarafından belirli bir pazardaki yerel kanunların uygulanmasına riayet edilmemiş olduğuna yönelik tespitleri ve yerel düzenleyici makamlar ile etkili iş ilişkilerinin geliştirilmemesi, sadece GSI'nin o pazardaki ticari faaliyetlerinin üzerinde değil, aynı zamanda GSI'nin itibarı üzerinde belirgin ve olumsuz bir etkiye sahip olabilecektir. Ayrıca, kanunlara ve düzenlemelere riayet edilmemesi veya riayet edilmediğine dair iddialar, bazı yargı yetki bölgelerinde GSI'yi ve GSI'nin personeli hukuk davalarının yanı sıra ceza davalarına da maruz bırakmıştır ve gelecekte de bırakabilecektir. GSI aynı zamanda, kendisi tarafından yapılandırılan işlemlerin her durumda hukuken uygulanabilir olmayabileceğine yönelik artan riske maruzdur.

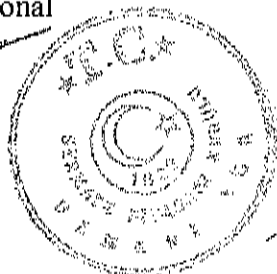
Ticari faaliyet ve diğer uygulamalar dünya genelinde değişiklik göstermekle birlikte, GSI, dünya genelindeki faaliyetlerinde usulsüz ve kanunsuz ödemelere, işe alım uygulamalarına ve kara paranın aklanmasının önlenmesine ilişkin kanunların ve düzenlemelerin yanı sıra, ABD Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Yasası ve 2001 tarihli ABD Vatanseverlik Yasası ve Birleşik Krallık Rüşvetle Mücadele Yasası gibi, belirli kişiler, gruplar ve ülkeler ile iş yapılmasına ilişkin kanunlara tabidir.

GSI tarafından eğitime ve mevzuata uyum gözetimine kayda değer düzeyde kaynak yatırımı yapılmış ve yapılmaya devam edilmekte iken, GSI'nin faaliyetlerinin, çalışanlarının ve)

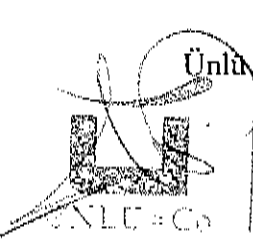
12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



35



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

müşterilerinin yanı sıra GSI tarafından işlem yapılan sağlayıcıların ve diğer üçüncü tarafların coğrafi çeşitliliği, GSI tarafından bu tür kuralların ve düzenlemelerin ihlal edildiğinin tespit edilebilmesine ilişkin riski büyük ölçüde artırmaktadır ve bu tür ihlaller, kayda değer para cezalarına sebep olabileceği veya GSI'nin itibarına olumsuz yönde etki edebilecektir.

İlaveten, tüm dünyada, son yıllarda finansal hizmetler sektöründeki çalışanlar tarafından gerçekleştirilmiş gerçek veya iddia edilen dolandırıcılık veya diğer suiistimalleri kapsayan, kamuoyuna yüksek düzeyde yansıtılmış bir dizi olay ortaya çıkmış olup, GSI, geçmişte çalışanların çeşitli suiistimallerine konu olmuştur ve gelecekte de konu olabilecektir. Bu suiistimler, geçerli politikaların, kuralların veya prosedürlerin göz ardı edilmesine veya atlatılmasına yönelik kasıtlı girişimleri veya fonların zimmete geçirilmesini ve özel mülkiyete konu yazılımlar da dahil olmak üzere, özel bilgilerin çalınmasını içermiştir ve gelecekte de içerebilecektir. Çalışanlar tarafından gerçekleştirilen suiistimallerin caydırılması veya önlenmesi daima mümkün olmayabilmektedir ve bu faaliyetin önlenmesine ve tespit edilmesine yönelik olarak alınan tedbirler her durumda etkin olmamıştır ve olmayabilecektir.

4.2.1.12. Öngörülme-yen veya felaket boyutundaki olaylar ile ilgili riskler

Koronavirüs gibi herhangi bir salgının veya diğer yaygın sağlık acil durumunun (veya böyle bir acil durum ihtimaline yönelik kaygıların), terör saldırılarının, şiddetli dünyevi veya güneşe bağlı hava olaylarının veya başka doğal afetlerin ortaya çıkması da dahil olmak üzere, öngörülemez veya felaket boyutundaki olayların meydana gelmesi, ekonomik ve finansal kesintiler yaratabilir ve GSI'nin işletmelerini yönetme kabiliyetine zarar verebilecek ve kayıplara sebebiyet verebilecek olan operasyonel zorluklara (seyahat sınırlamaları) yol açabilir.

4.2.2. Operasyonel riskler

“Operasyonel Riskler” kategorisinde yer alan riskler, önem derecelerine göre sınıflandırılmaktadır. Öncelikli olarak en önemli risklerden söz edilmektedir.

4.2.2.1. Operasyonel altyapı ile ilgili riskler

GSI'nin ticari faaliyetleri, birçoğu yüksek düzeyde karmaşık olan ve yüksek hacimlerde ve sıklıklarda gerçekleşen, birçok para birimi cinsinden sayısız ve çeşitli piyasalardaki çok sayıda işlemi günlük olarak işleme koyma ve izleme kabiliyetine yüksek oranda bağımlıdır. Bu işlemlerin yanı sıra müşterilere sunulan bilgi teknolojisi hizmetleri genellikle müşteriye özgü ana esaslar ile yasal ve düzenleyici standartlara bağlı kalmalıdır.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

12 Kasım 2021



36

ÜNLU = Co

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLU MENKUL

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

GSI'nin işlem gerçekleştirme ve bu işleri ve diğer bilgileri düzenleyici kurumlara, borsalara ve yatırımcılara rapor etme yükümlülükleri dünya genelinde birçok kurala ve düzenlemeye tabidir. Bu yasal gerekliliklere ve raporlama gerekliliklerine riayet zorlayıcı olabilir ve GSI, bu kurallara riayet edilmemesinden veya bilgilerin bu kurallara uygun olarak zamanında, doğru ve eksiksiz olarak rapor edilmemesinden dolayı geçmişte mevzuattan kaynaklanan cezalara ve para cezalarına tabi olmuştur ve gelecekte de olabilecektir. Bu tür gereklilikler genişledikçe, bu kurallara ve düzenlemelere riayet daha zorlu hale gelmiştir.

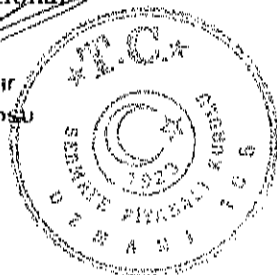
Hesaplama araçlarının ve telefonların kullanımı, GSI'nin çalışanları tarafından gerçekleştirilen çalışma ve GSI'nin ve müşterilerinin ve üçüncü taraf hizmet sağlayıcılarının ve sağlayıcıların sistemlerinin ve ticari faaliyetlerinin yürütülmesi bakımından kritik önem arz etmektedir. Bilgisayarlar ve bilgisayar ağları, diğerlerinin yanı sıra siber saldırılar, içsel teknolojik kusurlar, sistem arızaları ve insan operatörler tarafından yapılan hatalar da dahil olmak üzere, çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Örneğin, geçmişte, bu hesaplama araçlarının ve telefonların pek çok türlerinde bulunan bilgisayar çiplerinde önemli güvenlik açıkları rapor edilmiştir ve gelecekte de bu tür açıklar tespit edilebilecektir. GSI'nin sistemlerinin ve platformlarının çalışması bakımından bulut teknolojileri de kritik öneme sahiptir ve GSI'nin bulut teknolojilerine bağımlılığı artmaktadır. Hizmet kesintileri, GSI'nin ticari faaliyetleri bakımından önem arz eden verilere erişilmesinde gecikmelere veya bu verilerin kaybına yol açabilir ve GSI'nin müşterileri tarafından GSI'nin platformlarına erişimi engelleyebilir. Bu ve benzer hususların ele alınması maliyetli olabilir ve söz ticari faaliyetlerin ve sistemlerin performansına etki edebilir. Düzeltmelerin uygulanmasında operasyonel risklere maruz kalınabilir ve artık güvenlik riskleri söz konusu olabilir.

İlaveten, dağıtık hesap defteri teknolojisine ve benzer teknolojilere ilişkin uygulamaların yaygınlığının ve kapsamının artmasına karşın, söz konusu teknoloji yeni gelişmektedir ve siher saldırılara karşı kırılgan olabilir veya diğer içsel zafiyetlere sahip olabilir. GSI, blok zinciri veya kripto para birimleri, GSI'nin dağıtık hesap defteri teknolojisine dayalı platformlar geliştirmeyi amaçlayan şirketlere yaptığı yatırımlar ve dağıtık hesap defteri teknolojisinin üçüncü taraf sağlayıcılar, müşteriler, karşı taraflar, takas merkezleri ve diğer finansal aracı kurumlar tarafından kullanılması gibi, dağıtık hesap defteri teknolojisine bağlı finansal ürünleri içeren müşteri faaliyetlerine GSI tarafından aracılık edilmesi vasıtasıyla, dağıtık hesap defteri teknolojisine ilişkin risklere maruz kalabilir.

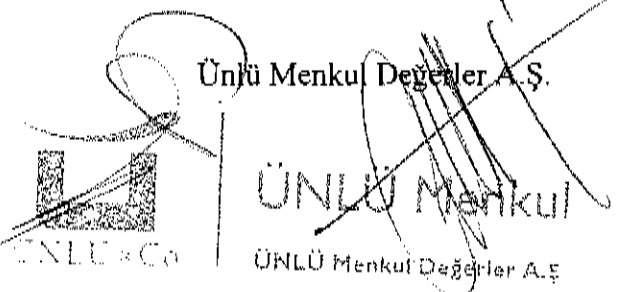
Bunun yanı sıra, GSI, menkul kıymetlere ve türev işlemlere aracılık etmek için kullanmakta olduğu takas kuruluşlarından, borsalardan, takas merkezlerinden veya diğer finansal aracı kurumlardan herhangi birinin operasyonel arıza veya belirgin operasyonel gecikme, sonlandırma veya kapasite kısıtları riski ile karşı karşıyadır ve müşteriler ile olan ara bağlantısallık arttıkça, GSI, müşterilerin sistemlerine ilişkin operasyonel arıza veya önemli operasyonel gecikme riskiyle giderek artan bir şekilde karşı karşıya kalacaktır.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Cakir
Eryürekli Hukuk Bürosu



37



GSI'nin esneklik planlarına ve imkânlarına karşın, GSI'nin ticari faaliyette bulunma kabiliyeti, GSI'nin bulunduğu toplumları ve ticari faaliyetlerini destekleyen altyapıdaki herhangi bir kesintiden olumsuz yönde tesir görebilir. GSI, GSI'nin çalışanları veya bulut hizmeti sağlayıcıları da dahil olmak üzere GSI'nin iş yaptığı üçüncü taraflar tarafından kullanılan elektrik, uydu, denizaltı kablolarını veya diğer haberleşme, İnternet, ulaştırma veya diğer hizmet araçlarını içeren kesintiler buna dahil olabilir. Bu kesintiler, sadece GSI'nin binalarını veya sistemlerini veya söz konusu üçüncü tarafların binalarını veya sistemlerini etkileyen olaylar neticesinde veya doğal afetler, savaş, sivil itaatsizlik, terör, ekonomik veya siyasi gelişmeler, salgınlar ve hava olayları da dahil olmak, ancak bunlarla sınırlı kalmamak üzere, global veya bölgesel olarak daha geniş çaplı etkiye sahip olan veya söz konusu binaların veya sistemlerin bulunduğu şehirlerdeki olayların neticesinde ortaya çıkabilir.

İlaveten, esnekliğini arttırmak üzere GSI tarafından üçüncü taraf hizmet sağlayıcılarının çeşitlendirilmesine çalışılmasına karşın, GSI aynı zamanda, GSI'nin sağlayıcılarına hizmet veren herhangi bir ortak hizmet sağlayıcısında ortaya çıkan herhangi bir kesintinin veya diğer bilgi teknolojisi olayının bu sağlayıcıların GSI'ye ürün veya hizmet sunma kabiliyetine engel olabilmesi riskine maruzdur. GSI, hizmet sağlayıcıları tarafından ortak hizmet sağlayıcılarının kullanımına ilişkin operasyonel riskleri etkin bir şekilde izleyebilecek veya hafifletebilecek bir durumda olmayabilir.

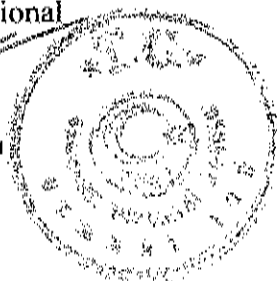
4.2.2.2.Siber güvenlik ile ilgili riskler

GSI, hizmeti engelleme saldırıları da dahil olmak üzere devamlı olarak siber saldırı girişimlerine hedef olmaktadır ve teknoloji altyapısının bütünlüğünü ve işlevselliğini ve verilerine erişimi ve verilerinin güvenliğini korumak üzere sistemlerini sürekli olarak izlemesi ve geliştirmesi gerekmektedir. GSI tarafından yürütülen haberleşmenin GSI tarafından temin edilen cihazlardan giderek çalışanlara ait olan cihazlara geçişi, ek siber saldırı riskleri ortaya çıkarmaktadır. Buna ek olarak, üçüncü taraf hizmet sağlayıcılar (ve bunların ilgili hizmet sağlayıcıları), merkezi kayıt kuruluşları, borsalar, takas merkezleri ve diğer finansal kuruluşlar ile olan ara bağlantısalığa bağlı olarak GSI, bunlardan herhangi birinin herhangi bir başarılı siber saldırıya veya diğer bilgi güvenliği olayına maruz kalması halinde olumsuz olarak etkilenebilir. Bu etkiler, siber saldırıya veya diğer bilgi güvenliği olayına maruz kalan üçüncü taraftan elde edilen bilgilere veya hizmetlere erişimin kaybını içerebilir ki bu da GSI'nin belirli ticari faaliyetlerinin kesintiye uğramasına sebebiyet verebilir.

GSI tarafından sistemlerinin ve bilgilerinin bütünlüğünün sağlanmasına yönelik olarak çalışmaların yapılmasına karşın, özellikle kullanılan tekniklerin giderek sofistike hale gelmesi, sıkça değişmesi ve genellikle başlatılıncaya değin fark edilmemesi sebebiyle olmak üzere, tüm siber tehditlere karşı GSI tarafından etkili önleyici tedbirler öngörülemeyebilir, tespit

Goldman Sachs International 12 Kasım 2021

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



38

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

edilemeyebilir veya uygulanamayabilir. Siber saldırılar, yabancı hükümetler ile bağlantılı olan veya yabancı hükümetler tarafından desteklenen veya organize suç veya terör örgütlerine dahil olan üçüncü taraflar da dahil olmak üzere, çeşitli kaynaklardan kaynaklanabilir. Aynı zamanda üçüncü taraflarca, hassas bilgilerin ifşa edilmesi veya GSI'nin verilerine veya müşterilerinin verilerine erişim sağlanması için GSI'nin ofisine kişilerin yerleştirilmesine veya çalışanların, müşterilerin veya GSI'nin sistemlerini diğer kullanıcılarının bu amaçla teşvik edilmesine yönelik girişimlerde bulunulabilir ve bu tür risklerin tespit edilmesi veya önlenmesi zor olabilir.

GSI tarafından koruyucu tedbirlerin ileriye etkili bir şekilde alınmasına ve koşullar gerektirdikçe bu tedbirlerde değişiklik yapılmasına yönelik çalışmalarda bulunulmasına karşın, GSI'nin bilgisayar sistemleri, yazılımları ve ağları, yetkisiz erişime, kötüye kullanıma, bilgisayar virüslerine veya diğer zararlı kodlara, GSI'nin sağlayıcılarına yönelik siber saldırılara ve güvenlik etkisine sahip olabilecek diğer olaylara karşı hassas olabilir. GSI'nin sistemlerinin karmaşıklığına ve birbirine bağlantılı olmasına bağlı olarak koruyucu tedbirlerin iyileştirilmesi süreci başlı başına sistem kesintileri ve güvenlik sorunları riski oluşturmaktadır. İlâveten, verilerini bölümlere ayırmak için GSI tarafından uygulanan koruyucu tedbirler, GSI'nin siber tehditlere ve sistemleri dahilindeki sorunlara yönelik görünürlüğünü azaltabilir ve siber tehditlere ve sistemleri dahilindeki sorunlara tepki verme kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilir.

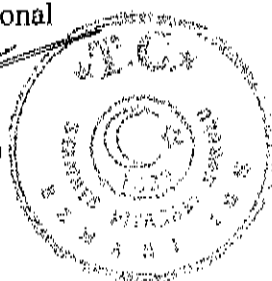
Bu tür olaylardan herhangi birinin veya daha fazlasının ortaya çıkması halinde, bu durum potansiyel olarak GSI'yi veya GSI'nin müşterilerinin veya karşı taraflarının GSI'nin bilgisayar sistemleri ve ağları vasıtasıyla işlenen, saklanan veya iletilen gizli ve diğer bilgilerini tehlikeye atabilir veya GSI'nin faaliyetlerinde veya GSI'nin müşterilerinin, karşı taraflarının veya üçüncü tarafların faaliyetlerinde, GSI ile işlem yapma kabiliyetlerine etki edebilecek türden kesintilere veya arızalara sebebiyet verebilir veya yasal veya mevzuat kaynaklı işlemlere, önemli kayıplara veya itibarın zarar görmesine yol açabilir. Buna ilâveten, böyle bir olay, tespit edilmesi öncesinde uzunca bir süre devam edebilir ve tespit edilmesi sonrasında, gizliliği ifşa edilen bilgi boyutu, miktarı ve türü hakkında tam ve güvenilir bilgi edinilmesi GSI için kayda değer zaman alabilir. Herhangi bir soruşturmanın seyri sırasında, söz konusu olayın tam etkisi ve nasıl giderilebileceği GSI tarafından bilinmeyebilir ve alınan tedbirler, kararlar veya yapılan hatalar söz konusu olayın GSI'nin ticari faaliyeti, faaliyet sonuçları ve itibarı üzerindeki olumsuz etkilerini daha da arttırabilir.

GSI tarafından koruyucu tedbirlerinde değişiklik yapılması ve zafiyetlerin veya diğer risklerin soruşturulması ve giderilmesi için süreklilik esasına dayalı olarak önemli ölçüde kaynak barcanmış ve barcanmaya devam edilmesi beklenmekte birlikte, bu tedbirler etkisiz olabilir ve GSI, yasal veya mevzuat kaynaklı işlemlerin yanı sıra, sigortalanmamış veya yaptırılan sigortalarda tümüyle teminat kapsamına alınmayan finansal kayıplara maruz kalabilir.

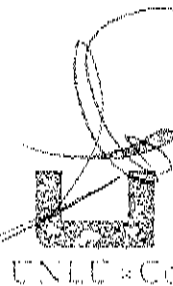
12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



39



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Müşterilerin kişisel elektronik cihazlarının gizliliğinin ifşa edilmesi sebebiyle veya herhangi bir ilgisiz şirketteki herhangi bir veri güvenliği ihlali sonucunda, GSI gizli bilgileri de risk altında olabilir. Yetkisiz hesap hareketi sebebiyle oluşan kayıplar GSI'nin itibarına zarar verebilir ve işletmesi, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkilere sahip olabilir.

Mobil ve bulut teknolojilerin artan kullanımı bu ve diğer operasyonel riskleri artırabilir. Bu tür teknolojilerin birtakım yönleri öngörülemez ve GSI'nin kontrolü dışındadır ve mobil teknoloji ve bulut hizmet sağlayıcıları tarafından kendi sistemlerinin yeterli düzeyde korunmaması ve siber saldırıların önlenememesi GSI'nin faaliyetlerini kesintiye uğratabilir ve gizli ve diğer bilgilerin kötüye kullanılmasına, suiistimaline veya kaybına yol açabilir. Buna ilaveten, bilhassa yeni hesaplama teknolojilerinin hızı ve mevcut hesaplama gücünü yüksek oranda arttırdığı hallerde olmak üzere, şifreleme ve diğer koruyucu tedbirlerin, karmaşıklıklarına rağmen, bertaraf edilebilme riski söz konusudur.

GSI tarafından kişisel, gizli ve özel bilgiler e-posta ve diğer elektronik yollarla rutin olarak iletilmekte ve alınmaktadır. GSI tarafından güvenli iletim kabiliyetlerinin geliştirilmesi ve siber saldırılara karşı koruma sağlanması için müşteriler, sağlayıcılar, hizmet sağlayıcıları, karşı taraflar ve diğer üçüncü taraflar ile görüşmeler ve çalışmalar yapılmıştır, ancak GSI, tüm müşterileri, sağlayıcıları, hizmet sağlayıcıları, karşı taraflar ve diğer üçüncü taraflar nezdinde güvenli kabiliyetlere sahip değildir ve bunların tümtü için güvenli kabiliyetleri uygulamaya alamayabilir ve söz konusu üçüncü tarafların bilgilerin gizliliğinin korunması için uygulanmakta olan uygun kontrollere sahip olmalarını sağlayamayabilir. Herhangi bir müşteriye, sağlayıcıya, hizmet sağlayıcısına, karşı tarafa veya diğer üçüncü tarafa gönderilen veya herhangi bir müşteriden, sağlayıcıdan, hizmet sağlayıcısından, karşı taraftan veya diğer üçüncü taraftan alınan kişisel, gizli veya özel bilgilerin ele geçirilmesi, suiistimali veya kötü kullanımı hukuki sorumluluğa, mevzuat kaynaklı işleme ve itibarın zarar görmesine yol açabilir.

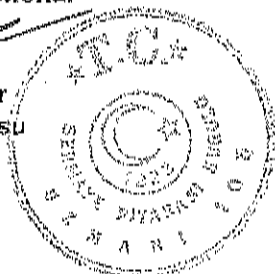
4.2.2.3. Personel ile ilgili riskler

Kalifiye çalışanların istihdam edilememesi ve elde tutulamaması halinde GSI'nin ticari faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir. GSI'nin performansı büyük ölçüde, yüksek düzeyde kabiliyetli kişilerin yeteneklerine ve çalışmalarına bağlıdır; dolayısıyla, GSI'nin süreklilik çerçevesinde ticari faaliyetlerinde etkili bir şekilde rekabet edebilme, ticari faaliyetlerini etkin bir şekilde yönetebilme ve yeni ticari faaliyetlere ve coğrafi bölgelere yayılma kabiliyeti, yetenekli ve farklı yeni çalışanları cezbetme ve mevcut çalışanları elde tutma ve motive etme kabiliyetine bağlıdır. Ücretlendirme ve yan hakların seviyesi ve yapısı ile çalışanların adil bir şekilde işe alınmasına, eğitilmesine ve terfi ettirilmesine yönelik kültüre sahip olan başarılı bir işletme olarak itibar, GSI'nin bu tür çalışanları cezbetme ve elde tutma kabiliyetine etki eden faktörlerdir. GSI

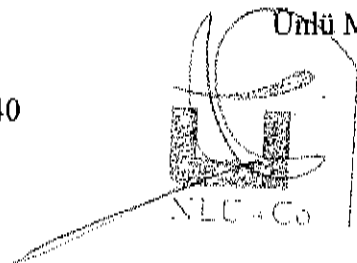
12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



40



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
ÜNLÜ MENKUL
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

tarafından çalışanlara verilen ücretlerin önemli bir kısmının, özsermaye ile ilgili vadeli teşvikler şeklinde olan yıl sonu ihtiyari ücretlendirme şeklinde ödenmekte olmasına bağlı olarak, Goldman Sachs Grup'un karlılığındaki veya gelecekteki karlılığına yönelik genel görünümdeki düşüşlerin yanı sıra, ücretlendirme seviyelerine ve şartlarına ilişkin mevzuat kaynaklı sınırlamalar, GSI'nin yüksek düzeyde kalifiye çalışanları işe alma ve elde tutma kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilmektedir.

Kalifiye çalışanlara yönelik finansal hizmetler sektöründen, ve teknoloji sektörü de dahil olmak üzere, finansal hizmetler sektörü dışındaki faaliyetlerden kaynaklanan rekabet genellikle yoğun olmuştur. Son dönemlerde, GSI tarafından yeni mevzuat kaynaklı gerekliliklere ve GSI'nin teknoloji inisiyatiflerine yönelik taleplerin ele alınması için çalışanların işe alınmasında ve elde tutulmasında artan rekabet yaşanmıştır. GSI'nin kalifiye çalışanlara yönelik olarak bölgede belirgin ölçüde daha fazla varlığa veya daha kapsamlı deneyime sahip olan kuruluşlarla rekabet ettiği gelişmekte olan ve büyüyen piyasalarda da durum böyledir.

GSI'nin faaliyetlerinin olduğu yargı yetki bölgelerindeki kanunlardaki veya mevzuattaki, GSI'nin çalışanlarının gelirin veya ücret tutarına veya yapısına uygulanan vergilere etki eden değişiklikler de GSI'nin bu yargı yetki bölgelerinde kalifiye çalışanları işe alma ve elde tutma kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilir.

GSI'nin ücretlendirme uygulamaları, PRA ve FCA tarafından incelemeye ve PRA'nın ve FCA'nın standartlarına tabidir. Büyük ölçekli bir finansal kuruluş olarak, GSI, PRA ve FCA ile dünya genelindeki diğer düzenleyici kurumlar tarafından yürütülen, (rakipleri etkileyebilecek veya etkilemeyecek olan) ücretlendirme uygulamalarına yönelik sınırlamalara tabidir. Gelecekteki mevzuat veya düzenleme tarafından veya gelecekteki mevzuat veya düzenleme neticesinde öngörülen sınırlamalar da dahil olmak üzere, bu sınırlamalar, GSI tarafından ücretlendirme uygulamalarının GSI tarafından yetenekli çalışanları cezbetme ve elde tutma kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilecek yollara değiştirilmesini gerektirebilir.

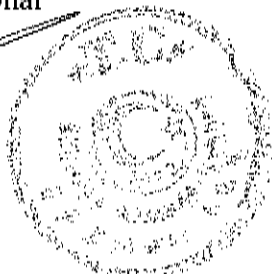
4.2.2.4. İklim değişikliği ile ilgili riskler

İklim değişikliği kaygıları GSI'nin ticari faaliyetini kesintiye uğratabilir, müşteri faaliyet seviyelerini ve kredihilitesini etkileyebilir ve GSI'nin itibarına zarar verebilir. İklim değişikliği, GSI'nin ana yerleşim yerlerinden birindeki veya daha fazlasındaki faaliyetleri kesintiye uğratan uç hava olaylarına sebebiyet verebilir ve bu durumda, GSI'nin müşterilerine hizmet verme ve müşterileri ile etkileşimde bulunma kabiliyeti olumsuz olarak etkilenebilir. İklim değişikliği aynı zamanda, GSI'nin müşterilerinin finansal durumu üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilir ve bu durumda, bu müşterilerden elde edilen gelirler azalabilir ve bu müşterilere sunulan krediler ve diğer kredi riskleri ile ilişkili olan kredi riski artabilir. Buna ek olarak, iklim değişikliği ile ilişkili

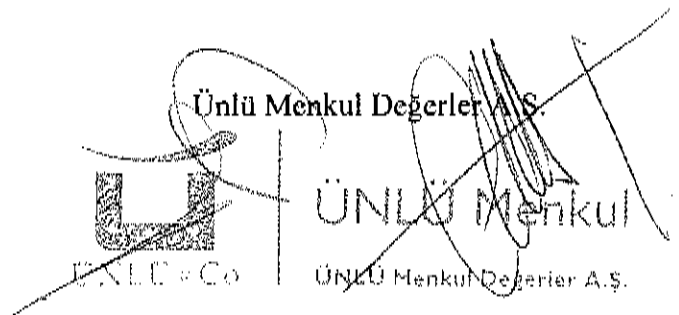
17 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



41



olan belirli sektörlere veya projelere katılımı veya müşterileri tarafından bu tür sektörlere veya projelere katılım neticesinde GSI'nin itibarı zarar görebilir.

4.3. İhracının risk yönetim politikası hakkında bilgi:

Risk Yönetimi

Riskler GSI'nin ticari faaliyetinin doğasında vardır ve likidite riskini, piyasa riskini, kredi riskini, operasyonel riski, model riski, yasal riski, mevzuata uyum riskini, uygulama riskini, mevzuat kaynaklı riski ve itibar riskini içerir. GSI'nin riskleri, kendi risk kategorilerine, bölgelerine veya global faaliyetlerine yayılan risklerin yanı sıra belirsiz sonuçlara ve GSI'nin finansal sonuçlarına, likiditesine ve itibarına maddi olarak etki etme potansiyeline sahip olan riskleri içerir.

Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı

Genel Bakış

GSI, etkin risk yönetiminin şirketin başarısı bakımından kritik olduğuna inanmaktadır. Bu doğrultuda, GSI tarafından risk yönetimine yönelik kapsamlı, entegre bir yaklaşım kullanan bir işletme risk yönetimi çerçevesi tesis edilmiştir ve söz konusu risk yönetimi çerçevesi, GSI'nin ticari faaliyeti ile ilişkili olan risklerin tanımlandığı, değerlendirildiği, izlendiği ve yönetildiği kapsamlı risk yönetimi süreçlerine imkan verecek şekilde tasarlanmıştır.

GSI'nin risk yönetimi yapısı ve ana risk yönetimi süreçleri, şirketin risk yönetiminden sorumlu yöneticisine bağlı olan ve GSI'nin işletme riski yönetimi çerçevesi tarafından şirketin yönetim kuruluna, GSI'nin risk komitelerine ve üst yönetimine, çeşitli risklerin GSI'nin risk iştahı ile tutarlı olarak yönetilmesine yönelik tutarlı ve entegre bir yaklaşımın sunulmasının sağlanmasından sorumlu olan İşletme Riski Departmanı tarafından denetlenmektedir.

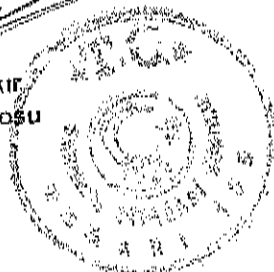
GSI'nin yönetim kurulu ile birlikte, GSI genelindeki risk yönetimi kültürünün başarısı için GSI'nin üst yönetiminden temsilcilerin bulunduğu, birimler arası kapsamlı bir komite kilit rol üstlenmektedir. GSI'nin risk yönetimi yapısı, GS Grup ile tutarlı olarak yönetim, süreçler ve kişiler şeklindeki üç ana bileşen etrafında oluşturulmuştur.

İdare. Risk yönetiminin idaresi, gerek doğrudan gerek GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi ve GSI Risk Komitesi de dahil olmak üzere, komiteleri vasıtasıyla GSI'nin risk yönetimi politikalarını ve işletme riski yönetimi çerçevesi vasıtasıyla yürütülen uygulamaları denetleyen GSI'nin yönetim kurulu ile başlamaktadır.

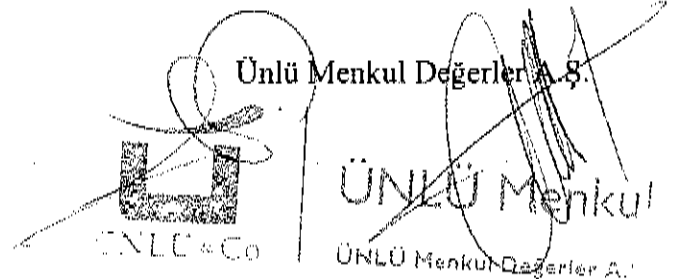
Goldman Sachs International

12 Kasım 2021

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



42



GSI'nin gelir üreten birimlerinin yanı sıra Hazine, Mühendislik, İnsan Sermayesi Yönetimi, Operasyon ve Hizmetler birimleri birinci savunma hattı olarak değerlendirilmektedir. Bu birimler, GSI'nin risk üreten faaliyetlerinin sonuçlarının yanı sıra bu risklerin GSI'nin risk iştahı dahilinde değerlendirilmesinden ve yönetilmesinden sorumludurlar.

GSI'nin bağımsız risk denetim ve kontrol fonksiyonları ikinci savunma hattı olarak değerlendirilmektedir ve birinci savunma hattı tarafından alınan risklerin bağımsız olarak değerlendirilmesinin, gözetilmesinin ve sorgulanmasının sağlanmasının yanı sıra risk komitelerine liderlik etmekte ve katılmaktadır. Bağımsız risk denetim ve kontrol fonksiyonları, Mevzuata Uyum, Çatışmaların Çözülmesi, Denetçiler, Kredi Riski, İşletme Riski, Hukuk Müşavirliği, Likidite Riski, Piyasa Riski, Model Riski, Operasyonel Risk ve Vergi unsurlarını içermektedir.

İç Denetim, üçüncü savunma hattı olarak değerlendirilmektedir ve GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesine ve idari olarak GS Grup'un genel müdürüne bağlıdır. İç Denetim, bünyesinde, risk yönetimi uzmanlığı da dahil olmak üzere, denetim alanında ve sektörde deneyime sahip olan profesyonelleri bulundurmaktadır. İç Denetim, risk yönetimi çerçevesi dahilinde olanlar da dahil olmak üzere, kilit öneme sahip olan kontrollerin etkinliğinin bağımsız olarak değerlendirilmesinden ve doğrulanmasından ve GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesine, üst yönetime ve düzenleyici kurumlara zamanında raporlanmasından sorumludur.

Söz konusu üçlü savunma hattı, birinci hatta risk alanların sorumluluğunu yükseltir ve ikinci hat tarafından etkili bir sorgulamaya yönelik bir çerçeve sunar ve üçüncü hat tarafından bağımsız inceleme yapılmasına yetki verir.

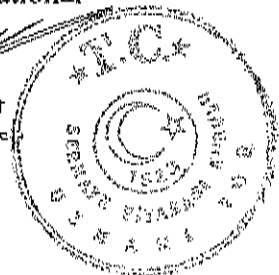
Süreçler. GSI tarafından (i) risk tanımlaması ve değerlendirmesi, (ii) risk iştahının, limit ve eşiğinin belirlenmesi ve (iv) risk karar alma süreçlerini içeren, risk yönetim çerçevesinin kritik bileşenlerini teşkil eden çeşitli süreçler yürütülmektedir.

GSI, tüm çalışanlar tarafından risk olaylarının rapor edilmesini ve üst seviyeye intikal ettirilmesini gerektiren, şirket genelinde geçerli olan politikalar da dahil olmak üzere, kapsamlı bir veri toplama sürecine sahiptir. GSI'nin risk tanımlamasına ve değerlendirmesine yönelik yaklaşımı tüm risk türleri genelinde kapsamlı, dinamik ve GSI'nin değişen risk profilini ve iş ortamını yansıtmak ve bunlara adapte olmak üzere ileri yönlüdür, konu uzmanlığını desteklemekte ve GSI'nin en kritik risklere öncelik vermesine imkân vermektedir. GSI tarafından aynı zamanda iklim değişikliğinin de GSI'nin ticari faaliyeti için hem zorluklar hem fırsatlar sunan yükselen bir risk olduğu kabul edilmektedir. GSI'nin varlıklarına ve karşı taraflarına yönelik olan, iklim değişikliğinden kaynaklanan risklerin tanımlanmasına ve yönetilmesine yönelik yaklaşımı risk yönetimi fonksiyonları tarafından geliştirilmeye devam edilmektedir.

1 2 Kısım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



43



GSI'nin risklerini etkin bir şekilde değerlendirmek ve izlemek üzere, GSI tarafından tüm envanterinin güncel piyasa seviyelerinde büyük ölçüde işaretlenmesine yönelik günlük bir disiplin uygulanmaktadır.

Stres testi, GSI'nin risk yönetimi sürecinin önemli bir parçasını teşkil etmektedir. GSI tarafından kuyruk risklerine maruz kalma hallerinin ölçülmesine, potansiyel kayıp yoğunlaşmalarının vurgulanmasına, risk/ödül analizinin yapılmasına ve şirketin risk pozisyonlarının değerlendirilmesine ve hafifletilmesine imkan verir. Stres testleri düzenli olarak yapılmaktadır ve GSI'nin zafiyetlerini ve kredi riski, piyasa riski, likidite ve fonlama riski, operasyonel risk ve mevzuata uyum riski, stratejik risk, sistemik risk ve yükselen riskler de dahil olmak üzere, finansal ve finansal olmayan riskleri tek bir kombine senaryoda birleştiren, GSI'nin risklerinin kapsamlı bir şekilde analiz edilmesini sağlamak üzere tasarlanmıştır. Piyasa olaylarının veya koşullarının gerçekleşebileceği düşüncesiyle özel amaçlı stres testleri de yapılmaktadır. Stres testi aynı zamanda, sermaye planlaması ve stres testi süreci kapsamında sermaye yeterliliğinin değerlendirilmesi için de kullanılmaktadır.

GSI'nin risk raporlama ve izleme süreçleri, bu sayede GSI'nin risk komiteleri ve üst yönetimi tarafından sorumluluklarının risk tutarlarına yönelik uygun seviyede içgörü ile yerine getirilmesine imkan vererek mevcut ve yükselen riskler hakkındaki bilgiler göz önünde bulundurulacak şekilde tasarlanmıştır. Ayrıca, GSI'nin limit ve eşik ihlali süreçleri, üst seviyeye zamanında intikale imkân vermektedir. İşletme alanlarında ve GSI'nin faaliyet gösterdiği yargı yetki bölgelerindeki değişiklikler de dahil olmak üzere, risk profilindeki değişiklikler şirket tarafından risk faktörlerinin şirket geneli seviyesinde izlenmesi suretiyle değerlendirilmektedir.

Kişiler. GSI'nin profesyonellerinin sahip olduğu deneyim ve bu kişiler tarafından her bir risk tedbirinin nüanslarının ve sınırlamalarının anlaşılması, riske maruz kalma hallerinin değerlendirilmesinde ve bunların ihtiyatlı seviyeler dahilinde muhafaza edilmesinde GSI'ye rehberlik etmektedir.

Yapı

GSI bünyesindeki risk denetiminden nihai olarak, riski gerek doğrudan gerek çeşitli komitelere yetki devri vasıtasıyla gözeten, GSI'nin yönetim kurulu sorumludur. GSI bünyesinde yer alan, GSI'nin ticari faaliyetlerinin önemli yönlerini kapsayan belirli risk yönetimi yetkilerine sahip olan bir dizi komite de denetim ve karar alma sorumluluklarına sahiptir. GSI'nin faaliyetlerine yönelik denetim yetkisine sahip olan başlıca komiteler İhraççı Bilgi Dokümanının 11.1 numaralı maddesinde tanımlanmaktadır.

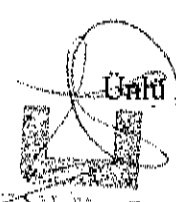
12 Kasım 2021

Goldman Sachs International


Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



44


Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
ÜNLU Menkul
ÜNLU Menkul Değerler A.Ş.

GS Grup Risk Yönetimi

GS Grup seviyesinde uygulanmakta olan kapsamlı global risk yönetimi çerçevesi, GSI bünyesindeki risk yönetimi süreçlerinin ayrılmaz bir parçasını teşkil etmektedir. GS Grup tarafından belirli risk yönetimi yetkilerine sahip olan bir dizi komite tesis edilmiştir. GSI'ye ilişkin hususların denetimiyle görevli olan komiteler, GSI'nin üst yönetiminden temsilciler içermektedir. Birincil GS Grup risk ve denetim komiteleri, İhraççı Bilgi Dokümanının 11.1 numaralı maddesinde tanımlanmaktadır.

Çatışma Yönetimi

Çatışmaların çözüme kavuşturulması ile ilgili politikalar GS Grup'un üsü yönetimi tarafından denetlenmektedir ve Çatışma Çözümleme Birimi ile birlikte Hukuk Müşavirliği ve Mevzuata Uyum Birimi, Grup Şirket Genel Müşteri ve İş Standartları Komitesi ve diğer kurum içi komiteler tarafından politikalar, standartlar ve ilkeler oluşturulmakta ve belirli çatışmaların uygun şekilde çözüme kavuşturulmasına ilişkin yargıda bulunulmasına yardım sunulmaktadır. Olası uyuşmazlıkların belirlenmesine ve GS Grup politikalarına ve prosedürlerine riayet edilmesine ilişkin sorumluluk tüm Grup çalışanları tarafından paylaşılmaktadır.

Genel olarak Yatırım Bankacılığındaki ve GS Grup'un belirli yatırım, kredi verme ve diğer faaliyetlerindeki finansman ve danışmanlık görevlendirmeleri Çatışma Çözümleme Birimi tarafından gözden geçirilmektedir. İlâveten, GS Grup, yeni aracılık yüklenimlerini, kredileri, yatırımları ve yapılandırılmış ürünleri inceleyen çeşitli işlem denetimi komitelerine sahiptir. Bu gruplar ve komiteler, gerçek veya potansiyel çatışmaları değerlendirmek ve ele almak üzere kurum içi ve kurum dışı hukuk müşavirleri ve Mevzuata Uyum Birimi ile birlikte çalışmaktadır. Çatışma Çözümleme, GS Grup'un yönetim kurulu başkanına ve genel müdürüne bağlıdır. Çıkar çatışmalarına yönelik olan politikalar ve prosedürler GS Grup tarafından ticari faaliyetinin en yüksek etik standartlara uygun olarak ve tüm geçerli kanunlara, kurallara ve düzenlemelere riayet edilerek yürütülmesini sağlayacak şekilde düzenli olarak değerlendirmelere tabi tutulmaktadır. GSI'nin çatışma çözümüne yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

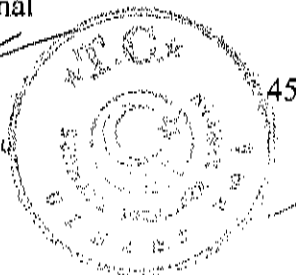
Mevzuata Uyum Riski Yönetimi

GS Grup'un Mevzuata Uyum Birimi tarafından yönetilmekte olan Mevzuata Uyum Riski Yönetimi Programı, GS Grup'un mevzuata uyumunu, mevzuat kaynaklı riskini ve itibar riskini değerlendirir; yeni veya tadil edilmiş kanunlara, kurallara ve düzenlemelere riayeti takip eder; kontroller, politikalar, prosedürler ve eğitimler tasarlar ve yürütür; bağımsız testler gerçekleştirir; mevzuata uyum risklerini ve ihlallerini soruşturur, denetler ve izler ve mevzuat kaynaklı

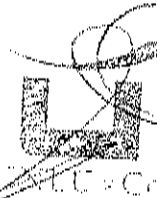
12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Cakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



45



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

incelemelere, denetimlere ve tahkikatlara verilen yanıtlara liderlik eder. Ticari faaliyette bulunduğu tüm piyasalardaki ve yargı yetki bölgelerindeki asgari mevzuat kaynaklı veya yasal standartları karşılayıp karşılamadıklarını veya aşır aşmadıklarını değerlendirmek üzere iş uygulamaları GS Grup tarafından izlenir ve incelenir. GSI'nin mevzuata uyum riskinin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

Likidite Riski Yönetimi

Likidite riski, şirkete özgü, daha geniş kapsamlı sektörel veya piyasa likidite stresi olayı halinde GSI'nin kendi kendini fonlayamayacak veya likidite ihtiyaçlarını karşılayamayacak olması riskidir. GSI, halihazırda uygulanmakta olan kapsamlı ve muhafazakar bir likidite ve fonlama politikaları setine sahiptir. GSI'nin birincil amacı, olumsuz koşullar altında dahi kendi kendini fonlayabilecek ve ana iş kollarının müşterilere hizmet vermeye ve gelir üretmeye devam etmelerini sağlayacak durumda olabilmektir.

GS Grup'un likidite ve fonlama stratejisinin GS Grup'un risk iştahı dahilinde oluşturulmasına, yönetilmesine ve yürütülmesine ilişkin birincil sorumluluk, GS Grup'un mali işlerden sorumlu yöneticisine bağlı olan Hazineye aittir.

GS Grup'un global iş kolları genelinde yürütülen denetim ve stres testi ve limitler çerçevelerinin tesis edilmesi vasıtasıyla GS Grup'un likidite riskinin değerlendirilmesine, izlenmesine ve yönetilmesine ilişkin birincil sorumluluk, gelir üreten birimlerden ve Hazineden bağımsız olan ve GS Grup'un mali işlerden sorumlu olan yöneticisine bağlı olan Likidite Riski Birimi'ne aittir. GSI'nin likidite riskinin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

Piyasa Riski Yönetimi

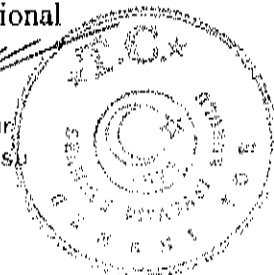
Piyasa riski, GSI'nin gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirilmiş olan envanterinin ve diğer finansal varlıklarının ve borçlarının değerinde, piyasa koşullarındaki değişiklikler sebebiyle ortaya çıkan kayıp riskidir. GSI tarafından piyasa riskinin izlenmesi için, her biri aşağıdaki ilgili bölümlerde tanımlanan çeşitli risk tedbirleri uygulanmaktadır. Piyasa riski kategorileri aşağıdakileri kapsamaktadır:

- Faiz oranı riski; getiri eğrilerinin seviyesindeki, eğimindeki ve eğrilik derecesindeki değişimlere, faiz oranlarının, ön ödeme hızlarının ve kredi marjlarının değişkenliklerine maruz kalınmasından kaynaklanır;

12 Kasım 2021

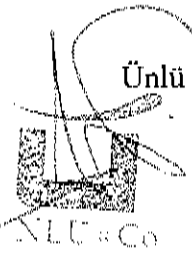
Goldman Sachs International

Av. Arda Beran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu



46

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

- Hisse fiyatı riski: münferit pay senetlerinin, pay senetleri sepetlerinin ve pay senedi endekslerinin fiyatlarındaki değişimlere ve değişkenliklere maruz kalınmasından kaynaklanır;
- Döviz kuru riski: döviz kurlarının spot fiyatlarındaki, forward fiyatlarındaki değişimlere ve değişkenliklere maruz kalınmasından kaynaklanır ve
- Emtia fiyatı riski: ham petrol ve madenler gibi emtiaların spot fiyatlarındaki, forward fiyatlarındaki değişimlere ve değişkenliklere maruz kalınmasından kaynaklanır.

GS Grup'un global iş kolları genelinde yürütülen denetim vasıtasıyla GS Grup'un piyasa riskinin değerlendirilmesine, izlenmesine ve yönetilmesine ilişkin birincil sorumluluk, gelir üreten birimlerden bağımsız olan ve GS Grup'un risk yönetiminden sorumlu yöneticisine bağlı olan Piyasa Riski Birimi'ne aittir.

Piyasa bilgileri, pozisyonlar ve tahmini zarar senaryoları, gelir üreten birimlerdeki yöneticiler ve Piyasa Riski tarafından süreklilik esasına dayalı olarak görüşülmektedir. Gerek GS Grup gerek GSI seviyesinde olmak üzere, riskin öngörülen limitler dahilinde yönetilmesinden gelir üreten birimlerdeki yöneticiler sorumludur.


Kredi Riski Yönetimi

Kredi riski, herhangi bir karşı tarafın (örneğin, herhangi bir tezgahüstü türev araç işleminin karşı tarafı veya herhangi bir kredi alan) veya GSI'nin elinde bulundurduğu menkul kıymetlerin veya diğer enstrümanların herhangi bir ihraççısının temerrüdü veya kredi kalitesindeki bozulma sebebiyle ortaya çıkabilecek zarar potansiyeli anlamına gelmektedir. GSI'nin kredi riskine maruz kalması genellikle tezgahüstü türev araçlardaki müşteri işlemlerinden ortaya çıkar. Kredi riski aynı zamanda, bankalara, menkul kıymet finansman işlemlerine (başka bir deyişle, yeniden satış ve repo sözleşmeleri ve menkul kıymet borçlanma ve ödünç faaliyetleri), müşterilere diğer alacak ve borçlara tahsis edilmiş nakitten kaynaklanır. İlaveten, GSI tarafından kredi riskine sebebiyet veren başka pozisyonlar (örneğin, tahviller) elde bulundurulmaktadır. Bu kredi riskleri, Piyasa Riski Birimi tarafından izlenen ve yönetilen, piyasa riski tedbirlerinin bir bileşeni olarak tutulur.

GS Grup'un global iş kolları genelinde yürütülen denetim vasıtasıyla GS Grup'un kredi riskinin değerlendirilmesine, izlenmesine ve yönetilmesine ilişkin birincil sorumluluk, gelir üreten birimlerden bağımsız olan ve GS Grup'un risk yönetiminden sorumlu yöneticisine bağlı olan Kredi Riski Birimi'ne aittir. GSI'nin kredi riskinin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup Risk Yönetimi Komitesi tarafından tesis edilen GS Grup çerçevesi ile tutarlıdır.

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

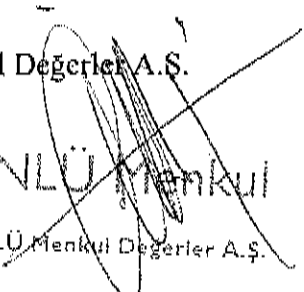

Av. Arda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu



47



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.


ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Operasyonel Risk Yönetimi

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız iç süreçlerden, kişilerden, sistemlerden veya kurum dışı olaylardan kaynaklanan herhangi bir olumsuz sonuç riskidir. GSI'nin operasyonel riske maruz kalması, rutin işleme hatalarının yanı sıra büyük çaplı sistem arızaları veya hukuki ve mevzuat kaynaklı hususlar gibi olağandışı olaylardan kaynaklanır.

Kurum içi ve kurum dışı operasyonel riske ilişkin potansiyel zarar olayı türleri aşağıdakileri içerir:

- Müşteriler, ürünler ve iş uygulamaları;
- Gerçekleştirme, teslimat ve süreç yönetimi;
- İş kesintisi ve sistem arızaları;
- İstihdam uygulamaları ve işyeri güvenliği;
- Fiziki varlıkların hasar görmesi;
- Kurum içi dolandırıcılık ve
- Kurum dışı dolandırıcılık.

GS Grup'un operasyonel riske Grup'un risk iştahı dahilinde olan seviyelerde maruz kalmasının sürdürülmesi amacıyla operasyonel riskin değerlendirilmesine, izlenmesine ve yönetilmesine yönelik biçimlendirilmiş bir çerçevenin oluşturulmasına ve uygulanmasına ilişkin birincil sorumluluk, gelir üreten birimlerden bağımsız olan ve GS Grup'un risk yönetiminden sorumlu yöneticisine bağlı olan Operasyonel Risk Birimi'ne aittir. GSI'nin operasyonel riskin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

Model Riski Yönetimi

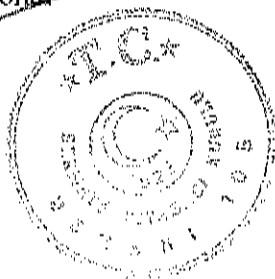
Model riski, yanlış olabilecek veya uygun bir şekilde kullanılmamış olabilecek model çıktılarına dayalı olarak alınan kararlardan kaynaklanan olumsuz sonuçlar potansiyelidir. Esasen belirli finansal varlıkları ve borçları değerlemek, riskini izlemek ve yönetmek ve yasal özkaynağını ölçmek ve izlemek üzere, iş kolları genelinde GSI tarafından kantitatif modellere dayanılmaktadır.

GS Grup'un global iş kolları genelinde yürütülen denetim vasıtasıyla GS Grup'un model riskinin değerlendirilmesine, izlenmesine ve yönetilmesine ilişkin birincil sorumluluk, gelir üreten birimlerden, model geliştiricilerden, model sahiplerinden ve model kullanıcılarından bağımsız olan ve GS Grup'un risk yönetiminden sorumlu yöneticisine bağlı olan Model Riski Birimi'ne aittir ve bu departman tarafından üst yönetime, risk komitelerine ve GS Grup Yönetim Kurulu Risk Komitesine periyodik olarak güncel bilgiler aktarılmaktadır. GSI'nin model riskinin

Goldman Sachs International

12 Kasım 2021

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



48

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
ÜNÜ Menkul
ÜNÜ Menkul Değerler A.Ş.

yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

GS Grup'un model riski yönetimi çerçevesi, risk değerlendirme ve sınıflandırma, sağlam model oluşturma uygulamaları, bağımsız inceleme ve modele özgü kullanım kontrolleri de dahil olmak üzere, kapsamlı bir model envanterinin sürdürülmesinin sağlanmasına yönelik olarak tasarlanan standartları kapsayan bir yönetim yapısı ve risk yönetimi kontrolleri vasıtasıyla yönetilmektedir. Model riski yönetimi çerçevesi, GS Grup'un Şirket Geneli Model Riski Kontrol Komitesi tarafından denetlenmektedir.

4.4. Risk bildirim formuna ilişkin açıklama:

YATIRIMCILARA UYARI: Yatırımcılar, duruma göre yatırım kuruluşu varantı yatırımlarının tamamını veya bir bölümünü kaybedebilirler.

VARANT VE VARANT BENZERİ SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI RİSK BİLDİRİM FORMU

Önemli Açıklama

Sermaye piyasasında gerçekleştireceğimiz Varant ve/veya Varantlara benzer sermaye piyasası araçları alım satım işlemleri sonucunda kar edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır. Bu nedenle, işlem yapmaya karar vermeden önce, piyasada karşılaşılabileceğiniz riskleri anlamanız, mali durumunuzu ve kısıtlarınızı dikkate alarak karar vermeniz gerekmektedir.

Bu amaçla, VII-128.3 sayılı Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği'nin (Tebliğ) 9 uncu maddesinde öngörüldüğü üzere "Varantlara İlişkin Risk Bildirim Formu"nda yer alan aşağıdaki hususları anlamanız gerekmektedir.

Uyarı

İşlem yapmaya başlamadan önce çalışmayı düşündüğünüz kuruluşun "alım satım aracılığı yetki belgesi"ne sahip olup olmadığını kontrol ediniz. Bu yetki belgesine sahip hanka ve aracı kurumların unvanları www.spk.gov.tr veya www.tspb.org.tr web sitelerinde yer almaktadır.

Varantlara İlişkin Genel Bilgi

Yatırım Kuruluşu Varantı (Varant), elinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstergeyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya

Goldman Sachs International
Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu
12 Ocak 2021
49

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
ÜNLÜ MENKUL
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

satma hakkı veren ve bu hakkın kaydi teslimat ya da nakit uzlaşısı ile kullanıldığı varant niteliğindeki sermaye piyasası aracıdır.

Varantın dayanak varlığını, BİST 30 endeksinde yer alan pay ve/veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet oluşturur. Dayanak göstergesi ise Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa İstanbul) tarafından oluşturulmuş pay endeksleridir.

Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) tarafından uygun görülmesi halinde, yukarıda belirtilen Dayanak Varlık ve göstergeler dışında kalan konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeler de varanta dayanak teşkil edebilir.

Bu formda yer alan açıklamalar Kurul düzenlemeleri uyarınca Kurul'un uygun göreceği varantlara benzer nitelikli sermaye piyasası araçları (varant benzeri) için de geçerlidir. Varant benzeri sermaye piyasası aracı alım satım işlemini gerçekleştiren yatırım kuruluşu, söz konusu sermaye piyasası aracının özellikleri hakkında müşterilerini bilgilendirmek zorundadır. İşleme başlamadan önce bu bilgileri edinmeniz önemlidir. Yatırım kuruluşunuzdan mutlaka talep ediniz.

İşleyiş Esasları, Hak ve Yükümlülükler

1. Varantların alım satımı, Kurulun onayı üzerine Borsa İstanbul mevzuatı çerçevesinde belirlenecek işlem esasları kapsamında Borsa İstanbul'un uygun göreceği pazarda, piyasa yapıcılık esasına dayalı olarak yapılır. Piyasa yapıcılığı kapsamında, piyasa yapıcısı yatırım kuruluşu likidite sağlamak üzere, ilgili piyasa düzenlemeleri çerçevesinde sürekli alım-satım kotasyonu vermek zorundadır. Piyasa yapıcılığına ilişkin esaslar, Kurulun uygun görüşü üzerine Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
2. Varantların satışının yatırım kuruluşları vasıtasıyla yapılması ve Borsa İstanbul'da işlem görmesi zorunludur. Borsa İstanbul'da işlem gören varantların işlem sırasının kapatılmasına ilişkin esaslar Borsa İstanbul tarafından belirlenir.
3. Varantların vadeleri iki aydan az, beş yıldan fazla olamaz.
4. Dayanak varlığı veya göstergesi BİST 30 endeksinde yer alan pay veya BİST 30 endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepetin olduğu varantlarda uzlaşısı biçimi kaydi teslimat veya nakit uzlaşısı olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşısı esaslarının uygulanması zorunludur.

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



50

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

5. Varant ihracından doğan uzlaşma yükümlülüğünün yerine getirilmesinden ihraççı sorumludur. Garantör bulunması halinde, ihraççı ile garantör müteselsilen sorumlu olur.
6. Varant ihraçları kaydi olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.

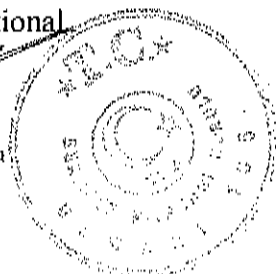
Risk Bildirimi

İşlem yapacağımız yatırım kuruluşu ile imzalanacak çerçeve sözleşmede belirtilen hususlara ek olarak, aşağıdaki hususları anlamamız çok önemlidir:

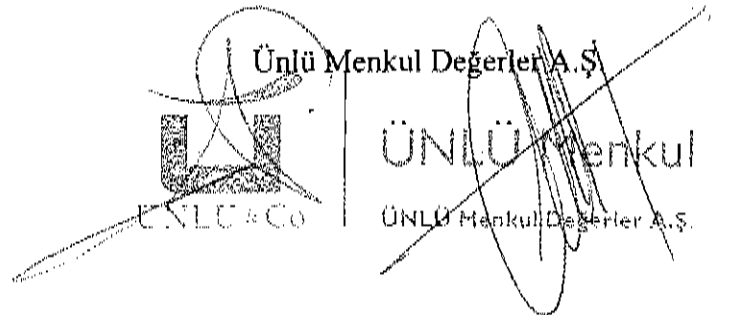
1. Yatırım kuruluşu nezdinde açtığımız hesap ve bu hesap üzerinden gerçekleştirilecek tüm işlemler için Sermaye Piyasası Kurulu, borsalar, takas ve saklama merkezleri tarafından çıkartılan ilgili her türlü mevzuat ve benzeri tüm idari düzenleme hükümleri uygulanacaktır.
2. Varant işlemleri çeşitli oranlarda riske tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucunda yatırım kuruluşuna yatırdığımız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağımız işlemin türüne göre yatırdığımız para tutarını dahi aşabilecektir.
3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.
4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergeli önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkını kullanmamaya karar verirsiniz, riskinizi varanta ödediğiniz bedel ve buna ek olarak ödeyeceğiniz komisyon ve diğer muamele ücreti ile sınırlamanız mümkündür.
5. Yatırım kuruluşunun piyasada işlem yapacağımız varantlara ilişkin olarak tarafınıza aktaracağı bilgiler ve yapacağı tavsiyelerin eksik ve doğrulamaya muhtaç olabileceği tarafınızca dikkate alınmalıdır.
6. Varant alım satımına ilişkin olarak yatırım kuruluşunun yetkili personeline yapılacak teknik ve temel analizler kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.
7. Varant ihracı nedeniyle ihraççının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihraççı ile piyasa yapıcının

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



51



internet sitesinde yayınlanır. İhraççının risk yönetim politikası, yatırım kararınızı vermeden önce dikkatle okunmalıdır.

8. Yabancı para cinsinden düzenlenen varantlar ve/veya varantların dayanak varlığında, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.
9. İşlemlerinize başlamadan önce, yatırım kuruluşunuzdan yükümlü olacağınız bütün komisyon ve diğer muamele ücretleri konusunda teyit almalısınız. Eğer ücretler parasal olarak ifade edilmemişse, ücretlerin parasal olarak size nasıl yansıtacağı ile ilgili anlaşılır örnekler içeren yazılı bir açıklama talep etmelisiniz.

İşbu varantlara ilişkin risk bildirim formu yatırımcıyı genel olarak mevcut riskler hakkında bilgilendirmeyi amaçlamakta olup, varantların alım satımından ve uygulamadan kaynaklanabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Dolayısıyla tasarruflarınızı bu tip yatırımlara yönlendirmeden önce dikkatli bir şekilde araştırma yapmalısınız.

5. TEMEL BİLGİLER

5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

5.1.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

İhraççının ticaret unvanı Goldman Sachs International'dır.

5.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

GSI, İngiltere ve Galler Ticaret Sicil Memurluğuna 02263951 sicil numarası ile kayıtlıdır. GSI'nin ticari merkezi Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, Birleşik Krallık, EC4A 4AU adresindedir. GSI'nin tüzel kişi kimlik numarası (LEI) W22LROWP2IHZNBB6K528'dir.

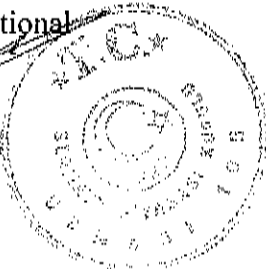
5.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

GSI, 02 Haziran 1988 tarihinde kurulmuş ve 25 Şubat 1994 tarihinde özel kolektif şirket şeklinde süresiz olarak yeniden tescil edilmiştir.

1 2 Kesim 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



52

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

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

Hukuki Statüsü	: Özel Kolektif Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	: Birleşik Krallık Kanunları
Kuruluş Ülkesi	: Birleşik Krallık
Kayıtlı Merkez Adresi	: Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, Birleşik Krallık, EC4A 4AU
İnternet Sitesi	: www.goldmansachs.com.tr
Telefon Numarası	: +44 20 7774 1000
Faks Numarası	: +44 207 552 0925

Birleşik Krallık'ta kurulu olarak yabancı yasal mevzuata tabi olan GSI; Kurulun yatırım kuruluşu varantlarına ve sertifikalarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında, satışı yapılacak yatırım kuruluşu varantlarının/sertifikalarının hukuki niteliğinden, halka arzından, satışından ve garantörlük, piyasa yapıcılık ve ihraç ile ilgili diğer sözleşmelerden doğan her türlü ihtilafın esas ve usulünde Türk hukukunun uygulanacağı ve uyuşmazlıkların çözümünde Türk Mahkeme ve yargı organlarının yetkili olduğunu 13/09/2021 tarihli yazısı ile beyan etmiştir.

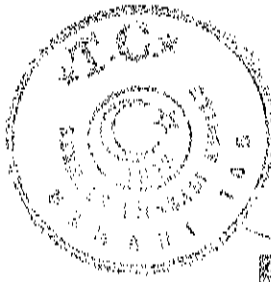
5.1.5. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi:

GSI'ye ilişkin olarak, GSI'nin Varantlar'a ilişkin ödeme yükümlülüklerinin tamamını zamanında yerine getirmesi ile maddi ölçüde ilgili olan yakın zamanlı herhangi bir olay olmamıştır.

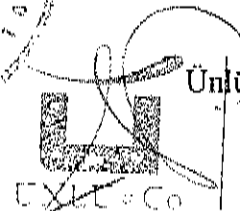
Goldman Sachs International

Av. Arda Buran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

12 Kasım 2021



53



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜN LÜ M E N K U L

Ü N L Ü M e n k u l D e ğ e r l e r A . Ş .

5.2. Yatırımlar:

5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihinden itibaren yapılmış olan başlıca yatırımlara ilişkin açıklama:

Son finansal tablo tarihinden itibaren, işbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla, İhraççı tarafından olağan ticari faaliyetlerin dışında yapılmış önemli bir yatırım bulunmamaktadır.

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

Tüm mevcut bilgiler ışığında, İhraççının yönetim organları tarafından, olağan ticari faaliyetlerin dışında geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınmış karar, sözleşme ve diğer bir girişim bulunmamaktadır.

5.2.3. Madde 5.2.2'de belirtilen bağlayıcı taahhütleri yerine getirmek için gereken finansmanın planlanan kaynaklarına ilişkin bilgi:

İşbu ihraççı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla, tüm mevcut bilgiler ışığında, İhraççının yönetim organları tarafından, olağan ticari faaliyetlerin dışında geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı taahhütleri bulunmadığından finansman kaynakları hakkında konuyla ilgili bir bilgi bulunmamaktadır.

5.2.4. İhraççının yatırım kuruluşu varantı/sertifika sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için önemli olan ve grubun herhangi bir liyesini yükümlülük altına sokan veya ona haklar tanıyan, olağan ticari faaliyetler dışında imzalanmış olan tüm önemli sözleşmelerin kısa özeti:

İşin olağan akışı içerisinde, İhraççı, diğer şirketlerle çok sayıda sözleşme yapmakta olup tüm mevcut bilgiler ışığında olağan ticari faaliyetlerin dışında ve İhraççı için önem taşıyan akdedilmiş bir sözleşme bulunmamaktadır.

Yatırımlara ilişkin daha fazla bilgi için lütfen, İhraççı'nın KAP'ta ve www.goldmansachs.com.tr adresinde yer alan finansal tablolarına ve özellikle finansal tabloların 14 numaralı dipnotuna bakınız.

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

54

UNLU & CO

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ MENKUL

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

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

GSI'nin faaliyetleri ve gelir kaynakları, menkul kıymet aracılık yüklenimi ve tevziatı, özel sektör borçlanma araçları ve hisse senetleri, ABD dışı ülke borçlanma araçları ve ipotēge dayalı menkul kıymetler, swapların ve türev araç işlemlerinin gerçekleştirilmesi, birleşmeler ve devralmalar, yeniden yapılanmalara, özel plasmanlara ve finansal kiralama ve proje finansmanlarına yönelik finansal danışmanlık hizmetleri, gayrimenkul komisyonculuğu ve finansmanı, ticari bankacılık ve aracı kurum ve araştırma faaliyetlerini içermektedir ve bunlardan kaynaklanmaktadır. Dünya genelinde, şirketleri, finansal kuruluşları, hükümetleri ve bireysel yatırımcıları içeren önemli ve çeşitli bir müşteri tabanına hizmet sunulmaktadır.

Önceki ve cari mali yıllarda, GSI mevcudiyetini kesintisiz olarak süreklilik esasında sürdürmüştür.

GSI'nin faaliyet konuları ve amaçları, GSI'nin Ana Sözleşmesinin 2. Maddesinde (Faaliyet Konuları) yer almakta ve şüpheye mahal vermemek adına, dünyanın her yerinde tüm yönleriyle olmak üzere finansal hizmetlerin sunumunu gerçekleştirme yetkisini ve bu hususta arızı nitelikte olan veya Ana Sözleşmenin tarihi sonrasında herhangi bir zaman bu tür ticari faaliyet veya benzer veya ilgili faaliyetler ile bağlantılı olarak mutal olabilecek biçimde işlemlerin gerçekleştirilmesini ve biçimle fiil ve eylemlerde bulunulmasını kapsamaktadır.

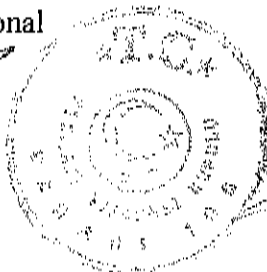
GSI'nin birincil fonlama kaynakları, teminata dayalı finansmanlardan, şirketler arası teminatsız borçlanmalardan, harici teminatsız borçlanmalardan ve bisedar fonlarından oluşmaktadır.

Son mali yıldan itibaren GSI'nin borçlanma ve fonlama yapısında herhangi bir maddi değişiklik olmamıştır.

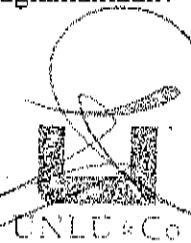
GSI'nin, bağlı ortaklıklara sağlanan öz kaynaklara ve birinci derece yükümlülüklerine ilişkin olarak sağlaması gereken asgari gereklilikler("MREL") bulunmaktadır. Bu asgari gerekliliklere ilişkin olarak, 01 Ocak 2019 tarihinde uygulanmaya başlayan ve 01 Ocak 2022 tarihinde tümüyle yürürlükte olacak olan bir geçiş dönemi mevcuttur. GSI'nin, tabiiyet ve vade gerekliliklerini karşılamak üzere tadil edilmiş bulunan yasal özkaynağı ve şirketler arası borçlanmalarının paylaşılması MREL gerekliliğinin karşılanmasını sağlamaktadır.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



55



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul

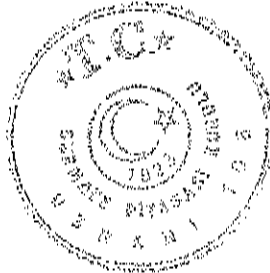
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

2021 yılının Haziran ayı itibarıyla, GSI'nin MREL'i 58,09 milyar ABD\$ olup, bu tutar, GSI'nin asgari geçici gerekliliğinin üzerindedir ve 40,401 milyar ABD \$'lık toplam yasal özkaynağından ve 16,69 milyar ABD \$'lık birinci derece öncelikli şirketler arası borçlanmalarından oluşmaktadır.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Yıllık Net Gelirler

Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2020	30 Kasım 2019
Faiz dışı gelir		
Gerçeğe uygun değer farkı zorunlu olarak kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar veya zararlar	6,200	7,372
Gerçeğe uygun değer farkının kar veya zarara yansıtılmasına karar verilen finansal varlıklardan kazançlar veya zararlar	1,529	(1,586)
Ücretler ve komisyonlar	3,191	2,506
Diğer gelirler	76	-
Faiz dışı gelir	10,996	8,292
Faiz geliri		
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen finansal araçlardan faiz geliri	2,657	4,965
İtfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal araçlardan faiz geliri	1,539	2,694
Toplam faiz geliri	4,196	7,659
Faiz gideri		
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen finansal araçlardan faiz gideri	(3,053)	(4,310)
İtfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal araçlardan faiz gideri	(2,128)	(3,782)
Toplam faiz gideri	(5,181)	(8,092)
Net faiz gideri	(985)	(433)
Net gelirler	10,011	7,859

1 2 Kısım 2021



Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

56

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ & CO

ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmemiş Ara Dönem Net Gelirler

Milyon A.B.D. Doları	30 Haziran 2021	31 Mayıs 2020
Faiz dışı gelir		
Gerçeğe uygun değer farkı zorunlu olarak kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar veya zararlar	4,611	678
Gerçeğe uygun değer farkının kar veya zarara yansıtılmasına karar verilen finansal varlıklardan kazançlar veya zararlar	(271)	2,980
Ücretler ve komisyonlar	1,932	1,195
Diğer gelirler	-	-
Faiz dışı gelir	6,272	4,853
Faiz geliri		
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen finansal araçlardan faiz geliri	1,104	1,485
İtfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal araçlardan faiz geliri	552	930
Toplam faiz geliri	1,656	2,415
Faiz gideri		
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen finansal araçlardan faiz gideri	(1,001)	(1,319)
İtfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülen finansal araçlardan faiz gideri	(912)	(1,559)
Toplam faiz gideri	(1,913)	(2,878)
Net faiz gideri	(257)	(463)
Net gelirler	6,015	4,390

Bağımsız Denetimden Geçmiş Müşteriler ile Sözleşmelerden Yıllık Gelirler

Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2020	30 Kasım 2019
Finansal danışmanlık ve yüklenim anlaşmaları	2,198	1,516
İşlem gerçekleştirme ve müşteri takas işlemleri	599	652
Yatırım yönetimi hizmetleri	394	338
Toplam	3,191	2,506

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



57



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

6.1.2. 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.

6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

GSI dünya genelinde müşterilerine geniş bir yelpazede finansal hizmetler sunmaktadır. GSI ayrıca Avrupa ve EMEA bölgelerinde müşterilerine finansal hizmetler sağlayan birkaç şube ve temsilcilik ofisi yönetmektedir.

GSI'nin nihai ana şirketi ve hakim kuruluşu, Amerikan Merkez Bankaları Sistemi Başkanlar Kurulu (FRB) tarafından düzenlemeye tabi olan bir banka holding şirketi ve finansal holding şirketi olan GSG'dir. GS Grup, şirketleri, finansal kuruluşları, hükümetleri ve bireyleri içeren önemli ve çeşitlendirilmiş bir müşteri tabanına çok çeşitli finansal hizmetler sunan, önde gelen bir global yatırım bankacılığı, menkul kıymetler ve yatırım yönetimi kuruluşudur.

GS Grup, sürdürülebilir ekonomik büyümeyi ve finansal fırsatı ilerletmeyi amaçlamaktadır. GS Grup'un amacı, iş kolları ve ürün alanları genelinde müşterilerine daha erişilebilir, kapsamlı ve etkili bir şekilde desteklemek üzere çok çeşitli hizmetler sunmaktır. GS Grup, GSI de dahil olmak üzere bir dizi iştirak vasıtasıyla EMEA'da varlığa sahiptir. GSI müşterileri için tercih edilen danışman ve küresel finansal piyasalarda önde gelen bir katılımcı olmayı hedeflemektedir. GS Grup'un bir parçası olarak GSI, piyasa yapıcılık faaliyetleri ile genel operasyonlarının bir parçası olarak, ticari işlemlerin olağan seyri içerisinde iştirakler ile de işlemler gerçekleştirmektedir.

GSI sayılan ticari faaliyetlerden gelirler elde etmektedir: Yatırım Bankacılığı; Sabit Getirili Ürün, Döviz ve Emtia İşlemleri (FICC); Hisse Senedi İşlemleri; ve portföy yönetimi ile varlık yönetimini kapsayan Yatırım Yönetimi. Uluslararası finansal piyasaların yüksek oranda bütünlük yapısı gereği, GSI ticari faaliyetlerini, işletmenin bir bütün olarak karlılığını esas alarak yönetmektedir. Karlılığın bölgelere tahsisine ilişkin metodoloji tahminlere ve yönetim kararlarına bağlıdır. Coğrafi sonuçlar aşağıdaki şekilde tahsis edilmiştir:

- Yatırım Bankacılığı: müşterinin, yatırım bankacılığı ekibinin ve dayanak riskin bulunduğu yer.

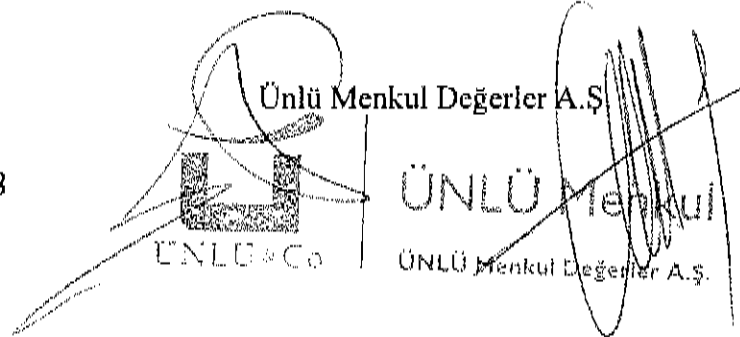
12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



58



- FICC ve Hisse Senedi İşlemleri: piyasa yapıcılık ekibinin veya dayanak menkul kıymetin bulunduğu ana piyasanın bulunduğu yer.
- Yatırım Yönetimi: yatırım yönetimi ekibinin bulunduğu yer.

Yukarıda açıklanan metodoloji uyarınca coğrafi bölgelere göre net gelirler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

<i>Milyon A.B.D. Doları</i>	Sona Eren Dönem	
	Aralık 2020	Kasım 2019
EMEA	\$6,676	\$5,608
Kuzey ve Güney Amerika	1,564	1,406
Asya	1,771	845
Toplam	\$10,011	\$7,859

Piyasadaki Rekabet Konumu

GS Grup'un segmentlere göre sıralaması aşağıdaki şekildedir:

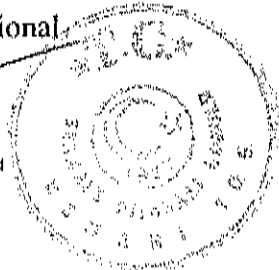
- Yatırım Bankacılığı
 - o GS Grup, duyurulan ve tamamlanan birleşme ve devralma işlemlerinde birinci sıradadır (Kaynak: Dealogic - 1 Ocak 2020 ile 31 Aralık 2020 arası)
 - o GS Grup, hisse senedi ve ortaklık hakkı veren menkul kıymet ihraçlarında birinci sıradadır (Kaynak: Dealogic - 1 Ocak 2020 ile 31 Aralık 2020 arası)
- Küresel Piyasalar
 - o GS Grup, küresel olarak FICC ve Hisse Senedi kategorilerinde ikinci sıradadır (Kaynak: 2020 yılı üçüncü çeyreğinden bugüne kadar geçen süreyi kapsayan McKinsey kurumsal müşteri analizleri. Analizler bağlı hesapları içermemektedir.)
 - o GS Grup, en iyi 100 müşterinin 64'ü ile ilk 3 sıra içerisinde (Kaynak: Müşteri Sıralaması / Skor Kartı / Geri Bildirim ve/veya Mckinsey gelir sıralaması (veriler 2020 yılının birinci yarısına veya üçüncü çeyreğine ilişkindir))

Sıralamalar, GSI'nin 19 Ocak 2021 tarihli Stratejik Güncelleme belgesinden alınmıştır (<https://www.goldmansachs.com/media-relations/press-releases/current/pdfs/2020q4-strategic-update.pdf>).

1 2 Kısım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



59

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜN LÜ
MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

ÜN LÜ Menkul
Değerler A.Ş.

GSI'nin müşteri tabanı, önemli rakipleri ile aynı değildir. GSI'nin ticari faaliyetleri çeşitli sektörler ve piyasalarda, rakiplerinin bir kısmı veya tamamından fazla veya az oranda müşteri içerebilir. Dolayısıyla, geçmişte çeşitli sektörleri veya piyasaları etkileyen veya olumsuz sektör gelişmeleri veya piyasa koşulları, GSI'nin ticari faaliyetlerinin söz konusu sektör ve piyasalarda yüksek müşteri yoğunluğuna sahip olduğu hallerde, GSI'nin ticari faaliyetlerinin, rakiplerinin benzer ticari faaliyetlerine kıyasla düşük performans göstermesine yol açmıştır ve gelecekte de yol açabilecektir. Benzer olarak, GSI'nin daha düşük müşteri yoğunluğuna sahip olduğu sektör ve piyasalarda, olumlu veya daha az olumsuz gelişmeler ve piyasa koşulları da GSI'nin ticari faaliyetlerinin, söz konusu sektör veya piyasada daha yüksek müşteri yoğunluğuna sahip rakiplerinin benzer ticari faaliyetlerine kıyasla düşük performans göstermesine yol açabilir. Örnek olarak, GSI'nin piyasa yapıcılık faaliyetindeki kurumsal müşteri tabanı rakiplerine göre daha küçük olup, GSI'nin rakipleri kurumsal müşterilerin faaliyetlerindeki artıştan daha çok fayda sağlayabilecektir. Benzer şekilde, GSI tarihsel olarak, bireysel hisse senedi işlemlerine aracılık faaliyetini rakipleri ile aynı oranda yürütmemiştir; bu durum hisse senedi işlemlerine aracılık piyasasındaki payını geçmişte olumsuz etkilemiş ve gelecekte olumsuz etkileyebilecektir.

GSI yeni iş alanlarına ve yeni coğrafi bölgelere yayıldıkça, ilgili piyasadaki müşteriler, düzenleyici kurumlar ve sektör katılımcıları ile daha oturmuş ilişkilere ve daha fazla deneyime sahip olan rakipler ile karşılaşacaktır ve bu da GSI'nin genişleme kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilecektir. Hükümetler ve düzenleyici kurumlar tarafından son zamanlarda, finansal kuruluşlar tarafından yürütülmesine izin verilen faaliyetlerin türüne yönelik kısıtlamalara ilişkin teklifler de dahil olmak üzere, GSI'nin ticari faaliyetlerinden bazılarını belirli veya tüm yargı yetki bölgelerinde maliyet etkin bir şekilde yürütme veya buralarda faaliyette bulunabilme kabiliyetine etki etmiş olan veya etki edebilecek olan düzenlemeler kabul edilmiş, vergiler koyulmuş, ücretlendirme kısıtlamaları kabul edilmiş veya çeşitli teklifler getirilmiştir. Birçoğu GSI'nin tüm rakipleri için geçerli olmayan bu veya diğer benzer kurallar, GSI'nin etkin bir şekilde rekabet etme kabiliyetine etki edebilecektir.

6.3. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççı'nın rekabet konumuna ilişkin açıklamalar, İhraççı'nın içsel kaynaklarına dayanarak yapılmaktadır.

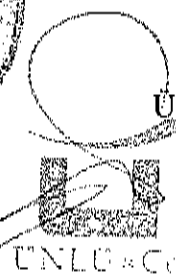
Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

12 Kasım 2021



60



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

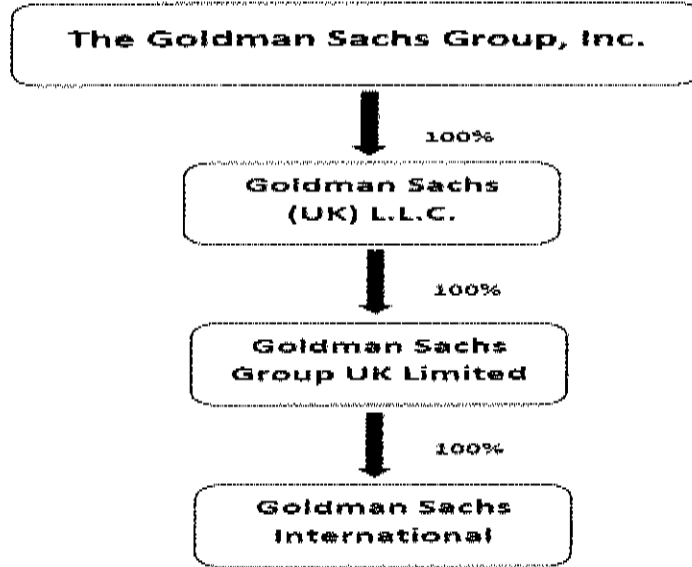
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhraçcının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraçcının grup içindeki yeri:

GSI'nin nihai ana şirketi ve hakim kuruluşu, Amerikan Merkez Bankaları Sistemi Başkanlar Kurulu (FRB) tarafından düzenlemeye tabi olan bir banka holding şirketi ve finansal holding şirketi olan GSG'dir. GS Grup, şirketleri, finansal kuruluşları, hükümetleri ve bireyleri içeren hatırı sayılır ve çeşitlendirilmiş bir müşteri tabanına çok çeşitli finansal hizmetler sunan, önde gelen bir global yatırım bankacılığı, menkul kıymetler ve yatırım yönetimi kuruluşudur. GS Grup, sürdürülebilir ekonomik büyümeyi ve finansal fırsatı ilerletmeyi amaçlamaktadır. GS Grup'un amacı, iş kolları ve ürün alanları genelinde müşterilerine daha erişilebilir, kapsamlı ve etkili bir şekilde desteklemek üzere çok çeşitli hizmetler sunmaktır. GS Grup, GSI de dahil olmak üzere bir dizi iştirak vasıtasıyla EMEA'da varlığa sahiptir.

Yapı. Goldman Sachs Group UK Limited, GSI'de yüzde 100 ortaklık payına sahip olan, İngiliz hukukuna göre kurulmuş bir şirkettir. Goldman Sachs (UK) L.L.C., Delaware Eyaleti kanunları çerçevesinde kurulmuştur ve Goldman Sachs Group UK Limited'in adi hisse senetlerinin yüzde 100'ünü elinde bulundurmaktadır. GSG Delaware'de kurulmuştur ve Goldman Sachs (UK) L.L.C.'nin yüzde 100 ortaklık payına sahiptir.

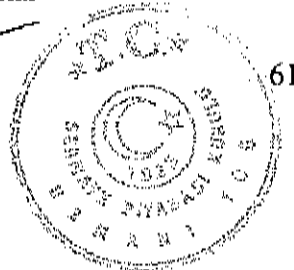
GSI Ortaklık Yapısı



Not: Belirtilen yüzdeler, adi hisse senetlerinin veya muadillerinin doğrudan sahipliğine ilişkindir.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

7.2. İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi:

GSI'nin Varantlar'a ilişkin ödeme yükümlülüklerinin tamamını zamanında yerine getirebilme gücü ile önemli ölçüde bağlantılı olan GS Grup içerisindeki diğer şirket veya şirketlerin faaliyetlerinin, GSI üzerinde önemli etkisi bulunmamaktadır.

8. EĞİLİM BİLGİLERİ

8.1. Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo döneminden itibaren ihraççının finansal durumu ile faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan:

31 Aralık 2020 tarihinden bu yana GSI'nin beklentilerinde önemli bir olumsuz değişiklik olmamıştır.

31 Aralık 2020 tarihinden bu yana GSI'nin finansal pozisyonunda veya finansal performansında önemli bir olumsuz değişiklik olmamıştır.

Yukarıdaki beyanlarda İhraççı'nın "beklentilerine" ve "finansal pozisyonu veya finansal performansına" yapılan referanslar, bilhassa İhraççı'nın Varantlar'a ilişkin ödeme yükümlülüklerini makul bir süre içerisinde tam olarak yerine getirme kabiliyetine ilişkindir. İhraççının finansal durumuna ve beklentilerine ilişkin önemli bilgiler, İhraççı'nın 31 Aralık 2020 ve 30 Kasım 2019 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında yer almaktadır.

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

İhraççının finansal durumu veya faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahip olabilecek tüm eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkındaki bilgiler için, riskler için 5.1.5 numaralı (İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi) ve 13.3 numaralı (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) bölümlere bakınız.

9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

YOKTUR.

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



62

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLU Co

ÜNLU Menkul Değerler A.Ş.

10. İDARİ YAPIL YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

10.1. İhraçcının genel organizasyon seması:

Yönetim Organı

GSI'ın Yönetim Kurulu, İhraççı'nın ticari faaliyetlerinin idaresi ve yönetimi ile ilgili genel sorumluluğa sahip yönetim organıdır. Yönetim Kurulu, İhraççı'nın stratejik amaçlarını, risk stratejisini ve yönetim düzenlemelerini kontrol etmektedir. Yönetim Kurulu söz konusu yükümlülüklerin yürütülmesinde kendisine yardım etmek üzere Yönetim Kurulu Komiteleri'ni kurmuş ve sürdürmektedir (lütfen aşağı bakınız).

Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdürlük görevleri İhraççı nezdinde farklı kişiler tarafından yerine getirilmektedir.

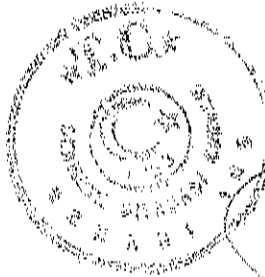
Grup Yönetimi dahil GSG ve bağlı şirketleri ile ilişki

Yönetim Kurulu GSI içerisinde ticari faaliyetlerin gözetiminden sorumludur. İhraççı aynı zamanda küresel GS Grup'un bir parçası olup, yönetimi GS Grup'un küresel yönetim ve birimsel altyapı matrisi ile bütünleşiktir. GSG Yönetim Kurulu'nda (Grup Yönetim Kurulu) zaman zaman görev yapan üyeler aynı zamanda GSI Yönetim Kurulu'nda da görev yapabilmekte olup, bu kesişim yönetim koordinasyonu ve istikrar imkanı sağlamaktadır. GS Grup'un genel kurumsal yönetimi, yönetim ekiplerinin yanı sıra, üst yönetimin yaklaşımını belirleyen, yönelimlere karar veren ve küresel gözetim sağlayan, GS Grup'un ticari faaliyetleri ve yönetiminin gözetimini yapan, GS Grup'un stratejik planlarının yönetim ekipleri tarafından formülasyonu ve uygulaması konusunda görüş ve yönlendirme sağlayan, GS Grup Yönetim Kurulu'na bağlıdır. GSI'nin Yönetim Kurulu dahil, GS Grup'un bağlı şirketlerinin yönetim kurullarının kurumsal yönetim yapıları, ilgili yargı bölgelerindeki yerel yasal ve ikincil düzenlemelerden kaynaklanan gereklilikleri yansıtmaktadır.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

12 Kasım 2021



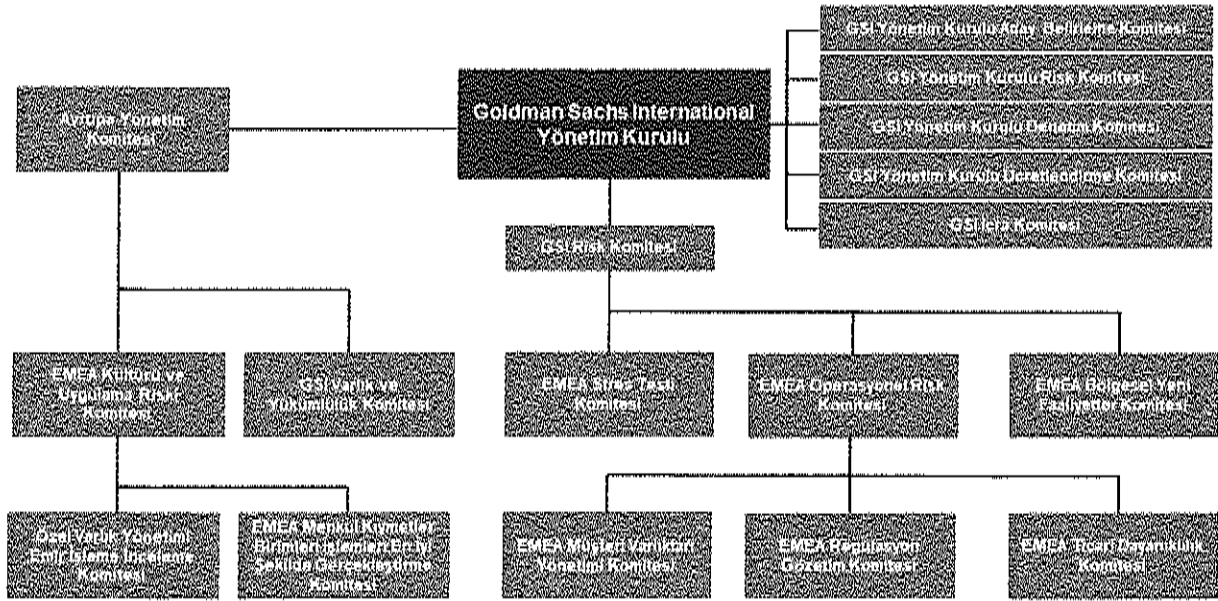
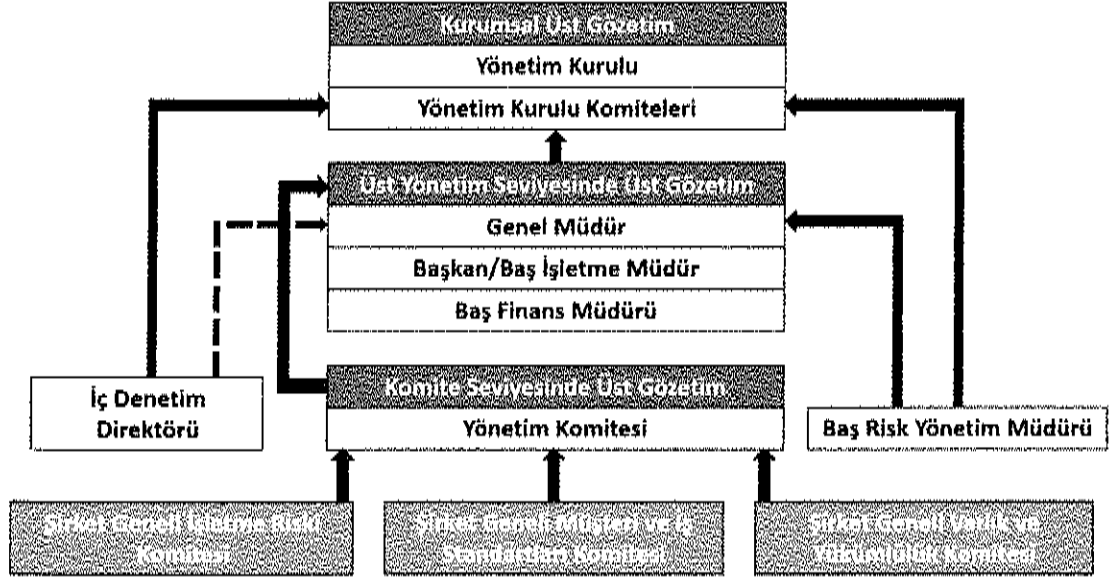
63

ÜNLU*Co

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLU Menkul

ÜNLU Menkul Değerler A.Ş.



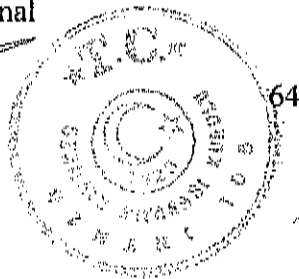
Yönetim Kurulunun İşleyişi

Yönetim Kurulu, önceden belirli şekilde düzenli olarak ve gerektiği hallerde özel olarak toplanmaktadır.

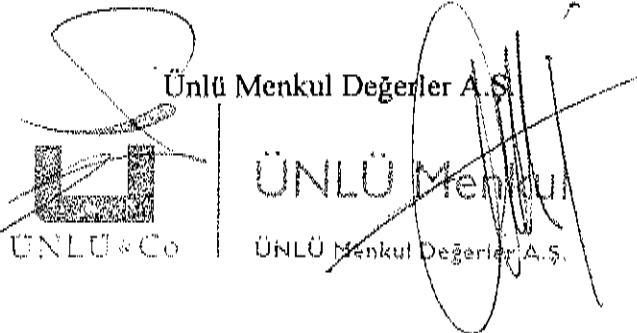
Yönetim Kurulu Üyeleri, yükümlülüklerini (diğer hususların yanı sıra) aşağıdaki şekillerde yerine getirmektedir:

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



64



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

- (i) Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Komitesi toplantılarına ve görüşmelerine iştirak etmek ve katılım göstermek;
- (ii) Tavsiye ve itiraz sunmak da dahil olmak üzere toplu Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Komitesi kararlarında yer almak;
- (iii) İhraççı'nın stratejik hedeflerinin yönetim ekipleri tarafından uygulanmasını denetlemek;
- (iv) Performans raporlamasını takip etmek;
- (v) Finansal bilgilerin, muhasebe işlemlerinin, finansal kontrollerin ve risk yönetim sistemlerinin bütünlüğünü denetlemek;
- (vi) Ücret politikasının düzenlenmesini ve uygulanmasını denetlemek;
- (vii) Yönetim Kurulu'nun devamlılık planlamasında yer almak;
- (viii) GS Grup kültürünün İhraççı bünyesindeki yönetimini denetlemek;

Yönetim Organına Destek ve Göreve Başlama ile Eğitim

Yönetim Kurulu ile Yönetim Kurulu Komiteleri'nin başkanları ile İhraççı'nın İcracı Olmayan Yönetim Kurulu Üyeleri görevlerini yerine getirirken, gerektiği ölçüde iç ve dış görüşler ve kaynaklara erişim sağlayan ve toplantı yönetimine ilişkin idari destek sağlayan Başkanlık Ofisi'nden destek almaktadır. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin göreve başlaması ve eğitimine ilişkin destekler de Başkanlık Ofisi tarafından koordine edilmektedir.

Başkanlık Ofisi, İcra Ofisi üyeleri ve Şirket Sekreteri'nden oluşmaktadır. Ofis ayrıca, Şirket Sekreteryaya Grubu, Düzenleyici İşlemler, Hukuk, Mevzuata Uyum ve İnsan Sermayesi Yönetimi'nden üyeler de dahil olmak üzere, GS Grup içerisindeki önemli paydaşların birimler arası çalışma grupları tarafından destek almaktadır.

GSI Yönetim Kurulu Seviyesinde Komiteler

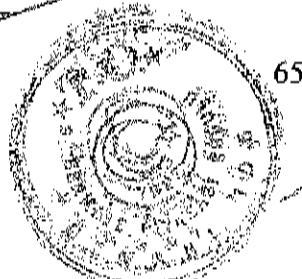
Belirli birtakım konular yalnızca GSI Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine bırakılmış iken, Yönetim Kurulu çeşitli fonksiyonları ve sorumlulukları, kendisi tarafından kurulan ve yetkilendirilen, aşağıda sayılan Yönetim Kurulu Komiteleri'ne vermiştir.

Yönetim Kurulu Risk Komitesi

İhraççı, İhraççı'nın mevcut ve gelecekteki risk iştahına ilişkin Yönetim Kurulu'na görüş vermek ve söz konusu risk iştahı ile stratejisinin üst yönetim ekipleri tarafından uygulanmasının denetlenmesinde Yönetim Kurulu'na destek olmak ile sorumlu bir Yönetim Kurulu Risk Komitesi'ne sahiptir. Komite, İhraççı'nın risk stratejisini ve iştahını gözden geçirmek, İhraççı'nın risk kültürünü gözden geçirmek ve raporlamak, İhraççı'nın

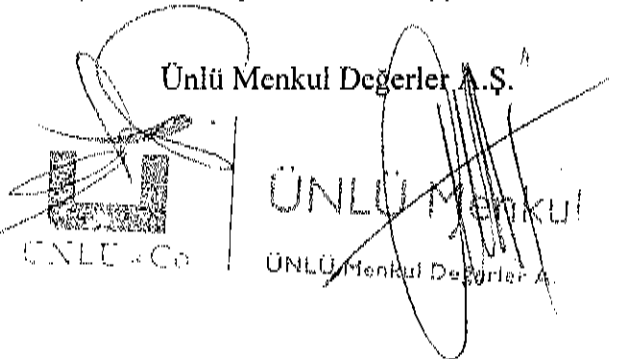
Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



12 Kasım 2021

65



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

UNLU Co

ÜNLÜ MENKUL

ÜNLÜ Menkul Değerler A.

risk fonksiyonlarının bütünlüğünü sağlamak ve performansını denetlemek, ve Baş Risk Yönetim Müdürü'nün performansını denetlemekten sorumludur.

Yönetim Kurulu Denetim Komitesi

İhraççı, özellikle İhraççı'nın muhasebesi, finansal ve operasyonel kontroller dahil finansal tabloları ve finansal raporlama süreçlerinin bütünlüğünü, İhraççı'nın Mevzuata Uyum ve İç Denetim fonksiyonlarının performansını ve İhraççı'nın dış denetçisinin atanması, yeniden atanması veya değiştirilmesine ilişkin süreçleri denetlemek suretiyle Yönetim Kurulu'na görüş vermek ve destek olmak ile sorumlu bir Yönetim Kurulu Denetim Komitesi'ne sahiptir.

Yönetim Kurulu Ücretlendirme Komitesi

İhraççı, PRA Kural Kitabı ve FCA El Kitabı'nın ilgili hükümlerine uygun olarak, Grup genelinde uygulanan ücretlendirme politikaları ve prosedürlerinin tamamlayıcı ekleri olması gereken ücretlendirme politikaları ve uygulamalarının geliştirilmesini ve uygulanmasını denetlemek ile sorumlu bir Yönetim Kurulu Ücretlendirme Komitesi'ne sahiptir.

Yönetim Kurulu Aday Belirleme Komitesi

İhraççı, Yönetim Kurulu'na yapılacak yeni atamalar ile ilgili olarak Yönetim Kurulu ve İhraççı'nın pay sahiplerine yönlendirme ve tavsiyelerde bulunmak ve Yönetim Kurulu ve Yönetim Kurulu Komiteleri'nin performansını değerlendirmek ile sorumlu bir Yönetim Kurulu Aday Belirleme Komitesi'ne sahiptir. Yönetim Kurulu Aday Belirleme Komitesi Tüzüğü, Komite'nin görevlerini ve sorumluluklarını belirlemektedir. Söz konusu görev ve yükümlülükler, Komite'nin PRA ve FCA gerekliliklerini karşılamasını sağlayacak şekilde belirlenmiştir.

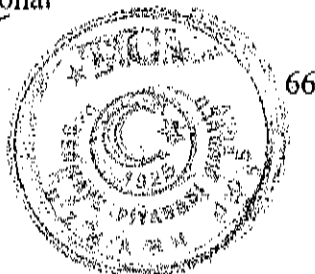
Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Bilgi, Beceri ve Deneyimleri

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin, üst yönetime ilişkin kararları etkin bir şekilde değerlendirmek ve sorgulamak, ve yönetim ekiplerinin aldıkları kararları etkin bir şekilde denetlemek ve izlemek için adil, dürüst ve bağımsız bir şekilde hareket etmeleri beklenmektedir. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin, İhraççı içerisindeki görevlerini yerine getirmek için yeterli vakti tahsis etmeleri beklenmektedir. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin buldukları müdürlüklerin niteliği ve sayısı, devam eden mevzuata uyum süreçlerini temin etmek amacıyla izlenmektedir.

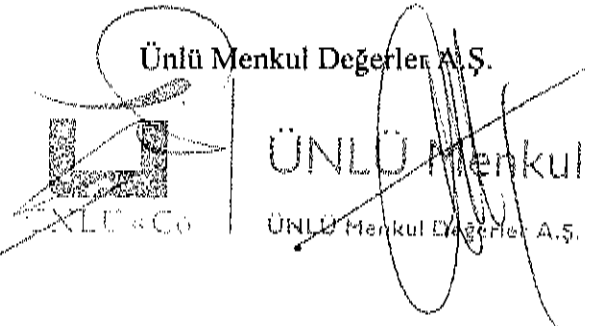
Goldman Sachs International

12 Kasım 2021

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



10.2. İdari yapı:

10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı ve Soyadı	Görevi	Son 5 yıl içerisinde ihraççı bünyesindeki görevleri	Görev Süresi/Geri Kalan Görev Süresi
Jose M.D. Barroso	Yönetim Kurulu Başkanı & İcracı Olmayan Üye	Yatırım Bankacısı	Uygulanmamaktadır*
Sally A. Boyle	İcracı Üye	Yatırım Bankacısı	Uygulanmamaktadır*
Richard J. Gnodde	Genel Müdür (CEO) & İcracı Üye	Yatırım Bankacısı	Uygulanmamaktadır*
Nigel Harman	İcracı Olmayan Üye	Yatırım Bankacısı	Uygulanmamaktadır*
Esta E. Stetcher	İcracı Olmayan Üye	Yatırım Bankacısı	Uygulanmamaktadır*
Dermot W. McDonogh	İcracı Üye	Yatırım Bankacısı	Uygulanmamaktadır*
Marius O. Winkelman	İcracı Olmayan Üye	Yatırım Bankacısı	Uygulanmamaktadır*
Therese L. Miller	İcracı Olmayan Üye	Yatırım Bankacısı	Uygulanmamaktadır*
Catherine G. Cripps	İcracı Olmayan Üye	Yatırım Bankacısı	Uygulanmamaktadır*
Sam P. Gyimah	İcracı Olmayan Üye	Yatırım Bankacısı	Uygulanmamaktadır*

*Yönetim Kurulu Üyeleri belirli bir dönem için atanmamış olup; görevlerinin devamı, her yıl gerçekleştirilen elverişlilik ve uygunluk değerlendirmelerinin başarıyla tamamlanmasına bağlıdır.

GSI Yönetim Kurulu Üyeleri, GSI hisselerine ilişkin herhangi bir doğrudan, dolaylı, yararlandırıcı veya ekonomik menfaate sahip değildirler.

GSI Yönetim Kurulu, Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, EC4A 4AU adresinde görev yapmaktadır.

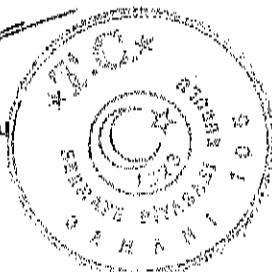
GSI Yönetim Kurulu Üyeleri'nin, GSI dışındaki önemli faaliyetleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Adı ve Soyadı	GSI Dışındaki Önemli Faaliyetleri
Jose M.D. Barroso	• Bilderberg Toplantıları, Yönlendirme Komitesi Üyesi

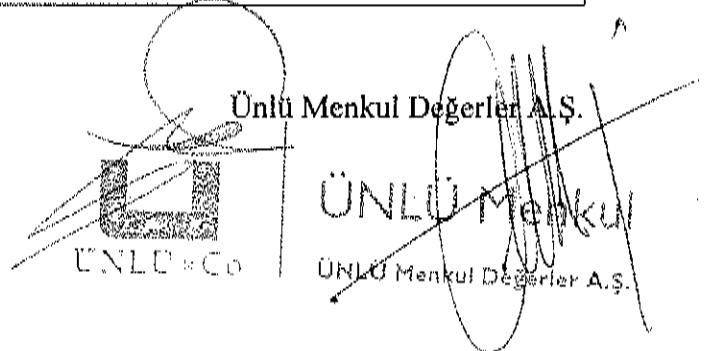
12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



67

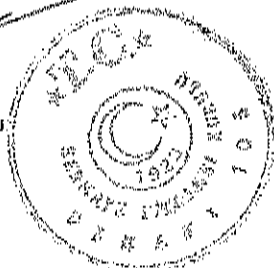


	<ul style="list-style-type: none"> • UEFA Çocuk Vakfı Yönetim Kurulu Üyesi • Kadın Siyasi Liderler Küresel Forumu (WPL), Küresel Danışma Kurulu Üyesi • Portekiz Diaspora Konseyi Yönetim Kurulu Başkanı • Publius International Ltd. Yönetim Kurulu Üyesi
Sally A. Boyle	<ul style="list-style-type: none"> • Kraliyet Hava Kuvvetleri İcracı Olmayan Yönetim Kurulu Üyesi • Goldman Sachs Bank Europe SE, Goldman Sachs Europe SE, Goldman Sachs Group Europe SE Denetçi Yönetim Kurulu Üyesi
Richard J. Gnodde	<ul style="list-style-type: none"> • Goldman Sachs Group, Inc. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı • Morse Partnership LLP Sınırlı Sorumlu Ortağı
Nigel Harman	<ul style="list-style-type: none"> • Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi • Cumberland House BPRA Property Fund LLP Üyesi • Waverton Property LLP Üyesi • Cobalt Data Centre 3 LLP Üyesi
Esta E. Stetcher	<ul style="list-style-type: none"> • Goldman Sachs Bank Europe SE, Goldman Sachs Europe SE, Goldman Sachs Group Europe SE Denetçi Yönetim Kurulu Üyesi • Columbia Investment Management Company LLC Yönetim Kurulu Üyesi • (A.B.D.) Dış İlişkiler Konseyi Üyesi • Goldman Sachs Banks USA Yönetim Kurulu Üyesi ve Başkanı • Director of Goldman Sachs Philanthropy Fund • (A.B.D.) Columbia Dünya Projesi Başkanlık Konseyi Üyesi • (A.B.D.) Vergi Politikası Merkezi Liderlik Konseyi Üyesi

12 Kasım 2021

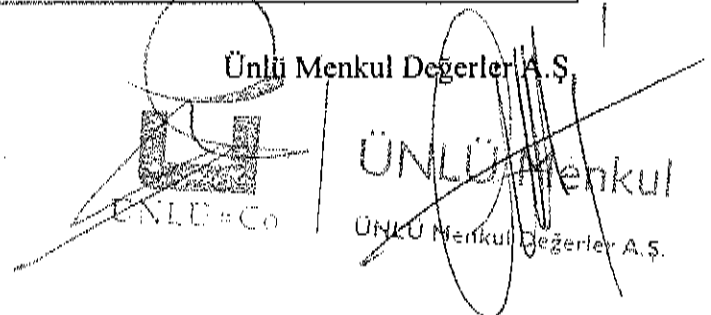
Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



68

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



	<ul style="list-style-type: none"> • Genel Danışmanlık Derneği Onursal Üyesi • New York UJA Federasyonu Finans Komitesi Üyesi
Dermot W. McDonogh	<ul style="list-style-type: none"> • Goldman Sachs Bank USA, Londra Şubesi Yönetim Kurulu Üyesi • Goldman Sachs (UK) LLC Yönetim Kurulu Üyesi • Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi • Goldman Sachs Bank Europe SE, Goldman Sachs Europe SE, Goldman Sachs Group Europe SE Denetçi Yönetim Kurulu Üyesi
Marius O. Winkelman	<ul style="list-style-type: none"> • Goldman Sachs Government Securities (U.K.) Yönetim Kurulu Üyesi • Goldman Sachs Europe Limited Yönetim Kurulu Üyesi • Goldman Sachs (Russia) Yönetim Kurulu Üyesi • Goldman Sachs International Finance Yönetim Kurulu Üyesi • Ariel Re Property and Casualty Yönetim Kurulu Üyesi • Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi
Therese L. Miller	<ul style="list-style-type: none"> • Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi • EventingLive Limited Yönetim Kurulu Üyesi • Galliford Try PLC Yönetim Kurulu Üyesi • Rothesay Holdco UK Limited Yönetim Kurulu Üyesi • Rothesay Life PLC Yönetim Kurulu Üyesi
Catherine G. Cripps	<ul style="list-style-type: none"> • Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi • CQS Management Limited Yönetim Kurulu Üyesi

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



Ünlü Menkul Değerler A.Ş. /



ÜNLÜ Menkul

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

	<ul style="list-style-type: none"> • Merian Global Investors Holdings Limited Yönetim Kurulu Üyesi • Merian Global Investors Limited Yönetim Kurulu Üyesi • Nuclear Liabilities Fund Limited Yönetim Kurulu Üyesi
Sam P. Gyimah	<ul style="list-style-type: none"> • Goldman Sachs International Bank İcracı Olmayan Yönetim Kurulu Üyesi • Halpin Partnership Limited Kıdemli Danışmanı • British Academy Geliştirme Kurulu Üyesi • Young Epilepsy (Epilepsili Gençler Milli Merkezi) Yönetim Kurulu Üyesi • Blume Equity LLP Danışma Kurulu Üyesi • Oxford University Innovation Limited Yönetim Kurulu Üyesi

Michael Schmitz aynı zamanda Goldman Sachs International, Zweigniederlassung Frankfurt'un daimi temsilcisidir (Geschäftsführer) ve Goldman Sachs Bank Europe SE'de genel ticari temsil yetkisine sahiptir (Prokurist). Michael Schmitz'in Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH bünyesindeki rolünden kaynaklanan yükümlülükleri ile kişisel menfaatleri dahil, Goldman, Sachs & Co. Wertpapier GmbH dışında gerçekleştirdiği faaliyetler arasında bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

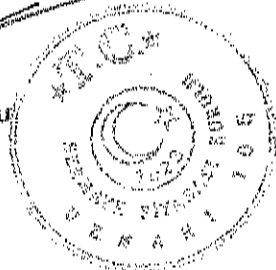
10.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi olan çalışanlara ilişkin bilgiler için Lütfen 10.2.1 numaralı bölüme (İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi) bakınız.

10.3. 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

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



70

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

UNLU Co

ÜN LÜ M E N K U L
ÜN L Ü M e n k u l D e ğ e r l e r A . Ş .

kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

İşbu İhraççı Bilgi Dokümanı'nın 13.3 numaralı bölümünde detaylı olarak açıklanan LMDB hususu ile ilgili olan hukuki süreçler ve davalar kapsamında, genel müdür (CEO) dahil İhraççı'nın beş adet mevcut ve eski yönetim kurulu üyesine karşı cezai kovuşturma başlatılmış olup; söz konusu cezai kovuşturmalar, uzlaşma kapsamında geri çekilmiştir.

Yukarıdaki paragrafta değinilen hususlar dışında, son 5 yılda, İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikap, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve hükümlülük bulunmamakta olup, ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve kesinleşmiş hüküm bulunmamaktadır.

10.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında bulunan olası çıkar çatışmaları hakkında bilgi:

GSI Yönetim Kurulu Üyelerinin mükellef olduğu görevler ile kendilerinin kişisel menfaatleri ve/veya diğer görevleri arasında herhangi bir potansiyel çıkar çatışması yoktur.

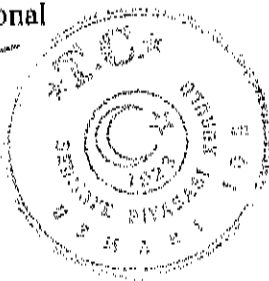
11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

Yönetim Kurulu tarafından yönetim kurulu adına her türlü belgeyi onaylamak üzere GSI'nin münferit İdari Müdürlerine yetki verilmiştir.

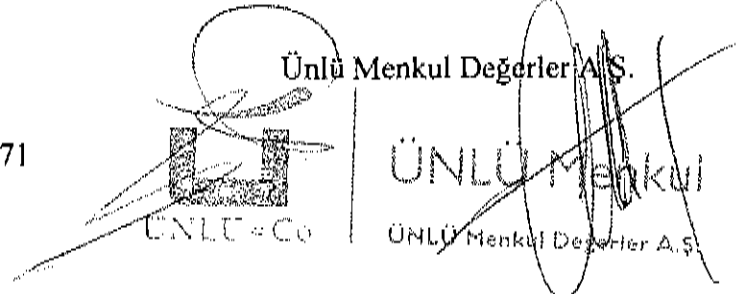
GSI'nin yönetim kontrolü İngiliz hukuku tahtında ve GSI'nin esas sözleşmesinde belirtildiği üzere Yönetim Kurulu'na aittir. 9 Mayıs 1989 tarihinde Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu'nun icracı üyelerinden oluşan ve Yönetim Kurulu'nun yapabileceği her türlü işlemi yapmaya tam yetkili olan İcra Komitesi'ni kuran bir karar almıştır. GSI'nin günlük yönetimi, Yönetim Kurulu'nun gözetimine tabi olarak, GSI'nin icracı Yönetim Kurulu üyeleri ile diğer üst yönetim ekipleri tarafından yürütülmektedir. GSI'nin icracı Yönetim Kurulu üyeleri Genel Müdür Richard Gnodde, Genel Finans Müdürü Dermot McDonogh ve İcra Yönetim Kurulu Üyesi Sally Boyle'dur. 2006 tarihli Birleşik Krallık Şirketler Yasası, şirket yönetim kurulu üyelerinin, yönetici olarak sahip oldukları yetkileri suistimal etmemeleri için çeşitli görevlere uyum sağlamasını

Goldman Sachs International


Ay. Arda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu



71


Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
ÜN LÜ M E N K U L
ÜN L Ü M e n k u l D e ğ e r l e r A . Ş .

gerektirmektedir. Ayrıca, GSI Birleşik Krallık'ta FCA ve PRA tarafından düzenlemeye tabi olup, söz konusu Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst yönetim ekiplerinin, bireysel davranış yükümlülüklerine uyması gerekmektedir. Son olarak, GSI üst yönetim ekiplerinin davranışlarını izleyen iç sistemlere ve kontrollere sahip olup, Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst yönetim ekipleri senelik olarak, görevlerini yerine getirmeye yetkinlikleri ve uygunlukları açısından değerlendirilmektedir.

11.1. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesi. GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesi, GSI'nin bölgedeki sistemlerinin ve kontrollerinin uygunluğunun ve etkinliğinin sağlanmasına yönelik süreçlerin gözden geçirilmesinde GSI'nin yönetim kuruluna yardım ve destek sağlar. Bu komite aynı zamanda, kurum dışı denetim düzenlemelerinin denetlenmesinden ve kurum içi denetim faaliyetlerinin gözden geçirilmesinden sorumludur. Bu komitenin üyeleri, GSI'nin icracı olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşur. GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesi, GSI'nin yönetim kuruluna bağlıdır.

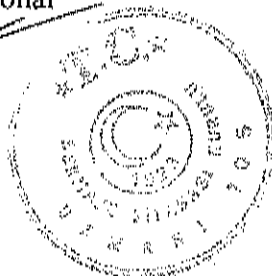
GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi. GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi, GSI'nin güncel ve gelecekteki genel risk iştahına ilişkin olarak GSI'nin yönetim kuruluna tavsiyelerde bulunulmasından ve söz konusu risk iştahının ve stratejinin üst yönetim tarafından uygulandığının denetlenmesinde yönetim kuruluna yardım ve destek sağlanmasından sorumludur. GSI'nin risk stratejisinin gözden geçirilmesi ve GSI'nin risk stratejisine ve sermaye, likidite ve fonlama pozisyonunun denetlenmesine yönelik tavsiyelerde bulunulması buna dahildir. Bu komitenin üyeleri, GSI'nin icracı olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşur. GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi, GSI'nin yönetim kuruluna bağlıdır.

Avrupa Yönetim Komitesi (EMC). EMC, GSI'nin bölgedeki tüm faaliyetlerini denetler. Bu komiteye GSI'nin genel müdürü başkanlık eder ve bu komitenin üyeleri, gelir üreten birimlerden ve bağımsız kontrol ve destek fonksiyonlarından üst düzey yöneticilerden oluşur. EMC, GSI'nin yönetim kuruluna bağlıdır.

GSI Risk Komitesi. GSI Risk Komitesi, GSI'nin faaliyetleri ile ilişkili olan tüm finansal ve finansal olmayan risklerin sürekli olarak izlenmesinden ve kontrolünden sorumlu olan bir yönetim komitesidir. Kar ve zarar, sermaye (ICAAP dahil), fonlama, likidite, kredi riski, piyasa riski, operasyonel risk, fiyat doğrulama ve stres testleri de dahil olmak, ancak bunlarla sınırlı kalmamak üzere, önemli finansal metriklerin ve risk metriklerinin gözden geçirilmesi buna dahildir. Piyasa riski, kredi riski, likidite ve yasal sermaye limitleri GSI Risk Komitesi tarafından onaylanır. Bu komitenin üyeleri, gelir üreten birimlerden ve bağımsız risk denetimi ve kontrolü

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



72

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNÜ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÜNÜ Menkul
ÜNÜ Menkul Değerler A.Ş.

fonksiyonlarından üst düzey yöneticilerden oluşur. GSI Risk Komitesi, GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesine ve GSI'nin yönetim kuruluna bağlıdır.

GSI Varlık ve Yükümlülük Komitesi. GSI Varlık ve Yükümlülük Komitesi, sermaye, likidite, fonlama ve bilanço da dahil olmak üzere, GSI'nin finansal kaynaklarının stratejik yönünü gözden geçirir ve onaylar. Bu komite, faiz oranı ve kur riski, kaynak transferi fiyatlaması, sermaye dağılımı ve teşvikleri ve kredi notları da dahil olmak üzere, aktif ve pasif yönetimine yönelik denetim sorumluluğuna sahiptir. Bu komite tarafından güncel olayların, risklerin, maruz kalmaların ve mevzuata dayalı gerekliliklerin ışığında aktif ve pasif yönetiminde ve finansal kaynak tahsisinde yapılacak düzeltmelere ilişkin olarak tavsiyelerde bulunur ve ilgili politikalar onaylanır. Bu komitenin üyeleri, gelir üreten birimlerden ve bağımsız risk denetimi ve kontrolü fonksiyonlarından üst düzey yöneticilerden oluşur. GSI Varlık ve Yükümlülük Komitesi, GS Grup'un Şirket Geneli Varlık ve Yükümlülük Komitesine ve EMC'ye bağlıdır.

EMEA Kültürü ve Uygulama Riski Komitesi. EMEA Kültürü ve Uygulama Riski Komitesi, kültür ve uygulama riskinin yanı sıra iş standartlarına ve uygulamalarına yönelik denetim sorumluluğuna sahiptir. Bu komitenin üyeleri, gelir üreten birimlerden ve bağımsız risk denetimi ve kontrolü fonksiyonlarından üst düzey yöneticilerden oluşur. EMEA Kültür ve Uygulama Riski Komitesi, EMC'ye, GS Grup'un Şirket Geneli Müşteri ve İş Standartları Komitesine ve GSI'nin yönetim kuruluna veya uygun görüldüğü şekilde yönetim kurulunun komitelerine bağlı olarak çalışır.

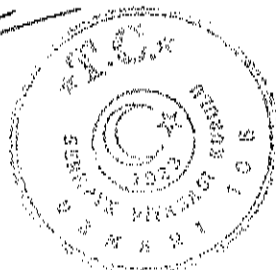
Yönetim Komitesi. Yönetim Komitesi, GS Grup'un global faaliyetlerini denetler. Söz konusu komite, GS Grup'un en kıdemli yöneticilerinden oluşur ve bu komiteye GS Grup'un genel müdürü başkanlık eder. GSI'nin genel müdürü bu komitenin bir üyesidir.

Şirket Geneli İşletme Riski Komitesi. Şirket Geneli İşletme Riski Komitesi, GS Grup'un tüm finansal ve finansal olmayan risklerinin denetlenmesinden sorumludur. Bu denetim kapsamında, söz konusu komite, GS Grup'un işletme riski yönetimi çerçevesinin yanı sıra risk limitleri çerçevesinin süreklilik esasına dayalı olarak gözden geçirilmesinden, onaylanmasından ve izlenmesinden sorumludur. Bu komiteye, GS Grup'un genel müdürü tarafından komite başkanları olarak atanan GS Grup'un genel müdürü ile risk yönetiminden sorumlu yöneticisi tarafından başkanlık edilir ve söz konusu komite, GS Grup'un Yönetim Komitesine bağlıdır. Bu komitenin üyeleri, GSI'nin üst yönetiminden temsilcilerden oluşur.

Şirket Geneli Müşteri ve İş Standartları Komitesi. Şirket Geneli Müşteri ve İş Standartları Komitesi, müşteriler ile olan ilişkilerin, müşteri hizmetinin ve deneyiminin ve ilgili iş standartlarının yanı sıra müşteri ile ilgili itibar konusundaki hususların denetlenmesinden sorumludur. Bu komiteye, GS Grup'un genel müdürü tarafından komite başkanı olarak atanan

Goldman Sachs International

Av. Arda Beran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu



73

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ÜNLÜ MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

işletmeden sorumlu yönetici ve GS Grup'un yönetim kurulu tarafından başkanlık edilir ve söz konusu komite, GS Grup'un Yönetim Komitesine bağlı olarak çalışır. Bu komitenin üyeleri, GSI'nin üst yönetiminden temsilcilerden oluşur.

Şirket Genel Varlık ve Yükümlülük Komitesi. Şirket Genel Varlık ve Yükümlülük Komitesi, sermaye, likidite, fonlama ve bilanço da dahil olmak üzere, GS Grup'un finansal kaynaklarının stratejik yönünü gözden geçirir ve onaylar. Bu komite, faiz oranı ve kur riski, kaynak transferi fiyatlaması, sermaye dağılımı ve teşvikleri ve kredi notları da dahil olmak üzere, aktif ve pasif yönetimine yönelik denetim sorumluluğuna sahiptir. Bu komite tarafından güncel olayların, risklerin, maruz kalmaların ve mevzuata dayalı gerekliliklerin ışığında aktif ve pasif yönetiminde ve finansal kaynak tahsisinde yapılacak düzeltmelere ilişkin olarak tavsiyelerde bulunur ve ilgili politikalar onaylanır. Bu komiteye, GS Grup'un genel müdürü tarafından komite başkanları olarak atanan GS Grup'un mali işlerden sorumlu yöneticisi ve global hazine yöneticisi tarafından birlikte başkanlık edilir ve söz konusu komite, GS Grup'un Yönetim Komitesine bağlı olarak çalışır. Bu komitenin üyeleri, GSI'nin üst yönetiminden temsilcilerden oluşur.

11.2. İhraççının kurulduğu ülkedeki kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

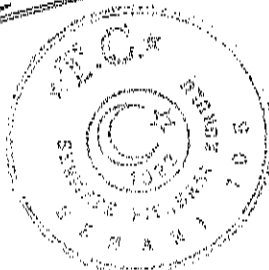
GSI yönetimi, finansal raporlama konusunda yeterli düzeyde iç kontrolün tesis ve muhafaza edilmesinden sorumludur. GSI'nin finansal raporlama konusundaki iç kontrolü, Birleşik Krallık'taki Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkelerine uygun olarak kurum dışı raporlama amaçları doğrultusunda GSI'nin mali tablolarının hazırlanmasına ve finansal raporlamanın güvenilirliğine ilişkin makul düzeyde güvence sağlamak üzere tasarlanmıştır.

GSI'nin finansal raporlama konusundaki iç kontrolü; işlemleri ve varlıkların elden çıkarılmasını makul seviyede detayla doğru ve gerçeğe uygun bir şekilde yansıtan kayıtların muhafaza edilmesine ilişkin olan, işlemlerin Birleşik Krallık'taki Genel Kabul Görmüş Muhasebe İlkelerine uygun olarak mali tabloların hazırlanmasına imkan vermek üzere gerektiği şekilde kayıt altına alındığına ve gelirlerin ve harcamaların sadece GSI'nin yönetimi ve yönetim kurulu tarafından verilen yetkilendirmelere uygun olarak gerçekleştirildiğine dair makul güvence sunan ve GSI'nin mali tabloları üzerinde herhangi bir maddi etkiye sahip olabilecek olan, GSI'nin varlıklarının yetkisiz bir şekilde iktisabının, kullanımının veya elden çıkarılmasının önlenmesine veya zamanında tespit edilmesine yönelik makul güvence ortaya koyan politikalar ve prosedürler içermektedir.

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



74

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLU & Co

ÜNLU Menkul
ÜNLU Menkul Değerler A.Ş.

12. ANA PAY SAHİPLERİ

12.1. 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:

Doğrudan Pay Sahipliği Hakkında Bilgiler

Pay Sahibi Ticaret Unvanı/ Adı ve Soyadı	Sermaye/Oy Hakları			
	Son Genel Kurul Toplantısı Tarihi İtibarıyla*		21 Eylül 2021	
	(ABD DOLARI)	(%)	(ABD DOLARI)	(%)
Goldman Sachs Group UK Limited	-	-	598.182.053	100
TOPLAM	-	-	598.182.053	100

Dolaylı Pay Sahipliği Hakkında Bilgiler

Pay Sahibi Ticaret Unvanı/ Adı ve Soyadı	Sermaye/Oy Hakları			
	Son Genel Kurul Toplantısı Tarihi İtibarıyla*		21 Eylül 2021	
	(ABD DOLARI)	(%)	(ABD DOLARI)	(%)
The Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	598.182.053	100
TOPLAM	-	-	598.182.053	100

* İngiltere kanunları uyarınca, bir özel kolektif şirket olan GSI'nin senelik genel kurul toplantısı yapma yükümlülüğü bulunmamaktadır.

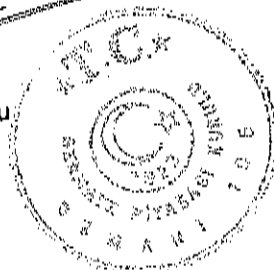
12.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

YOKTUR.

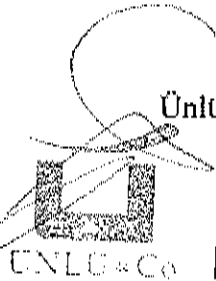
12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



75



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul
Değerler A.Ş.

12.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi

Grup	Nama/Hamiline Yazılı Paylar	İmtiyaz Türü (Hamiller)	Her Bir Hissenin İtibari Değeri (ABD DOLARI)	Toplam (ABD DOLARI)	Sermayeye Oranı (%)
Adi Hisse Senetleri	Nama Yazılı	YOKTUR	1,00	598.182.053	100
			TOPLAM	598.182.053	100

12.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Goldman Sachs Group UK Limited doğrudan pay sahipliği yoluyla ve GSG, dolaylı pay sahipliği yoluyla GSI'nin yönetim kontrolünü elinde bulundurmaktadır.

GSI, Amerika Birleşik Devletleri'nde borsaya kote edilmiş ve halka açık olarak işlem gören GSG'nin yüzde yüz pay sahibi olduğu bir bağlı şirkettir. GSG dünya genelinde kapsamlı düzenlemelere ve denetime tabi olup, ticari faaliyetleri, stratejisi ve yönetimine ilişkin olarak kamuya detaylı açıklamalar yapmaktadır, bu açıklamalara firmanın www.gs.com adresinden erişilebilir. Bir bağlı şirket olarak GSI, kapsayıcı kurumsal çerçeve kurgusu içerisinde faaliyet göstermektedir. Bir pay sahibi olarak GSG, uygulanacak kurallar ve düzenlemeler çerçevesinde GSI'ya uygun kaynakları sağlamaktadır.

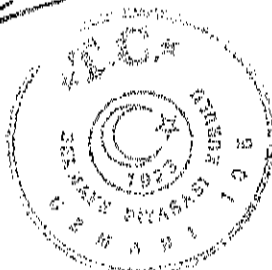
12.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

YOKTUR.

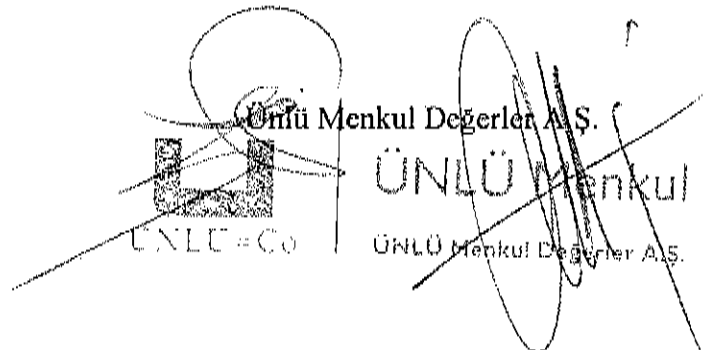
12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



76



13. İHRACÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

13.1. İhraççının uluslararası muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

GSI'nın 2020 ve 2019 yıllarına ilişkin senelik finansal tabloları ile ilgili denetim raporları ile 2021 ve 2020 yıllarına ilişkin ara dönem finansal tabloları referans yoluyla işbu belgeye dahil edilmiştir ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapılacak ilanı takiben, Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'nin Genel Müdürlük merkez ofisinden ücretsiz olarak temin edilmesi sağlanacaktır. İhraççının son durum itibarıyla yayınlanmış en son finansal tablolarına İhraççının www.goldmansachs.com.tr adresindeki internet sitesinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr adresinden ulaşılması sağlanacaktır.

13.2. İhraççı bilgi dokümanında 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:

Bağımsız Denetim Kuruluşu	Hesap Dönemi	Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı ve Soyadı	Görüş
PricewaterhouseCoopers LLP, Mali Müşavirler ve Kanuni Denetçiler	01/12/2019 – 31/12/2020	Jonathan Holloway	Olumlu
	01/12/2018 – 30/11/2019	Jonathan Holloway	Olumlu

13.3. 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:

GSI, ticari faaliyetlerinin yürütülmesinden kaynaklanan hususlara ilişkin olarak (aşağıda açıklananlar dahil) çeşitli yargısal, idari ve tahkim işlemlerine taraftır; ancak aşağıda "Karşılıklar" bölümünde yer verilenler haricinde söz konusu işlemlerin GSI üzerindeki finansal etkisini makul olarak tahmin etmek imkanı bulunmamaktadır.

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu



77



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul
Değerler A.Ş.

Banco Espirito Santo S.A. ve Oak Finance

Banco Espirito S.A. (BES)'in ödeme aczine düşmesi öncesinde, GSI tarafından yapılandırılan ve kredi ile bağlantılı olarak oluşturulan bir özel amaçlı kurum olan Oak Finance Luxembourg S.A. (Oak Finance) ile BES arasındaki 835 milyon \$ değerinde kredi sözleşmesinin (Kredi) Novo Banco'ya (Novo Banco) devredilmemesine yönündeki Portekiz Merkez Bankası'nın (BoP) Aralık 2014 tarihli kararına karşı, Şubat 2015'de başlamak üzere GSI tarafından İngiliz Ticaret Mahkemesi nezdinde Novo Banco'ya karşı ile Portekiz İdare Mahkemesi nezdinde BoP'a karşı davalar açılmıştır. Temmuz 2018'de, İngiliz Yüksek Mahkemesi tarafından, GSI tarafından açılan dava konusunda İngiliz mahkemelerinin yargı yetkisine sahip olmadığına hükmedilmiştir. Temmuz 2018'de, BES'in muhtemel iflas riskine konu olduğunun GSI tarafından bilinmekte olduğunun iddia edilmesi de dahil olmak üzere, söz konusu Kredinin kullanılmasında GSI tarafından kötü niyet ile hareket edildiği iddia edilerek BES Tasfiye Kurulu tarafından, söz konusu Kredi ile bağlantılı olarak GSI ödenen 54 milyon \$'ın ve Oak Finance'a ödenen 50 milyon \$'ın geri alınmasının amaçlandığı bir karar çıkarılmıştır. GSI tarafından aynı zamanda, Portekiz Devleti karşısında, Tasfiye Kurulu tarafından talep edilen 104 milyon \$'a yönelik bir duruma bağlı talepte dahil olmak üzere BES'in iflasına ilişkin zararlara yönelik olarak tazminat talebinde bulunulan bir hak talebi ileri sürülmüştür.

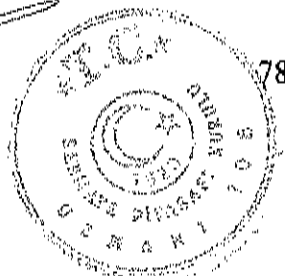
1Malaysia Development Berhad (1MDB) ile İlgili Hususlar

2012 ve 2013 yılları arasında GSI dahil olmak üzere, GSG bağlı ortakları, 1MDB'nin yaklaşık 6.5 Milyar Dolar değerindeki borçlarına araçlarına ilişkin olarak aracı veya alıcı olarak hareket etmiştir. 1 Kasım 2018 tarihinde, GS Grup eski yönetici direktörü ve iştirak sahibi Tim Leissner'e yönelik bir cezai iddianame ve suçun ikrarına ilişkin bir savunma ile, Low Taek Jho ve GS Grup'un eski yönetici direktörü Ng Chong Hwa'ya karşı bir dava A.B.D. Adalet Bakanlığı (DOJ) tarafından kamuya açıklanmıştır. Leissner, kendisine yönelik para aklama kastıyla hareket etmek ve A.B.D. Rüşvetin Önlenmesi ve Yabancı Ülkelerde Yolsuzluk Uygulamaları Kanunu (FCPA)'nın rüşvetin önlenmesi ve iç muhasebe kontrollerine ilişkin hükümlerinin ihlali kastıyla hareket etmek suçlarıyla kendisine yöneltilen iddianameye karşı savunmasında suçları ikrar etmiştir. Law ve Ng'ye karşı ise para aklama kastıyla hareket etmek ve FCPA'nın rüşvetin önlenmesine ilişkin hükümlerinin ihlali kastıyla hareket etmek iddialarıyla dava açılmıştır. 28 Ağustos 2018 tarihinde Leissner'in suç ikrarı A.B.D. New York Doğu Bölgesi Mahkemesi tarafından kabul edilmiş ve Leissner iki suçtan da hüküm almıştır. İşbu dava kapsamında FCPA'nın iç muhasebe kontrolüne ilişkin hükümlerinin ihlali kastıyla hareket etmek iddiası aynı zamanda Ng'ye de yöneltilmiştir. 6 Mayıs 2019 tarihinde, Ng DOJ'un cezai iddialarına karşı suçsuz olduğu yönünde savunmasını sunmuştur.

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLU Menkul

ÜNLU Menkul Değerler A.Ş.

18 Ağustos 2020 tarihinde GS Grup, Malezya Hükümeti ile, Malezya'daki Grup'u ilgilendiren cezai işlemler ile düzenleyici işlemlerin çözülmesi için, Malezya Hükümeti'nin 1MDB konusu ile ilgili olarak dünya genelinde kamu kurumları tarafından el konulan varlık ve gelirlerden asgari 1.4 Milyar Dolar almasına yönelik bir garanti içeren bir uzlaşma anlaşması yapıldığını duyurmuştur.

22 Ekim 2020 tarihinde GS Grup, 1MDB konusu ile ilgili olarak yürütülen kamu soruşturmaları ve düzenleyici kurum soruşturmalarına ilişkin olarak DOJ, Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu (SEC), FRB, New York Eyaleti Finansal Hizmetler Eyalet Dairesi (NYDFS), FCA, PRA, Singapur Başsavcılık Dairesi, Singapur Ticari İşlemler Dairesi, Singapur Para Otoritesi ve Hong Kong Menkul Kıymetler ve Vadeli İşlemler Komisyonu ile uzlaşmaya varıldığını açıklamıştır. GS Grup, DOJ ile üç yıllık ertelenmiş bir kovuşturma anlaşması imzalamıştır; anlaşma kapsamında, FCPA'nın ihlal edilmesi kastına yönelik bir GS Grup aleyhine bir iddia yer almakta olup, söz konusu iddia GS Grup'un anlaşma şartlarına uyması halinde reddedilecektir. Ayrıca GS Malezya, FCPA'nın kasten ihlaline yönelik bir iddiayı kabul etmiştir.

GS Grup, söz konusu uzlaşmaların GS Grup'un faaliyetlerini veya müşterilerine sunduğu hizmetleri etkilememesi için ilgili düzenleyici kuruluşlardan gerekli muafiyetleri ve izinleri almak için çalışmaktadır. Ekim 2020 tarihinde GS Grup, nitelikli profesyonel varlık yöneticisi (QPAM) statüsünün sürdürülmesi için A.B.D. Çalışma Bakanlığı (DOL)'na başvuru yapmış olup, Ocak 2021 tarihinde DOL teklif edilen muafiyete ilişkin bir duyuruyu kamuoyunun görüşüne sunmuştur. GS Grup, muafiyetin GS Malezya'nın cezasının belirlenmesinden önce tanınmasını beklemektedir.

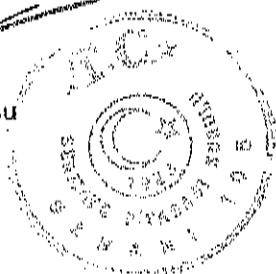
Kasım 2018 tarihinden itibaren GS Grup, Delaware Genel Şirketler Kanunu'nun 220'nci bölümü uyarınca pay sahipliği iddiasında bulunan taraflardan, diğer hususların yanında, GS Grup'un 1MDB ile ilişkisine ve şirketin mevzuata uyum prosedürlerine ilişkin şirket defterleri ve kayıtlarına dair çeşitli talepler almıştır. 13 Aralık 2019 tarihinde, GSG'nin pay sahibi olduğunu iddia eden bir şahıs, Delaware Eyaleti Chancery Mahkemesi nezdinde, diğer hususların yanı sıra, GS Grup'un 1MDB ile ilişkisine ve şirketin mevzuata uyum prosedürlerine ilişkin şirket defterleri ve kayıtların tespitine ilişkin bir dava açmıştır. Taraflar, talep edilen defter ve kayıtların incelenmesine kadar yargılamanın durdurulması hususunda anlaşmışlardır.

19 Şubat 2019 tarihinde, pay sahipliği iddiasında olan bir şahıs tarafından 1MDB ile ilgili olarak A.B.D. New York Güney Bölgesi Mahkemesi nezdinde GSG'ye, GS Grup'un söz konusu dönemdeki belirli direktörlerine, eski bir yönetim kurulu başkanına ve genel müdürüne karşı bir türev dava açılmıştır. İkinci kez tadil edilmiş dava dilekçesi 13 Kasım 2020 tarihinde sunulmuş olup, GSG'nin olağan hisse geri almaları ile çağrı yoluyla vekalet toplanması işlemleri ile ilgili birtakım hususlar dahil olmak üzere, bazı mevcut ve eski direktörler tarafından içsel bilgilere

12 Kasım 2021

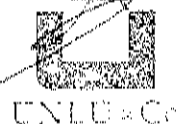
Goldman Sachs International

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



79

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ Menkul
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

dayanılarak gerçekleştirilen işlemlere ilişkin iddialar, haksız zenginleşme ve Borsa Kanunu'nun yolsuzlukla mücadele düzenlemelerinin ihlali gibi konularda güven sorumluluğunun ihlaline dair iddialar ve belirsiz miktarda tazminat, geri verme ve ihtiyati tedbir talepleri içermektedir. Davalılar 15 Ocak 2021 tarihinde davanın reddini talep etmiştir.

Mart 2019 tarihi ve devamında GS Grup, pay sahibi olduğunu iddia eden kişiler tarafından, GSG'nin birtakım mevcut ve eski direktörleri ile yöneticileri hakkında, söz konusu kişilerin İMDB ile ilgili gözetim ve kamuyu aydınlatma faaliyetleri ile ilgili iç kontrol işlemlerine dayanarak, soruşturma ve hak takibi yapılması için talepler almıştır.

20 Aralık 2018 tarihinde A.B.D. New York Güney Bölgesi Mahkemesi nezdinde, GSG ve GS Grup'un birtakım eski çalışanlarına karşı, GSG'nin İMDB ile ilgili kamuyu aydınlatma işlemlerine bağlı olarak Borsa Kanunu'nun yolsuzluğu önlemeye ilişkin hükümlerinin ihlaline ilişkin iddialar ile belirsiz alacak talebi içeren, mefruz menkul kıymetlere ilişkin toplu dava açılmıştır. Davacılar, tadil edilmiş ikinci dilekçelerini 28 Ekim 2019 tarihinde sunmuş olup, davalılar 9 Ocak 2020 tarihinde davanın reddini talep etmiştir.

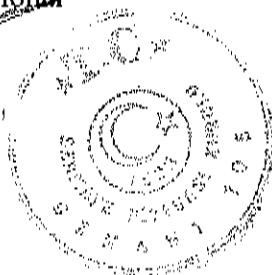
Faiz Swapı İşlemleri Antitröst Davaları

Faiz swapı işlemlerine ilişkin olarak Kasım 2015'te açılan ve A.B.D. New York Güney Bölgesi Mahkemesi nezdinde birleştirilen bir toplu antitröst davasında GSI davalılar arasında yer almaktadır. GSI aynı zamanda faiz swapı işlemlerine ilişkin olarak, üç adet swap gerçekleştirme merkezini işletmecisi ve bunların iştirakleri tarafından Nisan 2016 ve Haziran 2018'de A.B.D. New York Güney Bölgesi Mahkemesi açılan iki antitröst davasında davalılar arasında yer almaktadır. Söz konusu davalar ön inceleme amacıyla birleştirilmiştir. Şikayetler genel anlamda, davalılar arasında faiz swapı işlemlerini borsalarda yapmayı durdurma yönünde bir anlaşma yapılması öne sürülmek edilmek suretiyle federal antitröst yasaları ve eyalet hukukuna dayanan iddialar içermektedir. Bireysel davalardaki şikayetler de eyalet antitröst yasalarına ilişkin iddialar içermektedir. Şikayetler, tespit, ihtiyati tedbir ve belirsiz miktarda zarara ilişkin üç kat tazminat talebi içermektedir. Davalılar toplu dava ve ilk bireysel davaya ilişkin itirazlarını sunmuş olup, bölge mahkemesi davacılar tarafından ilk bireysel davada öne sürülmüş olan eyalet hukuku iddialarını reddetmiş ve toplu davada öne sürülen eyalet hukuku iddialarını ve iki davada da öne sürülen antitröst iddialarını 2013 ile 2016 yılları arası olmak üzere sınırlandırmıştır. 20 Kasım 2018 tarihinde davalıların ikinci bireysel davada sunduklarını itirazlarını kısmen kabul ve kısmen reddetmiş olup, davacıların haksız zenginleşmeye ve sözleşmenin kasti olarak ihlaline ilişkin eyalet hukuku iddialarını ve davalıların federal ve eyalet hukukundan kaynaklı antitröst iddialara yönelik itirazlarını reddetmiştir. 13 Mart 2019 tarihinde mahkeme, davacıların toplu davadaki, 2008-2012 yıllarındaki işlemlere yönelik olarak davanın ıslahı taleplerini reddetmiş ancak davacıların 22 Mart 2019 tarihinde sunduğu dördüncü değiştirilmiş şikayette ekledikleri 2013-

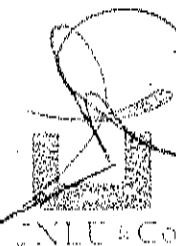
12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



80



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNÜ Menku
ÜNÜ Menkul Değerler A

2016 yıllarındaki işlemlere ilişkin sınırlı iddia ekleme taleplerini kabul etmiştir. Toplu davadaki davacılar, 7 Mart 2019 tarihinde davanın toplu dava niteliğinin kabulü için taleplerini sunmuştur.

Emtia İşlemleri Davaları

Platin ve paladyum işlemlerine ilişkin olarak 25 Kasım 2014 tarihinde A.B.D. New York Güney Bölgesi Mahkemesi nezdinde açılan ve son olarak 15 Mayıs 2017 tarihinde ıslah edilen bir toplu davada GSI, davalılar arasında yer almaktadır. Değiştirilmiş şikayet genel anlamda davalıların, fiziki platin ve paladyum fiyatlarına ilişkin eşikleri manipüle etmek için anlamak suretiyle federal antitröst yasalarını ve Ürün İhtisas Borsası Kanunu'nu ihlal ettiği iddiasını içermekte olup, tespit, ihtiyati tedbir ve belirsiz miktarda zarara ilişkin üç kat tazminat talebi içermektedir. 29 Mart 2020 tarihinde mahkeme, davalıların itiraz ve yeniden inceleme taleplerini kabul etmiş olup, bu çerçevede iddialar reddedilmiştir. 27 Nisan 2020 tarihinde davalılar karara karşı Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde temyiz yoluna başvurmuştur.

GSI aynı zamanda 1 Ağustos 2013 tarihinde açılan ve A.B.D. New York Güney Bölgesi Mahkemesi nezdinde birleştirilen birtakım toplu ve bireysel davalarda davalılar arasında yer almaktadır. Şikayetler genel olarak alüminyum depolaması ve alüminyum işlemleri ile bağlantılı olarak federal antitröst yasalarının ve eyalet yasalarının ihlal edildiği iddialarını içermektedir. Şikayetler, tespit, ihtiyati ve parasal olmayan tedbirler ve belirsiz miktarda parasal zarara ilişkin, üç kat tazminat talebi dahil tazminat talepleri içermektedir. Aralık 2016 tarihinde bölge mahkemesi davalıların itirazlarını kabul etmiş olup, 27 Ağustos 2019 tarihinde İkinci Daire, bölge mahkemesinin kararını bozmuş ve dosyayı yeniden incelenmek üzere bölge mahkemesine göndermiştir. 23 Temmuz 2020 tarihinde bölge mahkemesi, davacıların toplu dava talebini reddetmiş ve 16 Aralık 2020 tarihinde Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi söz konusu karara karşı sunulan temyiz talebini reddetmiştir. 17 Şubat 2021 tarihinde bölge mahkemesi, davacıların bireysel taleplerine ilişkin duruşmasız yargılama talebini kabul etmiştir. 14 Nisan 2021 tarihinde, davacılar tarafından Temyiz Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde temyiz başvurusunda bulunulmuştur.

GSI 27 Şubat 2020 tarihinde İngiltere ve Galler Ticaret ve Mülkiyet Mahkemeleri, Yüksek Adalet Mahkemesi nezdinde açılan bir davada davalılar arasında yer almaktadır. Davacıların talepleri, alüminyum depolanması ve ticaretine ilişkin olarak Birleşik Krallık ve Avrupa Birliği rekabet kurallarının ihlal edildiği iddiasına dayalı belirsiz denkleştirme tazminatı ve cezai tazminat talebi içermektedir. 21 Mayıs 2021 tarihinde taraflarca bir sulh sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu sulh işlemine yönelik katkı payının toplam miktarı GS Grubu tarafından ödenmiştir. GS Grubu'nun aleyhine olan tüm takibatlar 04 Haziran 2021 tarihinde düşürülmüştür.

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



81

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ Menkul

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

Kredi Temerrüt Swapı İşlemleri Antitröst Davaları

GSI, New Mexico için Yetkili Olan ABD Bölge Mahkemesi nezdinde 30 Haziran 2021 tarihinde açılan, kredi temerrüt swaplarının uzlaşısına ilişkin mefruz bir tekelleşmeyi engelleme grup davasında davahılar arasında yer almaktadır. Söz konusu dava dilekçesinde genel olarak, uzlaşma amacıyla kredi temerrüt swaplarının değerlendirilmesi için kullanılan gösterge fiyatın manipüle edilmesi için davahılar arasında bir komplo gerçekleştirildiği iddiası ile ilgili olarak tekelciliğin engellenmesine yönelik federal kanunlar ve Emtia Borsası Kanunu kapsamında iddialarda bulunmaktadır. Dava dilekçesinde aynı zamanda, müşterek eyalet hukuku kapsamında haksız zenginleşmeye yönelik bir iddia da ileri sürülmektedir. Dava dilekçesinde tespite yönelik ve ihtiyati tedbirin yanı sıra, belirlenmemiş tutarda olmak üzere, mahkeme tarafından yaralı tarafın normalde olandan üç katı haklı bulunması talep edilmektedir.

Düzenleyici Kurum Soruşturmaları ile İncelemeler ve İlgili Davalar

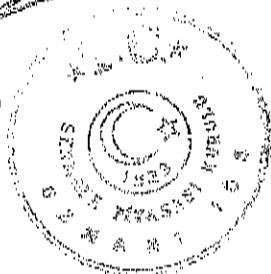
GSG ve İhraççı dahil çeşitli bağlı şirketleri, çeşitli kamu makamları ile düzenleyici kurum ve kuruluşlar tarafından yürütülen soruşturma ve incelemelere konu olmakta, bazı hallerde bilgi ve belge sağlanması için talep ve celpler almakta ve aşağıdakiler dahil olmak üzere GS Grup'un ticari faaliyetleri ve operasyonları ile ilgili çeşitli konularda davalara taraf olmaktadır:

- Menkul kıymet halka arz süreçleri ve aracılık yüklenimi faaliyetleri;
- Yatırım yönetimi ve finansal danışmanlık hizmetleri;
- Çıkar çatışmaları;
- Kamu finansmanı ve diğer hususlar içeren işlemler;
- Şirket ve kamu menkul kıymetleri, dövizleri, emtiaları ve diğer finansal ürünlerin halka arzı, ihalesi, satışı, alım satımı ile takası ve ilgili satışlar ve diğer iribatlar ve faaliyetler ile, açığa satış kurallarına uyum, algoritmik, yüksek frekans ve nicel işlemler, vadeli işlemler, opsiyon işlemleri, ihraç anı işlemleri, işlem raporlamaları, teknoloji sistemleri ve kontrolleri menkul kıymet ödünç işlemleri, kredi türev araçları ve faiz swapı işlemleri ile bunların takası, emtia faaliyetleri ve metal depolama, tahsisli satış işlemleri, menkul kıymet dağıtımı ve alım satımı, kur değerleri gibi eşik değerlerin oluşturulmasına ilişkin işlemler ve iletişimler dahil olmak üzere Grup'un söz konusu faaliyetler üzerindeki gözetim ve kontrolü;
- B.K. Rüşvet Yasası ve FCPA'ya uyum,
- İşle alma ve ücretlendirme/tazmin uygulamaları,
- Risk yönetim ve kontrol sistemleri, ve
- İçsel bilgilere dayalı işlemler, kurumsal veya kamusal olup henüz kamuya açıklanmamış bilgilerin potansiyel kötüye kullanımı ve yayılması, içsel bilgilere dayalı işlem kontrollerinin etkinliği ve bilgi bariyerleri.

Goldman Sachs International

12 Kasım 2021

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



82

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

UNLU Co

ÜNLÜ Menkul
Değerler A.Ş.

Ek olarak, yukarıdaki konular ve başka konular da dahil olmak üzere, İhraççı'nın bağlı şirketlerini ve söz konusu bağlı şirketlerin ticari faaliyetleri ile operasyonlarına ilişkin soruşturmalar, incelemeler ve davalar da İhraççı'nın ticari faaliyetleri ve operasyonlarına etki edebilecektir.

Karşılıklar

GSI'nin taraf olduğu hukuki ve idari işlemlere ilişkin olarak ayrılan karşılıklar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

<i>Milyon A.B.D. Doları</i>	
Kasım 2019 itibarıyla	\$ 1
Dönem içi değişiklik	127
Nakit dışı sermaye katkısı	(126)
Dönem içinde kullanılan	(1)
Aralık 2020 itibarıyla	\$ 1
Haziran 2021 itibarıyla	\$ 1

Yukarıdaki tabloda,

- Aralık 2020'de sona eren dönemde ödenen karşılıklar, IMDB ile ilgili olarak devlet ve düzenleyici kurumlar tarafından yürütülen soruşturmalar tahtında GS Grup'un uzlaşmasına ilişkin olarak FCA ve PRA tarafından uygulanan 126 milyon A.B.D. Doları para cezasını içermekte olup, IMDB zararlarına ilişkin olarak GSG ve GSI arasındaki tazmin anlaması uyarınca söz konusu miktar GSG tarafından ödenmiştir. Söz konusu para cezaları GSI'nin gelir tablosunda, bağlantılı dağıtılmamış kar içerisinde nakit dışı sermaye katkısı kalemi de yansıtılmış olan, bir gider olarak tanımlanmış olup, Aralık 2020 itibarıyla GSI'nin pay sahibinin toplam özkaynakları üzerinde net etkisi olmamıştır.
- Kasım 2019 tarihide sona eren dönemde kullanılan karşılıklar, işlem raporlamalarına ilişkin olarak FCA tarafından Mart 2019'da uygulanan 45 milyon A.B.D. Doları para cezasını içermektedir. Söz konusu meblağ Nisan 2019'da ödenmiştir.

13.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının 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):

İhraççı Bilgi Dokümanının tarihi itibarıyla, son mali tabloların tarihinden itibaren İhraççı'nın ve/veya Grup'un mali durumuna veya ticari konumuna etki eden herhangi bir önemli değişiklik ortaya çıkmamıştır.

12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



83

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

UNLU*Co

ÜNLÜ Menkul
Değerler A.Ş.

14. DİĞER BİLGİLER

14.1. Sermaye hakkında bilgiler:

30 Haziran 2021 itibariyle, ihraççının esas sermayesi 598.182.053 ABD Dolarıdır. 11 Ağustos 2021 itibariyle söz konusu esas sermayede değişiklik olmamıştır.

14.2. Kayıtlı sermaye tavanı:

İhraççı kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

14.3. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

İhraççının yetkili kişilerce imzalanmış esas sözleşmesi için lütfen Ek-1'e bakınız. Yurt dışında yerleşik İhraççı'nın iç yönergesi bulunmamaktadır. Genel kurulun işleyişine ilişkin esaslar için Ek-1'de yer alan esas sözleşmenin ve 2008 tarihli Şirketler (Örnek Ana Sözleşme) Düzenlemelerinin (SI 2008 No: 3229) 1 numaralı ekinde yer alan hisse senetleri halka arz edilmeyen limited şirketlere yönelik örnek esas sözleşmenin 4 numaralı "Hissedarlar Tarafından Karar Alınması" başlıklı bölümüne bakınız.

14.4. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

İhraççının faaliyet konusu ve amaçları, İhraççı'nın Ek-1 kapsamında sunulan Ana Sözleşmesinin 2. Maddesinde (Faaliyet Konuları) belirtilmekte olduğu üzere, şüpheye mahal vermemek adına, dünyanın her yerinde tüm yönleriyle olmak üzere finansal hizmetlerin sunumunu gerçekleştirme yetkisini ve bu hususta arızı nitelikte olan veya Ana Sözleşmenin tarihi sonrasında herhangi bir zaman bu tür ticari faaliyet veya benzer veya ilgili faaliyetler ile bağlantılı olarak mutad olabilecek biçimde işlemlerin gerçekleştirilmesini ve biçimde fiil ve eylemlerde bulunulmasını kapsamaktadır.

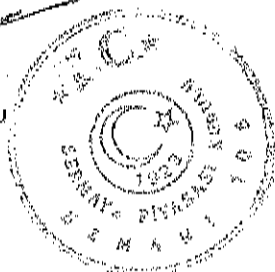
14.5. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi:

İhraççının payları herhangi bir menkul kıymetler borsasına kote değildir ve herhangi bir menkul kıymetler borsasında işlem görmemektedir.

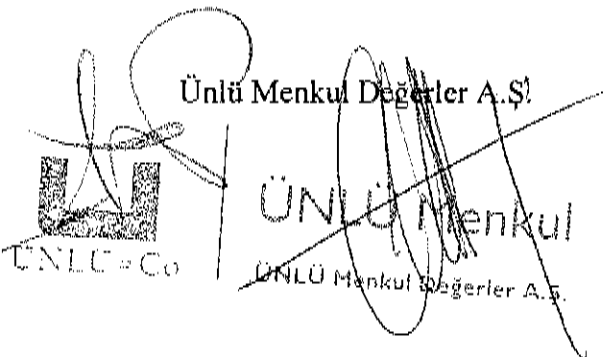
12 Kasım 2021

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu



84



15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

İhraççının veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi dışında bir nedenle imzalanan herhangi bir önemli sözleşme bulunmamaktadır.

16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ TARAFLARDAN ALINAN BİLGİLER

İşbu ihraççı bilgi dokümanında, üçüncü şahıslardan sağlanan bilgiler aynen alınmış olup ihraççının bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmamaktadır.

17. İNCELEMeye ACIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapılacak ilanı takiben, ihraççının Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, Birleşik Krallık, EC4A 4AU adresindeki yönetim merkezinde veya piyasa yapıcı olan Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'nin Ahi Evran Cad. Polaris Plaza B Blok No:21 K:1 Maslak 34485 Sarıyer, İstanbul, Türkiye adresindeki yönetim merkezinde ve başvuru yerlerinde, ihraççının web sitesinde (www.goldmansachs.com.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda yatırımcılar tarafından incelenmeye açık hale getirilecektir:

- 1) İhraççı bilgi dokümanında ve değerlendirme raporlarında ve görüşlerde sunulan bilgilere dayanak teşkil eden bircümle raporlar ve belgeler (yetkili kuruluşlar tarafından hazırlanan değerlendirme, uzman, faaliyet ve tüm bağımsız denetim raporları, ana sözleşme, vb.)
- 2) İhraççı bilgi dokümanında yer verilmesi gereken mali tablolar.

18. EKLER

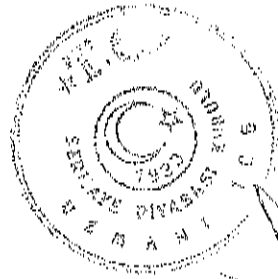
Ek-1: İhraççının, imza yetkilileri tarafından imzalanmış ana sözleşmesi

Ek-2: Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikaları Tebliği ile Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Depo Sertifikaları ile Yabancı Yatırım Fonu Payları Tebliğine ilişkin verilen beyanlar.

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

12 Kasım 2021



85

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
ÜNLU Menkul
ÜNLU Menkul Değerler A.Ş.