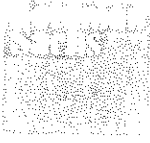


40/V-1903

30.12.2022

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI



Goldman Sachs International
İhraççı Bilgi Dokümanıdır

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca 29/12/2022 tarih ve 40/V-1903 sayılı ile onaylanmıştır. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraç tavanı 250.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları/sertifikaları, halka arz yoluyla ihraç edilebileceği gibi halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara da satışa sunulabilir.

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 ifnından 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 olduğunu 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 ilgiliye ihtiyacı gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ihraççının www.goldmansachs.com adresli ve piyasa yapıcılığı görevini üstlenecek Ünlü Menkul Değerler A.Ş. nin www.unlu.gov.tr adresli internet siteleri

Goldman Sachs International

Av. Aygün Eren Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

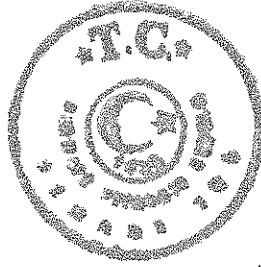
30 Aralık 2022

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu

ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda 06/11/2022 tarihinde yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır .

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 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, ihraçta 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.



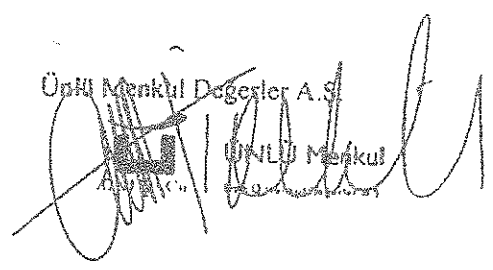
30 Aralık 2022

Goldman Sachs International


Av. Arda Eren Çakır
Ersüreklî Hukuk Bürosu

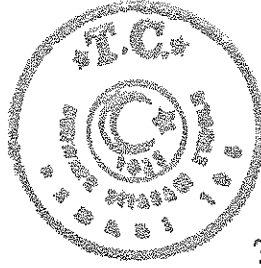
2

Ünli Menkul Değerler A.Ş.


Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

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 öngörülleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.



30 Aralık 2022

Goldman Sachs International

Av. Aytağ Barın Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu

3

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
ONLÜCKEN

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa</u>
KISALTIMA VE TANIMLAR.....	8
I. Borsa İstanbul'un Görüşü.....	9
II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar.....	9
1. İHRAÇCI 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/sertifikalara ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:.....	17
4.1.1. Likidite Riskleri.....	17
4.1.2. Piyasa Riskleri.....	20
4.1.3. Kredi Riskleri.....	23
4.1.4. Mevzuata İlişkin ve Yasal Riskler.....	25
4.2. Diğer riskler:.....	31
4.2.1. Operasyonel riskler.....	31
4.2.2. Rekabet riskleri.....	40
4.2.3. Piyasa Gelişmeleri ve Genel Ticari Çevre Riskleri.....	42
4.3. İhraççının risk yönetim politikası hakkında bilgi:.....	46
4.4. Risk bildirim formuna ilişkin açıklama:.....	55
5. TEMEL BİLGİLER.....	58
5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:.....	58
5.1.1. İhraççı hakkında genel bilgi:.....	58
5.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:.....	58
5.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:.....	58
5.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabii olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ile telefon ve faks numaraları:.....	58
5.1.5. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelen olaylar hakkında bilgi:.....	59
5.2. Yatırımlar:.....	60

Goldman Sachs International

Av. Arçan Çarşaklı
Ticari Hukuk Bürosu

4

Ünvanlı Menkul Değerler A.Ş.

DNED-Ge

Ünvanlı Menkul
Değerler A.Ş.

5.2.1.	İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihinden itibaren yapılmış olan başlıca yatırımlara ilişkin açıklama:	60
5.2.2.	İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:.....	60
5.2.3.	Madde 5.2.2'de belirtilen bağlayıcı taahhütleri yerine getirmek için gereken finansmanın planlanan kaynaklarına ilişkin bilgi:.....	60
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:	60
6.	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	61
6.1.	Ana faaliyet alanları:.....	61
6.1.1.	İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:	61
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:	63
6.2.	Başlıca sektörler/pazarlar:.....	64
6.2.1.	Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:	64
6.3.	İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:	65
7.	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	65
7.1.	İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:.....	65
7.2.	İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi:	66
8.	EĞİLİM BİLGİLERİ	67
8.1.	Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo döneminden itibaren ihraççının finansal durumu ile faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan:.....	67
8.2.	İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:.....	67
9.	KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	67
10.	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	67
10.1.	İhraççının genel organizasyon şeması:.....	67
10.2.	İdari yapı:.....	72
10.2.1.	İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:	72
10.2.2.	Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:.....	74

Goldman Sachs International

Av. Ali Ercan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

5

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul
Değerler A.Ş.

- 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:..... 74
- 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: 75
11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 75
- 11.1. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:..... 76
- 11.2. İhraççının kurulduğu ülkedeki kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:..... 78
12. ANA PAY SAHİPLERİ 79
- 12.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:..... 79
- 12.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:..... 80
- 12.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi 80
- 12.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler: 80
- 12.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi: 81
13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 81
- 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: 81
- 13.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/şirketinin ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:..... 82
- 13.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya sermaye finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya illeyle dönemlere etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri hakkında bilgi:..... 82

Goldman Sachs International

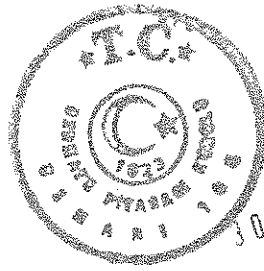
Av. Ayta Bülent Çakır
Ticari Hukuk Bürosu

6

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul
Değerler A.Ş.

13.4.	Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihracının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermektedir):	86
14.	DİĞER BİLGİLER	86
14.1.	Sermaye hakkında bilgiler:	86
14.2.	Kayıtlı sermaye tavanı:	86
14.3.	Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:	86
14.4.	Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihracının amaç ve faaliyetleri:	86
14.5.	Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi:	87
15.	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	87
16.	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ TARAFLARDAN ALINAN BİLGİLER	87
17.	İNCELEMAYE AÇIK BELGELER	88
18.	EKLER	88



Goldman Sachs International

[Signature]
Kıvanç Baran Çakır
Avukat Hukuk Bürosu

7

Ünfü Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]
Ünfü Menkul Değerler A.Ş.
Ünfü 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 sertifikalarıdır.

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
PRA	İhtiyati Denetim Otoritesi

Goldman Sachs International

Av. Ayhan Başar Hukuk
Ticari Hukuk Bürosu

8

30 Aralık 2022
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

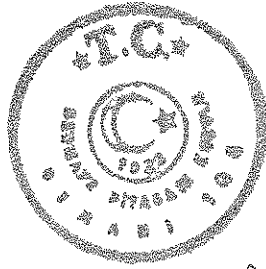
I. Borsa İstanbul'un Görüşü

Borsa İstanbul'un Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 03/11/2022 tarih ve 12262 sayılı yazısında;

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

II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar

YOKTUR.



30 Aralık 2022

Goldman Sachs International

Av. ~~Abdullah Çakır~~
Eryürekli Hukuk Bürosu

9

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

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

1. İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİSİLER

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.

<p>İhraççı Goldman Sachs International Vekilinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih</p> <p><i>[Signature]</i> Av. Arda Baran Çakır Eryurekli Hukuk Bürosu 07-12-2022</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p> <p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI</p>
<p>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Ünlü Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih</p> <p>Enis Ergün Özcan <i>[Signature]</i> Ünlü Menkul Değerler A.Ş. Müdür 07.12.2022</p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p> <p>İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI</p>

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

GSI'nın 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.

Sorumlu ortak baş denetçi ise Jonathan Halloway'dır.

Goldman Sachs International

[Signature]
Av. Arda Baran Çakır
Eryurekli Hukuk Bürosu

10

[Signature]
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



Bağımsız Denetim Kuruluşu	Hesap Dönemi	Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı ve Soyadı	Görüş
PricewaterhouseCoopers LLP, Mali Müşavirler ve Kanuni Denetçiler	01/01/2021 - 31/12/2021	Jonathan Holloway	Olumlu
	01/01/2020 - 31/12/2020	Jonathan Holloway	Olumlu

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. SECİLMİS 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.

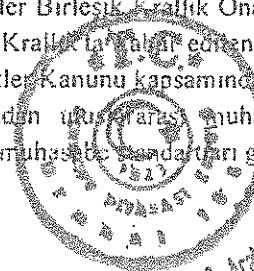
31 Aralık 2021 tarihinde sona eren döneme ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar, Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartlarına, söz konusu standartlar çerçevesinde raporlamada bulunan şirketler için geçerli olan 2006 tarihli Şirketler Kanunu kapsamındaki gerekliliklere ve AB'de geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca benimsenen Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (IFRS) (AB dahilinde geçerli olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS)) uygun olarak hazırlanmıştır.

31 Aralık 2020 tarihinde sona eren döneme ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar, uluslararası muhasebe standartlarına, bu standartlar çerçevesinde raporlama yapan şirketler için geçerli olan 2006 tarihli Şirketler Kanunu ile AB dahilinde geçerli olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) kapsamındaki gerekliliklere uygun olarak hazırlanmıştır.

Aralık 2020 itibariyle, AB'de geçerli olan IFRS, Birleşik Krallık hukukuna derç olunmuş ve gelecekteki değişiklikler Birleşik Krallık Onaylama Kurulu tarafından verilecek onaya tabi olmak üzere, Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartları haline gelmiştir. 2006 tarihli Şirketler Kanunu kapsamında öngörüldüğü üzere, 01 Ocak 2021 tarihinden itibaren Şirket tarafından uluslararası muhasebe standartları yerine Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartları gereklilikleri uygulanmıştır. Birleşik

Goldman Sachs International

Av. Mustafa Baran Çakır
Eryüksekli Hukuk Bürosu



11

30 Aralık 2021

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
MÜDÜRÜ

Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartlarının Aralık 2021 itibariyle uluslararası muhasebe standartları ile tutarlı olması sebebiyle, bu değişiklik, GSI tarafından gerçekleştirilen muhasebeleştirme, ölçüm veya açıklama üzerinde herhangi bir etkiye sahip olmamıştır.

Aralık 2021 itibariyle, Birleşik Krallık'ta kabul edilen uluslararası muhasebe standartları, AB dahilinde geçerli olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) ile tutarlı olmuştur.

Bağımsız denetimden geçmemiş finansal tablolar GSI tarafından, Birleşik Krallık'ta kabul edilmiş uluslararası muhasebe standartları ve Avrupa Birliği'nde (AB) geçerli olan 1606/2002 sayılı Regülasyon (AT) uyarınca kabul edilen Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) (AB'de geçerli olduğu haliyle IFRS) çerçevesinde hazırlanmaktadır.

30 Haziran 2021 ve 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin bağımsız denetimden geçmemiş finansal tablolar, uluslararası muhasebe standartları çerçevesinde ve 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.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Yıllık Bilanço

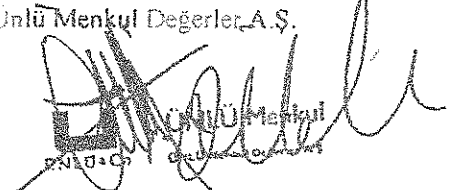
Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	52.422	43.833
Teminata bağlanmış sözleşmeler	257.366	140.682
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	86.135	90.380
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak rehnedenilen 34.271\$ ve 27.295\$ dahil)	742.238	982.919
Yatırımlar (teminat olarak rehnedenilen 13\$ ve 62\$ dahil)	399	888
Krediler	398	567
Diğer varlıklar	4.462	8.589
Toplam varlıklar	1.143.420	1.267.858
Yükümlülükler		
Teminata dayalı finansmanlar	204.539	113.127
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	119.883	100.519
Alım satıma konu yükümlülükler	694.982	932.414
Teminatsız borçlanmalar	79.813	80.351
Diğer yükümlülükler	5.308	4.869
Toplam yükümlülükler	1.104.525	1.231.280

Goldman Sachs International

Av. A. B. Çakır
Mekki Hukuk Bürosu

12

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.


Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
M. N. Ç. Ç.

Özkaynaklar		
Esas sermaye	598	598
Hisse prim hesabı	5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları	8.300	8.300
Geçmiş yıl karları	24.590	22.437
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler	(161)	(325)
Toplam özkaynaklar	38.895	36.578
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	1.143.420	1.267.858

Bağımsız Denetimden Geçmemiş Ara Dönem Bilanço

Milyon A.B.D. Doları	30 Haziran 2022	30 Haziran 2021
Varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	60.096	42.645
Teminata bağlanmış sözleşmeler	256.830	214.818
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	83.412	82.768
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak rehnedenilen 35.512\$ ve 34.271\$ dahil)	787.795	797.409
Yatırımlar (teminat olarak rehnedenilen 8\$ ve 13\$ dahil)	368	1.132
Krediler	200	408
Diğer varlıklar	7.659	3.392
Toplam varlıklar	1.196.360	1.142.572
Yükümlülükler		
Teminata dayalı finansmanlar	204.914	170.488
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	120.548	101.860
Alım satıma konu yükümlülükler	739.876	745.929
Teminatsız borçlanmalar	85.842	80.216
Diğer yükümlülükler	3.713	6.147
Toplam yükümlülükler	1.154.893	1.104.640
Özkaynaklar		
Esas sermaye	598	598
Hisse prim hesabı	5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları	8.300	8.300
Geçmiş yıl karları	26.954	23.661
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler	47	(195)
Toplam özkaynaklar	41.467	37.932

Goldman Sachs International

Av. Erhan Başarı Çakır
Bağımsız Hukuk Bürosu

13

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Denetim ve Kurumlar Departmanı

Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	1.196.360	1.142.572
-------------------------------------	-----------	-----------

Bağımsız Denetimden Geçmiş Yıllık Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020 ^{1,2}
Kar ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar	7.711	7.729
Ücretler ve komisyonlar	3.703	3.191
Diğer gelir	-	76
Faiz dışı gelir	11.414	10.996
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	2.221	2.657
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	1.237	1.539
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(2.062)	(2.419)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(1.881)	(2.762)
Net faiz gideri	(495)	(985)
Net gelirler	10.919	10.011
Net yönetim giderleri	(7.367)	(6.487)
Vergi öncesi kar	3.552	3.524
Gelir vergisi gideri	(615)	(769)
Finansal dönem karı	2.937	2.755

- 1) Karşılaştırmalı dönem, Aralık 2020'de sona eren on üç aylık dönemdir.
- 2) Aralık 2020'de sona eren dönem için olan kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri ve itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri, toplam faiz giderinde herhangi bir değişiklik olmadan yeniden belirtilmiştir.

Bağımsız Denetimden Geçmemiş Ara Dönem Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	30 Haziran 2022	30 Haziran 2021
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar	5.723	4.340
Ücretler ve komisyonlar	963	1.932
Faiz dışı gelir	6.686	6.272

Goldman Sachs International

Av. Ayda Baran Çakır
Bağımsız Hukuk Bürosu

14

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
TINLE A.Ş.

Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	1.406	1.104
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz geliri	968	552
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(1.584)	(1.001)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(1.345)	(912)
Net faiz gideri	(555)	(257)
Net gelirler	6.131	6.015
Net yönetim giderleri	(2.982)	(4.458)
Vergi öncesi kar	3.149	1.557
Gelir vergisi gideri	(785)	(311)
Finansal dönem karı	2.364	1.246

Bağımsız Denetimden Geçmiş Yıllık Kapsamlı Gelir Tablosu

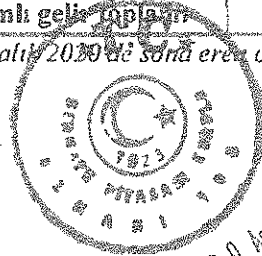
Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020 ¹
Finansal dönem karı	2.937	2.755
Diğer kapsamlı gelirler		
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler		
Emeklilik planına ilişkin aktüeryal kar/(zarar)	113	(76)
Borç değerlendirme düzeltmesi	54	(183)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi	(51)	62
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi	13	11
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, finansal döneme ilişkin diğer kapsamlı gelir/(zarar)	129	(186)
Finansal döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı	3.066	2.569

1) Karşılaştırmalı dönem, Aralık 2020 ile sonuçlanan on üç aylık dönemdir.

Goldman Sachs International

Avukatı Baran Çakır
Etiler Hukuk Bürosu

15



30 Aralık 2021

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul
Değerler A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmemiş Ara Dönem Kapsamlı Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	30 Haziran 2022	30 Haziran 2021
Finansal dönem karı	2.364	1.246
Diğer kapsamlı gelirler		
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler		
Emeklilik planına ilişkin aktüeryal kar/(zarar)	(127)	149
Borç değertleme düzeltmesi	420	(9)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi	(85)	(40)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi	-	8
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, finansal döneme ilişkin diğer kapsamlı gelir/(zarar)	208	108
Finansal döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı	2.572	1.354

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 yer almaktadır. Ayrıca, herhangi bir Sermaye Piyasası Aracı satın almadan önce, yatırımcılar Sermaye Piyasası Aracı Notunda açıklanan ve GSI'nin görüşüne göre, bu Sermaye Piyasası Aracı'na özgü ve önemli olan risk

Goldman Sachs International

Av. Arzu Esra Çakır
Avukatlık Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Yatırım Danışmanı

faktörlerini de dikkatlice okuyup, göz önünde bulundurmalıdır. Bununla beraber, işbu İhraççı Bilgi Dokümanı, Sermaye Piyasası Aracı Notu ve Özetinde 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/sertifikalarına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:

4.1.1. Likidite Riskleri

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

4.1.1.1.GSI'nın likiditesi, karlılığı ve ticari faaliyetleri borçlanma sermaye piyasalarına erişememesi veya varlık satamamasından olumsuz etkilenebilir.

Likidite, GSI'nın 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 iştiraklerinden (“Grup iştirakleri”) fonlara erişilememesi, varlıkların satılamaması veya yatırımların paraya çevrilememesi, işlemlerinin takasının zamanında gerçekleşmemesi veya diğer öngörülemeyen nakit veya teminat çıkışları sebebiyle GSI'nın likiditesi zarar görebilir. Bu durum, genel piyasa veya ekonomi bozulması veya üçüncü taraflara veya GSI'ye veya GSI'nin bağlı ortaklıklarına etki eden herhangi bir operasyonel sorun gibi GSI'nın kontrol edemediği koşullar sebebiyle ve hatta piyasa katılımcıları arasında GSI'nın 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'nın taraf olduğu sözleşmeler genellikle karmaşıktır ve bu karmaşık yapılandırılmış ürünler genellikle, likidite stresi söz konusu olduğunda erişilebilecek hazır piyasalara sahip değildir. GSI'nın yatırım ve finansman faaliyetlerinde, mevcut olan varlıklar söz konusu piyasaların önemli bir kısmını oluşturduğundan GSI'nın pozisyonlarına ilişkin likiditesinin kısıtlandığı durumlar olabilir.

Ayrıca, bu tür varlıklara yönelik genel likit piyasa bulunmadığında ve herhangi bir likidite veya diğer piyasa krizi halinde veya kurullardaki veya düzenlemelerdeki değişikliklere karşılık olarak olması muhtemel bir şekilde diğer piyasa katılımcıları tarafından aynı zamanda normal şartlarda likit olan varlıkların satılmaya çalışıldığı hallerde GSI'nın

Goldman Sachs International

Av. Aytekin Başar Çakır
Evrüksel Hukuk Bürosu

Ünifi Menkul Değerler A.Ş.

Ünifi Menkul
Değerler A.Ş.

varlıkları satma kabiliyeti zarar görebilir. Örneğin, birden çok finansal kuruluş ile büyük işlem pozisyonlarına sahip olan bir yatırım yönetimi firması temerrüde düşmüş olup, bu durum söz konusu pozisyonların dayanağı olan varlıkların fiyatlarının hızlıca düşmesine sebep olmuştur. İlave olarak, GSI'nın etkileşimde bulunduğu takas kuruluşları, borsalar ve diğer finansal kuruluşlar, zorlu piyasa koşullarında dahi, mahsup hakları veya ek teminat talep etme hakkı kullanabilir ve bu durum GSI'nın likiditesine daha fazla zarar verebilir.

Likiditeye ilişkin mevzuat değişiklikleri de GSI'nın faaliyet sonuçlarına ve rekabetçi konumuna olumsuz yönde etki edebilir. Büyük çaplı finansal kuruluşlara yönelik olarak daha katı likidite gerekliliklerinin getirilmesine yönelik pek çok düzenleme yürürlüğe konmuş 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, sahip olunabilecek toplam zarar karşılama kapasitesi ("TLAC") indirimlerine 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 TLAC, sermayeye, kaldırılacak 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.

4.1.1.2. GSI'nın ticari faaliyetleri kredi piyasalarındaki bozulmalardan veya likidite eksikliklerinden olumsuz etkilenmiştir ve gelecekte de olumsuz etkilenebilir.

GSI veya GSG için kredi marjlarının genişletilmesinin yanı sıra, kredi kullanılabilirliğindeki belirgin düşüşler, GSI'nın teminatsız ve teminatsız borçlanma kabiliyetini geçmişte olumsuz yönde etkilemiş olup, gelecekte de etkilenebilir. GSI, teminatsız fonlamasının çoğunluğunu dolaylı olarak, uzun vadeli borç ihraç ederek, banka iştiraklerine mevduat kabul ederek, hibrit finansal araçlar ihraç ederek ve kredi limitleri yahut banka kredileri elde ederek kendisini teminatsız olarak finanse eden GSG'den elde etmektedir. GSI, varlıklarının çoğunu teminatsız olarak finanse etmeyi amaçlamaktadır. Kredi piyasalarındaki herhangi bir aksaklık, ticari faaliyetler için finansman sağlamayı daha zor ve daha maliyetli hale getirebilir. GSI'nın kullanılabilir finansmanının sınırlı olması veya GSI'nın, 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 teminatsız ve teminatsız kredi piyasalarından faydalanma imkânına güvenirlir. Kullanılabilir likidite kredi eksikliği veya artan kredi

Goldman Sachs International

Av. Arzu Ezeran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

18

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

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

maliyeti, bilhassa büyük hacimli işlemler olmak üzere, müşterilerin birleşme ve devralma işlemlerinin boyutunu, hacmini ve zamanlamasını olumsuz yönde etkileyebilir ve GSI'nın müşteri faaliyetlerine bağlı olması sebebiyle, GSI'nın finansal danışmanlık ve aracılık yüklenimi faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye sahiptir.

GSI'nın kredi faaliyetleri, kredilere erişimdeki düşüşler ve yüksek kredi edinme maliyetleri dahil olmak üzere, kredi piyasalarındaki likidite eksikliğinden olumsuz yönde etkilenmiştir ve gelecekte de etkilenebilir. Likidite eksikliği, fiyat şeffaflığını azaltır, fiyat volatilitasını artırır ve işlem hacimlerini ve boyutunu küçültür ki bunların tamamı, işlem riskini artırabilir veya bu faaliyetlerin karlılığını düşürebilir.

4.1.1.3.GSI, kredi derecelendirme notunun indirilmesi veya kredi marjlarının artması risklerine tabidir.

GSI, GSG'nin dolaylı, tek ortaklı ve faal bir iştirakidir ve sermaye ve fonlama bakımından GSG'ye bağlıdır. GSI'nın ve GSG'nin kredi derecelendirme notları GSI'nın likiditesi bakımından önemlidir. GSI'nın ve/veya GSG'nin kredi derecelendirme notlarındaki indirim, GSI'nın 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 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'nın ve GSG'nin uzun vadeli teminatsız fonlama elde etme maliyeti hem GSI'nın hem GSG'nin kredi marjları ile doğrudan ilgilidir. GSI'nın ve/veya GSG'nin kredi marjlarındaki artışlar bu fonlamanın maliyetini belirgin ölçüde artırabilir. Kredi marjlarındaki değişiklikler sürekli, piyasa odaklı ve zaman zaman öngörülemez ve yüksek düzeyde değişken hareketlere tabidir. GSI'nın ve/veya GSG'nin kredi marjları aynı zamanda, GSI'nın ve/veya GSG'nin kredibilitesine 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 şeffaflığa veya likiditeye sahip olmadığı görülmüştür.

GSI'nın kredi derecelendirme notunun indirilmesi veya kredi marjlarının artırılması, GSI'nın likiditesini ve fonlama maliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Goldman Sachs International

Av. Mustafa Duran Çakır
Sivil Hukuk Bürosu

19

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
01010 & Co

4.1.2. Piyasa Riskleri

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

4.1.2.1.GSI'nın ticari faaliyetleri küresel finansal piyasalardaki koşullardan ve geniş olarak ekonomik koşullardan olumsuz etkilenmiştir ve gelecekte de etkilenebilir.

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

GSI'nın 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; müşteri harcamalarında ve borçlanma alışkanlıklarındaki değişiklikler; salgınlar; 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 yasal düzenlemeler ile ilgili diğer değişiklikler; uluslararası ticaret ve seyahate günrük vergileri veya başka sınırlamalar getirilmesi; kendi yurtiçi piyasaları dışında menkul kıymet ihraç eden ihraççıların ihraç işlemlerine veya bu menkul kıymetler üzerinde işlem yapılmasına sınırlama getiren kanunlar ve yasal düzenlemeler; 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 veya diğer jeopolitik istikrarsızlık veya belirsizlik halleri; yatırımcıların sermaye piyasasına olan güvenini azaltan kurumsal, siyasi veya başka türlü skandallar; 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 temerrütleri, temerrütlerinden, önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkilenmiştir. Bununla beraber, COVID-19 salgını, Avrupa ile ilgili kamu

Goldman Sachs International

Av. Afak Baran Çakır
Erişilebilirlik Hukuk Bürosu

20

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

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

borcu riski ve bunun Avrupa bankacılık sistemi üzerindeki etkisine ilişkin endişeler, uluslararası ticaretteki sınırlamalar, faiz oranları, enflasyon oranları ve diğer piyasa koşullarındaki potansiyel ve gerçekleşmiş değişiklikler zaman zaman müşteri faaliyetleri 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'nın birçok ticari faaliyetini de olumsuz yönde etkileyebilir. Düşük volatilité dönemleri ile yüksek volatilité dönemlerinin, likidite eksikliği ile bir araya gelmesi, GSI'nın piyasa yapıcılığı faaliyetleri üzerinde zaman zaman olumsuz bir etki yaratmıştır.

Genel olarak finansal kuruluş getirileri ve ayrıca GSI'nın 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.

Finansal piyasalardaki olumsuz gelişmeler, GSI'nın, doğası gereği öngörülebilir kazançlar getirmeyen ve küresel finansal piyasalardaki koşullarından ve ekonomik koşullardan önemli ölçüde etkilenen ticari faaliyetlerinin kredibilitesinin düşmesi gibi, GSI için olumsuz etkilere yol açabilir.

4.1.2.2.GSI'nın ticari faaliyetleri, özellikle GSI'nın "uzun" pozisyona sahip olduğu ve yönetilen varlıklarının değerine göre ücret aldığı veya teminat aldığı veya yatırdığı, varlıkların değerinin düşmesinden olumsuz etkilenmiştir ve gelecekte de etkilenebilir.


GSI'nın 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'nın yatırım ve piyasa yapıcılığı pozisyonlarının büyük ölçüde tamamı, günlük bazda gerçeğe uygun olarak değerlendirilen GSI, varlık değerlerindeki düşüşlere karşı "risklerini etkin şekilde korumadıkça", bu düşüşler kazançları doğrudan ve anında etkiler.

Goldman Sachs International

Av. Avukat Barış Çakır
Etkili Hukuk Bürosu

21

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



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

4.1.3. Kredi Riskleri

"Kredi Riskleri" kategorisinde yer alan riskler, önem derecelerine göre sınıflandırılmaktadır. Öncelikli olarak en önemli risklerden söz edilmektedir.

4.1.3.1. GSI'nin ticari faaliyetleri, karlılığı ve likiditesi, üçüncü tarafların kredi kalitesindeki düşüşten veya temerrütlerinden olumsuz etkilenebilir.

GSI, nakit, menkul kıymet veya diğer bir varlık 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 kuruluşün 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.

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 stresinin artması, likidite ve likidite azlığı söz konusu olduğunda genellikle belirgin düzeyde artmaktadır.



30 Aralık 2022

Goldman Sachs International

Av. Mustafa Osman Çakır
vki Hukuk Bürosu

23

Üntü Menkul Değerler A.Ş.

DNİG A.Ş.
Üntü Menkul Değerler A.Ş.

4.1.3.2.Risk yoğunlaşması, GSI'nın piyasa yapıcılığındaki, aracılık yüklenimindeki, yatırım ve finansman faaliyetlerindeki belirgin kayıplara yönelik potansiyeli artırır.

Bu işlemlerin sayısı ve boyutu, GSI'nın belirli bir dönemdeki faaliyet sonuçlarına etki etmiştir ve gelecekte de etki edebilecektir. Buna ek olarak, yoğunlaşmış risk sebebiyle, ekonomik koşullar ve piyasa koşulları rakipler için genel olarak lehte olduğu durumlarda bile GSI kayıplara maruz kalabilecektir. Kredi piyasalarındaki bozulmalar, bu kredi risklerinin etkin veya ekonomik bir şekilde riskten korunmaya tabi tutulmasını zorlaştırabilir.

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 olabilecek olup, bu tür kuruluşların herhangi bir başarısızlığı veya not düşürülmesi veya temerrüdü, GSI'nın 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'nın bu kuruluşlara ilişkin risk yoğunlaşmasını belirgin düzeyde artırmıştır. GSI, kendi faaliyetleri kapsamında birçok farklı sektör, karşı taraf ve ülkeden etkilenmekte olup, bununla birlikte finansal hizmetler faaliyetlerinde bulunan karşı taraflarla, örneğin aracılar ve tacirler, ticari bankalar, takas merkezleri ve borsalar, yüksek hacimde işlem gerçekleştirilmektedir. Bu da piyasa yapıcılığı, aracılık yüklenimi ve yatırım faaliyetlerinde önemli kayıplara yönelik potansiyeli arttıran söz konusu karşı taraflara ilişkin belirgin bir kredi yoğunlaşmasına sebep olmuştur.

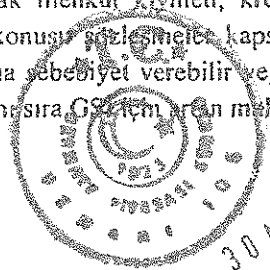
4.1.3.3.GSI, türev araç işlemlerinin belgelendirilmesinde veya takas sürecinde yaşanan gecikmelerle bağlantılı risklere maruz kalmaktadır.

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. Bazı durumlarda, GSI, dayanak menkul kıymeti, krediyi veya diğer yükümlülüğü elinde bulundurmamaktadır ve dayanak menkul kıymeti, krediyi veya diğer yükümlülüğü elde edemeyebilir. Bu durum, söz konusu pozisyonlar kapsamında ödemeler ile ilgili olarak GSI'nın hak kaybına uğramasına sebebiyet verebilir veya ilişkili kredi riski ve operasyonel riskle ödemede gecikmelerin yanı sıra GSI'nın yığın maliyetlere yol açabilir.

Goldman Sachs International

AV Adalet Bakanlığı
Ticari Sicil Müdürlüğü
Ticari Sicil Müdürlüğü

24



30 Mart 2022

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Genel Müdürü

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. Söz konusu yeni rejimin henüz test edilmemiş olması sebebiyle, herhangi bir fesih olayı yaşanması durumunda çeşitli risklere veya kayıplara maruz kalınabilir; ancak işlemler derhal tasfiye edilmiş olsaydı söz konusu risklere ve kayıplara maruz kalmaması beklenmeyecekti. ISDA Protokollerinin ve bu kurallar ile düzenlemelerin etkisi, repo sözleşmelerine ve türev sözleşmeler olmayan diğer araçlara kadar uzanmaktadır.

Türev sözleşmeler ve üçüncü taraflarla yapılan diğer işlemler karşı taraflarca daima teyit edilmemekte veya zamanında ödenmemektedir. İşlem teyitsiz kalmaya devam ettiği sırada veya ödemedeki herhangi bir gecikme sırasında, GSI, artan kredi riskine ve operasyonel riske maruzdur ve herhangi bir temerrüt halinde, sahip olduğu hakların kullanılmasında daha zor hale gelebilir.

İlaveten, daha geniş bir yelpazede dayanak kredi ve diğer araçları içeren yeni karmaşık türev ürünler oluşturuldukları, dayanak sözleşmelerin şartlarına ilişkin uyumsuzluklar ortaya çıkabilir ve bu da GSI'nın, 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'nın, müşterilerin ihtiyaçlarına en uygun olan türevler geliştirme ve kendi risklerine karşı korunma sağlama kabiliyetini sınırlandırabilecek ve GSI'nın karlılığına olumsuz yönde etki edebilecek ve merkezi takas platformlarına yönelik kredi riskini arttırmıştır.

Genel olarak, türev araç işlemlerinin belgelenmesindeki veya takasındaki gecikmeler GSI'yi kredi riskine ve potansiyel kayıplara maruz bırakabilecektir.

4.1.4. 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.

4.1.4.1. GSI'nın ve müşterilerinin ticari faaliyetleri, dünya genelinde kapsamlı ve yaygın yasal düzenlemelere tabidir.

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. GSI, faaliyetlerini yürüttüğü tüm yargı yetki bölgelerinde, özel

Goldman Sachs International

Av. Arzu Bayraktar
Av. Hukuk Bürosu

25

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ONLÖC
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

yasal düzenlemelerin finansal hizmetlere ve finansal kurumlara uygulanma şekline veya GSI'nın kurumsal yapısına bağlı olarak, GSI üzerinde orantısız bir etkiye sahip olabilir.

Bu gelişmeler, GSI'nın 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 taşımaya veya GSI'nın finansman maliyetlerini olumsuz yönde arttırmasına veya aksi halde pay sahiplerini ve alacaklarını olumsuz yönde etkileyecek şekilde sermaye artırımı 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 çerçevesinde yatırım fonlarına sponsor olunmasının ve yatırım fonları ile özsermaye kullanılarak alım satım yapılmasının veya yatırım fonlarına yatırım yapılmasının yasaklanması, bilhassa, bu gerekliliklerin, GSI'nın rakipleri için geçerli olmaması veya eşit ölçüde uygulanmaması yahut yargı yetki bölgeleri arasında aynı şekilde uygulanmaması, GSI'nın karlılığını ve rekabet konumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Aralık 2017'de yayımlananlar da dahil olmak üzere Basel Bankacılık Gözetim Komitesi'nin standartlarının uygulanmasının bir sonucu olarak GSI daha yüksek veya daha sıkı sermaye yükümlülüklerine veya diğer yasal yükümlülüklerle tabi olabilir.

GSI ayrıca müşterilerine, çalışanlarına veya başkalarına ait bilgilerin gizliliğiyle ilgili kanun ve düzenlemelere tabidir ve bu kanun ve düzenlemelere uyulmaması, GSI'nın 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 faaliyet gösterdiği yargı bölgelerinde, GSI'nın faaliyetlerini etkileyen gözetim, şifreleme ve verilerin ülke içinde depolanması (on-shoring) ile ilgili kanun ve düzenlemeler artmaktadır. 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 suistimal, 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 müşterisini kanuna aykırı eylemini tespit etmiş olması gerektiğini kararlaştırdıkları hallerde, bu düzenleyici kurumlar ve mahkemeler, müşterilerinin kanuna aykırı eylemlerinden zaman içerisinde kanunlarda finansal kuruluşları sorumlu tutmaya çalışmaktadırlar. Düzenleyici kurumlar ve mahkemeler, finansal kuruluşların veya finansal kuruluşların kontrolü altındaki fonların sermayesine sahip olduğu, ancak aktif olarak

Goldman Sachs International

Av. Ayşe Baran Çakır
Avukatlık Bürosu

27

Ünvan Menkul Değerler A.Ş.

Ünvan Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 274900
Mersis No: 08010002749000000000000000

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 yönlük diğer rollerdeki "mütevelli" yükümlülüklerine sahip olduğu takdirde, bu tür yükümlülüklerin herhangi bir şekilde ihlali veya hatta ihlal edildiğine dair iddia, önemli mahiyette olumsuz kanuni, diğer yasal düzenlemelerle ilgili ve itibari sonuçlar doğurabilir.

4.1.4.2. 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 çatışmasının algılandığı hallerin yanı sıra, işletmelerinden birinin veya daha fazlasının GSG bünyesindeki diğer işletmeler ile paylaşamayacak 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 alacaklısı 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 olumsuz etkilenebilir. Ayrıca, potansiyel veya algılanan çatışmalar davalara veya yaptırım işlemlerine sebebiyet verebilir. Ayrıca, GSG'nin "Tek Goldman Sachs" girişimi, işletmeleri arasındaki iş birliğinin artırılması planlanmakta olup; söz konusu durum gerçek veya algılanan çıkar çatışmaları ve/veya uygun olmayan bilgi paylaşımı ihtimalini arttırabilecektir.

4.1.4.3. GSI olumsuz tanınırlıktan, olumsuz yönde etkilenebilir.

Genel anlamda finansal hizmetler sektörü ve özellikle GSI'nin ticari faaliyetleri olumsuz tanınırlığa konu olmaktadır. GSI'nin itibarı ve faaliyetleri, olumsuz tanınırlık veya doğru olsun veya olmasın sosyal medya, diğer internet formları veya haber kuruluşları tarafından yayınlanan ticari faaliyetleri veya çalışanları hakkında bilgiler sebebiyle olumsuz/ters olarak

Goldman Sachs International

Av. Avukatlar Çarşısı
Ticari Sicil Bürosu

28

30 Mart 2022
Ünli Menkul Değerler A.Ş.

Ünli Menkul Değerler A.Ş.
Ünli Menkul Değerler A.Ş.

etkilenebilmektedir. Bu tür forumlarda yapılan yayımlar ayrıca GSI'nın müşterilerinin ve diğer para, menkul kıymet veya diğer varlıklar borçlu olan tarafların risk durumlarını ters şekilde etkileyebilir ve şirkete olan yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalini veya GSI hizmetlerinin kullanımından elde edilen gelirlerin düşme ihtimalini artırabilir. İşbu kanallar üzerinden özellikle de sosyal medya aracılığıyla bilginin yayılma hızı ve yaygınlığı, olumsuz tanınırlıkla ilgili riskleri artırabilir.

4.1.4.4.GSI, GSI'ye karşı önemli hukuki veya cezai sorumluluk iddiaları veya düzenleyici kurumlar tarafından önemli soruşturmalara maruz kalabilir.

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. GSI, piyasa gerileme dönemlerinde müşterilerin hukuki taleplerinde ve personel sayısı azalma dönemlerini takiben iş hukukuna dayalı hukuki taleplerde artış görmüştür. Ayrıca, resmi merciler, GSI'nın bazı yasal işlemlerinde geçmişte davacı sıfatı taşımıştır ve şu anda taraf sıfatı taşımaktadır. 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 kullanılacağına ilan edildiği hallerle karşılaşılması kaçınılmaz olacaktır. Düzenlemelere ilişkin icra eylemlerinin belirsizliği, olası kayıpların öngörülebilmesini zorlaştırmakta ve yasal karşılıklar ile daha sonraki gerçek uzlaşma veya para cezaları arasında önemli farklılıklara yol açabilmektedir.

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, geçmişte kayda değer para cezalarına sebep olmuştur ve gelecekte de sebep olabilir. Söz konusu ihaller ayrıca GSI'nın faaliyetlerine yönelik sıkı kısıtlamalara yol açabilir ve GSI'nın itibarına zarar verebilir.

GSI'yi veya GSI'nın çalışanlarını etkileyen herhangi bir cezai konunun çözüme kavuşturulması, hukuki davalara dahil olmasına yönelik artan riske sebebiyet

Goldman Sachs International

Av. Aytaç Beran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

29

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul
Değerler A.Ş.

verebilir, GSI'nın itibarına olumsuz yönde tesir edebilir ve genel olarak veya belirli durumlarda GSI'nın faaliyetlerini yürütme ehliyetine yönelik sınırlamalara veya para cezalarına yol açabilir ve diğer olumsuz etkilere sahip olabilir.

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.

4.1.4.5. Dünya genelinde ticari faaliyetlerini yürütürken GSI, birden çok ülkede faaliyet göstermekten kaynaklanan politik, hukuki, yasal düzenlemelerle ilgili ve diğer risklere tabidir.

GSI'nın ticari faaliyetlerinin yürütülmesinde ve global operasyonlarının desteklenmesinde, GSI, olası millileştirme, kamulaştırma, fiyat kontrolleri, sermaye kontrolleri, kambiyo kontrolleri, iletişim ve diğer kısıtlamalar ile 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'nın 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. Bazı durumlarda GSI, farklı piyasalarda çeşitli ve çelişen kanun ve yasal düzenlemelere tabi olmuştur; bununla birlikte GSI, faaliyet gösterdiği hukuki yetki alanlarında yürürlüğe giren kanunlar ve yasal düzenlemelerin, diğer hukuki yetki alanlarındaki kanunlar ve yasal düzenlemelerle doğrudan çelişmesi riskine tabidir. 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'nın o pazardaki ticari faaliyetlerinin üzerinde değil, aynı zamanda GSI'nın 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'ya ve GSI'nın personeli hukuk davalarının yanı sıra ceza davaları ve diğer yaptırımlara 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 aklanmasını önlenmesine ilişkin kanunların ve düzenlemelerin yanı sıra, ABD Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Yasası, zaman içerisinde tadil edilmiş olan ABD Banka Gizlilik Yasası ve Birleşik Krallık Rüşvetle Mücadele Yasası gibi, belirli kişiler, gruplar ve ülkeler ile iş yapılmasına ilişkin kanunlara tabidir.

Goldman Sachs International

Av. Ayşe Baren Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

30

Unü Menkul Değerler A.Ş.

Unü Menkul Değerler A.Ş.
Unü Menkul Değerler A.Ş.

GSI tarafından eğitime ve mevzuata uyum gözetimine kayda değer düzeyde kaynak yatırımı yapılmış ve yapılmaya devam edilmekte iken, GSI'nın faaliyetlerinin, çalışanlarının ve 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 arttırmaktadır ve bu tür ihlaller, kayda değer para cezalarına sebep olabilecek veya GSI'nın itibarına olumsuz yönde etki edebilecektir.

İlaveten, tüm dünyada, son yıllarda finansal hizmetler sektöründeki çalışanlar tarafından gerçekleştirilmiş gerçek veya iddia edilen dolandırıcılık veya diğer suistimalleri kapsayan, kamuoyuna yüksek düzeyde yansıtılmış bir dizi olay ortaya çıkmış olup, GSI, geçmişte çalışanların çeşitli suistimallerine konu olmuştur ve gelecekte de konu olabilecektir. Bu suistimler, 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 suistimallerin caydırılması veya önlenmesi daima mümkün olmayabilmektedir ve bu faaliyetin önlenmesine ve tespit edilmesine yönelik olarak alınan tedbirler her durumda etkin olmamıştır ve olmayabilecektir, bu durum Malaysia Development Bank Berhad (IMDB) hususuna ilişkin uzlaşma tarafından da ortaya konulmuştur.

4.1.4.6. Büyük finansal kuruluşların olağan tasfiyesini kolaylaştıran yasal düzenleme stratejileri ve gereklilikler, GSI'nın menkul kıymet sahipleri için daha büyük bir kayıp riski yaratabilmektedir.

Herhangi bir tasfiye otoritesi tarafından teminatsız borcun devredilmesi veya özsermayeye dönüştürülmesi suretiyle finansal açıdan zorluğa düşen herhangi bir kuruluşun sermaye yapısını yeniden düzenlemek üzere "içsel 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 kullanımın, GSI bilançosundaki borçlanma araçlarına ilişkin yatırımların değeri üzerinde maddi olumsuz etkiye sahip olması muhtemel olup, söz konusu yatırımların bir kısmının veya tamamının kaybı da gündeme gelebilir.

4.2. Diğer riskler:

4.2.1. Operasyonel riskler

"Operasyonel Riskler" kategorisindeki ve çalışan riskler, önem derecelerine göre sınıflandırılmaktadır. Öncelikli olarak en önemli risklerden biri göz edilmektedir.



Goldman Sachs International

Av. Ali Kemal Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

31

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
EMLD A.Ş. | Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

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, ve kripto paralar ve diğer dijital varlıkların teminat olarak alınması gibi, dağıtık hesap defteri teknolojisine bağlı finansal ürünleri kullanan müşteri faaliyetlerine GSI tarafından aracılık edilmesini içeren, dağıtık hesap defteri teknolojisine ilişkin risklere maruz kalmakta olup, gelecekte ilave risklere de 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.

GSI'nın esneklik planlarına ve imkânlarına karşın, GSI'nın ticari faaliyette bulunma kabiliyeti, GSI'nın bulunduğu toplumlara ve ticari faaliyetlerini destekleyen altyapıdaki herhangi bir kesintiden olumsuz yönde etkilenebilir. GSI, GSI'nın çalışanları veya bulut hizmeti sağlayıcıları da dahil olmak üzere GSI'nın 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'nın 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.

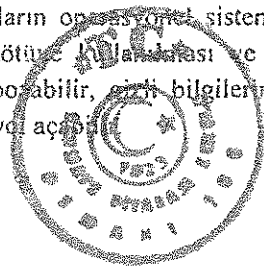
İlaveten, esnekliğini arttırmak üzere GSI tarafından üçüncü taraf hizmet sağlayıcılarının çeşitlendirilmesine çalışılmasına karşın, GSI aynı zamanda, GSI'nın sağlayıcılarına hizmet veren herhangi bir ortak hizmet sağlayıcısında ortaya çıkan herhangi bir kesintinin veya diğer bilgi teknolojisi olayının bu sağlayıcıların, GSI'nın yeni ticari girişimlerine ilişkin olanlar da dahil olmak üzere, 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.

GSI'nın veya üçüncü tarafların operasyonel sistemleri veya altyapısındaki arızalar, insan kaynaklı hatalar, görevin kötüye kullanılması ve suistimaller, GSI'nın likiditesini zayıflatabilir, ticari faaliyetlerini bozabilir, gizli bilgilerin açığa çıkmasına sebep olabilir, itibarını zedeleyebilir ve kayıplara yol açabilir.

Goldman Sachs International

Av. Arslan Özgür Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

33



30.04.2022

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

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

4.2.1.2.GSI'nin bilgisayar sistemleri, ağıları ve bilgileri, ve müşterilerinin bilgileri, siber-saldırılarından ve benzeri tehditler tarafından tehdit riski altında olabilir.

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, ve COVID-19 salgınına ilişkin olarak uygulamaya alınanlar da dahil olmak üzere evden-çalışma yöntemleri, 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 bağıntısallığa 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 öngörülemez, tespit edilemez veya uygulanamazdır. 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 ağıları, 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 hizmet sağlayıcılarına yönelik siber-saldırı riskleri, hizmet sağlayıcıların yazılımlarını ve bilgi teknolojilerini etkileyen tedarik zinciri saldırılarının son yıllarda daha sık ve daha ciddi olması sebebiyle artmaktadır. GSI'nin sistemlerinin bütünlüğüne ve birbirine bağlantılı olmasına bağlı olarak koruyucu tedbirlerin iyileştirilmesi süreci başlı başına sistem kesintileri ve güvenlik sorunları riski oluşturmaktadır. İlgili verileri bölümlere ayırmak için GSI tarafından uygulanan koruyucu tedbirler GSI'nin siber tehditlere ve sistemleri dahilindeki sorunlara yönelik görünürlüğünü azaltabilir ve sorunlara tepki verme kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilir.

Goldman Sachs International

Av. Arzu Sarıoğlu Çakır
Esnureki Hukuk Bürosu

34

Ünfü Menkul Değerler A.Ş.

Ünfü Menkul Değerler A.Ş.

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 ağıları 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 kabiliyetlerince etki edebilecek türden kesintilere veya arızalara sebebiyet verebilir veya yasal veya mevzuat kaynaklı işlemlere, önemli kayıplara veya itibarın zarar görmesine yol açabilir. Buna ilaveten, 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 zaafiyetlerin veya diğer risklerin soruşturulması ve giderilmesi için süreklilik esasına dayalı olarak önemli ölçüde kaynak harcanmış ve harcanmaya 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.

Müşterilerin kişisel elektronik cihazlarının gizliliğinin ifşa edilmesi sebebiyle veya herhangi bir ilgisiz şirketteki herhangi bir veri güvenliği ihlali sonucunda, GSI'nin 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 ve ayrıca evden-çalışma yöntemleri, bu ve diğer operasyonel riskleri arttırabilir. Bu tür teknolojilerin birtakım yönleri öngörülemez, 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, suistimaline 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 iletişim 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 bu tür bir tümü için güvenli kabiliyetleri uygulamaya

Goldman Sachs International

Av. Arda Barın Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

35

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

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.

GSI'nın bilgisayar sistemleri, ağları ve bilgileri ile müşterilerinin bilgilerinin korunmasındaki bir aksaklık, GSI'nın ticari faaliyet yürütme kabiliyetini zayıflatabilir, gizli bilgilerin açığa çıkmasına, çalınmasına veya yok olmasına sebep olabilir, itibarını zedeleyebilir ve kayıplara yol açabilir.

4.2.1.3. GSI, efektif olmayan risk yönetimi süreçleri ve stratejileri sebebiyle zararlara maruz kalabilir.

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'nın 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 ilişkin kanıtlar 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 korelasyon seviyelerine veya bunların yokluğuna yönelik varsayımları yansıtmaktadır. Piyasa stresinin veya diğer öngörülme durumların söz konusu olduğu dönemlerde, daha önceden korelasyonsuz olan göstergeler korelasyonlu hale gelebilecek veya tam tersine, korelasyonlu göstergeler farklı yönlerde hareket edebilecektir. Bu tür piyasa hareketleri, zaman zaman GSI'nın 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 düşüğü veya belirli varlıklar için piyasanın mevcut olmadığı haller de dahil olmak üzere, diğer piyasa katılımcılarının faaliyetine veya

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Kurumlar Hukuk Bürosu

36

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

30 Aralık 2022

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

yaygın piyasa ayrılmalarına bağı olarak GSI'nın risk pozisyonlarının azaltılması zor olabilecektir.

İlaveten, risk yönetimi ve diğere sayısız kritik faaliyetler ile bağlantılı olarak modellerin kullanılması, kötü tasarım, etkisiz test etme veya uygun olmayan veya kusurlu girdiler ve söz konusu modellerdeki veya girdilerindeki onaylanmamış veya kötü niyetli değışikliklere sebebiyet veren, modellere izinsiz erişim sebebiyle söz konusu modellerin etkin olmayabileceğine dair riskler ortaya koymaktadır.

GSI'nın 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 ilaveten, geçerli kanun ve düzenlemeler tarafından cezaz verildiğı hallerde, GSI tarafından kendi sermayesi, GSI tarafından yönetilmekte olan özel sermayeye, kredi, gayrimenkul ve serbest yatırım fonlarına yatırılmaktadır ve GSI'nın bu fonlara yönelik yatırımlarının bir kısmını veya bazılarını geri çekme kabiliyetine yönelik olan, ister yasal, itibara ilişkin ister diğere 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 arttırabilecek olan karşı taraflara, coğrafi bölgelere veya piyasalara karşı olan risk tutarının sınırlandırılmasına sebebiyet verebilecektir.

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

4.2.1.4.Salgınlar, terör saldırıları, şiddetli hava olayları ve diğere doğal afetler ile jeopolitik çatışmalar gibi öngörüleemeyen veya felaket boyutundaki olaylarla bağlantılı operasyonel zorluklar sebebiyle GSI zararlarına maruz kalabilir.

Koronavirüs gibi herhangi bir salgın veya diğere yaygın sağılık acil durumları (veya böyle bir acil durum ihtimaline yönelik kaygılar), terör saldırıları, şiddetli hava olayları, güneş olayları veya başka doğal afetler de dahil olmak üzere, öngörüleemeyen veya felaket boyutundaki olayların meydana gelmesi, ekonomik ve finansal kesintiler yaratabilir ve GSI'nın işletmelerini yönetme kabiliyetine zarar verebilecek, ve kayıplara sebebiyet verebilecek olan operasyonel zorluklara (seyahat sınırlamaları veya GSI'nın faaliyetlerinin kullanımında sınırlamalar) yol açabilir.

Goldman Sachs International

Av. Arda Başar Çakır
Ervirekli Hukuk Bürosu

37

30 Aralık 2022

Unlu Menkul Değerler A.Ş.

Unlu Menkul Değerler A.Ş.
Unlu Menkul Değerler A.Ş.

Şubat 2022'de Rusya'nın Ukrayna'yı işgal etmesi, finansal piyasalarda önemli bir bozulmaya sebep oldu ve GSI'nın faaliyet gösterdiği ticari çevrede belirsizliği artırdı. Bu uyuşmazlığın şiddetlenmesi veya yayılması, GSI'nın ticari faaliyetinde, likiditesinde, finansal pozisyonunda, net varlıklarında ve faaliyet sonuçlarında olumsuz etkiye yol açabilir.

4.2.1.5. GSI'nın ticari faaliyetleri iklim değişikliği sebebiyle bozulabilir ve müşteri aktivite seviyelerini ve müşterilerinin ve karşı tarafların kredibilitesini olumsuz/ters olarak etkileyebilir ve GSI'nın itibarı iklim değişikliği ile ilgili endişeleri gidermeye yönelik çabalardan zarar görebilir.

İklim değişikliği GSI'nın hizmet sunma ve müşterileriyle etkileşim yeteneğini olumsuz yönde etkileyebilecek bir veya daha fazla GSI ana konularında olağandışı hava olaylarına sebep olarak operasyonları bozabilir. İklim değişikliği ve karbona az bağımlı ekonomiye geçiş GSI'nın müşterilerinin finansal durumları veya operasyonları üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir. Örneğin; üretim tesisleri veya tedarik zincirleri gibi müşterilerin varlıkları üzerinde doğrudan zarar veya hedef pazar ve karşı taraflar üzerindeki olumsuz etkiden kaynaklanan, müşterilerden ve karşı taraflardan elde edilen gelirleri azaltabilecek ve borçlarla ilgili kredi riskini ve müşterilere ve karşı taraflara yönelik diğer kredi risklerini artırabilecek dolaylı zararlar. Ek olarak, iklim değişikliği geniş kapsamda ekonomiyi etkileyebilir.

GSI ayrıca kamu politikası, kanunlar ve yönetmeliklerden kaynaklanan veya piyasa ve kamu algı ve tercihlerindeki değişikliklerden kaynaklanan ve karbona az bağımlı ekonomiye geçiş ile bağlantılı risklerle karşı karşıya kalmaktadır. İşbu değişiklikler GSI'nın ticari faaliyetlerini, operasyonlarının sonuçlarını ve itibarını olumsuz/ters olarak etkilemektedir. Örneğin, GSI'nın kendisinin veya müşterilerinin belirli sektörlere, veya iklim değişikliğine sebep olan veya bunu artıran projelere dahil olması ve ayrıca GSI'nın iklim değişikliği ile ilgili görüşlere karşın söz konusu faaliyetlerini tamamlamak üzere bunlara devam etmesi veya bunlarda değişiklik yapması, GSI'nın itibarı ve müşteri ilişkilerine zarar verebilir. Grup iştiraklerinin iklim değişikliği ile ilgili hedeflerini başaramaması veya iklim değişikliği konusunda elde edilen geri dönüşlerin etkisiz veya yetersiz olması halinde GSI'nın ticari faaliyetleri, itibarı ve çalışan edinme ve elde tutma çabaları zarar görebilir.

İklim değişikliği hakkında yeni yönetmelikler ve rehberlerdeki ve özellikle düzenleyici kurumların, Grup iştiraklerinin pay sahipleri, çalışanlar veya diğer menfaat sahiplerinin iklim değişikliği ile ilgili bakış açılarındaki değişiklikler, GSI'nın belirli faaliyetlerde bulunup bulunamayacağını veya belirli ürünler ihraç edip edemeyeceğini ve bunları hangi şart ve koşullar altında gerçekleştirebileceğini etkileyebilir. Bankacılık düzenleme ve denetleme kurumları, pay sahipleri ve diğer menfaat sahiplerinin görüşlerine göre finansal kuruluşlar, iklim değişikliği konusundaki risklerin açıklanmasında, hem kendileri hem de müşterileri adına, önemli bir rol oynamaktadır. İşbu husus iklim risklerinin açıklanması ve yönetimi ve ilgili kredi, yatırım ve danışmanlık faaliyetleri ilişkin finansal kuruluşlar üzerindeki gereksinim ve beklentilerin artmasını sebep olabilecektir. GSI ayrıca iklim değişikliğine ilişkin

Goldman Sachs International

Av. Ayda Saran Çakır
Reklam Hukuk Bürosu

38

30 Mart 2022

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul
Değerler A.Ş.

operasyonel direnç veya çeşitli iklim stres senaryoları ile ilgili yükümlülükler gibi yeni veya artırılan düzenleyici yükümlülükler tabii olabilir. Herhangi bir yeni yükümlülük veya mevcut yükümlülüklerin artırılması, yasal düzenlemelere ilişkin, uyum işlemlerinden kaynaklanan veya diğer masrafların artması veya sermaye yükümlülüğünün yükselmesi ile sonuçlanabilir. İklim değişikliği ile ilgili riskler ve düzenleyici otoritelerin, Grup iştirakleri pay sahiplerinin, çalışanların ve diğer menfaat sahiplerinin bakış açısı hızla değişmekte olup, bu durum iklim değişikliği ile ilişkili risk ve belirsizliklerin GSI üzerinde bütüncül etkisini değerlendirmeyi zorlaştırabilir. Ayrıca, GSI iklim değişikliği ile ilişkili risklerin zaman içerisinde artmasını beklemektedir.

İklim değişikliği ile ilgili endişeler GSI'nın ticari faaliyetlerini sekteye uğratabilir, müşteri faaliyet seviyelerini olumsuz olarak etkileyebilir, karşı tarafların kredibilitelerini olumsuz olarak etkileyebilir ve GSI itibari zarar görebilir.

4.2.1.6.GSI, müşteri ticari faaliyetleri, çeşitli hizmetler ve sermaye ile ilgili olarak GSG veya diğer GSG bağlı ortaklıklarına bağlıdır.

GSI, GSG'nin yüzde yüz bağlı ortaklığıdır. Yüzde yüz bağlı bir ortaklık olarak, GSI, GSG'nin veya herhangi bir Grup iştirakinin GSI'nın yegane üst kuruluşu GSG'nin sermaye ve likiditesi, GSG'nin yüzde yüz bağlı ortaklığı ve doğrudan bağlı ortaklığı olan ve Grup iştiraklerinin tercih edilen karar stratejilerini yürüten Goldman Sachs Funding LLC'nin likiditesi gibi çeşitli ticari faaliyet ilişkileri ile bağlıdır. GSI, diğer Grup iştiraklerine olan bağlılığı azaltmak adına adım atmıştır, ancak GSI hala daha büyük bir kuruluşun faaliyet gösteren bir bağlı ortaklığı konumunda olup, bu nedenle organizasyon/kuruluş içerisindeki bağlılık ilişkisi devam etmektedir. GSI'nın ticari faaliyetleri, önemli ölçüde GSG'ye ve diğer Grup iştiraklerine dayandığından, bu kuruluşları etkileyebilecek risklerin de GSI üzerinde önemli bir etkisi olabilir.

Öte yandan GSI, çeşitli destek hizmetleri dahil ve bunlarla sınırlı olmamak üzere ticari faaliyetlerin yürütülmesi, ilişki yönetimi, takas ve mutabakat, risk yönetimi ve diğer teknik, operasyonel ve idari hizmetlerde Grup iştiraklerine bağlıdır. İşbu hizmetler GSI'ya şirket içi hizmet sözleşmesi uyarınca sunulmakta olup işbu sözleşme genellikle sözleşmenin esaslı ihlali dahil olmak üzere belirli istisnalara tabii olarak GSG ve bağlı ortaklıkların müşterek iradesi ile feshedilebilir.

Yukarıda belirtilenlerin bir sonucu olarak, GSI'nın diğer Grup iştirakleri ile ilişkisinin GSG'nin zaman zaman alabileceği olası stratejik kararlar veya GSG'nin performansında meydana gelecek esaslı bir olumsuz değişiklik dahil olmak üzere herhangi bir nedenle yönetilemediği halde, GSI'nın net karı düşebilir, ticari faaliyetlerini yönetme ve finansman sağlama maliyeti artabilir ve GSI'nın ticari faaliyetleri, finansal durumu ve karlılığı esaslı ve olumsuz olarak etkilenebilir.

Goldman Sachs International

Av. Ayda Başan Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

39

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 270900
Orta Üstümenkul Değerler A.Ş.

Öte yandan GSI, sağlanan finansmanın belirli bir bölümünü dolaylı olarak teminatsız finansman şeklinde GSG'den ve Goldman Sachs Funding LLC'den ve teminata bağlanmış finansmanları ise diğer Grup iştiraklerinden elde etmektedir. İşbu tür bir finansmanın GSI için mevcut olmaması durumunda, büyümesi kısıtlanabilir ve/veya finansman sağlama maliyeti artabilir.

4.2.2. Rekabet riskleri

"Rekabet Riskleri" kategorisinde yer alan riskler, önem derecelerine göre sınıflandırılmaktadır. Öncelikli olarak en önemli risklerden söz edilmektedir.

4.2.2.1. GSI'nin faaliyet sonuçları, müşteri tabanının kompozisyonundan olumsuz etkilenmiştir ve gelecekte de olumsuz etkilenebilir.

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 bir kısmına göre daha küçük kurumsal müşteri tabanına sahiptir ve dolayısıyla, kurumsal müşterilerle artan faaliyetten GSI'nin rakipleri tarafından daha fazla avantaj sağlanabilir. Benzer şekilde, tarihsel olarak GSI, bireysel yatırımcıların hisse işlemlerine aracılık işlemlerine diğer finansal kuruluşlar kadar girmemiştir, bu durum geçmişte hisse işlemlerine ilişkin piyasa payını olumsuz etkilemiş ve gelecekte de etkileyebilecektir.

4.2.2.2. Finansal hizmetler sektörü yüksek derecede rekabetçidir.

GSI yeni varlık sınıfları ve yeni piyasalar gibi yeni alanlarına ve gelişen ve büyüyen piyasalardan oluşan geniş bir yelpazede, tüm coğrafi bölgelere yayıldıkça, ilgili piyasadaki müşteriler, düzenleyici kurumlar ve sektör katılımcıları ile daha oturmuş ilişkilere ve daha fazla

Goldman Sachs International

Av. Atilla Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul
Değerler A.Ş.

dencyime sahip olan rakipler ile karşılaşacaktır ve bu da GSI'nın genişleme kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilecektir.

Hükümetler ve düzenleyici kurumlar tarafından, finansal kuruluşlar tarafından yürütülmesine izin verilen faaliyetlerin türüne yönelik kısıtlamalara ilişkin teklifler de dahil olmak üzere, GSI'nın 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'nın tüm rakipleri için geçerli olmayan bu veya diğer benzer kurallar, GSI'nın etkin bir şekilde rekabet etme kabiliyetine etki edebilecektir.

GSI'nın ticari faaliyetlerindeki fiyatlama ve diğer rekabet baskıları, bilhassa birtakım rakipler tarafından fiyatlar düşürülerek pazar payının artırılmasının amaçlandığı hallerde olmak üzere, arımaya 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 sayıdaki katılımcısı arasında gerçekleşmesi sonucunu doğurmaktadır. Birçok işlem diğer finansal kuruluşlar ile sendikasyona tabi tutulmuştur ve finansal 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'ya büyük cezalara ve ödemelere ve üç katı haklı bulmalar da dahil olmak üzere, potansiyel olarak kayda değer para cezalarına tabi kılabilir.

4.2.2.3. Kalifiye çalışanların istihdam edilememesi ve elde tutulmaması halinde GSI'nın ticari faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

GSI'nın performansı büyük ölçüde, yüksek düzeyde kabiliyetli kişilerin yeteneklerine ve çalışmalarına bağlıdır; dolayısıyla, GSI'nın 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 motivasyon kabiliyetine bağlıdır. Ücretlendirme ve yan hakların seviyesi ve yapısı ile çalışanların aynı şekilde işe alınmasına, eğitilmesine ve terfi ettirilmesine yönelik kültüre sahip olan başarılı işleme olarak itibar, GSI'nın bu tür

Goldman Sachs International

Av. Av. Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

41

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
ONLÜ & C.Ş. Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

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

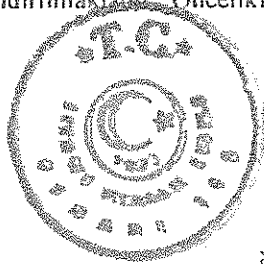
Kalifiye çalışanlara yönelik finansal hizmetler sektöründen, ve teknoloji sektörü de dahil olmak üzere, finansal hizmetler sektörü dışındaki faaliyetlerden kaynaklanan rekabet genellikle yoğun olmuştur. GSI tarafından yeni mevzuat kaynaklı gerekliliklere ve GSI'nın teknoloji inisiyatiflerine yönelik taleplerin ele alınması için çalışanların işe alınmasında ve elde tutulmasında artan rekabet yaşanmıştır. GSI'nın 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'nın faaliyetlerinin olduğu yargı yetki bölgelerindeki kanunlardaki veya mevzuattaki, GSI'nın çalışanlarının geliri veya ücret tutarına veya yapısına uygulanan vergilere etki eden değişiklikler de GSI'nın bu yargı yetki bölgelerinde kalifiye çalışanları işe alma ve elde tutma kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilir.

GSI'nın 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, (yetenek için GSI ile rekabet halinde olan şirketleri etkileyebilecek veya etkilemeyecek olan) ücretlendirme uygulamalarına yönelik sınırlamalara tabidir. Bu sınırlamalar, GSI tarafından ücretlendirme uygulamalarını şekillendirmiş olup, bazı hallerde GSI'nın yetenekli çalışanları ikna etme ve elde tutma kabiliyetini olumsuz yönde etkilemiştir. Bu husus özellikle söz konusu sınırlamalara tabi olmayan şirketlerle ilgili olaylarda ortaya çıkmış olup, gelecekteki kanun veya yasal düzenleme değişiklikleri de benzeri olumsuz etkiler doğurabilir.

4.2.3. Piyasa Gelişmeleri ve Genel Ticari Çevre Riskleri

"Piyasa Gelişmeleri ve Genel Ticari Çevre Riskleri" kategorisinde yer alan riskler, önem derecelerine göre sınıflandırılmaktadır. Öncelikli olarak en önemli risklerden söz edilmektedir.



30 Aralık 2022

Goldman Sachs International

Av. Arzu Baran Çakır
Eryurekli Hukuk Bürosu

42

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

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

4.2.3.1.GSI'nin ticari faaliyetleri, finansal durumu, likiditesi ve operasyon sonuçları COVID-19 pandemisi sebebiyle olumsuz olarak etkilenmiştir veya gelecekte de olumsuz etkilenebilir.

COVID-19 pandemisi geçmişte olumsuz olarak etkilemiş ve gelecekte GSI'nin ticari faaliyetlerini, finansal durumunu, likiditesini ve operasyon sonuçlarını olumsuz olarak etkileyebilecek ekonomik ve mali aksaklıklar yaratmıştır. COVID-19 pandemisinin GSI'nin ticari faaliyetlerini, finansal durumunu, likiditesini ve operasyonlarının sonuçlarını ne ölçüde olumsuz etkileyeceği, büyük ölçüde belirsiz ve tahmin edilemeyen COVID-19'un yeni varyantlarının ortaya çıkması ve yeni varyantlar karşı aşılardan ve tedavilerin uzun vadede etkinliği gelecekteki gelişmelere bağlıdır.

Finansal piyasalar, pandeminin başlarında meydana gelen önemli düşüşlerden toparlanırken ve küresel ekonomik koşullar 2021'de genel olarak iyileşirken, COVID-19 salgınının başlamasından sonra ortaya çıkan veya daha belirgin hale gelen (i) görece zayıf tüketici güveni; (ii) belirli gecelik faiz oranlarının düşük seviyeleri ve zaman zaman sıfıra yakın olan belirli devlet menkul kıymet getirileri; (iii) zaman zaman petrol ve gaz, oyun ve konaklama ve havayolları dahil olmak üzere pandemiden en ciddi şekilde etkilenen sektörlerle ilgili olarak devam eden yüksek kredi riski; (iv) müşterilerin, risk varlıklarına kıyasla daha düşük ücretler getiren likit ürünlere yönelik önemli düzeydeki ilgisi; (v) yüksek siber güvenlik, bilgi güvenliği ve operasyonel riskler; ve (vi) birçok ticari işletmeyi olumsuz olarak etkileyen ve yüksek enflasyon oranına katkıda bulunan tedarik zincirinin aksamaması gibi bazı koşullar da dahil olmak üzere 2021 yılında devam etti.

Devam eden pandeminin süresi ve ciddiyeti ile özellikle pandeminin tüketici ve kurumsal güvene olan etkisine bağlı olarak; yukarıda belirtilen durumlar bir süre daha devam edebilir ve (i) pandeminin başlangıcında varlık, sabit gelir ve emtia piyasalarının değerlerindeki düşüşün tekrarı veya daha kötüsü; (ii) hedging stratejilerini daha az etkili veya etkisiz hale getirecek şekilde piyasaların bozulması; (iii) borç ve öz sermaye için yeni ihraç piyasalarındaki bozulma, taahhüt hacimlerinde düşüşe yol açar; (iv) kredi limitlerinde ilave çekilişlere neden olan kurumsal borçluların likidite profilinde bir bozulma; (v) tüketicilerin veya kurumsal müşterilerin kredilerde temerrüdü; (vi) tüketicilerin harcama ve borçlanma yollarında değişiklik; ve (vii) teminatların geri çağırılması ve değerlendirme uyumsuzluklarında ciddi artışa yol açacak türev pozisyonları ve ilişkili teminatları değerlemede büyük zorluklar da dahil olmak üzere diğer olumsuz gelişmeler doğabilir veya yeniden ortaya çıkabilir.

COVID-19 pandemisinin ekonomik ve finansal koşulları üzerindeki etkisi geçmişte ve belki gelecekte GSI'nin likiditesine olan talep müşteri ihtiyaçlarını karşıladığından ayrıca artabilir. Benzer şekilde, işbu olumsuz gelişmeler geçmişte ve belki gelecekte GSI'nin sermaye ve kaldıraç oranını etkileyebilir. Dünya çapında devlet yetkilileri piyasaları durağan hale getirmek ve ekonomik büyümeyi desteklemek için Mart 2020'den itibaren alınan tedbirleri

Goldman Sachs International

Av. Ayda Barın Çakır
Eryürekli Mukuk Bürosu

43

30 Aralık 2022

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul
Değerler A.Ş.

artırmıştır. Alınan işbu tedbirlerin devam eden başarısı bilinmemekle birlikte piyasaların bozulmasını ele almak veya ekonomik aktivitede ciddi ve uzun süreli düşüşleri önlemek için yeterli olmayabilirler.

4.2.3.2.GSI'nın belirli ticari faaliyetleri, fonlama araçları ve finansal ürünleri, Bankalararası Faiz Oranı (IBOR)'un, özellikle Londra Bankalararası Faiz Oranı (LIBOR)'un, değişmesi veya devam etmemesi halinden olumsuz etkilenebilir.

Finansal Yürütme Komitesi (FCA) ve LIBOR'un yöneticisi, geniş bir kullanıma sahip USD LIBOR'un yayımlanmasının, 30 Haziran 2023 tarihinden sonra sağlanmayacağını veya temsil edici olmayacağını açıklamıştır. Diğer bütün LIBOR çeşitlerinin yayımlanması ise 31 Aralık 2021 tarihinde durdurulmuş veya temsil edici olmaktan çıkmıştır. A.B.D. federal bankacılık ajansları da bankacılık organizasyonlarının, en geç 31 Aralık 2021 tarihinden itibaren yeni sözleşmelerinde referans kur için USD LIBOR'u kullanmayı bırakmalarını kuvvetli şekilde öneren bir rehber yayımlamıştır. LIBOR geçişi devam etmekte olup, bu geçişin LIBOR'a bağlı finansal araçların olduğu finansal piyasalar üzerindeki nihai etkisi ile ilgili önemli belirsizlik hali devam etmektedir. Benzer gelişmeler IBOR çeşitleri için de ortaya çıkmıştır.

IBOR'lara ilişkin belirsizlik ve ihtiyari hareketler veya pazarlıklar veya yedek hükümlerin uygulanması, fiyat volatilitesine, belirli ürünlerde piyasa payı kaybına, olumsuz vergi veya muhasebe etkilerine, yasal uyumu, hukuk ve operasyon masraflarına ve müşteri bilgilerinin açığa çıkmasına ve ayrıca sistem bozulmalarına, model bozulmalarına ve ticari faaliyetin devamlılığını etkileyen diğer hususlara ilişkin risklere sebebiyet verebilecektir. İlave olarak, 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.

GSI'nın, IBOR ve özellikle LIBOR'u tanımlayan sözleşmeleri ve finansal araçları zaman içerisinde gelişmiş olup, belirlenmiş olan kurun yerine halef bir gösterge kurun kullanılacağı zamanı belirleyen çeşitli hükümler içermektedir. İlgili koşulların sağlanması üzerine sözleşmeler ve finansal araçlar genellikle hesaplama kuruluşuna (GSI olabilir), halef kur veya eşik değeri seçme yetkisi vermektedir. Bunun sonucu olarak geniş kullanım alanına sahip USD LIBOR için, sözleşmeler ve finansal araçlardaki belirlenmiş kurların devam etmemesine veya kabul edilebilir referans kurlar olmaktan çıkmasına, finansal hizmetler sektörünün nasıl karşılık vereceğine ilişkin önemli bir belirsizlik mevcudiyetini sürdürmektedir. Bu belirsizlik nihai olarak, GSI'nın IBOR'a dayalı sözleşmeleri ve finansal araçlarının uygun şekilde yorumlanmasına dair ihtiyari tartışmazlıklarına ve davalarına yol açabilir. 31 Aralık 2021'de yayımlanmasından önce yayımlanmış veya temsil edici olmaktan çıkan LIBOR çeşitleri açısından, yedek hükümlerin uygulanmasına ilişkin alınan ihtiyari kararlar da

Goldman Sachs International


Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

44

Ünli Menkul Değerler A.Ş.


Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

özellikle türev araçlar ve diğer sentetik araçlar açısından müşteri uyumsuzluklarına ve davalarına sebebiyet verebilir. Her ne kadar GSI, ISDA IBOR Yedek Hükümler Protokolü (ISDA IBOR Fallbacks Protocol)'e katılmış olsa da söz konusu protokol, iki tarafın da protokole taraf olduğu türev araçlara veya iki tarafın söz konusu protokolün kendi türev araçlarına uygulanmasına serbestçe karar vermesi halinde uygulanabilecektir.

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 girilen türev araçlara ilişkin olarak alınan ve ödenen tutarları, bu tür kredilerin, menkul kıymetlerin veya türev araçların 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.

4.2.3.3. GSI'nin belirli ticari faaliyetleri ve fonlama araçları, GSI'nin sunduğu ürünlerin veya sağladığı fonların bağlı olduğu diğer referans oranlar, döviz kurları, endeksler, sepetler veya borsa yatırım fonlarındaki değişikliklerden olumsuz 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 bir endeks, döviz kuru, sepet, borsa yatırım fonu ("ETF") veya başka finansal değerlere (dayanak) referansla vadesinde faiz ödemekte veya vadesinde ödenecek anapara tutarını belirlemektedir. Dayanak unsurun oluşumunun belirgin bir şekilde değişmesi, söz konusu dayanak unsurun tabi olduğu kurallara referansla veya başka bir şekilde söz konusu dayanak unsurun varlığının sona ermesi (örneğin, 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 değiştirmesi veya bir sepetteki payların kotasyondan çıkarılması veya bir endeks veya ETF'ye dahil edilmesinin mümkün olmaması), söz konusu dayanak unsurun artık kabul edilebilir piyasa göstergesi olarak tanınmaması veya finansal araçları bir dayanağa bağlamakla ilgili yasal ve ikincil düzenlemelerden kaynaklanan kısıtlamalar dahil olmak üzere, GSI IBOR için açıklananlara benzer olumsuz etkiler ile karşılaşabilir.

Herhangi bir dayanak unsurundaki veya dayanak unsurlardaki bu tür değişiklikler, GSI'nin riskten korunma işlemlerinin etkisizleşmesine veya başka bir şekilde herhangi bir ürüne ilişkin kayıplara veya GSI'nin sahip olduğu veya GSI tarafından ihraç edilmiş olan

Goldman Sachs International

Av. Ayşe Barış Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

45

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul
Değerler A.Ş.

menkul kıymetler için daha fazla ödeme yapılmak veya daha az getiri almak zorunda kalınmasına yol açabilir. İlaveten, söz konusu belirsizlik, uzun süreli ve masraflı davalara neden olabilir.

4.2.3.4. Yeni ticari faaliyet girişimleri ve devralmaların GSI'yi yeni faaliyetlere girmeye, yeni bölgelerde faaliyet göstermeye, daha geniş bir müşteri grubu ve karşı taraflarla işlem yapmaya ve yeni ürün sınıfları ve yeni piyasalara maruz bırakması sebebiyle GSI, daha fazla riske maruz kalmaktadır.

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 müşteriler, karşı taraflar ve yatırımcılarla 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.

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 faaliyetlerinde yayılan risklerin yanı sıra belirsiz sonuçlara ve GSI'nin finansal sonuçlarına, likiditesine ve itibarına olumsuz olarak etki etme potansiyeline sahip olan riskleri içerir.

Goldman Sachs International

Av. Ayşe Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

46

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
CNSM 4000 Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

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

GSI'nın 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'nın 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'nın 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'nın 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, GSI'nın sermaye planlaması ve stres testi süreci kapsamında sermaye verimliliği değerlendirilmesi için de kullanılmaktadır.

GSI'nın risk raporlama ve izleme süreçleri, bu yayıya GSI'nın risk komiteleri ve üst yönetimi tarafından sorumluluklarının üst düzeyde ve bağımsız olarak değerlendirilmesiyle yerine getirilmesine imkan vererek mevcut ve potansiyel riskler hakkındaki bilgiler göz önünde

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Menkul Bürosu

48

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Eryürekli Menkul Bürosu

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.

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 üst yönetimi tarafından denetlenmektedir ve Çatışma Çözümleme Birimi ile birlikte Hukuk Müşavirliği ve Mevzuata Uyum Birimi, Grup Şirket Geneli 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 uyumsuzlukların belirlenmesine ve GS Grup politikalarına ve prosedürlerine riayet edilmesine ilişkin sorumluluk tüm Grup çalışanları tarafından paylaşılmaktadır.

Genel olarak Yatırım Bankacılığında bulunan GS Grup'un belirli yatırım, kredi verme ve diğer faaliyetlerindeki finansman ve danışmanlık görevlendirmeleri Çatışma Çözümleme Birimi tarafından gözden geçirilmektedir. Ayrıca, GS Grup, yeni aracılık yüklenimlerini,

Goldman Sachs International

Av. Arda Çarar Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünİ Menkul Değerler A.Ş.

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 başkanı, GS Grup'un baş hukuk müşavirine, GS Grup'un baş hukuk müşaviri de GS Grup'un 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'nın çatışma çözümüne yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

İklim Riski Yönetimi

GS Grup, iklim riskini fiziksel risk ve geçiş riski kategorilerine ayırmaktadır. Fiziksel risk, iklimdeki değişiklikler sebebiyle varlıkların değerinin düşmesi veya operasyonların aksaması ihtimaline ilişkin riski, geçiş riski ise iklim politikası değişiklikleri veya karbonsuzlaştırmaya bağlı olarak dayanak ekonomideki değişiklikler sebebiyle varlıkların değerinin düşmesi ihtimaline ilişkin riski ifade etmektedir.

İklimle ilgili riskler, global bir finansal kuruluş olarak GS Grup üzerinde farklı şekillerde etki göstermekte olup; GS Grup iklim riski yönetimi çerçevesinde, iklim riskinin risk yönetimine ilişkin daha kapsamlı süreçlere entegre etmek de dahil olmak üzere önemli geliştirmeler yapmaya devam etmektedir. GS Grup iklim riskleriyle ilgili gözetim süreçlerini, üst yönetim, yönetim kurulu ve GS Grup'un Risk ve Kamusal Sorumluluk Komiteleri dahil olmak üzere yönetim kurulu komitelerini de kapsayacak şekilde idari risk yönetim süreçlerine dahil etmiştir. GS Grup yönetim kurulunun Risk Komitesi, iklim riski dahil olmak üzere firma geneli finansal ve finansal olmayan riskleri takip etmekte olup, söz konusu gözetim faaliyeti kapsamında, senaryo analizleri ve mevcut risk yönetim süreçlerine entegrasyon dahil olmak üzere GS Grup'un iklim riskiyle ilgili risk yönetimi yaklaşımına ilişkin bilgilendirilmektedir. GS Grup yönetim kurulunun Kamusal Sorumluluk Komitesi, GSI Grup'un firma geneli sürdürülebilirlik stratejisi ve iklim değişikliğine ilişkin olanlar dahil olmak üzere bu stratejiyi etkileyen sürdürülebilirlik konularının takip edilmesinde GS Grup yönetim kuruluna yardım etmektedir.

Gözetim faaliyeti kapsamında GS Grup Kamusal Sorumluluk Komitesi, GS Grup'un sürdürülebilirlik stratejisi hakkında düzenli olarak bilgilendirilmekte olup, bunun yönetimini ve ilgili politikaları ve ayrıca sürdürülebilirlik süreçleri ile iklim değişikliğine ilişkin riskleri düzenli olarak incelemektedir. Risk fonksiyonundaki üst Yönetim GS Grup'un iklim riski programının geliştirilmesinden sorumludur.

GS Grup, iklim riskini, belirli sektörler için kredi değerlendirme ve aracılık yüklenimi süreçlerine dahil etmeye başlamıştır. İklim riski faktörleri artık, belirli kredi

Goldman Sachs International

Av. Ayda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

50

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

taahhütleri için işlem öncesi inceleme aşamasının bir parçası olarak değerlendirilmektedir. GSI'nın iklim riski yönetimi 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 uyumu 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 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 aşım aşmadıklarını değerlendirmek üzere iş uygulamaları GS Grup tarafından izlenir ve incelenir. GSI'nın mevzuata uyum riskinin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

Sermaye Riski Yönetimi

Sermaye riski, GSI'nın sermayesinin, normal ve stres altındaki piyasa koşullarında kendi ticari faaliyetlerini desteklemekte yetersiz kalmasına veya yeni veya değiştirilmiş kurallar veya mevcut kuralların yorumlanmasındaki değişikliklerden kaynaklı olanlar dahil sermaye azaltımlarına veya risk ağırlıklı kalemlerdeki artışlarla karşılaşmasına ve dolayısıyla içsel sermaye hedeflerini veya dışsal ve hukuki düzenlemelerden kaynaklanan sermaye gerekliliklerini karşılayamamasına ilişkin risktir. Sermaye yeterliliği GSI için kritik öneme sahiptir. Dolayısıyla GSI, sermayenin olağan ve stres altındaki ticari koşullarda sermayenin uygun seviye ve kompozisyonda tutulmasına ilişkin genel çerçeveyi belirleyen, amaçları tanımlayan ve ilkeleri belirleyen kapsamlı bir sermaye riski yönetimi politikasına sahiptir. Sermaye yönetimi çerçevesi, riskin kapsamlı şekilde yönetilmesi ve büyük bir stres olayının yaşanması sonrasında dahi yeterli sermayenin sürdürülmesine imkan verecek yeterli miktarda sermayenin elde tutulması amacıyla yönelik kendine özgü hassasiyetleri yakalayacağı öngörülen stres senaryolarının geliştirilmesi ve uygulanması için gerekli olan bilgilerin sağlanmasına imkan verecek şekilde tasarlanmıştır.

GSI, günlük sermaye yönetimi faaliyetlerinin ve sermaye kuralları ve ilgili politikalara uyumun yönetimi ve gözetimi için kapsamlı bir yönetim yapısı kurmuştur. GSI'nın sermaye yönetimi faaliyetleri yönetim kurulu ve komitelerinin gözetimi altındadır. Yönetim kurulu, GSI'nın içsel sermaye yeterlilik değerlendirmen süreçlerini ("ICAAP") onaylamakla sorumlu olup GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi sermaye yönetimi politikasını onaylamaktadır. Ayrıca, komiteler ve üst yönetim üyeleri GSI'nın sermaye yeterliliği ve yasal düzenlemelerden kaynaklanan mevcut ve gelecekteki sermaye gerekliliklerinin düzenli olarak gözetiminden,

Goldman Sachs International

Av. Aytaç Barın Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

51

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
DNM Ü. E. n. Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

sermaye planlaması ve stres testi süreçlerinin sonuçlarının ve sermaye modellerinin sonuçlarının gözden geçirilmesinden, beklenmedik durum sermaye planının, yasal düzenlemelerden kaynaklanan sermaye oranları, sermaye dağıtımı, sonuçlar, hesaplama testleri bulguları dahil olmak üzere kilit sermaye yeterliliği rakamlarının ve risk limitleri ile ihlallerinin gözden geçirilmesinden sorumludur. GSI'nın sermaye 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'nın kendi kendini fonlayamayacak veya likidite ihtiyaçlarını karşılayamayacak olması riskidir. GSI, halihazırda uygulanmakta olan kapsamlı ve muhafazakar bir likidite ve fonlama politikaları setine sahiptir. GSI'nın 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 Hazine'den bağımsız olan ve GS Grup'un mali işlerden sorumlu olan yöneticisine bağlı olan Likidite Riski Birimi'ne aittir. GSI'nın likidite riskinin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

Piyasa Riski Yönetimi

Piyasa riski, GSI'nın 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 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;
- Hisse fiyatı riski: münferit pay senetlerinin, pay senetleri sepetlerinin ve pay senedi endekslerinin fiyatlarındaki değişimlere ve değişkenliklere maruz kalınmasından kaynaklanır;
- Döviz kuru riski: döviz kurlarındaki, spot fiyatlarındaki, forward fiyatlarındaki değişimlere ve değişkenliklere maruz kalınmasından kaynaklanır ve

Goldman Sachs International

Av. Arzu Baran Fakir
Eryürekli Hukuk Bürosu

52

30 Aralık 2022

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

- 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'nın elinde bulundurduğu menkul kıymetlerin veya diğer enstrümanların herhangi bir ihraççısının temerrüdü veya kredi kalitesindeki bozulma sebebiyle ortaya çıkabilecek zarar potansiyeli anlamına gelmektedir. GSI'nın 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'nın kredi riskinin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup Risk Yönetimi Komitesi tarafından tesis edilen GS Grup çerçevesi ile tutarlıdır.

Operasyonel Risk Yönetimi

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

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

53

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

- Gerçekleştirme, teslimat ve süreç yönetimi;
- İş kesintisi ve sistem arızaları;
- İstihdam uygulamaları ve işyeri güvenliği;
- Müşteriler, ürünler ve iş uygulamaları;
- 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'nın 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'nın model riskinin 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.

Goldman Sachs International

Av. Arda Bener Çakır
Ervürekli Hukuk Bürosu

54

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul
PNI E-Ç
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

4.4. Risk bildirim formuna ilişkin açıklama:

Aracı Kurumların müşterileriyle varantlara ilişkin herhangi bir işlem gerçekleştirmeden ve sözleşme imzalamadan önce varantların işleyiş esaslarını ve getirdiği hak ve yükümlülükler ile söz konusu işlemlerin risklerini açıklayan ve içeriği Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nce belirlenen "Varant ve Varant Benzeri Sermaye Piyasası Araçları Risk Bildirim Formu"nu kullanmaları ve söz konusu formu müşterilerine vermeleri zorunludur. Varant yatırımcılarının söz konusu formu okuyup anlamış olmaları ve ilgili formda belirtilen hususları göz önüne alarak işlem yapmaları gerekmektedir.

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 banka ve aracı kurumların unvanları www.spk.gov.tr veya www.tspb.org.tr web sitelerinde yer almaktadır.

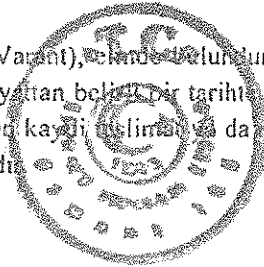
Varantlara İlişkin Genel Bilgi

Yatırım Kuruluşu Varantı (Varant), belinde bulunduran kişiye, dayanak varlığı ya da göstergesi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihe kadar alma veya satma hakkı veren ve bu hakkın kaydı, teslimatı ve da nakit uzlaşısı ile kullanıldığı varant niteliğindeki sermaye piyasası aracıdır.

Goldman Sachs International

Av. Anıl Çelebi
Eryürekli Hukuk Bürosu

55



30 Aralık 2022

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



Ünlü Menkul
Değerler A.Ş.

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 uzlaşma biçimi kaydi teslimat veya nakit uzlaşma olarak belirlenebilir. Dayanak varlığı bunların dışında varlık ya da gösterge olan varantlarda ise nakit uzlaşma esaslarının uygulanması zorunludur.
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.

Goldman Sachs International

Av. Aras Bulut, Ortan
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
Orta Üstü Blok No: 2

Risk Bildirimi

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

1. Yatırım kuruluşu nezdinde açtıracağınız 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 yatırdığınız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağınız işlemin türüne göre yatırdığınız para tutarını dahi aşabilecektir.
3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehçe 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 göstergeyi 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 yapacağınız 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 gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.
7. Varant ihracı nedeniyle ihracçının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması mümkündür. İzahname, Tebliğ uyarınca ihracçı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayımlanır. İhracçının 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

Goldman Sachs International

Av. Arslan Baran Çelikkaya
Erişim Hukuk Bürosu

57

30 Aralık 2022

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
CNED-Çi

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'nın ticari merkezi Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, Birleşik Krallık, EC4A 4AU adresindedir. GSI'nın 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.

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

Hukuki Statüsü

Tabii Olduğu Mevzuat



Goldman Sachs International

Av. Arda Başoğlu
Fiyürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul
Değerler A.Ş.

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 07/12/2022 tarihli yazısı ile beyan etmiştir.

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

GSI'ye ilişkin olarak, GSI'nın Varantlar'a ilişkin ödeme yükümlülüklerinin tamamını zamanında yerine getirmesi ile maddi ölçüde ilgili olan yakın zamanlı herhangi bir olay olmamıştır. Varantlar dışında, İhracçı tarafından Türkiye'de ihraç edilmiş herhangi bir sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

11/11/2021 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 50.000.000 TL itibari değerli Varant/Sertifika ihraç izin kapsamında 49.906.000 TL itibari değerli varant ihraç gerçekleştirilmiştir. 1 Aralık 2022 tarihi itibarıyla, söz konusu ihraç tutarından tedavülde olan kısım 18.666.000 TL itibari değerde olup geri kalan 31.240.000 TL itibari değerli varantın itfa işlemleri gerçekleştirilmiştir.

İlgili kuruluşlar tarafından GSI'ye Eylül 2022 tarihi itibarıyla verilen derecelendirme notları aşağıdaki gibidir:

Derecelendirme Kuruluşu	Uzun Vadeli Derecelendirme Notu	Kısa Vadeli Derecelendirme Notu	Görünüm
Moody's	A1	P-1	Durağan
S&P	A+	A-1	Durağan
Fitch	A+	F1	Durağan

Goldman Sachs International

Av. Arda Baran Çakır
Ervurekli Hukuk Bürosu

59

30 Aralık 2022

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

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

5.2. Yatırımlar:

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

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

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

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

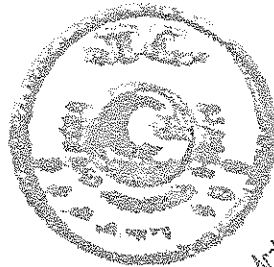
5.2.3. Madde 5.2.2'de belirtilen bağlayıcı taahhütleri yerine getirmek için gereken finansmanın planlanan kaynaklarına ilişkin bilgi:

İşbu ihracçı bilgi dokümanı tarihi itibarıyla, tüm mevcut bilgiler ışığında, İhracçının 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. İhracçının yatırım kuruluşu varantı/sertifika 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:

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

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



30 Aralık 2022

Goldman Sachs International

Av. Arzu Özdemir Çankır
Eryürekli Hukuk Bürosu

60

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Ünlü Menkul Değerler
Etiler, Beşiktaş, İstanbul

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

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

GSI'nın faaliyetleri ve gelir kaynakları, menkul kıymet aracılık yüklenimi ve tevziatı, özel sektör borçlanma araçları ve hisse senetleri, ABD dışı ülke borçlanma araçları ve ipotega 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'nın faaliyet konuları ve amaçları, GSI'nın Ana Sözleşmesinin 2. Maddesinde (Faaliyet Konuları) yer almakta ve şüpheye mahal vermemek adına, dünyanın her yerinde tüm yönleriyle olmak üzere finansal hizmetlerin sunumunu gerçekleştirme yeteneğini 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 bircümle işlemlerin gerçekleştirilmesini ve bircümle fiil ve eylemlerde bulunulmasını kapsamaktadır.

GSI'nın birincil fonlama kaynakları, teminata dayalı finansmanlardan, şirketler arası teminatsız borçlanmalardan, harici teminatsız borçlanmalardan ve hissedarların sahip olduğu özkaynaklardan oluşmaktadır.

Son mali yıldan itibaren GSI'nın borçlanma ve fonlama yapısında herhangi bir maddi değişiklik olmamıştır (31 Aralık 2021).

GSI, Grup'un bağlı ortaklıklarına sağlanan öz kaynaklara ve birinci derece yükümlülüklerine ilişkin olarak sağlaması gereken asgari gerekliliklere ("MREL")¹ tabidir. Bu

¹ MREL, firmaların ödeme gücüne düşmesi durumunda "bağlı olarak kullanılabilir" (*baill-in*) veya başka şekilde bir tasfiyeyi destekleyebilecek öz sermaye ve birinci derece borca sahip olmalarına ilişkin asgari gerekliliklerdir. MREL, 2009 tarihli Bankacılık Yasası (Bankacılık Yasası), 2 Nolu Karar ve MREL UKTS dahil ilgili bağlayıcı teknik standartların hükümlerine dayanarak belirlenmektedir. MREL'in amacı, bir firmanın ödeme gücüne düşmesi durumunda, tasfiye kurumunun birincil kaynakları, kayıpları karşılamak ve devam eden işleri yeniden sermaye sağlamak ve firmaların yeniden yapılandırılmasını desteklemek için kullanılabilmesini sağlamaktır.

Goldman Sachs International

Av. ~~...~~ Çakır
Ervimelikli Hukuk Bürosu

61

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
EMLAK VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.

asgari gerekliliklere ilişkin geçiş dönemi, 01 Ocak 2019 tarihinde uygulanmaya başlamış ve 01 Ocak 2022 itibarıyla tümüyle yürürlüğe girmiştir.

2021 yılının Aralık ayı itibarıyla, GSI'nin MREL'i 60,68 milyar ABD\$ olup, bu tutar 42,49 milyar ABD \$'lık toplam yasal özkaynaklardan ve tahakkuk eden faizler hariç, 18,19 milyar ABD \$'lık birinci derece öncelikli şirketler arası borçlanmalarından oluşmaktadır. Söz konusu tutar, GSI'nin asgari geçiş gerekliliğinin üzerindedir.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Yıllık Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020 ^{1,2}
Kar ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar	7.711	7.729
Ücretler ve komisyonlar	3.703	3.191
Diğer gelir	-	76
Faiz dışı gelir	11.414	10.996
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	2.221	2.657
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	1.237	1.539
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(2.062)	(2.419)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(1.881)	(2.762)
Net faiz gideri	(495)	(985)
Net gelirler	10.919	10.011
Net yönetim giderleri	(7.367)	(6.487)
Vergi öncesi kar	3.552	3.524
Gelir vergisi gideri	(615)	(769)
Finansal dönem karı	2.937	2.755

- 1) Karşılaştırmalı dönem, Aralık 2020'de sona eren on üç aylık dönemdir.
- 2) Aralık 2020'de sona eren dönem için olan kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri ve itfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri, toplam faiz giderinde herhangi bir değişiklik olmadan yeniden belirtilmiştir.

Goldman Sachs International

Av. Aytaç Başar Çakır
Erişilebilirlik Hukuk Bürosu

62



30 Aralık 2021

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 34010100000000000000

Bağımsız Denetimden Geçmemiş Ara Dönem Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	30 Haziran 2022	30 Haziran 2021
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar	5.723	4.340
Ücretler ve komisyonlar	963	1.932
Faiz dışı gelir	6.686	6.272
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	1.406	1.104
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz geliri	968	552
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(1.584)	(1.001)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(1.345)	(912)
Net faiz gideri	(555)	(257)
Net gelirler	6.131	6.015
Net yönetim giderleri	(2.982)	(4.458)
Vergi öncesi kar	3.149	1.557
Gelir vergisi gideri	(785)	(311)
Finansal dönem kartı	2.364	1.246

Bağımsız Denetimden Geçmiş Müşteriler ile olan Sözleşmelerden Yıllık Gelirler

Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Finansal danışmanlık ve yüklenim anlaşmaları	2.775	2.198
İşlem gerçekleştirme ve müşteri takas işlemleri	553	599
Yatırım yönetimi hizmetleri	375	394
Toplam	3.703	3.191

6.1.2. Arastırma 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 sırı aşığı çıkarılmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

YOKTUR.

Goldman Sachs International

Av. A. B. Çakır
Hukuk Bürosu

63

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul
Değerler A.Ş.

6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

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

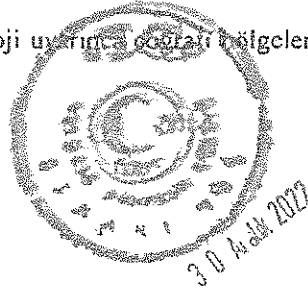
GSI'nin nihai ana şirketi ve hakim kuruluşu, Amerikan Merkez Bankaları Sistemi Başkanlar Kurulu ("FRB") tarafından düzenlemeye tabi olan bir banka holding şirketi ve finansal holding şirketi olan GSG'dir. GS Grup, şirketleri, finansal kuruluşları, hükümetleri ve bireyleri içeren önemli ve çeşitlendirilmiş 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 iletmeyi 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 bütünleşik 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.
- 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:



Goldman Sachs International

Av. A. G. S. ÇAKIR
Eryüksü Hukuk Bürosu

64

Ünli Menkul Değerler A.Ş.

Ünli Menkul Değerler A.Ş.
DNLDAEN

	Sona Eren Dönem	
	Aralık 2021	Aralık 2020
<i>Milyon A.B.D Doları</i>		
EMEA	7.092	6.676
Kuzey ve Güney Amerika	1.745	1.564
Asya	2.082	1.771
Toplam	10.919	10.011

İhraççının işletme faaliyetlerine göre senelik gelirleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

<i>Milyon A.B.D. Doları</i>	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020
Yatırım Bankacılığı	2.545	2.174
Sabit Getirili Ürün, Döviz ve Emtia İşlemleri	2.997	3.943
Hisse Senetleri	4.094	2.916
Yatırım Yönetimi ²	1.283	978
Toplam	10.919	10.011

6.3. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Yoktur.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

GSI'nın 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 iletmemeyi 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, Aralık 2021 itibarıyla Goldman Sachs (Cayman) Limited üzerinde kontrole sahiptir. Söz konusu şirket, bir dizi özel amaçlı işletim de ve ana para garantili fonda menfaat sahibi statüsündedir. Söz konusu işletme ve fonlar, "katıni iştirak" tanımını karşılamamakta

² Portföy yönetimi ve varlık yönetimini kapsayan işletme izahı yetti.

Goldman Sachs International

Av. Arslan Çelik, Akir
Eryürekli Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

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 2021 tarihinden bu yana GSI'nın beklentilerinde önemli bir olumsuz değişiklik olmamıştır.

31 Aralık 2021 tarihinden bu yana GSI'nın 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 2021 ve 31 Aralık 2020 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.

10. İDARİ YAPIL, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

10.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Yönetim Organı

GSI'nın Yönetim Kurulu, İhraççı'nın Kari Mülkiyetinin idaresi ve yönetimi ile ilgili genel sorumluluğa sahip yönetim organıdır. Yönetim Kurulu, İhraççı'nın stratejik

Goldman Sachs International

Av. Aytaç Barın Çakır
Evraklı Hukuk Bürosu

67



Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

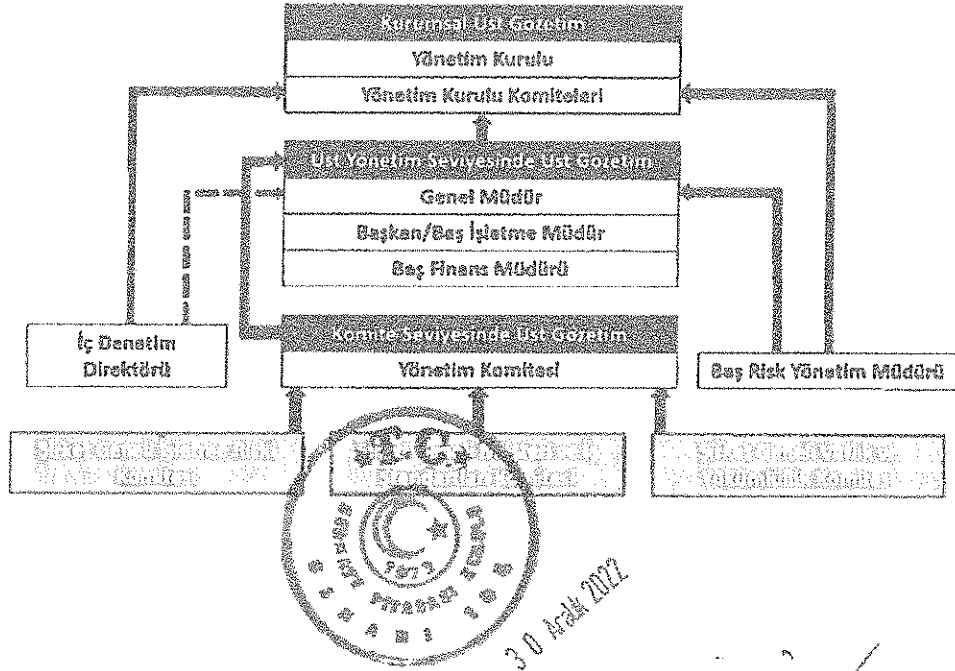
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Etiler, Beşiktaş/İstanbul

amaçlarını, risk stratejisini ve yönetim düzenlemelerini kontrol etmektedir. Yönetim Kurulu söz konusu yükümlülüklerin yürütülmesinde kendisine yardım etmek üzere aşağıda gösterilen Yönetim Kurulu Komiteleri'ni kurmuş ve sürdürmektedir.

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'nın Yönetim Kurulu dahil, GS Grup'un bağlı şirketlerinin yönetim kurullarının kurumsal yönetim yapıları, ilgili yargı bölgelerindeki yerel yasal ve ikincil düzenlemelerden kaynaklanan gereklilikleri yansıtmaktadır.



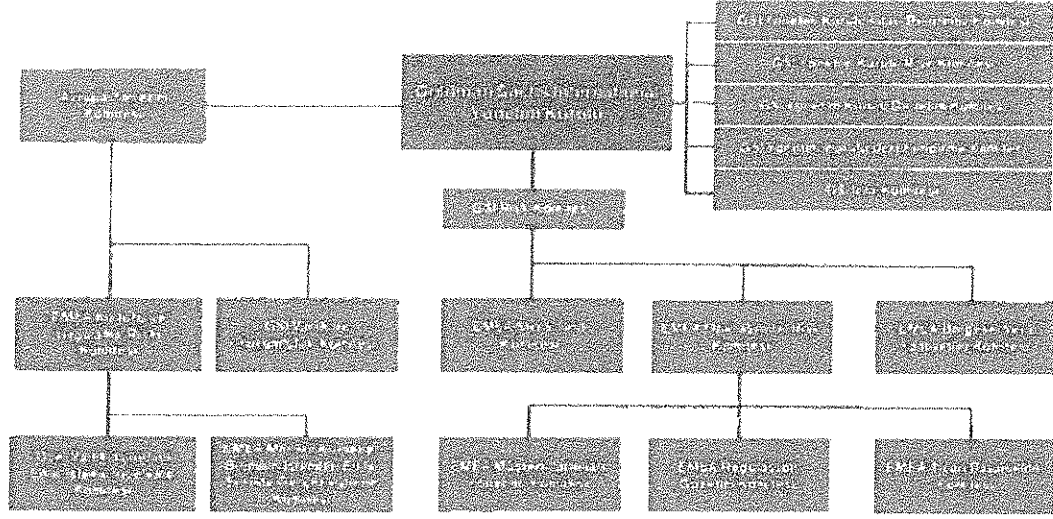
Goldman Sachs International

Av. Ali Rıza Başarık
Ekli Hukuk Bürosu

68

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü 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:

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

Yönetim Organına Destek ve Göreve Başlama ile Eğitim

Yönetim Kurulu ile Yönetim Kurulu Komitesi'nin başkanları ile İhraççı'nın İcracı Olmayan Yönetim Kurulu Üyeleri'ni yerine getirirken, gerektiği ölçüde iç ve dış görüşler ve kaynaklara erişim sağlayan toplantı yönetimine ilişkin idari destek sağlayan Başkanlık Ofisi'nden destek alınmaktadır. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin göreve

Goldman Sachs International

Av. Ayşe Gülten Çakır
Başkanlık Ofisi

69

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

başlaması ve eğitimine ilişkin destekler de Başkanlık Ofisi tarafından koordine edilmektedir.

Başkanlık Ofisi, İcra Ofisi üyeleri ve Şirket Sekreteri'nden oluşmaktadır. Ofis ayrıca, Şirket Sekreteryası 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.

İcra Komitesi

İcra Komitesi, GSI'nın icracı yönetim kurulu üyelerinden oluşmaktadır. İcra Komitesi'nin görevi, Yönetim Kurulu tarafından verilen yetkiler dahilinde idari nitelikte olup, GSI'nın ticari faaliyetleriyle ilgili her türlü idari kararı almaktır; örneğin, şube yöneticilerini atamak, yasal sermaye gerekliliklerine uyumu sağlamak da dahil olmak üzere GSI'nın şubelerini kurmak, devam eden idari işlemlerini yürütmek veya bunları kapatmak, GSI'nın kanuni ve ikincil yasal düzenlemelerden kaynaklanan yükümlülüklerine uyumu sağlamak, ve GSI'nın Yönetim Kurulu tarafından halihazırda onaylanmış olan konuların hayata geçmesi veya yürürlüğe konması için gerekli işlemleri yapmak. İcra Komitesi, stratejik nitelikte veya yalnızca Yönetim Kurulu'nun yetkisinde olan konularda karar alamaz.

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 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 performansı ve İhraççı'nın dış denetçisinin

Goldman Sachs International

Av. Arçur Suren Çelebi
raklı Hukuk Bürosu

70

Ünli Menkul Değerler A.Ş.

Ünli Menkul Değerler A.Ş.
GSM: 0312 222 2222

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

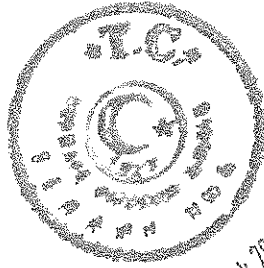
İhraççı, PRA Kural Kitabı ve FCA El Kitabı'nın ilgili hükümlerine uygun olarak, Grup genelinde uygulanan ücretlendirme politikaları ve prosedürlerinin tamamlayıcı ekleri olması gereken ücretlendirme politikaları ve uygulamalarının geliştirilmesini ve uygulanmasını denetlemek ile sorumlu bir Yönetim Kurulu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



30 Mart 2022

Goldman Sachs International

Av. Arslan Çakır
Erişirli Hukuk Bürosu

71

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

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

10.2. İdari yapı:

10.2.1. İhracının 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	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*
Richard J. Gnodde	Genel Müdür (CEO) & İcracı Üye	Yatırım Bankacısı	Uygulanmamaktadır*
Nigel Harman	İcracı Olmayan Üye	Yeminli Muhasebeci	Uygulanmamaktadır*
Esta E. Stetcher	İcracı Olmayan Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*
Marius Winkelman	İcracı Olmayan Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*
Therese L. Miller	İcracı Olmayan Üye	Avukat	Uygulanmamaktadır*
Catherine G. Cripps	İcracı Olmayan Üye	Yatırım Bankacısı	Uygulanmamaktadır*
Sam P. Gyimah	İcracı Olmayan Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*
Nirubhan Pathmanabhan	İcracı Üye	Banker	Uygulanmamaktadır*
Lisa A. Donnelly	İcracı Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	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	Büderberg Toplantıları, Yönlendirme Komitesi Üyesi

Goldman Sachs International

Av. Arzuhan Çakır
Yatırım Hukuk Bürosu

72

Özellik Menkul Değerler A.Ş.

Özellik Menkul Değerler A.Ş.

	<ul style="list-style-type: none"> • DEFA 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
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 • Genel Danışmanlık Derneği Onursal Üyesi • New York UJA Federasyonu Finans Komitesi Üyesi
Marius O. Winkelman	<ul style="list-style-type: none"> • Goldman Sachs Group, Inc. Yönetim Kurulu Üyesi
Therese L. Miller	<ul style="list-style-type: none"> • Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi

Goldman Sachs International

Av. Av. Başar Çakır
Evrimekli Hukuk Bürosu

73

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
C.N.I.D.C.Ü.

	<ul style="list-style-type: none"> • EventingLive Limited 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 • Nuclear Liabilities Fund Limited Yönetim Kurulu Üyesi
Sam P. Gyimah	<ul style="list-style-type: none"> • Halpin Partnership Limited Kıdemli Danışmanı • Blume Equity LLP Danışma Kurulu Üyesi • Oxford University Innovation Limited Yönetim Kurulu Üyesi
Nirubhan Pathmanabhan	<ul style="list-style-type: none"> • Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi
Lisa A. Donnelly	<ul style="list-style-type: none"> • Goldman Sachs Bank Europe SE Bağımsız Denetleyici Yönetim Kurulu Üyesi • Goldman Sachs Securities (Nominees) 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 ömürlü hapis cezasına, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri

Goldman Sachs International

Av. Ayhan Bolan Çakır
Sorumlu Hukuk Bürosu

74

Ünlü Mevkül Değerler A.Ş.

Ünlü Mevkül Değerler A.Ş.
Sorumlu Hukuk Bürosu

yok etme veya değistirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Son 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 değistirme, 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 ihracıya 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'nın münferit İdari Müdürlerine yetki verilmiştir.

GSI'nın yönetim kontrolü İngiliz hukuku tahtında ve GSI'nın 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'nın günlük yönetimi, Yönetim Kurulu'nun gözetimine tabi olarak, GSI'nın icracı Yönetim Kurulu üyeleri ile diğer üst yönetim ekipleri tarafından yürütülmektedir. GSI'nın icracı Yönetim Kurulu üyeleri Genel Müdür Richard Gnodde, Lisa Donnelly ve Niru Pathmanabhan'dır. 2006 tarihli Birleşik Krallık Şirketler Yasası, şirket yönetim kurulu üyelerinin, yönetici olarak sahip oldukları yetkileri sistimal etmemeleri için çeşitli görevlere uyum sağlamasını gerektirmektedir. Ayrıca, GSI Birleşik Krallık'ta FCA ve PRA tarafından düzenleme ve 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 benelik olarak, görevlerini yerine getirmeye yetkinlikleri ve uygunlukları açısından değerlendirilmektedir.

Goldman Sachs International

Av. Arzu Güneş Bulku
İstanbul Hukuk Bürosu

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

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

İcra Komitesi. İcra Komitesi'nin görevi, Yönetim Kurulu tarafından verilen yetkiler dahilinde idari nitelikte olup, GSI'nın ticari faaliyetleriyle ilgili her türlü idari kararı almaktır; örneğin, şube yöneticilerini atamak, yasal sermaye gerekliliklerine uyumu sağlamak da dahil olmak üzere GSI'nın şubelerini kurmak, devam eden idari işlemlerini yürütmek veya bunları kapatmak, GSI'nın kanuni ve ikincil yasal düzenlemelerden kaynaklanan yükümlülüklerine uyumu sağlamak, ve GSI'nın Yönetim Kurulu tarafından halihazırda onaylanmış olan konuların hayata geçmesi veya yürürlüğe konması için gerekli işlemleri yapmak. İcra Komitesi, stratejik nitelikte veya yalnızca Yönetim Kurulu'nun yetkisinde olan konularda karar alamaz. İcra Komitesi üyeleri Richard Gnodde, Lisa Donnelly ve Niru Pathmanabhan'dır.

GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesi. GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesi, GSI'nın bölgedeki sistemlerinin ve kontrollerinin uygunluğunun ve etkinliğinin sağlanmasına yönelik süreçlerin gözden geçirilmesinde GSI'nın 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'nın icracı olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşur. GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesi, GSI'nın yönetim kuruluna bağlıdır. GSI Yönetim Kurulu Denetim Komitesi üyeleri Nigel Harman (Başkan), Catherine Cripps ve Sam Gyimah'dır.

GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi. GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi, GSI'nın güncel ve gelecekteki genel risk iştahına ilişkin olarak GSI'nın yönetim kuruluna tavsiyelerde bulunulmasından ve söz konusu risk iştahının ve stratejinin üst yönetim tarafından uygulandığının denetlenmesinde yönetim kuruluna yardım ve destek sağlanmasından sorumludur. GSI'nın risk stratejisinin gözden geçirilmesi ve GSI'nın risk stratejisine ve sermaye, likidite ve fonlama pozisyonunun denetlenmesine yönelik tavsiyelerde bulunulması buna dahildir. Bu komitenin üyeleri, GSI'nın icracı olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşur. GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi, GSI'nın yönetim kuruluna bağlıdır. GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi üyeleri Catherine Cripps (Başkan), Nigel Harman, Terry Miller ve Mark Winkelman'dır.

Avrupa Yönetim Komitesi. Avrupa Yönetim Komitesi, GS Grup'un EMEA'daki tüm faaliyetlerini denetler. Bu komiteye GSI'nın genel müdürü başkanlık eder ve bu komitenin üyeleri, gelir üreten birimlerden ve bağımsız kontrol ve destek fonksiyonlarından üst düzey yöneticilerden oluşur.

GSI Risk Komitesi. GSI Risk Komitesi, GSI'nın faaliyetleri ile ilişkili olan tüm finansal ve finansal olmayan riskleri sürekli olarak izlenmesinden ve kontrolünden sorumludur. Kar ve zarar, sermaye (CAAP dahil), fonlama, likidite, kredi riski, piyasa riski, operasyonel risk, fiyat doğrulama ve stres testleri de dahil olmak üzere, ancak bunlarla sınırlı

Goldman Sachs International

Av. Ayşe Boran Çeliker
Eryürekli Hukuk Bürosu

76

Üstü Menkul Değerler A.Ş.

ÜSTÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

GSI Varlık Yükümlülük Komitesi. GSI Varlık Yükümlülük Komitesi, sermaye, likidite, fonlama ve bilanço da dahil olmak üzere, GSI'nın 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 yönetimde 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 Yükümlülük Komitesi, GS Grup'un Şirket Genel Varlık Yükümlülük Komitesine ve Avrupa Yönetim Komitesi'ne bağlıdır.

EMEA Uygulama Komitesi. EMEA Uygulama Komitesi, bölgedeki uygulama riskine ve 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 Uygulama Komitesi, Avrupa Yönetim Komitesi'ne, GS Grup'un Şirket Uygulama Komitesine ve GSI'nın 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'nın genel müdürü bu komitenin bir üyesidir.

Şirket Genel İşletme Riski Komitesi. Şirket Genel 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, GS Grup'un yönetiminden temsilcilerden oluşur.

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

Goldman Sachs International

Av. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul

77

Ünlü Mehmet Değerler A.Ş.

Ünlü Mehmet Değerler A.Ş.
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul

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'nın 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'nın üst yönetiminden temsilcilerden oluşur.

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

Goldman Sachs Yönetim Kurulu ve yönetimi, etkin gözetim ve kuvvetli hesap verilebilirlik ortamı sağlanmasına yardımcı olan kurumsal yönetim ilkelerine önem vermektedir. Goldman Sachs International Kurumsal Yönetim konusunda daha fazla bilgi için lütfen ilgili açıklamaları inceleyiniz.³

Küresel Uyum birimi, yasalara, kurallara ve diğer düzenlemelere uyumu sağlayarak, firmanın mevzuata uyum, yasal düzenleme ve itibar riskini yönetmektedir. Firmanın faaliyet gösterdiği bütün yetki bölgelerindeki mevzuata ilişkin yönelim ve değişiklikler takip edilmekte olup, firma geneli veya birimlere özel olarak politikalar ve prosedürler geliştirilmekte ve uygulanmaktadır. Firmanın iş birimlerine görüş vermenin yanında Küresel Uyum birimi, denetim ve sorgulama yapmaktan, kişilerin firma politika ve prosedürlerine ilişkin eğitim almasından, firmanın risk yönetim altyapısının gözetiminden ve test edilmesinden sorumludur.

Genel anlamda Küresel Uyum biriminin yapısı, destekledikleri alanlar ile yakın olarak faaliyet gösteren özel uyum grupları ve küresel ölçekte firmanın bütün iş birimlerine ve çalışanlarına ilişkin risklerin gözetimini ve hukuki meselelerin, hizmetlerin ve kaynakların yönetimini gerçekleştiren merkezi uyum gruplarından oluşmaktadır. Merkezi uyum grupları aşağıda sunulmaktadır:

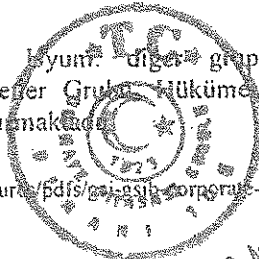
- Kontrol Odası
- Temel Uyum
- Finansal Suçlara ilişkin Uyum, diğer grupların yanında, Para Aklamanın Önlenmesi/Şüpheli Faaliyetler Grubu, Hükümet Yaptırımları Grubu ve Rüşvetin Önlenmesi Grubu'ndan oluşmaktadır.

³ <https://www.goldmansachs.com/disclosure/pdfs/gsi-esg-corporate-governance-disclosures.pdf>

Goldman Sachs International

A. A. Arıoğlu & Ortakları
Avukatlık Bürosu

78



30 Aralık 2022

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

- Küresel Uyum Personel Hizmetleri
- Küresel Uyum Test Grubu
- Bölgesel Yasal Düzenleme Konuları
- Yasal Düzenleme Uygulama Grubu
- Yasal Düzenleme Raporlama

GSI yönetimi, finansal raporlama konusunda yeterli düzeyde iç kontrolün tesis ve muhafaza edilmesinden sorumludur. GSI'nin finansal raporlama konusundaki iç kontrolü, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak kurum dışı raporlama amaçları doğrultusunda GSI'nin mali tablolarının hazırlanmasına ve finansal raporlamanın güvenilirliğine ilişkin makul düzeyde güvence sağlamak üzere tasarlanmıştır.

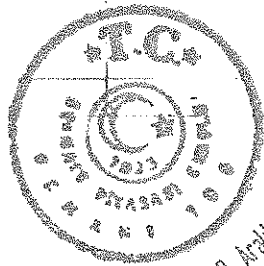
GSI'nin finansal raporlama konusundaki iç kontrolü; işlemleri ve varlıkların elden çıkarılmasını makul seviyede detayla doğru ve gerçeğe uygun bir şekilde yansıtan kayıtların muhafaza edilmesine ilişkin olan, işlemlerin Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak mali tabloların hazırlanmasına 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. 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 İtibariyle*		23 Eylül 2022	
	(ABD DOLARI)	(%)	(ABD DOLARI)	(%)
Goldman Sachs Group UK Limited	-	-	598.182.053	100
TOPLAM	-	-	598.182.053	100



Goldman Sachs International

Av. Tokir
Eryürekli Hukuk Bürosu

79

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
DNLG A.Ş. Menkul Değerler A.Ş.

Dolaylı Pay Sahipliği Hakkında Bilgiler

Pay Sahibi Ticaret Unvanı/ Adı ve Soyadı	Sermaye/Oy Hakları			
	Son Genel Kurul Toplantısı Tarihi İtibarıyla*		23 Eylül 2022	
	(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. Sermayede ki veya toplam oy hakkı içinde ki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

YOKTUR.

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. İhracının 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 lisansla kote edilmiş ve halka açık olarak işlem gören GSG'nin yüzde yüz pay sahibi olduğu bir bağlı şirkettir. GSG dünya genelinde kapsamlı düzenlemelere ve denetimlere tabi olarak ticari faaliyetleri, stratejisi ve yönetimine ilişkin olarak kamuya detaylı açıklamalar yapmaktadır. Bu açıklamalara firmanın www.gs.com

Goldman Sachs International

Av. Arzu Baran Çakır
Çevreli Hukuk Bürosu

80

30 Eylül 2022

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul
Değerler A.Ş.

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

YOKTUR.

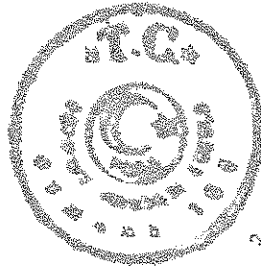
13. İHRACCININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

GSI'nın 2020 ve 2021 yıllarına ilişkin bağımsız denetimden geçmiş yıllık, 30 Haziran 2022 ve 30 Haziran 2021 tarihli bağımsız denetimden geçmemiş ara dönem mali tabloları ve ilgili denetim raporları referans yoluyla işbu belgeye dahil edilmiştir ve Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'nin Genel Müdürlük merkez ofisinden ücretsiz olarak edinilebilir.

İhracının son durum itibarıyla yayınlanmış en son finansal tablolarına İhracının www.goldmansachs.com.tr adresindeki internet sitesinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr adresinden, "Bildirim Sorguları" bölümünden İhracı Goldman Sachs International ve/veya piyasa yapıcı kurum "Ünlü Menkul Değerler A.Ş." şirket bilgileri ile Özel Durum Açıklama / Tarih aralığı seçenekleri seçilerek sorgulandığında, ulaşılabilir. Bununla birlikte, İhracının 2021 yılına ilişkin yıllık, 30 Haziran 2022 tarihli ara dönem finansal tabloları, İhracının internet sitesi (www.goldmansachs.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP)'da aşağıda belirtilen tarihlerde yayınlanmıştır.

- 1) 01/01/2021 - 31/12/2021 tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Raporları 15/04/2022 tarihinde,
- 2) 01/01/2022 - 30/06/2022 tarihli Denetimden Geçmemiş Finansal Raporları 19/08/2022 tarihinde.



Goldman Sachs International

Av. Mustafa B. Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

81

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
G.S.D.Ç.Ü. Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

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	01/01/2021 - 31/12/2021	Jonathan Holloway	Olumlu
	01/01/2020 - 31/12/2020	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 tarafır. Aşağıda ilk konuda yer verilenler haricinde söz konusu işlemlerin GSI üzerindeki finansal etkisini makul olarak tahmin etmek imkanı bulunmamaktadır.

Banco Espirito Santo S.A. ve Oak Finance

Banco Espirito S.A. (BES)'in ödeme aczine düşmesi öncesinde, ilgili kredi ile bağlantılı olarak kurulan bir özel amaçlı kurum olan Oak Finance Luxembourg S.A. (Oak Finance) ile BES arasında GSI tarafından yapılandırılan 835 milyon \$ değerindeki kredi sözleşmesinin (Kredi) Novo Banco'ya (Novo Banco) devrinin geri alınmasına ilişkin Portekiz Merkez Bankası'nın (BoP) Aralık 2014 tarihli, Eylül 2015 tarihli ve Aralık 2015 tarihli kararlarına karşı, Şubat 2015'de başlamak üzere GSI tarafından İngiliz Ticaret Mahkemesi nezdinde Novo Banco'ya karşı ve Portekiz İdare Mahkemesi nezdinde BoP'a karşı davalar açılmıştır. GSI tarafından açılan dava konusunda Temmuz 2018'de İngiliz Yüksek Mahkemesi, Portekiz İdare Mahkemesi tarafından GSI'nin paralel davasında BoP aleyhine karar almadığı takdirde veya böyle bir karar alınana kadar, İngiliz mahkemelerinin yargı yetkisine sahip olmayacağına hükmetmiştir. Temmuz 2018'de BES Tasfiye Kurulu, BES'in muhtemel iflas riskine konu olduğunun GSI tarafından bilinmekte olduğunu ve söz konusu Kredinin kullanılmasında GSI tarafından kötü niyet ile hareket edildiğini belirterek, söz konusu Kredi ile bağlantılı olarak GSI'ye ödenen 54 milyon \$'ın ve iddia göre Oak Finance'a ödenen 50 milyon \$'ın GSI'den geri alınmasına karar vermiştir. Temmuz 2018'de GSI Lizbon Ticaret Mahkemesi nezdinde Tasfiye Kurulu'nun kararına karşı dava açmıştır. GSI ayrıca, Tasfiye Kurulu

Goldman Sachs International

Av. Ayhan Barış Çankır
Eriyuraklı Hukuk Bürosu

82

30 Aralık 2021

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

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

tarafından talep edilen 104 milyon \$'a yönelik bir şartlı talep ile BES'in iflasına ilişkin zararlara yönelik olarak yaklaşık Portekiz Devleti'nden 222 milyon\$ tazminat talebinde bulunmuştur.

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 merkezi 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, faiz swapı işlemlerinin borsalarda yapılmasını durdurma yönünde davalılar arasında bir anlaşma yapıldığı öne sürülmekte ve federal antitröst yasaları ile 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 ilk bireysel davada davacılar tarafından öne sürülmüş olan eyalet hukuku iddialarını reddetmiştir. Bölge mahkemesi ayrıca toplu davada öne sürülen eyalet hukuku iddialarını ve iki davada da öne sürülen antitröst iddialarını 2013 ile 2016 yılları arasında dikkate alacak şekilde sınırlandırmıştır. Bölge mahkemesi, 20 Kasım 2018 tarihinde davalıların ikinci bireysel davada sundukları itirazlarını kısmen kabul ve kısmen reddetmiş olup, davacıların haksız zenginleşmeye ve sözleşmenin kasti olarak ihlaline ilişkin eyalet hukuku iddiaları ile 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 ıslah taleplerini reddetmiş ancak davacıların 22 Mart 2019 tarihinde sunduğu dördüncü değiştirilmiş şikayette ekledikleri 2013-2016 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 anlaşma yapmak suretiyle federal antitröst yasalarını ve Ürün İhtisas Borsası Kanunu'nu ihlal ettiğini iddia etmekte olup, tespit, ihtiyati tedbir ve belirsiz miktarda zarara ilişkin üç kat tazminat talebi içermektedir. 29 Mart 2020 tarihinde davalıların itiraz ve yeniden inceleme talepleri mahkeme tarafından kabul edilince bu çerçevede davacıların iddiaları reddedilmiştir. 27 Nisan 2020 tarihinde davalılar zarara karşı İcra Mahkemesi İkinci Dairesi nezdinde temyiz yoluna başvurmuştur.

Goldman Sachs International

Av. Arçun Karapınar
Savunma Hukuk Bürosu

83

30 Aralık 2022

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Savunma Hukuk Bürosu

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. 31 Mayıs 2022 tarihinde kalan iki davacı, davalılar ile uzlaşmaya varmıştır. GSI, uzlaşma kapsamındaki payının tamamını ödemiştir.

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 toplu antitröst davasında davalılar arasında yer almaktadır. Söz konusu dava dilekçesinde genel olarak, uzlaşıda kredi temerrüt swaplarının değerlendirilmesi için kullanılan gösterge fiyatın manipüle edilmesi için davalılar arasında bir anlaşma yapıldığı iddia edilmiş, federal antitröst yasaları ile Emtia Borsası Kanunu kapsamında çeşitli iddialarda bulunulmuştur. Dava dilekçesinde aynı zamanda, eyalet hukuku kapsamında haksız zenginleşmeye yönelik bir iddia da ileri sürülmektedir. Dava dilekçesinde tespit ve ihtiyati tedbir talebinin yanı sıra, belirsiz parasal zarara ilişkin üç kat tazminat ve çeşitli diğer tazminatlar talep edilmektedir. 15 Kasım 2021 tarihinde davalılar, tadil edilmiş dava dilekçesinin reddine ilişkin taleplerini sunmuşlardır. 4 Şubat 2022 tarihinde, davacılar tadil edilmiş dava dilekçelerini sunmuşlar ve GSI'yi gönüllü olarak dava dışına çıkarmışlardır. 5 Nisan 2022 tarihinde davalılar, tadil edilmiş dava dilekçesinin reddine ilişkin taleplerini sunmuşlardır.

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 cevap almış ve aşağıdakiler dahil olmak üzere GS Grup'un ticari faaliyetleri ve operasyonları ile ilgili çeşitli konularda davalara taraf olmaktadır:

- Menkul kıymet arz süreçleri ve aracılık yükümlülükleri;
- Yatırım yönetimi ve finansal danışmanlık hizmetleri;

Goldman Sachs International

Av. Arçur Baran Lalin
Erişirli Hukuk Bürosu

84

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul
Değerler A.Ş.

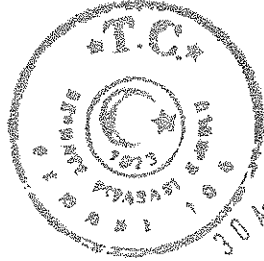
- Çıkar çatışmaları;
- Kamu finansmanı ve diğer hususlar içeren işlemler;
- Şirket ve kamu menkul kıymetleri, dövizleri, emtiaları ve diğer finansal ürünlerin halka arzı, ihalesi, satışı, alım satımı ile takası ve ilgili satışlar ve diğer irtibatlar ve faaliyetler ile, açığa satış kurallarına uyum, algoritmik, yüksek frekans ve nicel işlemler, vadeli işlemler, opsiyon işlemleri, ihraç anı işlemleri, işlem raporlamaları, teknoloji sistemleri ve kontrolleri menkul kıymet ödünç işlemleri, birincil aracılık 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 A.B.D. Yurtdışı Yolsuzluk Faaliyetleri Yasası'na uyum,
- İşe 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.

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

<i>Milyon A.B.D. Doları</i>	
Aralık 2020 itibarıyla	\$ 1
Dönem içi değişiklik	1
Dönem içinde kullanılan	(1)
Aralık 2021 itibarıyla	\$ 1
Dönem içi değişiklik	8
Dönem içinde kullanılan	(7)
Haziran 2022 itibarıyla	\$ 2



Goldman Sachs International

Av. Arslan Beyazıt
M.T. Hukuk Bürosu

85

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
P.N.İ.Ç.Ü.

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.

Yukarıdaki beyanda İhraççı'nın "mali durumuna veya ticari konumuna" yapılan referanslar, bilhassa İhraççı'nın Varantlar'a ilişkin ödeme yükümlülüklerini makul bir süre içerisinde tam olarak yerine getirme kabiliyetine ilişkindir. İhraççının mali durumuna ve ticari konumuna ilişkin önemli bilgiler, İhraççının internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan finansal raporlarında yer almaktadır.

14. DİĞER BİLGİLER

14.1. Sermaye hakkında bilgiler:

30 Haziran 2022 itibarıyla, İhraççının esas sermayesi 598.182.053 ABD Dolarıdır. 23 Eylül 2022 itibarıyla söz konusu esas sermayede değişiklik olmamıştır.

14.2. Kayıtlı sermaye türü:

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 (Sİ 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 İhraççının 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

Goldman Sachs International

Av. Arslan Bayraktar Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

86

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Genel Müdürlüğü

sunumunu gerçekleştirme safahiyetini ve bu hususta arzı nitelikte olan veya Ana Sözleşmenin tarihi sonrasında herhangi bir zaman bu tür ticari faaliyet veya benzer veya ilgili faaliyetler ile bağlantılı olarak mutaf 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.

15. ÖNEMLİ SÖZLESMELER

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 İhraççının bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmamaktadır.

İhraççının 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren döneme ilişkin denetimden geçmiş mali tabloları www.goldmansachs.com.tr adresi üzerinden İhraççının internet sitesinde ve www.unlumenkul.com adresi üzerinden piyasa yapıcı kurumun internet sitesinde; 31/12/2021 tarihinde sona eren döneme ilişkin denetimden geçmiş mali tabloları ise İhraççının www.goldmansachs.com.tr adresi piyasa yapıcı kurumun www.unlumenkul.com adresi ve www.kap.org.tr adresi üzerinden Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmiştir.

Yatırımcılar, mali tabloların İngilizce ve Türkçe versiyonları arasında herhangi bir çelişki bulunması halinde İngilizce versiyonun üstün tutulacağını bilincinde olmalıdır.

İlgili kuruluşlar tarafından GSI'ye Eylül 2022 tarihi itibarıyla verilen derecelendirme notları aşağıdaki gibidir:

Derecelendirme Kuruluşu	Uzun Vadeli Derecelendirme Notu	Kısa Vadeli Derecelendirme Notu	Görünüm
Moody's	A1	P-1	Durağan
S&P	A+	A-1	Durağan
Fitch	A+	F1	Durağan

Goldman Sachs International

Av. Arda B. ...
Eryüreli Hukuk Bürosu

87

30 Aralık 2022

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLE MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ÜNLE MENKUL DEĞERLER A.Ş.

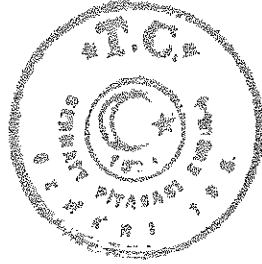
17. İNCELEMeye ACİK BELGELER

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 Abi 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 bilciimle 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

Yoktur.



30 Aralık 2022

Goldman Sachs International

Av. Ali Kemal Çakır
Eryürekli Hukuk Bürosu

88

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul