

46 / V-1735

26.12.2023

İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANI



Goldman Sachs International İhraççı Bilgi Dokümanıdır

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca 21/12/2023 tarih ve 80/1735 sayılı ile onaylanmıştır. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin ihraç tavanı 500.000.000 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 ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

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

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

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

Goldman Sachs International

26 Aralık 2023

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Av. Murat ERYÜREKLİ

ÜNLÜ Menkul
Değerler A.Ş.

ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda 27/12/2023 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, ibracı 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.

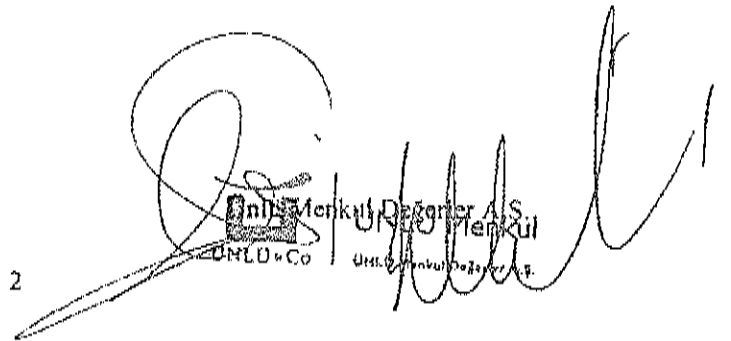


26 Aralık 2023

Goldman Sachs International

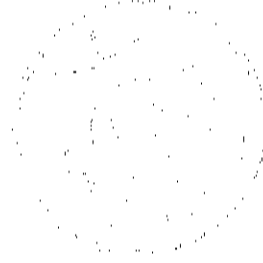

Av. Murat ERYÜREKLİ

2


Umut Menkul Değerler A.Ş.
Umut 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 öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

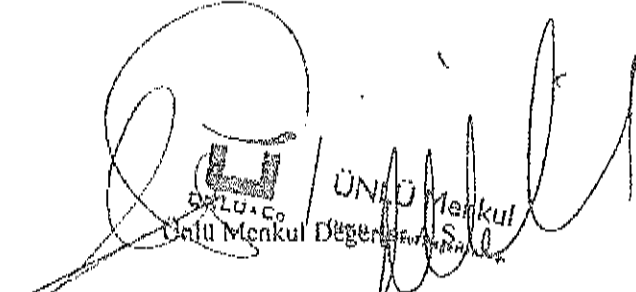


26 Ocak 2023

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

3


UNİQ Menkul Değerler A.Ş.

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa</u>
KISALTMA VE TANIMLAR.....	8
I. Borsa İstanbul'un Görüşü.....	10
II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar.....	10
1. İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENER KİŞİLER.....	11
2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	11
2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:.....	11
2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:.....	12
3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	12
4. RİSK FAKTÖRLERİ.....	17
4.1. İhraççının yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalarına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirme gücünü etkileyebilecek riskler:.....	18
4.1.1. Likidite Riskleri.....	18
4.1.2. Piyasa Riskleri.....	20
4.1.3. Kredi Riskleri.....	25
4.1.4. Mevzuata İlişkin ve Yasal Riskler.....	28
4.2. Diğer riskler:.....	34
4.2.1. Operasyonel riskler.....	34
4.2.2. Rekabet riskleri.....	42
4.2.3. Piyasa Gelişmeleri ve Genel Ticari Çevre Riskleri.....	45
4.3. İhraççının risk yönetim politikası hakkında bilgi:.....	51
4.4. Risk bildirim formuna ilişkin açıklama:.....	59
5. TEMEL BİLGİLER.....	63
5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:.....	63
5.1.1. İhraççı hakkında genel bilgi:.....	63
5.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:.....	63
5.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:.....	63
5.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ile telefon ve faks numaraları:.....	63
5.1.5. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi:.....	64
5.2. Yatırımlar:.....	65

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

4


Unlu Menkul Değerler A.Ş.
UNLU Menku
UNLU Menkul Değerler A.Ş.

5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihinden itibaren yapılmış olan başlıca yatırımlara ilişkin açıklama:.....	65
5.2.2. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:.....	66
5.2.3. Madde 5.2.2'de belirtilen bağlayıcı taahhütleri yerine getirmek için gereken finansmanın planlanan kaynaklarına ilişkin bilgi:.....	66
5.2.4. İhraççının 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:.....	66
6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	66
6.1. Ana faaliyet alanları:.....	66
6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:.....	66
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 gelişen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:.....	70
6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:.....	70
6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:.....	70
6.3. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:.....	72
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	72
7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:.....	72
7.2. İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi:.....	73
8. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	73
8.1. Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo döneminden itibaren ihraççının finansal durumu ile faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan:.....	73
8.2. İhraççının beldentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:.....	74
9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	74
10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	74
10.1. İhraççının genel organizasyon şeması:.....	74
10.2. İdari yapı:.....	79
10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:.....	79
10.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:.....	81
10.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı	

Goldman Sachs International

26 Mart 2023


Ay. Murat ERYÜREKLİ

5

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ Menkul

DEĞERLER A.Ş.

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: 81

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: 82

11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 82

11.1. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları: 82

11.2. İhraççının kurulduğu ülkedeki kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama: 85

12. ANA PAY SAHİPLERİ 86

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: 86

12.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabatık ilişkileri: 87

12.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi: 87

12.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler: 88

12.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi: 88

13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 88

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: 88

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: 89

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: 90

13.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler


Goldman Sachs International

20 Aralık 2023

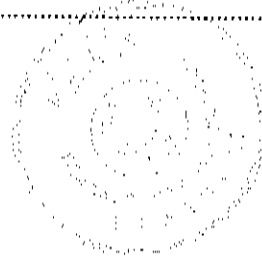

Av. Murat ERTÜREKLİ

6

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.


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

(üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):	98
14. DİĞER BİLGİLER	98
14.1. Sermaye hakkında bilgiler:	98
14.2. Kayıtlı sermaye tavanı:	98
14.3. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:	98
14.4. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraçının amaç ve faaliyetleri:	98
14.5. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi:	99
15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	99
16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ TARAFLARDAN ALINAN BİLGİLER	99
17. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	99
18. EKLER	100

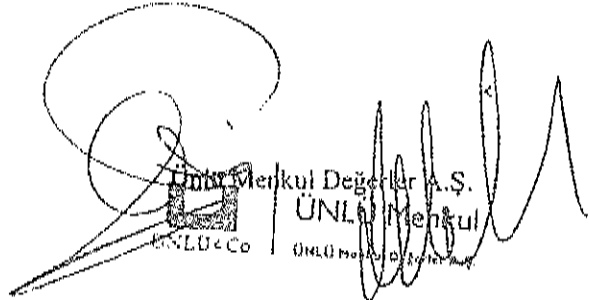


26 Aralık 2023

Goldman Sachs International


Av. Murat BRYÜREKLİ

7


Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
ÜNLU Menkul
ÜNLU & Co | ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

TANIMLAR

Dayanak Varlık/Dayanak Gösterge: BIST 30 Endeksinde yer alan paylar ve/veya BIST 30 Endeksi kapsamında yer alan birden fazla paydan oluşan sepet, Borsa tarafından oluşturulmuş pay endeksleri ile Kurulca uygun görülmesi durumunda Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen ve Borsa'da işlem gören devlet iç borçlanma senetleri, konvertibl döviz, kıymetli maden, emtia, geçerliliği uluslararası alanda genel kabul görmüş endeksler gibi diğer varlık ve göstergeler.

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, GSC'nin ana şirket olduğu gruptur.

GSG: The Goldman Sachs Group, Inc.

GSI: Goldman Sachs International.

GSYH: Gayri Safi Yurtiçi Hasıla.

Hesaplama Kuruluşu: Varantlara ilişkin olarak İhraççı Bilgi Dokümanı, Sermaye Piyasası Aracı Notu ve Özet uyarınca gerekli tüm hesaplamaları ve belirlemeleri yapan kuruluş. Varantlar için Hesaplama Kuruluşu İhraççı Goldman Sachs International olacaktır.

İhraççı: Goldman Sachs International.

İşlem Günü: Bir borsa, alım satım sistemi veya kotasyon sistemi olan her bir referans kaynağının (ii) bu Dayanak Varlık veya sepet bileşeni için her bir ilgili borsanın (Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda ve Özet'te tanımlandığı gibi) normal alım satım seansları için açık olduğu herhangi bir gün anlamındadır.

İşleme Koyma/Kullanım: Varantların sağladığı hakların kullanımı.

İşleme Koyma/Kullanım Fiyatı: Varantın kullanıldığı/işleme konulduğu tarih itibariyle önceden sabitlenmiş satın alma veya satış fiyatı.

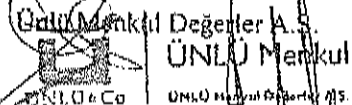
İşleme Koyma/Kullanım Tarihi: Varantın temsil ettiği hakkın talep edilebileceği tarih.

Katsayı/Dönüşüm Oranı: Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda belirtileceği üzere, bir adet varantın kaç adet dayanak varlığa/dayanak göstergeye denk geldiğini gösteren oran.

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

8


Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Ünlü Menkul

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

Piyasa Yapıcı: Sorumlu olduğu yatırım kuruluşu varantlarında ve sertifikalarında piyasanın dürüst, düzenli ve etkin çalışmasını sağlamak ile likit ve sürekli bir piyasanın oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla faaliyette bulunmak üzere, sürekli kotasyon vermekle yükümlü olan ve borsa tarafından yetkilendirilmiş yatırım kuruluşu olan Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'dir.

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

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

TLAC: Toplam zarar karşılama kapasitesi.

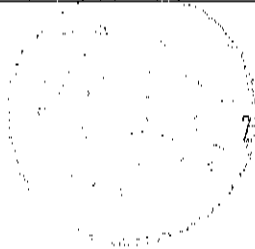
Varant(lar): Kurul tarafından onaylanmış İhraççı Bilgi Dokümanına uygun olarak ihraç edilecek yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları.

Varant Tipi: Varantın sadece vade tarihinde mi (Avrupa tipi varantlar) yoksa belirli bir tarihe kadar herhangi bir zamanda mı (Amerikan tipi varantlar) kullanılabilceğini gösteren kategoridir.

Varantların Türü: Varantların, yatırımcılarına belirli bir tarihte (vade) önceden belirlenmiş bir fiyattan (kullanım fiyatı) Dayanak Varlığı/ Dayanak Göstergeyi alma (Alım Varantı) veya satma (Satım Varantı) hakkı verip vermediğini temsil eden kategoridir.

KISALTMALAR

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



26 Ocak 2023

Goldman Sachs International

Av. Murat ERYÜREKLİ

9

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

I. Borsa İstanbul'un Görüşü

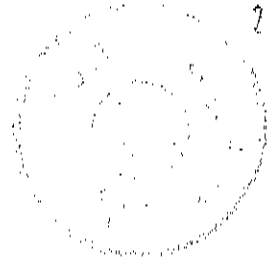
Borsa İstanbul'un Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 01.11.2023 tarih ve 21003 sayılı yazısında;

"...*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

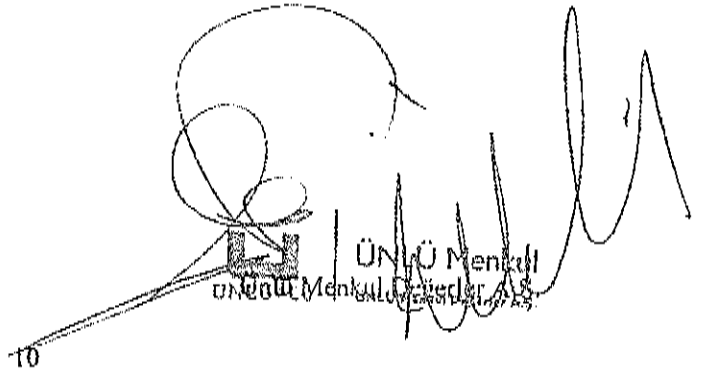
YOKTUR.

26 Aralık 2023




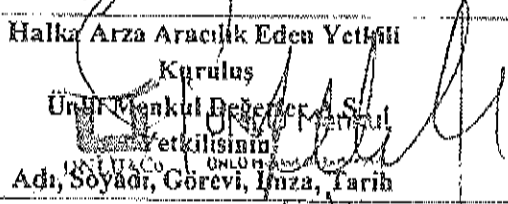
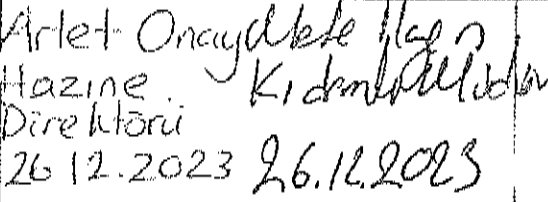
Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ


ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.
10

1. İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

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

İhraççı Goldman Sachs International Vekilinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Av. Murat ERYÜREKLİ 26/12/2023	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI
 Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş ÜNİT Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Arlet Onaydıkte Hazine Direktörü 26.12.2023 26.12.2023	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

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 Nick Morrison'dır.

Goldman Sachs International

26 Aralık 2023


Av. Murat ERYÜREKLİ

11


ÜNİT Menkul
Değerler A.Ş.

Bağımsız Denetim Kuruluşu	Hesap Dönemi	Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı ve Soyadı	Görüş
PricewaterhouseCoopers LLP, Yeminli Mali Müşavirler ve Kanuni Denetçiler	01/01/2022 - 31/12/2022	Nick Morrison	Olumlu
	01/01/2021 - 31/12/2021	Jonathan Holloway	Olumlu

İhraççının 2021 ve 2022 yıllarına ait bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal raporları ile 2023 yılına ait bağımsız denetimden geçmemiş ara dönem finansal raporları, GSI'nin internet sitesi (<https://www.goldmansachs.com.tr/tr/hakkinda/financial-statements>), Piyasa Yapıcı'nın internet sitesi (<https://www.unlumenkul.com/varantlar/gsi-finansal-tablolar/>) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr)'da yayınlanmıştır.

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 görevden alınması, görevden çekilmesi veya değişmesi söz konusu olmamıştır. Sorumlu ortak baş denetçi değişikliği (Jonathan Holloway'in görevden alınması ve Nick Morrison'un sorumlu baş denetçi ortağı olarak atanması), bağımsız denetim firması PricewaterhouseCoopers LLP, Yeminli Mali Müşavirler ve Kanuni Denetçiler'in iç politikalarında öngörülen periyodik bir görev değişimi kapsamında yapılmıştır.

3. SECİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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

31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren dönemlere 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.

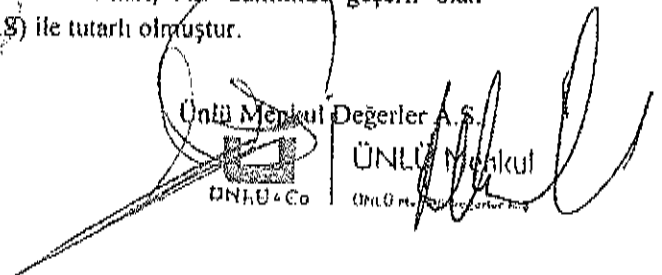
Aralık 2022 ve Aralık 2021'de sona eren yıllar itibarıyla, Birleşik Krallık'ta kabul edilen ve GSI için geçerli olan uluslararası muhasebe standartları, AB dahilinde geçerli olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) ile tutarlı olmuştur.

Goldman Sachs International

26 Aralık 2023

12


Av. Murat ERYÜREKLİ


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

Bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar GSI tarafından, Birleşik Krallık'ta kabul edilmiş uluslararası muhasebe standartları ve bununla uyumlu olan 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 2023 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 2022	31 Aralık 2021
Varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	11.707	52.422
Teminata bağlanmış sözleşmeler	235.796	257.366
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	78.967	86.135
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak rehnedenilen 20.708\$ ve 34.271\$ dahil)	872.810	742.238
Yatırımlar (teminat olarak rehnedenilen 3\$ ve 13\$ dahil)	280	399
Krediler	222	398
Diğer varlıklar	3.259	4.462
Toplam varlıklar	1.203.041	1.143.420
Yükümlülükler		
Teminata dayalı finansmanlar	124.735	204.539
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	110.983	119.883
Alım satıma konu yükümlülükler	844.313	694.982
Teminatsız borçlanmalar	76.205	79.813
Diğer yükümlülükler	4.596	5.308
Toplam yükümlülükler	1.160.832	1.104.525
Özkaynaklar		
Esas sermaye	598	598
Hisse prim hesabı	5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları	8.300	8.300
Geçmiş yıl karları	27.870	24.590
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler	(127)	(161)

Goldman Sachs International

2-6 Aralık 2023

13


Av. Murat ERYÜREKLİ

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ Menkul
Değerler A.Ş.


Toplam özkaynaklar	42.209	38.895
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	1.203.041	1.143.420

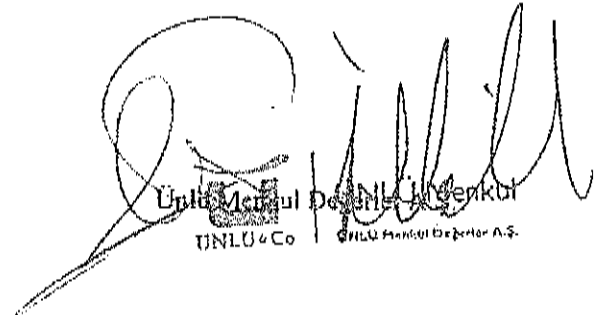
Bağımsız Denetimden Geçmemiş Ara Dönem Bilanço

Milyon A.B.D. Doları	30 Haziran 2023	30 Haziran 2022
Varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	65.551	60.096
Teminata bağlanmış sözleşmeler	238.891	256.830
Müşteri alacakları ve diğer alacaklar	75.342	83.412
Alım satıma konu varlıklar (teminat olarak rehnedilen 35.512\$ ve 34.271\$ dahil)	892.481	787.795
Yatırımlar (teminat olarak rehnedilen 8\$ ve 13\$ dahil)	266	368
Krediler	182	200
Diğer varlıklar	14.744	7.659
Toplam varlıklar	1.287.457	1.196.360
Yükümlülükler		
Teminata dayalı finansmanlar	202.233	204.914
Müşterilere borçlar ve diğer borçlar	126.198	120.548
Alım satıma konu yükümlülükler	815.427	739.876
Teminatsız borçlanmalar	96.680	85.842
Diğer yükümlülükler	4.744	3.713
Toplam yükümlülükler	1.245.282	1.154.893
Özkaynaklar		
Esas sermaye	598	598
Hisse prim hesabı	5.568	5.568
Diğer özkaynak araçları	5.500	8.300
Geçmiş yıl karları	30.761	26.954
Birikmiş diğer kapsamlı gelirler	(252)	47
Toplam özkaynaklar	42.175	41.467
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar	1.287.457	1.196.360

20 Haziran 2023

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLI


Ünlü Metin
TINLU & Co
Ünlü Metin Denetim ve Şirketi A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Yıllık Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2022	31 Aralık 2021
Kar ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar	10.372	7.711
Ücretler ve komisyonlar	2.058	3.703
Faiz dışı gelir	12.430	11.414
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	4.013	2.221
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	3.968	1.237
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(4.834)	(2.062)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(4.775)	(1.881)
Net faiz gideri	(1.628)	(495)
Net gelirler	10.802	10.919
Net yönetim giderleri	(5.828)	(7.367)
Vergi öncesi kar	4.974	3.552
Gelir vergisi gideri	(946)	(615)
Finansal dönem karı	4.028	2.937

Bağımsız Denetimden Geçmemiş Ara Dönem Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	30 Haziran 2023	30 Haziran 2022
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar	5.760	5.723
Ücretler ve komisyonlar	1.055	963
Diğer gelirler	1.573	-
Faiz dışı gelir	8.388	6.686
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	4.640	1.406
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz geliri	5.720	968
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(5.746)	(1.584)

Goldman Sachs International

20 Haziran 2023


Av. Murat ERYÜREKLİ

15

Finansal Menkul Değerler A.Ş.

TSYU & Co

UNLU Menkul Değerler A.Ş.

İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(5.922)	(1.345)
Net faiz gideri	(1.308)	(555)
Net gelirler	7.080	6.131
Net yönetim giderleri	(3.215)	(2.982)
Vergi öncesi kar	3.865	3.149
Gelir vergisi gideri	(699)	(785)
Finansal dönem karı	3.166	2.364

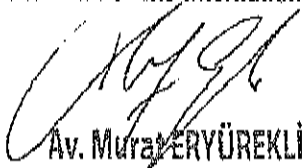
Bağımsız Denetimden Geçmiş Yıllık Kapsamlı Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2022	31 Aralık 2021
Finansal dönem karı	4.028	2.937
Diğer kapsamlı gelirler		
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler		
Emeklilik planına ilişkin aktüeryal kar/(zarar)	(246)	113
Borç değerleme düzeltmesi	301	54
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi	(19)	(51)
Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki dönem vergisi	(1)	13
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, finansal döneme ilişkin diğer kapsamlı gelir/(zarar)	35	129
Finansal döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı	4.063	3.066

Bağımsız Denetimden Geçmemiş Ara Dönem Kapsamlı Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	30 Haziran 2023	30 Haziran 2022
Finansal dönem karı	3.166	2.364
Diğer kapsamlı gelirler		
Kar veya zarar sonrasında yeniden sınıflandırılmayacak olan kalemler		
Emeklilik planına ilişkin aktüeryal kar/(zarar)	(63)	(127)
Borç değerleme düzeltmesi	(108)	420

Goldman Sachs International


Av. Murat YÜREKLI

26 Haziran 2023

16

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
UNLU MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
UNLU MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Diğer kapsamlı gelir bileşenlerine atfedilebilir nitelikteki Birleşik Krallık'taki ertelenmiş vergi	48	(85)
Vergiler düşüldükten sonra net olmak üzere, finansal döneme ilişkin diğer kapsamlı gelir/(zarar)	(123)	208
Finansal döneme ilişkin kapsamlı gelir toplamı	3,043	2.572

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

4. RISK 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.

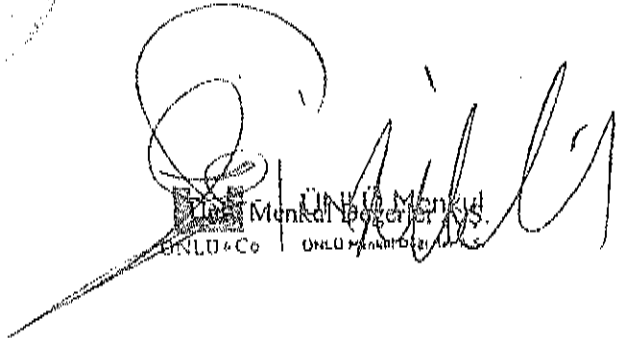
Aşağıda, yalnızca GSI'ya özgü olan ve GSI'nın görüşüne göre, bilinçli bir yatırım kararı almak açısından önemli olan risk faktörleri verilmektedir. Ayrıca, herhangi bir Sermaye Piyasası Aracı satın almadan evvel, yatırımcılar, Sermaye Piyasası Aracı Notunda açıklanan ve GSI'nın görüşüne göre, bu Sermaye Piyasası Araçlarına özgü ve önemli olan risk faktörlerini de dikkatlice okuyup, göz önünde bulundurmalılar. Bununla beraber, işbu İhraççı Bilgi Dokümanı, Sermaye Piyasası Aracı Notu ve Özetiinde yer alan diğer tüm bilgiler dikkate alınmalı ve göz önünde bulundurulmalıdır. Potansiyel alıcılar, belirtilen tüm risklerin birbirlerini etkileyebileceklerini, dolayısıyla da pekiştirebileceklerini unutmamalıdır. Aşağıda açıklanmakta olan risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda, yatırımcılar, yatırımlarının bir kısmını veya tamamını kaybedebilirler.

26 Aralık 2023

Goldman Sachs International


Ay. Murat ERYÜREKLİ

17


Uğur Menkud
Uğur Menkud Menkud Menkud Menkud
MENKUD & Co UĞUR MENKUD MENKUD

4.1. İhracatın yatırım kuruluşu varantlarına/sertifikalara 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 öngörülemez 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'nın 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 kompleks bir yapıya sahiptir ve bu kompleks yapılandırılmış ürünler genellikle, likidite stresi söz konusu olduğunda hızlıca işlem yapılabilecek (örn. varlıkların nakde dönüştürülebileceği) piyasalara sahip değildir. Bazı durumlarda, GSI'nin yatırım ve finansman faaliyetleri sebebiyle elinde bulundurduğu varlıklar, söz konusu piyasaların önemli bir kısmını oluşturabilmekte ve söz konusu durum GSI'nin pozisyonlarına ilişkin likiditesinin kısıtlanmasına sebep olabilmektedir.

Ayrıca, bu tür varlıklara yönelik genel bir likit piyasa bulunmadığında veya herhangi bir likidite, diğer piyasa krizi veya normal şartlarda likit olan benzer varlıkların, hukuki düzenlemelerdeki değişiklikler sebebiyle diğer piyasa katılımcıları tarafından satılmaya çalışılması halinde, GSI'nın varlıklarını satma kabiliyeti zarar görebilir. Örneğin, 2021 yılında, 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. İlayeten, GSI'nin 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.

Goldman Sachs International

Av. Murat ERYÜREKLİ

26 Ocak 2023

18

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

4.1.4 numaralı "Mevzuata İlişkin ve Yasal Riskler" bölümünde açıklandığı üzere, GSI da dahil olmak üzere büyük finans kuruluşlarına daha sıkı likidite gereksinimleri getiren çok sayıda düzenleme kabul edilmiştir. Bu düzenlemeler, GSI'nin büyük miktarlarda ve yüksek derecede likit varlık tutmasını gerektirmekte ve GSI'nın fon sağlama ve dağıtım esnekliğini azaltmaktadır.¹

4.1.1.2. GSI'nin 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'nin teminatl ve teminatsız borçlanma kabiliyetini geçmişte olumsuz yönde etkilemiş olup, gelecekte de etkileyebilir. GSI, teminatsız fonlanmasının çoğunluğunu dolaylı olarak, uzun vadeli borç ihraç ederek, banka iştiraklerine mevduat kabul ederek, karma finansal araçlar² ihraç ederek ve kredi limitleri yahut banka kredileri elde ederek kendisini teminatsız olarak finanse eden GSG'den elde etmektedir. GSI, varlıklarının çoğunu teminatl olarak finanse etmeyi amaçlamaktadır. Kredi piyasalarındaki herhangi bir aksaklık, ticari faaliyetler için finansman sağlamayı daha zor ve daha maliyetli hale getirebilir. GSI'nin kullanılabilir finansmanının sınırlı olması veya GSI'nin, operasyonları daha yüksek bir maliyetle finanse etmeye zorlanması halinde, söz konusu koşullar, ticari faaliyetlerin azaltılmasını gerektirmekle beraber, finansman maliyetini artırabilir ki her ikisi de bilhassa yatırımları ve piyasa yapıcılığını içeren ticari faaliyetlerde kârlılığı düşürebilir.

Birleşme, devralma ve başka türlü stratejik işlemlerle iştigal eden müşteriler, işlemlerini finanse etmek için genellikle teminatl ve teminatsız kredi piyasalarından faydalanmaktadır. Kullanılabilir mahiyette kredi eksikliği veya artan kredi maliyeti, bilhassa büyük hacimli işlemler olmak üzere, müşterilerin birleşme ve devralma işlemlerinin boyutunu, hacmini ve zamanlamasını olumsuz yönde etkileyebilir ve GSI'nin müşteri faaliyetlerine bağlı olması sebebiyle, GSI'nin finansal danışmanlık ve aracılık yüklenimi faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye sahiptir.

GSI'nin 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 azaltmakta, fiyat volatilitesini artırmakta ve işlem hacimleri ile miktarlarını düşürmekte olup; bunların tamamı, işlem riskini artırabilir veya bu faaliyetlerin kârlılığını düşürebilir.

¹ Konuya ilişkin detaylı bilgi için <https://www.goldmansachs.com/tr/hakkinda/financial-statements> adresinde yer alan finansal raporların Likidite Riski Yönetimi bölümünde yer alan "Likidite Düzenleyici Çerçevesi" bölümünü inceleyiniz.

² Borçlanma araçları ile pay ve pay bezeri finansal araçlara ilişkin niteliklerin birleştirildiği finansal araçları ifade etmektedir.

Goldman Sachs International

26 Ocak 2023

19


Av. Murat ERYÜREKLİ

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.


ÜNLU+CY

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

4.1.1.3.GSI, kredi derecelendirme notunun indirilmesi veya kredi marjlarının³ artması risklerine tabidir.

GSI'nin derecelendirme notlarına işbu İhraççı Bilgi Dokümanı'nın 5.1.5 ve 16 numaralı maddelerinde yer verilmiştir.

GSG, GSI'nin dolaylı tek pay sahibi olup; GSI, GSG'nin faal bir iştirakidir. GSI, sermaye ve fonlama⁴ bakımından GSG'ye bağlıdır. GSI'nin ve GSG'nin kredi derecelendirme notları GSI'nin likiditesi bakımından önemlidir. GSI'nin ve/veya GSG'nin kredi derecelendirme notlarındaki düşme, GSI'nin likiditesine ve rekabetçi konumuna olumsuz yönde etki edebilir, borçlanma maliyetlerini arttırabilir, 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 işlemlerine ilişkin sözleşmelerin veya teminata bağlanmış finansman sözleşmelerinin feshedilmesi halinde, GSG veya GSI'nin başka finansman kaynakları bulması veya önemli nakdi ödemeler ile menkul kıymet hareketleri yapması gerekebilir. Söz konusu durum, maddi kayıplara sebep olabilir ve likiditeye zarar verebilir.

GSI'nin ve GSG'nin uzun vadeli teminatsız fon elde etme maliyeti hem GSI'nin hem GSG'nin kredi marjları ile doğrudan ilgilidir. GSI'nin ve/veya GSG'nin kredi marjlarındaki artışlar bu fonlamanın maliyetini belirgin ölçüde arttırabilir. Kredi marjları sürekli ve piyasa koşullarına tabi olarak değişiklik göstermekte olup; söz konusu değişiklikler zaman zaman, öngörülemeyen ve yüksek derecede oynaklığa sahip hareketlerden etkilenebilmektedir. GSI'nin ve/veya GSG'nin kredi marjları aynı zamanda, GSI'nin ve/veya GSG'nin kredibilitesine yönelik piyasa algılarından ve GSG'nin uzun vadeli borcuna referanslı kredi temerrüt swaplarının alıcılarının üstlendiği maliyetlerden de etkilenir. Kredi temerrüt swaplarına yönelik piyasanın aşırı düzeyde oynaklığa sahip olduğu ve zaman zaman yüksek düzeyde şeffaflığa veya likiditeye sahip olmadığı görülmüştür.

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

4.1.2. Piyasa Riskleri

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

³ Kredi marjı, benzer vadeye sahip ancak farklı kredi kalitesine sahip iki tahvil arasındaki getiri farkını ifade eder. Genellikle, yatırımcının risksiz getiriye (Hazine Bonosu veya Devlet Tahvil getirisi) kıyasla daha farklı bir kredi derecesine sahip bir tahvil veya bonoya yatırım yaparken talep ettiği ek getiriyi ifade eder.

⁴GSI'nin fonlama bolumundan GSG'ye bağlılığına ilişkin olarak lütfen 4.1.1.2 numaralı bölümü inceleyiniz.

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 faaliyetlerinden kazançları, söz konusu faaliyetlerin yapıları sebebiyle öngörülebilir nitelikte değildir. 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 veya ticari faaliyetlerdeki düşüşler, yatırımcı, iş veya tüketici güvenindeki düşüşler; potansiyel resesyon hakkındaki kaygılar; 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; yüksek seviyede enflasyon ve stagflasyon; 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 gümrük 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.

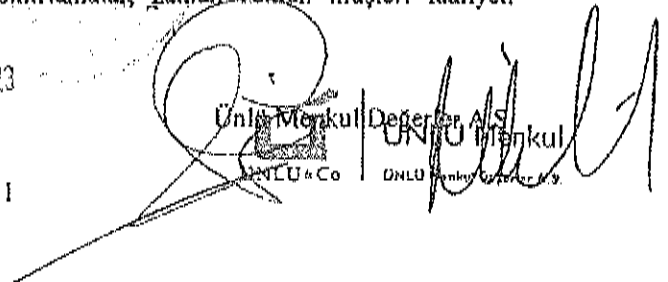
Finansal hizmetler sektörü, sermaye piyasaları ve diğer finansal piyasalar, pek çok varlık sınıfındaki belirgin değer düşüşlerinden, önemli likidite eksikliklerinden ve kredi kullanıcıların yüksek seviyelerdeki temerrütlerinden, önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkilenmiştir. Bununla beraber, faiz oranları, enflasyon ve diğer borçlanma maliyetlerindeki aktüel ve potansiyel artışlar ile COVID-19 vakalarının yeniden açılması hakkındaki kaygılar, Avrupa ile ilgili kamu borcu riski ve bunun Avrupa bankacılık sistemi üzerindeki etkisine ilişkin endişeler ve uluslararası ticaretteki sınırlamalar, zaman zaman müşteri faaliyeti seviyelerini olumsuz yönde etkilemiştir.

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

26 Aralık 2023

21


Onlu Menkul Değerler A.Ş.
ONLU Menkul Değerler A.Ş.
ONLU Menkul Değerler A.Ş.

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. Piyasalardaki volatilitenin düşük veya yüksek olduğu dönemlerin, likidite eksikliği ile bir araya gelmesi, GSI'nın piyasa yapıcılığı faaliyetleri üzerinde zaman zaman olumsuz bir etki yaratmıştır.

ABD'nin uluslararası ticaret ve yatırım politikalarında, özellikle önemli ticaret ortaklarıyla yapılan yahut önerilen değişiklikler, son yıllarda finansal piyasaları olumsuz etkilemiştir. Devam eden yahut tırmanan politik gerilimler, ABD veya diğer ülkeler tarafından uluslararası ticareti ve yatırımı bozabilecek ve finansal piyasaları olumsuz yönde etkileyebilecek başka adımların atılmasıyla sonuçlanabilir. Bu eylemler, diğerlerinin yanı sıra, ekonomik yaptırımların, gümrük vergilerinin veya kambiyo önlemlerinin uygulanmasını, ABD Hazine tahvillerinin büyük ölçekli satışını, sınır ötesi ticarete ve yatırımlara ilişkin kısıtlamaları, bilgi veya teknoloji transferine ilişkin diğer kısıtlamaları içerebilir. Bu tarz gelişmeler GSI'nın veya GSI müşterilerinin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

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 ile piyasa uygulamaları ve yapılarının gelişen hukuki düzenlemelere uyum sağlaması, finans piyasalarındaki likiditeyi geçmişte olumsuz yönde etkilemiş olup, gelecekte de olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Ocak 2023'te ABD'nin ödenmemiş borcu yasal limitine ulaşmış ve ABD Hazine Bakanlığı, ABD'nin yükümlülüklerinde temerrüde düşmesini önlemek için olağanüstü tedbirler almaya başlamıştır⁵. Kongre borç tavanını yükseltmezse, ABD, finansal piyasalarda ayrılmaz bir rol oynayan Hazine menkul kıymetleri de dahil olmak üzere yükümlülüklerinde temerrüde düşebilir. ABD'nin temerrüde düşmesi, piyasada daha önce görülmemiş bir dalgalanma ve likidite azlığına, işlemlerin takası ve mutabakatına ilişkin operasyonel risklerin artmasına, müşteriler ve diğer taraflarla teminat yükümlülüklerine ve hususlarda anlaşmazlıklara, ABD Hazine tahvillerine yatırım yapan para piyasası fonları da dahil olmak üzere yatırımcıların olumsuz etkilenmesine, ABD'nin kredi notunun derecesinin düşürülmesine, faiz oranlarında ve borçlanma maliyetlerinde daha fazla artışa, ABD'de veya diğer ekonomilerde resesyona neden olabilir. ABD temerrüde düşmese bile, borç tavanına ilişkin belirsizliğin devam etmesi, ABD'nin kredi notunun derecesinin düşürülmesine neden olabilir; bu da piyasa koşullarını olumsuz etkileyebilir, marj anlaşmazlıklarına, faiz oranlarında ve borçlanma maliyetlerinde

⁵ 3 Haziran 2023 tarihi itibarıyla ABD borç tavanı askıya alınmış olup, söz konusu uygulama Ocak 2025 tarihine kadar yürürlükte olacaktır.

Goldman Sachs International

26 Ocak 2023

daha fazla artışa yol açabilir ve GSI da dahil olmak üzere piyasa katılımcıları arasında önemli operasyonel değişiklikler gerektirebilir. Federal hükümetin kredi notunun derecesinin düşürülmesi, repo anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma ve verme ve tipik olarak ABD Hazinesi veya ajans yükümlülükleri ile teminatlandırılan diğer finansman piyasalarını da önemli derecede ve olumsuz olarak etkileyebilir. Ayrıca, cyalet bonolarının yanı sıra, ABD hükümetinin veya ABD hükümeti veya kurumları ile ilgili kurumlar tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerin veya bu kurumların diğer yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri, likiditesi ve kredi dereceleri de benzer şekilde olumsuz olarak etkilenebilir.

Finansal piyasalardaki olumsuz gelişmeler GSI için, kredibilitesinin düşmesi gibi olumsuz etkilere yol açabilir; bu durum GSI'nin faaliyetlerinin küresel finansal piyasalardaki koşullardan ve ekonomik koşullardan önemli ölçüde etkilenmesi ve niteliği gereği kazançlarının öngörülebilir olmamasından kaynaklanmaktadır.

4.1.2.2.GSI'nin net "uzun" pozisyona⁶ sahip olduğu, yönetilen varlıkların değerine göre ücret aldığı, teminat aldığı veya yatırdığı varlıkların değerinin düşmesinden GSI'nin ticari faaliyetleri olumsuz etkilenmiştir ve gelecekte de etkilenebilir.

GSI'nin ticari faaliyetlerinin çoğunluğu, çeşitli varlıklardaki net "uzun" pozisyonlara sahiptir; söz konusu varlıklar ağırlıklı olarak borçlanma senetleri, krediler, türevler, ipotekler, (özel sermaye yatırımları dahil) öz kaynaklar yatırımları ve diğer varlık sınıflarından oluşmaktadır. Söz konusu pozisyonlar arasında, borsalarda gerçekleştirilen piyasa yapıcılığı faaliyetleri gibi GSI'nin müşterilerin faaliyetlerini kolaylaştırmak adına asil olarak hareket ettiği işlemlerde, faiz oranı ve kredi ürünlerindeki pozisyonları sürdürmek için büyük miktarlarda sermaye taahhüt ettiği işlemlerde, döviz, emtia, hisse senedi ve ipotekle ilgili faaliyetlerde aldığı pozisyonlar da yer almaktadır. Bununla beraber, GSI, benzer varlık sınıflarına yatırım yapmaktadır. GSI'nin yatırım ve piyasa yapıcılığı pozisyonlarının büyük ölçüde tamamı, günlük bazda gerçeğe uygun olarak değerlendirilir ve GSI, varlık değerlerindeki düşüşlere karşı "risklerini etkin şekilde korumadıkça", bu düşüşler, kazançları doğrudan ve anında etkiler.

Belirli durumlarda (bilhassa kredi ürünleri, özel sermaye yatırımları, serbestçe işlem görmeyen veya yerleşik ve likit işlem piyasaları bulunmayan diğer menkul kıymetler söz konusu olduğunda), bu tür risklerden korunmak mümkün veya ekonomik olmayabilir. Söz konusu riskten korunma işleminin yapılması halinde dahi söz konusu riskten korunma işlemi etkili olmayabilir veya GSI'nin varlıkların değerlerindeki artışlardan kar elde etme becerisini oldukça azaltabilir.

Varlık fiyatlarında yaşanan ani düşüşler ve büyük dalgalanmalar, belirli varlıkların işlem gördüğü piyasalarda devre kesici uygulaması gibi önemli kısıtlamalara veya piyasaların tasfiyesine yol açmış ve gelecekte de yol açabilecek olup, bu durum bu tür varlıkların satışının,

⁶ Uzun pozisyon, gelecekte değerini artacağı düşünülerek yapılan yatırımları ifade eder.

finansal risklere karşı korunmasının veya değerlemesinin zorlaşması sonucunu doğurabilir. GSI, GSI'nin aracılık ettiği menkul kıymet halka arzları da dahil olmak üzere, işlem yapılan piyasaların bozulması veya işlevini kaybetmesi nedeniyle zaman zaman zarara uğrayabilir. Varlıkların satılamaması veya finansal risklere karşı etkin bir şekilde korunamaması, GSI'nin bu tür pozisyonlardaki kayıpları sınırlama becerisini azaltırken, varlıkların değerlemesindeki zorluk, GSI'nin sermaye, likidite veya kaldıraç oranlarını, fonlama maliyetlerini ve sermaye dağıtma yeteneğini, finansman maliyetlerini ve ilave sermaye sağlama kabiliyetini geçmişte olumsuz yönde etkilemiştir ve gelecekte de olumsuz yönde etkileyebilir.

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

GSI, kendi yükümlülüklerini karşılamak amacıyla teminat sunmakta olup, müşterilerin ve karşı tarafların yükümlülüklerini karşılamak amacıyla da teminat almaktadır. Teminat olarak sunulan varlıkların değerinde veya teminatı sunan tarafın kredi notlarında düşüş meydana geldiğinde, teminatı sunan tarafın ek teminat sağlaması veya mümkünse ticari pozisyonunu düşürmesi gerekebilir. Bir aracı kurum hesabıyla bağlantılı "teminat tamamlama çağrısı" buna bir örnek teşkil eder. Bu nedenle, teminat olarak kullanılan varlık sınıflarının değerindeki düşüşler, fonlama pozisyonu maliyetinin arttığı veya pozisyonun düştüğü anlamına gelmektedir. Teminatı sağlayan tarafın GSI olması, maliyetleri artırıp, karlılığı düşürebilirken, teminatı alan tarafın GSI olması da, müşteriler ve karşı taraflarla yapılan ticari işlemlerin seviyesini düşürerek, karlılığı azaltabilir.

Bununla beraber, oynak veya daha az likit piyasalar, varlıkların değerlemesini zorlaştırarak, varlık değerleri ve gerekli teminat seviyesi üzerinde maliyetli ve zaman alan anlaşmazlıklara ve yeterli teminatın alınmasındaki gecikmelerden ötürü teminatı alacak taraf için artan kredi riskine neden olmaktadır. Kredi izleme, fazladan teminatlandırma, ek teminat talep edebilme gücü veya teminat ile korunan yükümlülüğün ödenmesini zorunlu kılma imkanların varlığına rağmen, GSI'nin teminat üzerindeki haklarını kullandığı durumlarda teminatın değerinde veya likiditesinde meydana gelen ani düşüşler, bilhassa, yükümlülüğün tek bir teminat türü ile konduğu durumlarda, GSI için önemli zararlara neden olmuştur ve gelecekte de olabilir. Ayrıca, GSI, yasal belgelerde hakların kullanımının sınırlandırılmasına izin verilmediği, söz konusu işlemin kanun ihlali de dahil olmak üzere usulsüz bir şekilde yürütüldüğü veya bu işlemin, bir müşteri yahut karşı tarafın ticari faaliyetinin sonlanmasına neden olduğu iddiaları ile karşılaşabilir.

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

7 0 1 3 0 9 2 0 2 3

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

24

ÜNLU e Co

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

4.1.2.3. Enflasyonun GSI'nin ticari faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz bir etkisi olmuştur ve olmaya devam edebilir.

Enflasyonist baskılar dünya genelinde ekonomileri, finansal piyasaları ve piyasa katılımcılarını etkilemiştir. Enflasyonist baskılar GSI'nin belirli faaliyet giderlerini artırmış olup, tüketici duyarlılığını ve yönetici güvenini olumsuz yönde etkilemiştir. Merkez bankalarının enflasyonist baskılara verdiği tepkiler de piyasa faiz oranlarının yükselmesine neden olmuş, bu da, sırasıyla; finansal piyasalarda, özellikle de borç yüklenimi işlemleri ve ipotekli konut kredisi işlemlerinde daha düşük faaliyet seviyelerine katkıda bulunmuş ve GSI'nin hisse senedi ve borç yatırımlarını olumsuz etkileyen belirli finansal varlıkların değerlerinin düşmesine neden olmuştur. Yüksek faiz oranları GSI'nin borçlanma maliyetlerini artırmaktadır. Enflasyonist baskılar devam ederse, GSI'nin giderleri daha da artabilir; GSI'nin özellikle borç yüklenimi olmak üzere belirli işlerinin faaliyet seviyeleri düşük seviyelerde kalabilir veya daha da düşebilir; GSI'nin faiz giderleri GSI'nin faiz gelirlerinden daha hızlı artarak GSI'nin net faiz gelirini ve net faiz marjını düşürebilir; GSI'nin belirli yatırımları genel olarak düşük getiri sağlayabilir; denetim altındaki varlıklar düşerek yönetim ve diğer ticaretleri azaltabilir; dünya genelinde ekonomiler resesyon yaşayabilir; ve GSI genel olarak tercih edilmeyen bir ekonomik ve piyasa ortamında faaliyet göstermeye devam edebilir.

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 düşüştür 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 kuruluşun temerrüde düşmesine yönelik kaygılar 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 kaçışında sahip olduğu hakların her durumda uygulanamaması riski ile karşı karşıyadır. Hâyeten, menkul kıymetleri GSI tarafından tutulan veya yükümlülükleri GSI nezdinde izlenen üçüncü tarafların kredi kalitesindeki bozulmalar, söz konusu üçüncü tarafın türev işlem sözleşmeleri ve kredi sözleşmeleri kapsamında GSI'ye karşı olan yükümlülüklerine ilişkin olarak teminatların değerindeki herhangi bir bozulma da dahil olmak üzere, kayıplara yol açabilir ve/veya GSI'nin likidite sağlamak amacıyla bu menkul

Goldman Sachs International

Av. Murat ERYÜREKLİ

kıymetleri veya yükümlülükleri yeniden ipotek etme veya başka şekilde kullanma imkanına olumsuz yönde etki edebilir.

GSI'nın işlem yaptığı karşı taraflarının kredi notlarındaki kayda değer aşağı yönlü değişiklik de GSI'nın sonuçları üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilir. GSI tarafından finansal zorluk yaşayan karşı taraflardan ek teminatların talep edilmesine pek çok durumda izin verilmekle birlikte, GSI'nın alma hakkına sahip olduğu teminatın tutarı ve rehin edilen varlıkların değeri bakımından uyumsuzluklar ortaya çıkabilir. Sözleşmelerin feshi ve teminatın paraya çevrilmesi durumunda GSI, sahip olduğu hakların hukuka uygun olarak kullanılmadığına ilişkin iddialar ile karşılaşabilir. Piyasa stresi, artan oynaklık ve likidite azlığı söz konusu olduğunda temerrüt oranları, derecelendirme notlarındaki düşüşler ve teminatların değerlendirilmesinde karşı taraflarla yaşanan uyumsuzluklar genellikle belirgin düzeyde artmaktadır.

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, riskin yoğunlaşması 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, coğrafi bölge veya ülkeler grubu (örneğin AB) karşısında kredi riski yoğunlaşması ile karşılaşabilecektir. Bu tür kuruluşların herhangi bir başarısızlığı, derecelendirme notlarının düşürülmesi veya temerrüdü, GSI'nın ticari faaliyetlerine, önemli olabilecek şekilde olumsuz olarak etki edebilir, GSI tarafından limitlerin belirlendiği ve münferit kuruluşlar, sektörler, ülkeler ve bölgeler karşısındaki kredi riskinin seviyesinin izlendiği sistemler öngörülen 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 merkezileştirilmesinin artmasına yol açmıştır ve söz konusu merkezileşme, 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 artıran söz konusu karşı taraflara ilişkin belirgin bir kredi yoğunlaşmasına sebep olmuştur.

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLI

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 münferit olarak müzakere edilmiş olup, standartlaştırılmış niteliğe sahip değildir; bu durum, söz konusu pozisyonlardan çıkış yapılmasını, pozisyonların devir veya tasfiye edilmesini zorlaştırmaktadır. Birçok kredi türevi kapsamında ödemenin alınması amacıyla dayanak menkul kıymetin, kredinin veya diğer yükümlülüğün GSI tarafından karşı tarafa teslim edilmesi öngörülmektedir. Bazı durumlarda GSI, dayanak menkul kıymeti, krediyi veya diğer yükümlülüğü elinde bulunduramamakta olup; GSI'nin dayanak menkul kıymeti, krediyi veya diğer yükümlülüğü elde edemediği durumlar da söz konusu olabilir. Bu hallerde GSI, söz konusu sözleşmeler kapsamındaki ödemeleri elde edemeyebilir, kredi riski ve operasyonel riske de bağlı olarak takas süreçlerinde gecikmeler ile karşılaşabilir ve bu durum GSI'nin maliyetlerinin artmasına yol açabilir.

Uluslararası Swap ve Türev Araçlar Birliği Evrensel Tasfiye Erteleme Protokolünün ("ISDA Evrensel Protokolü") ve Uluslararası Swap ve Türev Araçlar Birliği 2018 ABD Tasfiye Erteleme Protokolünün (birlikte, "ISDA Protokolleri") imzacısı olarak, GSI, karşı taraflara karşı fesih haklarını ve diğer yasal yolları kullanamayabilir. Söz konusu 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 kalınması 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 işlemlerde, işlem detaylarının karşı taraflarca teyit edilmediği veya ödemelerin zamanında yapılmadığı durumlar karşılaşabilmektedir. 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 kullanılması daha zor hale gelebilir.

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

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

27

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.


ÜNLU MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

ÜNLU MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

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.

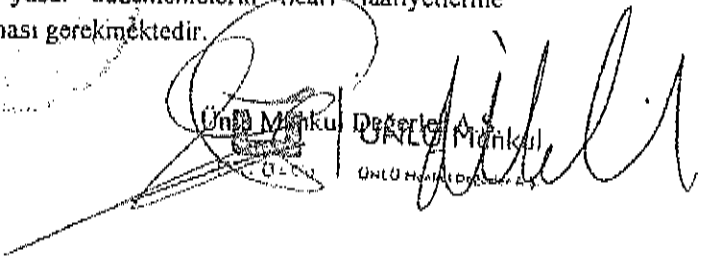
GSI, finansal hizmetler sektörünün bir katılımcısı ve sistematik öneme sahip bir finansal kuruluşun iştiraki olması sebebiyle, bilhassa Birleşik Krallık'ta, genel olarak AB'de, Goldman Sachs Grup'un bir iştiraki olarak ABD'de ve diğer beş yargı yetki bölgelerinde, kapsamlı düzenlemelere tabidir. GSI,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

GSI'nın ticari faaliyetlerinin kapsamı ve karlılığı üzerindeki etkiye ilaveten, kanunlara ve düzenlemelere günü gününe uyum sağlamak için yürütülen faaliyetler, GSI'nın üst düzey liderlerinin, uyum ile diğer raporlama ve operasyon personelinin, önemli ölçüde zaman ayırmasını gerektirmiş ve gerektirmeye devam edecek olup; bu durum, GSI'nın karlılığını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Sermaye, kaldıraç, asgari likidite ve uzun vadeli fonlama seviyeleri, çözümleme ve kurtarma planlaması, türev takası ve teminat kuralları ile ilgili gereklilikler ve mevzuata dayalı denetim seviyelerinin yanı sıra, finansal kuruluşların yürütebilecekleri ticari faaliyetler ve izin verilmesi halinde bu ticari faaliyetlerin nasıl yürütülebileceğine ilişkin sınırlamalar, GSI'nın ve rakiplerinin gelirleri ve karlılığını etkilemiştir ve etkilenmeye devam edecektir. GSI'nın ticari faaliyetlerine uygulanan kanunlar ve yasal düzenlemeler genellikle karmaşık olup, pek çok durumda GSI'nın, söz konusu kanun ve yasal düzenlemelerin ticari faaliyetlerine uygulanmasıyla ilgili yoruma dayalı kararlar alması gerekmektedir.

Goldman Sachs International


Ay. Murat EBYÜREKLİ


Ünlü Minkul, Değerler A.Ş.
Ünlü Minkul
Ünlü Minkul

Yeni kanunlar veya düzenlemeler yahut sermaye, likidite, kaldıraç, uzun vadeli borç, TLAC ve marj gereklilikleri, diğer ticari teamüllerle ilgili kısıtlamalar, raporlama gereklilikleri, Birleşik Krallık Banka Kurtarma ve Çözümleme Direktifinin uygulanması ile ilgili gereklilikler, GSI veya GSG'yi kapsayabilecek nitelikte, finansal kuruluşların sınırlı bir alt kümesine uygulanan tazminat kısıtlamaları ve vergi yükleri (finansman boyutu, yöntemi, faaliyetler, coğrafya veya diğer kriterlere göre) dahil olmak üzere, GSI'nın faaliyetleri ve GSI'nın müşterilerinin faaliyetleri için geçerli olan mevcut kanun veya düzenlemelerin yorumlanmasında veya uygulanmasındaki değişiklikler, bu yeni kanun ve düzenlemelere uyum sağlanması, mevcut kanun veya düzenlemelerin uygulanmasındaki değişikliklere uyum sağlanması, GSI'nın, söz konusu gelişmeler benzer şekilde etkilenmeyen diğer kuruluşlarla etkili bir şekilde rekabet etme becerisini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, finansal kuruluşların veya piyasa katılımcılarının, pay transferlerine, pay repo işlemlerine ve diğer finansal işlemlere yönelik vergiler gibi tabi tutuldukları düzenlemeler, piyasa faaliyet seviyelerini, dolayısıyla da GSI'nın faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Vergi kanunları gibi, kanun ve yasal düzenlemelerdeki değişiklikler, söz konusu kanun veya yasal düzenlemelerin finansal hizmetlere ve finansal kurumlara uygulanma şekline, GSI'nın kurumsal yapısına veya bu hizmetlerin sağlandığı yere bağlı olarak, GSI üzerinde orantısız şekilde büyük ya da küçük etkilere sahip olabilir.

Bu gelişmeler, söz konusu gelişmelerden etkilenen yargı yetki bölgelerinde GSI'nın karlılığını etkileyebilir, GSI'nın bu yargı yetki bölgelerinde tüm veya belirli faaliyetlerini yürütmeye devam etme maliyetlerini yükseltebilir, veya GSI'nın, değişen ticari teamüller ile ilişkili ciddi maliyetler altına girmesine, faaliyetlerini yeniden yapılandırmasına, tüm veya belirli faaliyetlerini ve çalışanlarını başka yerlere taşımasına veya GSI'nın finansman maliyetlerini olumsuz yönde arttırmasına veya aksi halde pay sahiplerini ve alacaklarını olumsuz yönde etkileyecek şekilde sermaye artırımını veya varlıkların tasfiyesi dahil olmak üzere, geçerli sermaye gereksinimlerini yerine getirmesine neden olabilir.

Daha yüksek sermaye gereksinimleri⁷, likidite yeterlik oranı, net istikrarlı fonlama oranı⁸, uzun vadeli borç ve TLAC ile ilgili gereklilikler uygulanması⁹, Volcker Kuralları¹⁰

⁷ Konuya ilişkin detaylı bilgi için <https://www.goldmansachs.com/investor-relations/creditor-information/2023-global-resolution-plan.pdf> adresinde yer alan GSG için düzenlenmiş 2023 Tasfiye Planı'nı inceleyiniz.

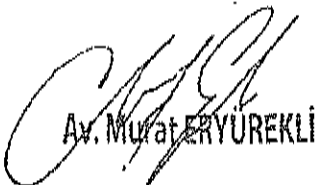
⁸ Likidite yeterlik oranı (LCR) ve net istikrarlı fonlama oranı (NSFR) hakkında detaylı bilgi için <https://www.goldmansachs.com/tr/tr/hakkinda/financial-statements> adresinde yer alan finansal raporlarına Likidite Riski Yönetimi bölümünde yer alan "Likidite Düzenleyici Çerçevesi" bölümünü ve <https://www.goldmansachs.com/investor-relations/financials/10k/> adresinde GSG için ilan edilen Form 10-K belgesini inceleyiniz.

⁹ TLAC ile ilgili gereklilikler hakkında detaylı bilgi için <https://www.goldmansachs.com/investor-relations/financials/10k/> adresinde GSG için ilan edilen Form 10-K belgesini inceleyiniz.

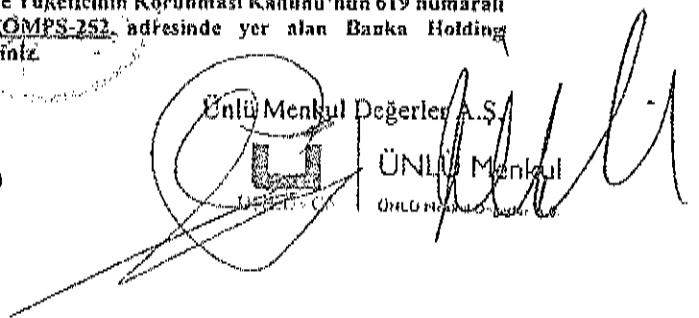
¹⁰ Volcker Kuralları hakkında detaylı bilgi için <https://www.govinfo.gov/app/details/PLAW-111publ203> adresinde yer alan Dodd-Frank Wall Street Reformu ve Tüketicinin Korunması Kanunu'nun 619 numaralı bölümünü ve <https://www.govinfo.gov/app/details/COMPS-252> adresinde yer alan Banka Holding Şirketleri Kanunu'nun 13 numaralı bölümünü inceleyiniz.

Goldman Sachs International

29.06.2023


Av. Murat ERYUREKLI

29


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

çerçevesinde yatırım fonlarına sponsor olunmasının, yatırım fonları ile özsermaye kullanılarak alım satım yapılmasının veya yatırım fonlarına yatırım yapılmasının yasaklanması, bilhassa, bu gerekliliklerin GSI'nın rakipleri için geçerli olmadığı veya eşit ölçüde uygulanmadığı durumlar ve bu gerekliliklerin farklı yargı bölgelerinde farklı şekillerde uygulanması, GSI'nın karlılığını ve rekabet konumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Aralık 2017'de yayımlanan kredi ve operasyonel risk sermayesi standartları ve Ocak 2019'da yayımlanan piyasa riski sermaye standardı 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 yükümlülüklere tabi olabilir.

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

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

30

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

Ayrıca GSI, düzenleyici kurumlarla yapılan mutabakatlara, düzenleyici kurumların emirlerine ve görüşlerine tabi olup, bunlar çeşitli iyileştirme faaliyetlerini zorunlu tutmaktadır. Söz konusu iyileştirme faaliyetleri, işe alımlar da dahil olmak üzere GSI tarafından önemli kaynaklar ayrılmasını ve yeni kontrollerin, politikaların ve prosedürlerin işleyişinin ve etkinliğinin test edilmesini gerektirmektedir.

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, GSI potansiyel çıkar çatışmalarını düzenli olarak ele almaktadır. Söz konusu potansiyel çıkar çatışması hallerine; (a) belirli bir müşteriye sunulan hizmetlerin, GSG'nin kendi yatırımlarının veya diğer birtakım menfaatlerin, söz konusu müşterinin veya başka bir müşterinin menfaatleri ile çatıştığı haller ile çatıştığı düşünülen haller, (b) işletmelerinden birinin veya daha fazlasının GSG bünyesindeki diğer işletmeler ile paylaşamayacak nitelikteki halka açık olmayan önemli bilgilere erişime sahip olduğu haller ve (c) GSG'nin danışmanlık ilişkisine veya başka türden bir ilişkiye sahip olduğu herhangi bir kuruluşun alacaklısı olduğu haller dahildir.

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. Potansiyel veya algılanan çatışmalar davalara veya yaptırım işlemlerine sebebiyet verebilir. Ayrıca, GSG'nin "Tek Goldman Sachs" girişimi¹¹, işletmeleri arasındaki iş birliğinin artırılması planlanmakta olup; söz konusu durum gerçek veya algılanan çıkar çatışmaları ve uygun olmayan bilgi paylaşımı ihtimalini arttırmaktadır. 2022'nin dördüncü çeyreğinden itibaren yeni segmentlere dahil edildiği şekilde GS Grubu'nun faaliyetlerinin yeniden düzenlenmesi de benzer riskler doğurmaktadır.

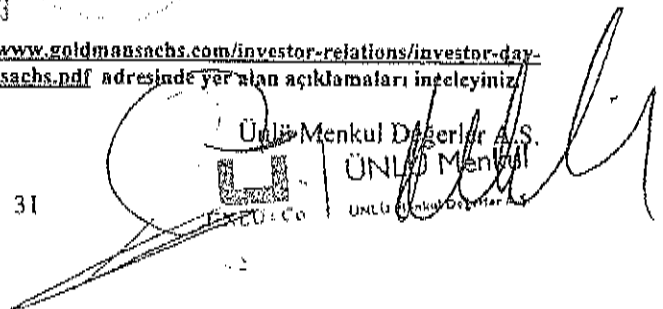
4.1.4.3. GSI, GSI'ye karşı önemli hukuki veya cezai sorumluluk iddiaları veya düzenleyici kurumlar tarafından önemli soruşturmalara maruz kalabilir.

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, düzenleyici kurumlar ve öz-denetim

¹¹ Konuya ilişkin detaylı bilgi için <https://www.goldmansachs.com/investor-relations/investor-day-2023/multimedia/presentations/pdfs/one-goldman-sachs.pdf> adresinde yer alan açıklamaları inceleyiniz.

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ


Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
EXECUTIVE CO.

kuruluşlarının¹² soruşturmalarına ve incelemelerine tabi tutulmakta olup, bazı hallerde, belge ve bilgi talepleri almıştır. GSI, piyasa gerileme dönemlerinde müşterilerin hukuki taleplerinde ve personel sayısı azalma dönemlerini takiben iş hukukundan kaynaklanan hukuki taleplerde artış görmüştür. Ayrıca, GSI'nın bazı yasal işlemlerinde resmi merciler geçmişte davacı olarak yer almış olup; şu anda da bazı yasal işlemlerde taraf olarak yer almaktadır. Hukuki veya cezai davalar, aynı veya başka resmi merciler tarafından gelecekte de açılabilir. GSI ayrıca, hukuki düzenlemeler kapsamında sağlanan uzlaşmaları takiben özel hukuk davaları ile karşı karşıya da kalabilir.

Çeşitli büyük çaplı finansal kuruluşlar ile resmi merciler arasında gerçekleştirilen önemli uzlaşmalar resmi olarak duyurulmuştur. Resmi merciler ile gerçekleştirilen büyük çaplı uzlaşmalara ilişkin trend, benzer işlemlerde bulunan diğer finansal kuruluşların faaliyet sonuçlarına olumsuz yönde etki edebilecektir. Söz konusu olumsuz etki, özellikle kamu görevlileri tarafından söz konusu büyük çaplı uzlaşmaların diğer uzlaşmalarda dayanak veya şablon olarak kullanılacağı ilan edildiği hallerde ortaya çıkabilecektir. Düzenlemelere ilişkin icra eylemlerinin belirsizliği, olası kayıpların öngörülebilmemesini zorlaştırmakta ve yasal karşılıklar ile daha sonraki gerçek uzlaşma veya para cezaları arasında önemli farklılıklara yol açabilmektedir.

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 kanunların ihlali ayrıca GSI'nın faaliyetlerine yönelik sıkı kısıtlamalara yol açabilir ve GSI'nın itibarına zarar verebilir.

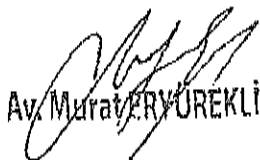
GSI'yi veya GSI'nın çalışanlarını kapsayan herhangi bir cezai konunun çözüme kavuşturulması, hukuki davalara daha çok maruz kalınmasına yönelik artan riske sebebiyet verebilir, GSI'nın itibarına olumsuz yönde tesir edebilir ve genel olarak veya belirli durumlarda GSI'nın faaliyetlerini yürütme ehliyetine 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.

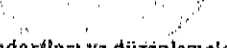
26 Aralık 2023

¹² Belirli bir sektör veya meslekte uygulanacak standartları ve düzenlemeleri belirlemeye yetkili olan, kamu tüzel kişiliği olmayan kuruluşları ifade eder.

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

32


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

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

GSI'nin ticari faaliyetlerinin yürütülmesinde ve global operasyonlarının desteklenmesinde, GSI, olası millileştirme, kamulaştırma, fiyat kontrolleri, sermaye kontrolleri, kambiyo kontrolleri, iletişim ve diğer içerik kısıtlamaları ile diğer kısıtlayıcı hükümet tedbirleri ile düşmanlıkların veya terör eylemlerinin ortaya çıkması risklerine maruz kalmaktadır. Örneğin, ABD ve AB tarafından Rusya ve Venezuela'daki belirli kişilere ve şirketlere yaptırımlar uygulanmıştır. Pek çok ülkede, menkul kıymetler ve finansal hizmetler sektörleri ile GSI'nin katıldığı işlemlerin birçoğu için geçerli olan kanunlar ve düzenlemeler belirsiz ve gelişim halindedir ve her pazardaki yerel kanunlara yönelik tam gerekliliklerinin tespit edilmesi zor olabilmektedir. Bazı durumlarda GSI, farklı piyasalarda çeşitli ve çelişen kanun ve yasal düzenlemelere tabi olmuştur; bununla birlikte GSI, faaliyet gösterdiği hukuki yetki alanlarında yürürlüğe girmiş veya girebilecek 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'nin o pazardaki ticari faaliyetlerinin üzerinde değil, aynı zamanda GSI'nin itibarı üzerinde belirgin ve olumsuz bir etkiye sahip olabilecektir. Ayrıca, kanunlara ve düzenlemelere riayet edilmemesi veya riayet edilmediğine dair iddialar, bazı yargı yetki bölgelerinde GSI'yi ve GSI'nin personeli hukuk davalarının yanı sıra ceza 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 aklanmasının 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.

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

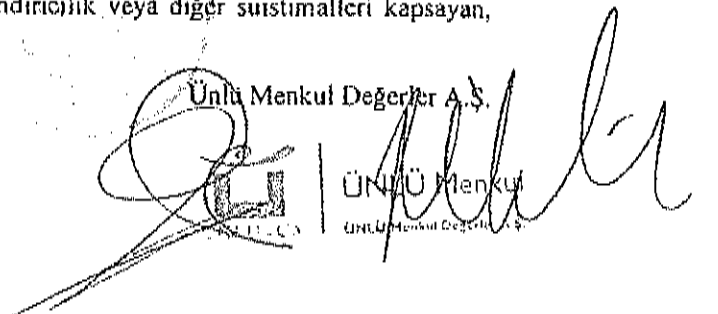
İlave olarak, tüm dünyada, son yıllarda finansal hizmetler sektöründeki çalışanlar tarafından gerçekleştirilmiş gerçek veya iddia edilen dolandırıcılık veya diğer suistimalleri kapsayan,

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLI

2023

33


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

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 konulmuştur¹³.

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

Finansal açıdan zorluğa düşen herhangi bir kuruluşun sermaye yapısını yeniden düzenlemek üzere, herhangi bir tasfiye otoritesi tarafından teminatsız borçlarının başka kuruluşlara devredilmesi, veya bu borçların özsermayeye dönüştürülmesi suretiyle "içsel tasfiye (bail-in)" yetkilerinin kullanılacağı durumlar belirli değildir. GSI'ye ilişkin olarak bu yetkilerin kullanılması halinde (veya bu yetkilerin kullanılacağına yönelik teklif söz konusu olduğunda), söz konusu kullanımın, GSI bünyesindeki 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" kategorisinde yer alan riskler, önem derecelerine göre sınıflandırılmaktadır. Öncelikli olarak en önemli risklerden söz edilmektedir.

4.2.1.1. GSI'nın ticari faaliyetleri, GSI'nın operasyonel sistemlerindeki arızalardan, insan kaynaklı hatalardan, görevin kötüye kullanılması ve suistimallerden olumsuz etkilenebilir.

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

¹³ Konuya ilişkin detaylı bilgi için <https://www.goldmansachs.com/tr/tr/bankinda/financial-statements> adresinde yer alan 31 Aralık 2020 tarihli finansal raporların "Yasal İşlemler" bölümünü inceleyiniz.

Goldman Sachs International

Av. Murat ERYÜREKLİ

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

Hesaplama araçlarının ve telefonların kullanımı, GSI'nin çalışanları tarafından gerçekleştirilen çalışmalar, GSI'nin, müşterilerinin ve üçüncü taraf mal ve hizmet sağlayıcılarının sistemleri ile ticari faaliyetlerinin yürütülmesi bakımından kritik önem arz etmektedir. Bu önem, özellikle evden-çalışma yöntemlerinin uygulamaya alınmasıyla birlikte artmaya devam etmiştir. Bilgisayarlar ve bilgisayar ağları, diğerlerinin yanı sıra siber saldırılar, içsel teknolojik kusurlar, sistem arızaları ve insanlar tarafından yapılan hatalar da dahil olmak üzere, çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Örneğin, geçmişte, bu hesaplama araçlarının ve telefonların pek çok türlerinde bulunan bilgisayar çiplerinde önemli güvenlik açıkları rapor edilmiştir ve gelecekte de bu tür açıklar meydana gelebilecektir. Kişisel cihazların GSI çalışanları veya GSI'nin tedarikçileri tarafından işle ilgili faaliyetler için kullanılması da kayıt saklama ve diğer gerekliliklerin potansiyel ihlalleriyle ilgili riskler doğurabilir. GSI'nin sistemlerinin ve platformlarının çalışması bakımından bulut teknolojileri de kritik öneme sahiptir ve GSI'nin bulut teknolojilerine bağımlılığı artmaktadır. Hizmet kesintileri, GSI'nin ticari faaliyetleri bakımından önem arz eden verilere erişilmesinde gecikmelere veya bu verilerin kaybına yol açmıştır ve gelecekte de yol açabilir ve GSI'nin müşterilerinin GSI'nin platformlarına erişimini engelleyebilir. Kamuoyu tarafından büyük oranda duyulmuş olan, bulut bilişim hizmeti sağlayıcılarına erişimde bağlantı kopması durumları yaşanmıştır. Bu ve benzer hususların ele alınması maliyetli olabilir ve söz konusu ticari faaliyetlerin ve sistemlerin performansına etki edebilir. Düzeltmelerin uygulanmasında operasyonel risklere maruz kalınabilir ve artık güvenlik riskleri söz konusu olabilir.

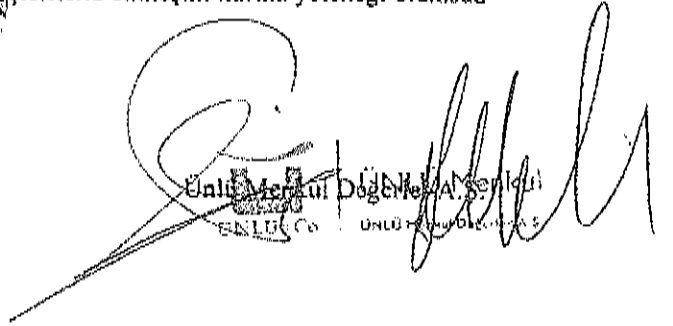
GSI çalışanlarının çoğunluğu Londra'da yerleşik olup, birbirlerine yakın bölgelerde çalışmaktadırlar. GSI çalışanları, GSI'nin işlerini olumsuz etkileyebilecek terör saldırıları, olağanüstü hava koşulları veya diğer olumsuz olaylar dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere olası felaket olaylarına maruz kalmaktadırlar. GSI'nin iş sürekliliğini sağlama çabalarına rağmen, GSI'nin ofislerini ve çalışanlarını etkileyen iş kesintileri, GSI çalışanlarının ofislerde fiziki olarak bulunamamasına, diğer ofis konumlarıyla iletişim kuramamasına veya bu konumlara seyahat edememesine veya uzaktan çalışamamasına yol açabilir. Sonuç olarak, GSI'nin acil durum planlarını uygulamadaki eksikliği veya başarılı bir şekilde uygulayamaması nedeniyle, GSI'nin müşterilere hizmet verme ve müşterilerle etkileşim kurma yeteneği olumsuz etkilenebilir.

26 Mart 2023

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

35


Av. Murat ERYÜREKLİ
ENLÜ Co. UNÜ-ENLÜ-ENLÜ-ENLÜ-ENLÜ

4.2.1.2.GSI ile üçüncü tarafların altyapısında veya operasyonel sistemlerinde meydana gelen bir arıza veya kesinti, GSI'nın likiditesine zarar verebilir, GSI'nın işlerini aksatabilir, GSI'nın itibarına zarar verebilir ve kayıplara neden olabilir.

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.

Takas kuruluşları, borsalar ve takas merkezleri arasında önemli bir konsolidasyon meydana gelmekte ve borsalarda artan sayıda türev işlemler takas edilmektedir; bu da GSI'nın operasyonel başarısızlığa veya önemli operasyonel gecikmelere, sonlandırmalara veya GSI'nın kullandığı belirli finansal araçların kapasite kısıtlanmalarına maruz kalma riskini artırmaktadır; bu tür bir arıza, gecikme, sonlandırma veya kısıtlama durumunda GSI'nın yeterli ve uygun maliyetli alternatifler bulma yeteneğini etkileyebilmektedir. İster piyasa katılımcıları ister finansal araçlar arasında olsun, sektör konsolidasyonu, benzeşmeyen karmaşık sistemlerin genellikle hızlandırılmış bir şekilde entegre edilmesini gerektirdiğinden operasyonel başarısızlık veya önemli operasyonel gecikme riskini artırmaktadır.

Birden fazla finansal kurumun merkezi kuruluşlar, borsalar ve takas merkezleri ile birbirine bağlanması ve bu kuruluşların artan merkeziliği, bir kurum veya kuruluştaki operasyonel başarısızlığın, GSI'nın iş yapma kabiliyetini maddi olarak etkileyebilecek sektör çapında bir operasyonel başarısızlığa neden olması riskini artırmaktadır. Finansal kurumların diğer şirketlerle, diğer yöntemlerin yanı sıra uygulama programlama arayüzleri veya API'ler aracılığıyla bağlantı kurması da benzeri riskler doğurmaktadır. Bu tür herhangi bir başarısızlık, sonlandırma veya kısıtlama, GSI'nın; işlemleri etkileme, GSI müşterilerine hizmet verme, GSI'nın riske maruz kalma durumunu yönetme veya GSI işlerini genişletme yeteneğini olumsuz yönde etkileyebilir veya GSI müşterilerinin mali kaybı veya sorumluluğu, GSI'nın likiditesinin bozulması, GSI'nın işlerinin, düzenleyici müdahalesinin veya itibarının zarar görmesi sonucunu doğurabilir.

GSI'nın esneklik planlarına ve imkânlarına karşın, GSI'nın ticari faaliyette bulunma kabiliyeti, GSI'nın bulunduğu toplumları 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, internet, ulaştırma veya diğer hizmet araçlarını içeren kesintiler buna dahil olabilir. Bu kesintiler, global veya bölgesel olarak daha geniş çaplı etkiye sahip olan veya söz konusu binaların veya sistemlerin bulunduğu şehirlerdeki olayların neticesinde ortaya çıkabilmekte olup; söz konusu kesintilere GSI'nın

Goldman Sachs International

Av. Murat ERYİREKLİ

veya söz konusu üçüncü tarafların binaları ile sistemlerini etkileyen olaylar, doğal afetler, savaş, sivil itaatsizlik, terör, ekonomik veya siyasi gelişmeler, salgınlar ve hava olayları dahildir.

İlaveten, esnekliğini arttırmak üzere GSI tarafından üçüncü taraf hizmet sağlayıcılarının çeşitlendirilmesine çalışılmasına karşın, GSI aynı zamanda, GSI'nin sağlayıcılarına hizmet veren herhangi bir ortak hizmet sağlayıcısında ortaya çıkan herhangi bir kesintinin veya diğer bilgi teknolojisi olayının bu sağlayıcıların, GSI'nin 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.

Ek olarak, dağıtılmış defter teknolojisi, kripto para birimi ve benzeri teknolojilerin yaygınlığı ve uygulamalarının kapsamı artıyor olsa da bu teknoloji henüz olgunlaşmamıştır ve siber saldırılara karşı savunmasız olabilir veya diğer zayıflıkları olabilir. GSI, dağıtılmış defter teknolojisi ile ilgili; GSI'nin, blok zinciri veya kripto para birimleri gibi dağıtılmış defter teknolojilerini kullanan finansal ürünleri içeren müşterilerin faaliyetlerini kolaylaştırması, GSI'nin dağıtılmış defter teknolojisine dayalı platformlar geliştirmeyi amaçlayan firmalara yaptığı yatırımlar ve dağıtılmış defter teknolojisinin üçüncü taraf satıcılar, müşteriler, karşı taraflar, takas odaları ve diğer finansal araçlar tarafından kullanılması ve kripto para birimlerinin veya diğer dijital varlıkların teminat olarak alınması da dahil olmak üzere risklere maruzdur ve ek risklere maruz kalabilir. Dağıtılmış defter teknolojilerini kullanan finansal ürünlerin son zamanlarda yaşadığı piyasa dalgalanmaları bu riskleri artırabilir.

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

4.2.1.3. GSI'nin bilgisayar sistemleri, ağları ve bilgileri ve müşterilerinin bilgileri, siber-saldırıları ve benzeri tehditler tarafından risk altında olabilir.

GSI'nin operasyonları, GSI'nin ve GSI tedarikçilerinin bilgisayar sistemlerinde ve ağlarındaki gizli ve diğer bilgilerin güvenli bir şekilde işlenmesine, saklanmasına ve iletilmesine dayanmaktadır. Son yıllarda, finansal hizmet şirketleri, tüketici bazlı şirketler, yazılım ve bilgi teknolojisi hizmet sağlayıcıları, devlet kurumları ve diğer kuruluşlar tarafından, müvekkillere veya müşterilere ilişkin gizli bilgiler ile diğer gizli bilgilerine izinsiz erişim sağlanmasına veya bu bilgilerin ifşa edilmesine ilişkin kamuoyu tarafından da bilinen vakalar olmuştur; söz konusu vakalar yetersiz prosedürler, çalışanlar ile yüklenicilerin prosedürleri uymaması veya yabancı hükümetlerin eylemleri de dahil olmak üzere üçüncü tarafların eylemleri sebep olmakta olup, söz konusu vakalar kurumsal bilgilerin veya diğer varlıkların yayılması, çalınması ve yok edilmesini içeren siber saldırılar da dahildir. Ayrıca, bilgisayar

Goldman Sachs International

20 Aralık 2023

37

Uzun Menkul Değerler A.Ş.
UNLM Menkul
Değerler A.Ş.

Av. MURAT ERGÜREK

korsanlarının müşteri bilgilerini açıklamamak, bilgi veya sistemlere erişimi yeniden sağlamak karşılığında "fidye" ödemesi talep ettiği, kamuoyuna ziyadesiyle duyurulan çeşitli durumlar da yaşanmıştır.

GSI, hizmeti engelleme saldırıları da dahil olmak üzere devamlı olarak siber saldırı girişimlerine hedef olmaktadır ve teknoloji altyapısının bütünlüğünü, işlevselliğini, verilerine erişimi ve verilerinin güvenliğini korumak üzere sistemlerini sürekli olarak izlemesi ve geliştirmesi gerekmektedir. GSI tarafından yürütülen haberleşmenin GSI tarafından temin edilen cihazlardan çalışanlara ait olan cihazlara geçişi, ve evden-çalışma yöntemlerinde de olduğu gibi, 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 bağlantısallığa 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 veya müvakkile, müşteriye veya diğer gizli bilgilere yetkisiz erişime veya bunların ifşa edilmesine yol açabilir ki bu da GSI'nın belirli ticari faaliyetlerinin kesintiye uğramasına sebebiyet verebilir.

GSI tarafından sistemlerinin ve bilgilerinin bütünlüğünün sağlanmasına yönelik olarak çalışmaların yapılmasına karşın, kullanılan tekniklerin giderek sofistike hale gelmesi de dahil olmak üzere, sıkça değişmesi ve genellikle başlatılıncaya değin fark edilmemesi sebebiyle, 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 üçüncü taraflar ile 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'nın verilerine veya müşterilerinin verilerine erişim sağlanması için GSI'nın ofisine kişilerin yerleştirilmesine veya çalışanların, müşterilerin veya GSI'nın 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'nın bilgisayar sistemleri, yazılımları ve ağları, yetkisiz erişime, kötüye kullanıma, bilgisayar virüslerine veya diğer zararlı kodlara, GSI'nın sağlayıcılarına yönelik siber saldırılara ve güvenlik etkisine sahip olabilecek diğer olaylara karşı hassas olabilir. GSI'nın 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'nın sistemlerinin karmaşıklığına ve birbirine bağlantılı olmasına bağlı olarak koruyucu tedbirlerin iyileştirilmesi süreci başlı başına sistem kesintileri ve güvenlik sorunları riski oluşturmaktadır. İlave olarak, verilerini bölümlere ayırmak için GSI

Goldman Sachs International

23 Ocak 2023


Ay. Murat ERYÜREKLİ

38

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



ÜNLÜ Menkul
Değerler A.Ş.

tarafından uygulanan koruyucu tedbirler, GSI'nin siber tehditlere ve sistemleri dahilindeki sorunlara yönelik görünürlüğünü azaltabilir ve bu sorunlara tepki verme kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilir.

Bu olaylardan herhangi birinin veya daha fazlasının ortaya çıkması halinde, bu potansiyel olarak GSI'yi veya GSI'nin müşterilerinin veya karşı taraflarının GSI'nin bilgisayar sistemleri ve ağları vasıtasıyla işlenen, saklanan veya iletilen gizli ve diğer bilgilerini tehlikeye atabilir veya GSI'nin faaliyetlerinde veya GSI'nin müşterilerinin, karşı taraflarının veya üçüncü tarafların faaliyetlerinde, GSI ile işlem yapma kabiliyetlerine etki edebilecek türden kesintilere veya arızalara sebebiyet verebilir veya yasal veya mevzuat kaynaklı işlemlere, önemli kayıplara veya itibarın zarar görmesine yol açabilir. Buna 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 artırabilir.

GSI tarafından koruyucu tedbirlerinde değişiklik yapılması ve zafiyetlerin 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 artırabilir. Bu tür teknolojilerin birtakım yönleri öngörülemez, GSI'nin kontrollü dışındadır ve mobil teknoloji ve bulut hizmet sağlayıcıları tarafından kendi sistemlerinin yeterli düzeyde korunmaması ve siber saldırıların önlenememesi GSI'nin faaliyetlerini kesintiye uğratabilir, gizli bilgiler ile 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 iletim kabiliyetlerinin geliştirilmesi

Goldman Sachs International

Av. Murat ERYÖREKLİ

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

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

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

GSI tarafından risk tutarlarını değerlendirmek ve kontrol etmek için kullanılan modeller, çeşitli varlık sınıflarının fiyatları veya diğer piyasa göstergeleri arasındaki korelasyon seviyelerine veya bunların yokluğuna yönelik varsayımları yansıtmaktadır. Piyasa stresinin veya diğer öngörülmeyen 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

Goldman Sachs International

6 Haziran 2023

40

Av. Murat ERYÜREKLİ

Ünvan Menkul Değerler A.Ş. /
UNLV Co | UNLV Menkul Değerler A.Ş.

diğer piyasa katılımcıları tarafından kullanılması durumunda, korelasyondaki değişikliklerin etkisi daha belirgin olmuştur ve gelecekte de daha belirgin olabilecektir. Bu durumda ve diğer durumlarda, varlık değerlerinin belirgin ölçüde düştüğü veya belirli varlıklar için piyasanın mevcut olmadığı haller de dahil olmak üzere, diğer piyasa katılımcılarının faaliyetine veya yaygın piyasa ayrılmalarına bağlı olarak GSI'nın risk pozisyonlarının azaltılması zor olabilecektir.

İlaveten, risk yönetimi ve diğer sayısız kritik faaliyetler ile bağlantılı olarak modellerin kullanılması, kötü tasarım, etkisiz testler, uygun olmayan veya hatalı girdiler sebebiyle veya bu modellerdeki veya bu modellerin girdilerinde izinsiz veya kötü niyetli değişiklikler meydana gelmesi sonucunu doğuran izinsiz erişimler sebebiyle, bu modellerin etkin olmaması riskini taşımaktadır.

Yürütmüş olduğu piyasa yapıcılığı veya oluşturma faaliyetleri kapsamında pozisyonlara sahip olduğu hallerde, yerleşik likit işlem piyasasına sahip olmayan, satışa veya riskten korunmaya yönelik olarak başka şekilde kısıtlamalara tabi olan, özel sermaye yatırımları da 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 cevaz verildiği hallerde, GSI tarafından kendi sermayesi, GSI tarafından yönetilmekte olan özel sermayeye yatırımları, kredi, gayrimenkul ve serbest yatırım fonlarına yatırımlarıdır. GSI'nın bu fonlara yönelik yatırımlarının bir kısmını veya bazılarını geri çekme kabiliyetine yönelik olan, yasal, itibari veya diğer konulardan kaynaklanan 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.

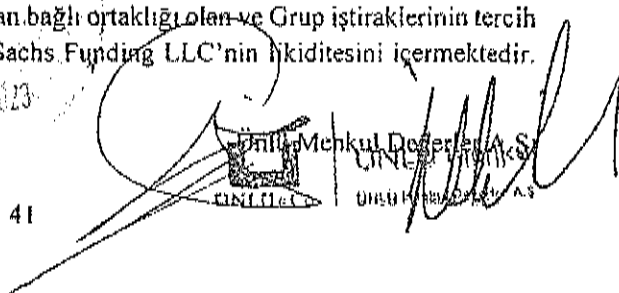
4.2.1.5. GSI, müşteri ticari faaliyetleri, çeşitli hizmetler ve sermaye ile ilgili olarak GSG veya diğer GSG bağlı ortaklıklarına bağlıdır.

GSI, GSG'nin yüzde yüz bağlı ortaklığıdır. Yüzde yüz bağlı bir ortaklık olarak, GSI, GSG ve genel olarak diğer Grup iştiraklerinin ticari ilişkilerine bağlı olup; bunlar çeşitli hizmetlerin temin edilmesini, GSI'nin nihai ana şirketi GSG'nin sermaye ve likiditesini, GSG'nin yüzde yüz bağlı ortaklığı ve doğrudan bağlı ortaklığı olan ve Grup iştiraklerinin tercih edilen karar stratejilerini yürüten Goldman Sachs Funding LLC'nin likiditesini içermektedir.

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

20.08.2023


Ufuk Menkul Değerler A.Ş.
Ufuk Menkul Değerler A.Ş.

GSI, diğer Grup iştiraklerine olan bağlılığı azaltmak adına adım atmıştır¹⁴, ancak GSI hala daha büyük bir kuruluşun faaliyet gösteren bir bağlı ortaklığı konumunda olup, bu nedenle organizasyon/kuruluş içerisindeki bağımlılık ilişkisi devam etmektedir. GSI'nin 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 bağlıdır¹⁵. İşbu hizmetler GSI'ya şirket içi hizmet sözleşmesi uyarınca sunulmakta olup işbu sözleşme genellikle sözleşmenin esaslı iblali dahil olmak üzere belirli istisnalara tabi olarak GSG ve bağlı ortaklıkların müşterek iradesi ile feshedilebilir.

Yukarıda belirtilenlerin bir sonucu olarak, GSI'nin 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'nin net karı düşebilir, ticari faaliyetlerini yönetme ve finansman sağlama maliyeti artabilir ve GSI'nin ticari faaliyetleri, finansal durumu ve karlılığı esaslı ve olumsuz olarak etkilenebilir.

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 bileşiminden 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

¹⁴ Konuya ilişkin detaylı bilgi için <https://www.goldmansachs.com/investor-relations/creditor-information/2023-global-resolution-plan.pdf> adresinde yer alan GSG için düzenlenmiş 2023 Tasfiye Planı'nı inceleyiniz.

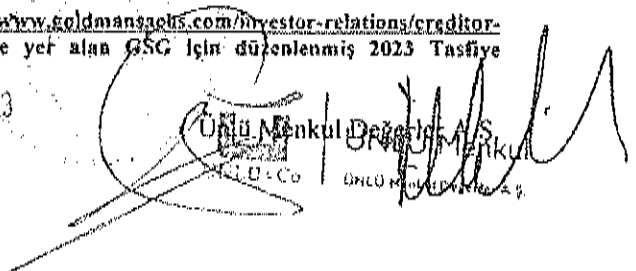
¹⁵ Konuya ilişkin detaylı bilgi için <https://www.goldmansachs.com/investor-relations/creditor-information/2023-global-resolution-plan.pdf> adresinde yer alan GSG için düzenlenmiş 2023 Tasfiye Planı'nı inceleyiniz.

Goldman Sachs International

20 Ocak 2023

42


Av. Murat ERYÜREKLİ


Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
G.D. Co.

olabilir. Bu sebeple, geçmişte belirli sektörlerde veya piyasalara etki eden olumsuz sektörel gelişmeler veya piyasa koşulları ortaya çıkmıştır ve GSI'nın 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'nın daha düşük müşteri yoğunlaşmasına sahip olduğu sektördeki veya piyasadaki herhangi bir işletmenin faaliyet gösterdiği sektörleri veya piyasaları kapsayan olumlu gelişmeler veya tamamen olumsuz olmayan 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'nın 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 iş alanlarına, gelişen ve büyüyen piyasalardan oluşan yeni coğrafi bölgelere yayıldıkça, ilgili piyasadaki müşteriler, düzenleyici kurumlar ve sektör katılımcıları ile daha oturmuş ilişkilere ve daha fazla deneyime sahip olan rakipler ile karşılaşacaktır ve bu da GSI'nın genişleme kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilecektir.

Hükümetler ve düzenleyici kurumlar tarafından, finansal kuruluşlar tarafından yürütülmesine izin verilen faaliyetlerin türüne yönelik kısıtlamalara ilişkin düzenleme teklifleri 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 düzenleme teklifleri 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, artmaya devam etmiştir. Örneğin, yatırım bankacılığı ve diğer faaliyetler ile bağlantılı olarak, GSI tarafından yaşanan rekabet baskısına cevaben, GSI tarafından alınan risklerin bazı durumlarda tam karşılığını vermeyecek seviyelerde kredi kullanılmış ve fiyatlandırılmıştır.

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

26 Ocak 2023

43


Önlü Menkul Değerler A.Ş.
GSI U & Co

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 sendikasyona¹⁶ 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 bunlar etkili olmayabilir. Bilhassa düzenleyici kurumlar tarafından olmak üzere bu tür faaliyetlere yönelik olarak öne sürülen iddialar, itibara yönelik olumsuz etkiye sahip olabilmekte ve GSI'yi büyük cezalara, ödemelere ve zararın üç katı tazminat ödeme yükümlülüğüne tabi tutma kararları da dahil olmak üzere, potansiyel olarak kayda değer para cezalarına tabi kılabilmektedir.

4.2.2.3. Kalifiye çalışanların istihdam edilememesi ve elde tutulamaması halinde GSI'nin ticari faaliyetleri olumsuz yönde etkilenecektir.

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

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

¹⁶ Sendikasyon, özellikle büyük ölçekli krediler ve borçlanma araçları gibi finansal işlemlerin, tek bir kurumun riskini azaltmak (risk paylaşımı) ve işlem kapasitesini artırmak amacıyla birden fazla finans kuruluşu tarafından ortaklaşa gerçekleştirilmesini ifade eder.

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

GSI'nin faaliyetlerinin olduğu yargı yetki bölgelerindeki kanunlardaki veya mevzuattaki, GSI'nin çalışanlarının gelirine, ücret tutarına veya yapısına uygulanan vergiler ile şirketin rakiplerinin ücretlendirme uygulamalarını açıklamasını gerektiren durumlar GSI'nin bu yargı yetki bölgelerinde kalifiye çalışanları işe alma ve elde tutma kabiliyetine olumsuz yönde etki edebilir.

GSI'nin ücretlendirme uygulamaları, PRA ve FCA tarafından incelemeye ve PRA'nın ve FCA'nın standartlarına tabidir. Büyük ölçekli bir finansal kuruluş olarak, GSI, PRA ve FCA ile dünya genelindeki diğer düzenleyici kurumlar tarafından yürütülen, (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'nin 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.

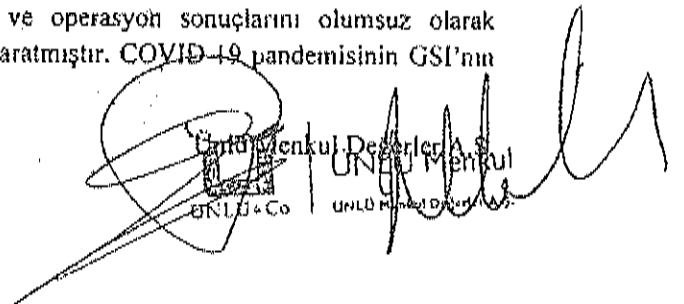
4.2.3.1. GSI'nin ticari faaliyetleri, finansal durumu, likiditesi ve operasyon sonuçları salgın hastalıklar, terörist saldırılar, olağanüstü hava olayları veya diğer doğal afetler de dahil olmak üzere öngörülemeyen veya felaket niteliğindeki olaylar sebebiyle olumsuz olarak etkilenmiştir veya gelecekte de olumsuz etkilenebilir.

COVID-19 gibi pandemiler veya diğer yaygın sağlık acil durumları (veya bu tür bir acil durum olasılığına ilişkin endişeler), terörist saldırılar, olağanüstü hava olayları, güneş kaynaklı olaylar veya diğer doğal afetler dahil olmak üzere öngörülemeyen veya felaket niteliğindeki olayların meydana gelmesi, GSI'nin işini, mali durumunu, likiditesini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Bu olaylar, ekonomik veya finansal piyasa aksaklıkları veya daha genel olarak zorlu ekonomik veya piyasa koşulları, GSI'nin veya karşı taraflarının kredi itibarının bozulması, tüketici duyarlılığı ve tüketici borçlanma, harcama ve tasarruf kalıplarındaki değişiklikler, likidite stresi veya GSI'nin işlerini yönetme kabiliyetini bozan operasyonel zorluklar (seyahat sınırlamaları ve GSI'nin ofislerindeki doluluk sınırlamaları gibi) yoluyla bu tür etkilere sahip olabilir.

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

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ


UNLU Menkul Değerler A.Ş.
UNLU Menkul Değerler A.Ş.
UNLU Menkul Değerler A.Ş.

ticari faaliyetlerini, finansal durumunu, likiditesini ve operasyonlarının sonuçlarını ne ölçüde olumsuz etkileyeceği, diğer şeylerin yanı sıra, COVID-19'un yeniden canlanması büyük ölçüde belirsiz ve tahmin edilemeyen COVID-19'un yeni varyantlarının ortaya çıkması ve yeni varyantlara karşı aşılarda ve tedavilerin uzun vadede etkinliği gelecekteki gelişmelere bağlıdır.

4.2.3.2. İklim değişikliği GS Grubu'nun işlerini aksatabilir ve müşteri faaliyet düzeylerini ve GSI'nin müşterilerinin ve karşı taraflarının kredi itibarını olumsuz etkileyebilir ve GSI'nin iklim değişikliğiyle ilgili endişeleri ele alma kaygıları GSI'nin itibarına zarar verebilir.

İklim değişikliği, GSI'nin veya GS Grubunun bir veya daha fazla ana lokasyonunun faaliyetlerini aksatan aşırı hava olaylarına neden olabilir; bu da GSI'nin müşterilerine hizmet verme ve onlarla etkileşim kurma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir, GSI'nin yatırımlarının değerini olumsuz etkileyebilir ve sigorta kullanılabilirliğini azaltabilir veya maliyetini artırabilir. İklim değişikliği ve karbona daha az bağımlı bir ekonomiye geçiş, GSI'nin müşterilerinin ve karşı taraflarının faaliyetleri veya mali durumları üzerinde de olumsuz bir etkiye sahip olabilir; bu da söz konusu müşterilerden ve karşı taraflardan elde edilen gelirleri azaltabilir, bu müşterilerin ve karşı tarafların risklerini artırabilir. Buna ek olarak, iklim değişikliği ekonominin genelini de etkileyebilir.

GSI aynı zamanda karbona daha az bağımlı bir ekonomiye geçişle bağlantılı olarak kamu düzenindeki, yasa ve yönetmeliklerdeki veya piyasa ve kamuoyu algı ve tercihlerindeki değişikliklerden kaynaklanan risklere de maruz kalmaktadır. Bu değişiklikler GSI'nin faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve itibarını olumsuz etkileyebilir. Örneğin, GSI'nin itibarı ve müşteri ilişkileri, GSI'nin veya GSI müşterilerinin, iklim değişikliğine neden olan veya iklim değişikliğinin etkisini artıran belirli endüstri veya projelere dahil olması veya bunlara katılmama kararı vermesinin yanı sıra, iklim değişikliğiyle ilgili hususlara yanıt olarak GSI faaliyetlerini yürütmeye devam etmek veya değiştirmek için aldığımız her türlü karardan zarar görebilir. GS Grubunun iklim değişikliğiyle ilgili hedeflerine ulaşamaması veya GS Grubunun iklim değişikliğine tepkisinin etkisiz, yetersiz veya başka bir şekilde uygunsuz olarak algılanması durumunda, GSI'nin faaliyetleri, itibarı ve çalışanları işe alma ve elde tutma çabaları zarar görebilir.

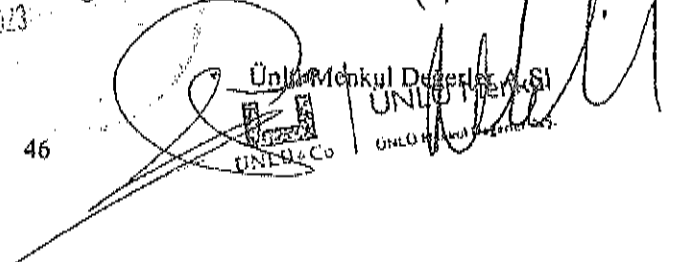
İklim değişikliğiyle ilgili yeni düzenlemeler veya kılavuzların yanı sıra hükümet yetkililerinin, düzenleyici kurumların, çalışanların ve diğer paydaşların iklim değişikliğine ilişkin bakış açıları, GSI'nin belirli faaliyetlerde bulunup bulunmayacağını veya hangi şartlar ve koşullarla faaliyet göstereceğini veya belirli ürünleri sunup sunamayacağını etkileyebilir. Bankacılık düzenleyici ve denetleyici otoriteleri, hissedarlar ve diğer paydaşlar, finans kurumlarının iklim değişikliğiyle ilgili, hem doğrudan hem de müşteriyle ilgili olarak, risklerin ele alınmasına yardımcı olmada önemli bir rol oynadığını giderek daha fazla görmektedirler, bu durum, finansal kuruluşların, iklim risklerinin açıklanması ve yönetimi ile ilgili kredi verme, yatırım ve danışmanlık faaliyetlerine ilişkin artan gereksinim ve beklentilerle sonuçlanabilir.

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

20 Ocak 2023

46


Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
UNLU MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UNLU MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bu tür yeni veya yükseltilmiş gereksinimler, düzenleme, uyumluluk veya diğer maliyetlerin veya daha yüksek sermaye gereksinimlerinin artmasına neden olabilir. İklim değişikliğiyle ilişkili riskler ve düzenleyici kurumların, çalışanların ve diğer paydaşların iklim değişikliğine ilişkin bakış açıları hızla gelişmeye devam ediyor; bu da iklim değişikliğiyle ilgili risklerin ve belirsizliklerin GSI üzerindeki nihai etkisini değerlendirmeyi zorlaştırabilmektedir ve GSI iklim değişikliğine bağlı risklerin zamanla artmasını beklemektedir.

4.2.3.3. GSI'nin işleri, mali durumu, likiditesi ve operasyonlarının sonuçları, Rusya'nın Ukrayna'yı işgali ve ilgili yaptırımlar ve diğer gelişmeler nedeniyle küresel ekonomide meydana gelen aksaklıklardan olumsuz etkilenebilir.

Rusya ve Ukrayna arasındaki savaş global ekonomiyi olumsuz etkilemiştir. Dünyanın her bir yanındaki hükümetler, Rusya'nın işgalini, Rus petrolüne fiyat sınırlamaları da dahil olmak üzere belirli endüstri sektörlerine ve Rusya'daki taraflara ekonomik yaptırımlar ve ihracat kontrolleri uygulayarak yanıtlamıştır. Hükümetler tarafından uygulanan ekonomik yaptırımlara ve kısıtlamalara uymak GSI'nin maliyetlerini artırmış ve bunun dışında GSI'nin faaliyetlerini olumsuz etkilemiştir ve etkilemeye devam edebilir. Rusya, Rusya dışındaki yatırımcılara ve ülkelere karşı kendi kısıtlamalarıyla karşılık vermiş olup, Rusya'ya ait olmayan işletmeleri hedef alan ek önlemler önerdi. Savaşın global ekonomi üzerindeki bazı hususlardaki negatif etkileri nedeniyle global çapta işletmeler malzeme sıkıntısı çekmiş ve ulaşım, enerji ve hammadde maliyetleri artmıştır. Rusya ve Ukrayna arasındaki savaşın veya diğer hususların tırmanması veya devam etmesi, diğer şeylerin yanı sıra, siber saldırı riskinin daha da artmasına, menkul kıymet işlemlerinin başarısızlığının sıklığının ve hacminin artmasına, tedarik zinciri aksaklıklarına, daha yüksek enflasyona, daha düşük tüketici talebine ve emtia, döviz ve diğer finansal piyasalarda artan oynaklığa neden olabilir.

Savaşın, yaptırımların ve bunların sonucunda ortaya çıkan piyasa aksaklıklarının kapsamını ve süresini tahmin etmek imkansızdır ve bunun GSI'nin işleri üzerinde sonuçları önemli olabilir.¹⁷

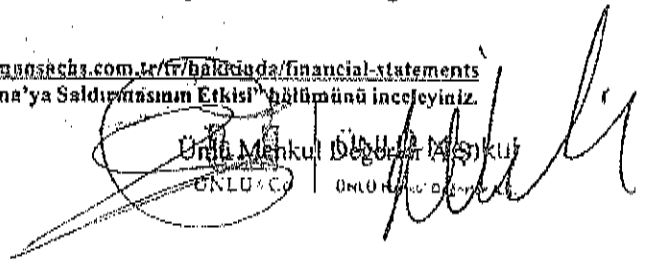
4.2.3.4. GSI olumsuz tanınırlıktan negatif etkilenebilir.

Genel olarak finansal hizmetler sektörü ve bilhassa GSI'nin işleri olumsuz tanınırlığa maruz kalmıştır. GSI'nin itibarı ve faaliyetleri, sosyal medyada veya diğer internet forumlarında paylaşılabilecek veya haber kuruluşları tarafından yayınlanabilecek faaliyetleri ve personeliyle ilgili olumsuz tanıtım veya bilgilerden, bunlar hatalı veya gerçek dışı olsa dahi, olumsuz etkilenebilir. Bu tür platformlarda yapılan paylaşımlar, GSI'nin müşterilerinin ve GSI'ye para, menkul kıymet veya diğer varlıklarını borçlu olan diğer tarafların risk pozisyonlarını da olumsuz etkileyebilir ve firmaya karşı yükümlülüklerini yerine getirmeme veya GSI'nin hizmetlerini kullanmalarından elde edilen gelirleri azaltma olasılığını artırabilir. Bilginin bu

¹⁷ Konuya ilişkin detaylı bilgi için <https://www.goldmansachs.com/tr/balcinda/financial-statements> adresinde yer alan finansal raporları "Rusya'nın Ukrayna'ya Saldırmasının Etkisi" bölümünü inceleyiniz.

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ


Orhan Menkul Değerler Menkul
ÖNLU Co. | ÖNLU Menkul Değerler Menkul

kanallar vasıtasıyla, özellikle de sosyal medya aracılığıyla yayılma hızı ve yaygınlığı, olumsuz tanıtım ile ilgili riskleri büyütebilir.

4.2.3.5. GSI'nin 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.

1 Ocak 2022 tarihinde, tüm Avro, İsviçre Frangı, Japon Yeni ve İngiliz Sterlini LIBOR (USD olmayan LIBOR) çeşitlerinin ile belirli USD LIBOR çeşitlerinin yayını durmuştur. Temsili oranlar olarak en yaygın kullanılan USD LIBOR çeşitlerinin yayınlanması Haziran 2023 tarihinden sonra durdurulacaktır. FCA bunlardan belirli LIBOR çeşitlerinin sentetik bazda Eylül 2024'e kadar yayınlanmaya devam edilmesini önermiştir. FCA, eski GBP LIBOR bazlı türev sözleşmelerinde belirli GBP LIBOR çeşitleri için sentetik oranların Mart 2024'e kadar yayınlanmasına ve kullanılmasına izin vermiştir.

Uluslararası Swaplar ve Türevler Birliği ("ISDA") 2020 IBOR Yedek Hükümler Protokolü (*ISDA Fallback Protocol*, "IBOR Protokolü"), türev piyasası katılımcılarına, hukuki veya ekonomik belirsizliği yatıştırmak amacıyla eski ve yeni türev sözleşmeleri için düzeltilmiş yedek hükümler sağlamıştır. Şartların türev sözleşmelerde geçerli olabilmesi için her iki tarafın da IBOR Protokolüne harfiyen uyması veya iki tarafı düzeltilmeler yapması gerekmektedir. ISDA, FCA'nın hem USD dışı hem de USD LIBOR çeşitlerinin durdurulmasına ilişkin resmi duyurusunun, tüm LIBOR oranları için makas ayarlamasını sabitlediğini ve bunun sonucunda 31 Aralık 2021 tarihinden itibaren USD dışı LIBOR çeşitleri için geri çekilmelerin otomatik olarak uygulandığını doğrulamış olup, 30 Haziran 2023'ten sonra USD LIBOR çeşitleri otomatik olarak uygulanacaktır. Mart 2022'de yürürlüğe giren Ayarlanabilir Faiz Oranı (LIBOR) Yasası ("LIBOR Yasası"), ABD yasalarına tabi sözleşmeler için geri çekilme veya anket veya LIBOR bazlı oranın kullanılmasını gerektirecek hiçbir geri çekilme içermeyen USD LIBOR'un, Teminatlı Gecelik Finansman Oranını (SOFR) temel alan bir gösterge oran ile değiştirilmesine yönelik bir kanuni çerçeve sunmaktadır. Aralık 2022'de Federal Rezerv Kurulu ("FRB"), LIBOR Yasasını uygulayan ve 27 Şubat 2023'te yürürlüğe girecek nihai bir kuralı kabul etti. Nihai kural; türev sözleşmeler için, değişken faizli senetler ve imtiyazlı hisse senetleri gibi nakit araçlar için, tüketici sözleşmeleri için, belirli devlet destekli kurumsal sözleşmeler için ve USD LIBOR'un yayını 30 Haziran 2023'te sona erdiğinde, alternatif bir orana geri dönüşü olmayan belirli öğrenci kredisi menkul kıymetleştirmeleri için farklı SOFR bazlı yenileme oranlarını tanımlamaktadır. LIBOR geçişi devam etmekte olup, bu geçişin LIBOR'a bağlı finansal araçların olduğu finansal piyasalar üzerindeki nihai etkisi ile ilgili belirsizlik hali devam etmektedir. Benzer gelişmeler IBOR çeşitleri için de ortaya çıkmıştır.

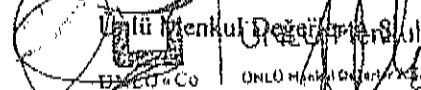
GSI'nin, IBOR ve özellikle LIBOR'u tanımlayan sözleşmeleri ve finansal araçları zaman içerisinde gelişmiş olup, belirlenmiş olan kurun yerine halef bir gösterge kurun kullanılacağı zamanı belirleyen çeşitli hükümler içermektedir. İlgili koşulların sağlanması üzerine sözleşmeler ve finansal araçlar genellikle hesaplama kuruluşuna (GSI olabilir), halef

Goldman Sachs International

20 Haziran 2023


Av. Murat ERYÜREKLİ

48


Urali Menkul Değerler A.Ş.
EYİETİTİM CO. ONLU MENKUL DEĞERLER A.Ş.

kur veya eşik değeri seçme yetkisi vermektedir. LIBOR Yasası, FRB tarafından tanımlanan SOFR bazlı yenileme oranının seçilmesi durumunda güvenli limanları içermesine rağmen, bu güvenli limanlar test edilmemiştir. Bunun sonucu olarak, ve LIBOR Yasasının kabulüne rağmen, geniş kullanım alanına sahip USD LIBOR için, bir ardıl oranın seçimi, GSI'nın IBOR'a dayalı sözleşmeleri ve finansal araçlarının uygun şekilde yorumlanmasına dair müşteri uyumsuzluklarına ve davalarına yol açabilir. Yedek hükümlerin uygulanmasına ilişkin alınan ihtiyari kararlar da özellikle türev araçlar ve diğer sentetik araçlar açısından müşteri uyumsuzluklarına ve davalarına sebebiyet verebilir.

Herhangi bir IBOR'un özellikle USD LIBOR'un referans oranı olarak değiştirilmesi, sonlandırılması veya piyasa tarafından kabulündeki değişiklikler GSI'nın belirli faaliyetlerini, GSI'nın finansman araçlarını ve finansal ürünlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

4.2.3.6. GSI'nın belirli ticari faaliyetleri ve fonlama araçları, GSI'nın 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 olması halinde, GSI olumsuz etkiler ile karşılaşabilir.

Herhangi bir dayanak unsurdaki veya dayanak unsurlardaki bu tür değişiklikler, GSI'nın riskten korunma işlemlerinin etkisiz olmasına, başka bir şekilde herhangi bir ürüne ilişkin kayıplara, GSI'nın sahip olduğu veya GSI tarafından ihraç edilmiş olan menkul kıymetler için daha fazla ödeme yapılmasına veya daha az getiri alınmasına yol açabilir. İlaveten, söz konusu belirsizlik, uzun süreli ve masraflı davalara neden olabilir.

26 Aralık 2023

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

49


Unlü Megkale A.Ş.
UNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

4.2.3.7.GSI'nin faaliyetleri, finansal durumu, likidite ve operasyon sonuçları, ABD ile Çin arasında artan gerilimin global ekonomide neden olduğu aksamalardan olumsuz etkilenebilir.

ABD ile Çin arasında devam eden veya artan gerilimler, ABD'nin uluslararası ticaret ve yatırım politikalarında, uluslararası ticareti ve yatırımı aksatabilecek, piyasa faaliyet seviyeleri de dahil olmak üzere ekonomik piyasaları olumsuz yönde etkileyebilecek ve GSI'nin gelirlerini olumsuz tesir edebilecek ek değişikliklerle sonuçlanmıştır ve sonuçlanabilir. Devam eden veya artan gerilimler aynı zamanda ABD, Çin veya diğer ülkelerin başka eylemlerde bulunmasına da yol açabilir; bunlar arasında yaptırımların, gümrük vergilerinin veya döviz tedbirlerinin uygulanması, Amerikan Hazine tahvillerinin büyük ölçekli satışı veya sınır ötesi ticarete, yatırıma, bilgi veya teknoloji transferine ilişkin kısıtlamalar dahil edilebilir.

Çin ve Tayvan'ı, ABD'yi veya diğer ülkeleri ilgilendiren bir ihtilaf veya potansiyel bir ihtilafa ilişkin kaygılar, finansal piyasaları ve GSI'nin veya müşterilerinin işlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Çin'i ilgilendiren bir ihtilafa veya olası bir ihtilafa yanıt olarak, ABD veya diğer ülkelerin ticari kısıtlamaları belirli kuruluşlara veya bireylere karşı mali ve ekonomik yaptırımlar ve ihracat kontrolleri dahil olmak üzere, Çin'in ticari kısıtlamalara yanıt olarak aldığı önlemler, GSI'nin veya müşterilerinin belirli ülkelerde veya belirli karşı taraflarla iş yapma beccrisini olumsuz yönde etkileyebilir, bölgesel ve kitresel finansal piyasaları ve ekonomik koşulları olumsuz yönde tesir edebilir.

4.2.3.8.GSI'nin 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.

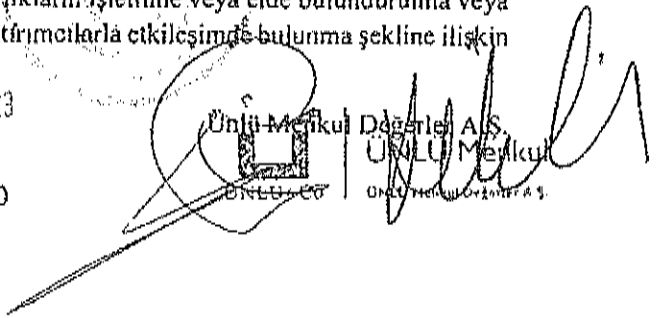
Yeni faaliyet inisiyatifleri, GSI'yi, resmi mercilerle işlem yapılması, farklı müşteri, karşı taraf ve yatırımcı türleriyle işlem yapılmasından kaynaklanan itibar kaygıları, bu faaliyetlerin mevzuat bakımından daha ayrıntılı olarak incelenmesi ile ilişkili olan riskler, artan kredi ile ilgili riskler, 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

Goldman Sachs International

28 Aralık 2023

50


Ay. Murat ERYÜREKLI


Unli Menkul Değerler A.Ş.
UNLU Menkul
UNLU Menkul Değerler A.Ş.

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.

GS Grubunun iş segmentlerinin yeniden düzenlenmesinin, GS'nin beklediği zaman dilimlerinde beklenen tüm faydaları sağlayacağına veya hiç sağlayamayacağına dair bir güvence yoktur.

4.3. İhracatın risk yönetim politikası hakkında bilgi:

Risk Yönetimi

Riskler GSI'nın 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.

Genel Bakış ve Risk Yönetiminin Yapısı

Genel Bakış

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

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

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

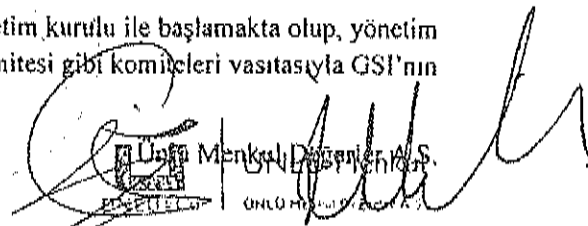
İdare. Risk yönetiminin idaresi, GSI'nın yönetim kurulu ile başlamakta olup, yönetim kurulu doğrudan veya GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi gibi komiteleri vasıtasıyla GSI'nın

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÖREKLI

28 Ocak 2020

51


Uğur Menkul Değerler A.Ş.
MÜDÜR

ONLU HESAP NO: 10000000000000000000

risk yönetimi politikalarını ve işletme riski yönetimi çerçevesinde yürütülen uygulamaları denetlemektedir.

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

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

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

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

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

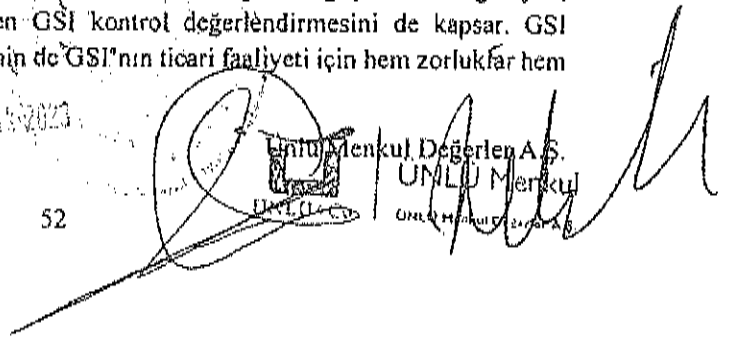
GSI, tüm çalışanlar tarafından risk olaylarının rapor edilmesini ve üst seviyeye intikal ettirilmesini gerektiren politikalar da dahil olmak üzere, kapsamlı bir veri toplama sürecine sahiptir. GSI'nın risk tanımlamasına ve değerlendirmesine yönelik yaklaşımı tüm risk türleri genelinde kapsamlı, dinamik 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. Bu yaklaşım aynı zamanda, GSI'nın stratejik iş planını desteklediğinden emin olmak amacıyla, kontrol ortamını gözden geçiren ve sorgulayan, ikinci savunma hattı tarafından yürütülen GSI kontrol değerlendirmesini de kapsar. GSI tarafından aynı zamanda iklim değişikliğinin de GSI'nın ticari faaliyeti için hem zorluklar hem

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

23.03.2023

52


Umlu Menkul Değerler A.Ş.
UMLU Menkul Değerler A.Ş.

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 testleri aynı zamanda, GSI'nın sermaye planlaması ve stres testi süreci kapsamında sermaye yeterliliğinin değerlendirilmesi için de kullanılmaktadır.

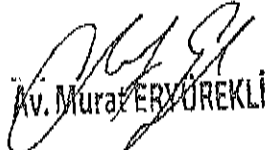
GSI'nın risk ölçümleri, raporlama ve izleme süreçleri, bu sayede GSI'nın risk komiteleri ve üst yönetimi tarafından sorumluluklarının risk tutarlarına yönelik uygun seviyede içgörü ile yerine getirilmesine imkan vererek mevcut ve yükselen riskler hakkındaki bilgiler göz önünde bulundurulacak şekilde tasarlanmıştır. Ayrıca, GSI'nın limit ve eşik ihlali süreçleri, üst seviyeye zamanında intikale imkân vermektedir. İşletme alanlarında ve GSI'nın 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'nın 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.

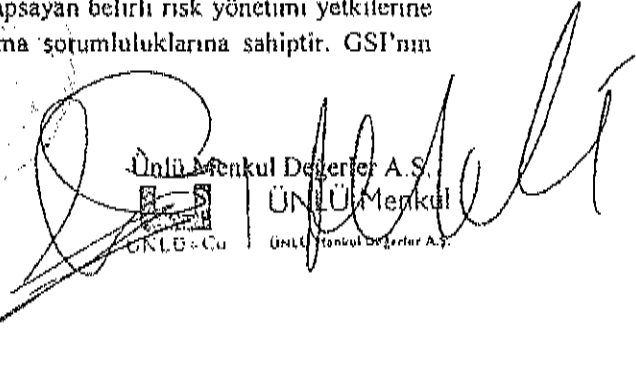
Yapı

GSI bünyesindeki risk denetiminden, riski gerek doğrudan gerek çeşitli komitelere yetki devri vasıtasıyla nihai olarak gözeten, GSI'nın yönetim kurulu sorumludur. GSI bünyesinde yer alan, GSI'nın ticari faaliyetlerinin önemli yönlerini kapsayan belirli risk yönetimi yetkilerine sahip olan bir dizi komite de denetim ve karar alma sorumluluklarına sahiptir. GSI'nın

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÖREKLİ

53


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

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'nın 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 ve kurum içi komiteler tarafından politikalar, standartlar ve ilkeler oluşturulmakta ve belirli çatışmaların uygun şekilde çözüme kavuşturulmasına ilişkin yargıda bulunulmasına yardım sunulmaktadır. Olası uyuşmazlıkların belirlenmesine ve GS Grup politikalarına ve prosedürlerine riayet edilmesine ilişkin sorumluluk tüm Grup çalışanları tarafından paylaşılmaktadır.


Genel olarak Yatırım Bankacılığındaki ve GS Grup'un belirli yatırım, kredi verme ve diğer faaliyetlerindeki finansman ve danışmanlık görevlendirmeleri Çatışma Çözümleme Birimi tarafından gözden geçirilmektedir. İlaveten, GS Grup, yeni aracılık yüklenimlerini, kredileri, yatırımları ve yapılandırılmış ürünleri inceleyen çeşitli işlem denetimi komitelerine sahiptir. Bu gruplar ve komiteler, gerçek veya potansiyel çatışmaları değerlendirmek ve ele almak üzere kurum içi ve kurum dışı hukuk müşavirleri ve Mevzuata Uyum Birimi ile birlikte çalışmaktadır. Çatışma Çözümleme 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

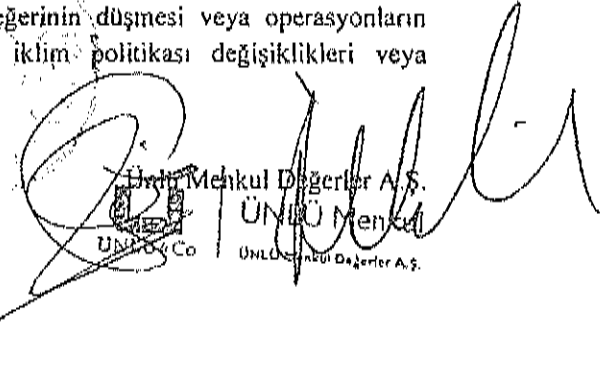
GS Grup, iklim riskini fiziksel risk ve geçiş riski kategorilerine ayırmaktadır. Fiziksel risk, iklimdeki değişiklikler sebebiyle varlıkların değerinin düşmesi veya operasyonların aksaması ihtimaline ilişkin riski, geçiş riski ise iklim politikası değişiklikleri veya

20 Ocak 2023

Goldman Sachs International


Ay. Murat ERYÜREKLI

54


UNLÜ Menkul Değerler A.Ş.
UNLÜ Menkul Değerler A.Ş.
UNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

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, GS 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 kendi kredi değerlendirmeleri ve aracılık yüklenimi süreçlerine dahil etmeye başlamıştır. İklim riski faktörleri artık, belirli kredi taahhütleri için işlem öncesi inceleme aşamasının bir parçası olarak değerlendirilmektedir. GS Grup'un iklim riski yönetimi çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

Mevzuata Uyum Riski Yönetimi

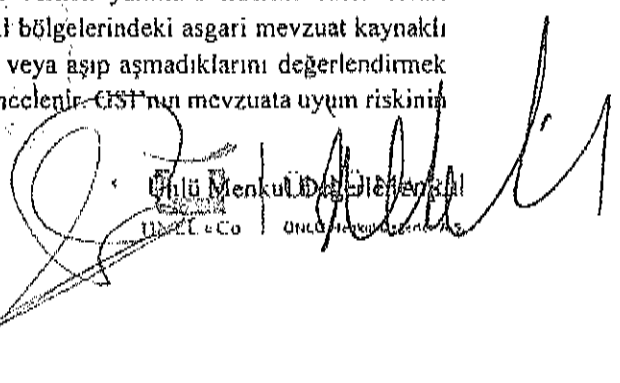
Mevzuata uyum riski, GS Grup'un geçerli yasa, kural ve yönetmeliklerin gereklilikleri ile iç politika ve prosedürlerine uymamasından kaynaklı olarak yasal ve düzenleyici yaptırımlara veya önemli mali kayıplara maruz kalma veya itibarının zedelenme riskidir. GS Grup'un Mevzuata Uyum Birimi tarafından 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 araştırır, 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. GS Grup'un mevzuata uyum riskinin

Goldman Sachs International


Ayşe Merve ÖZGÜNEK

20.06.2023

55


Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
UNLU MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Sermaye Riski Yönetimi

Sermaye riski, GSI'nin 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 ilkeferi 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'nin sermaye yönetimi faaliyetleri yönetim kurulu ve komitelerinin gözetimi altındadır. Yönetim kurulu, GSI'nin içsel sermaye yeterlilik değerlendirme süreçlerini ("ICAAP") onaylamakla sorumlu olup GSI Yönetim Kurulu Risk Komitesi sermaye yönetimi politikasını onaylamaktadır. Ayrıca, komiteler ve üst yönetim üyeleri, GSI'nin sermaye yeterliliği ve yasal düzenlemelerden kaynaklanan mevcut ve gelecekteki sermaye gerekliliklerinin düzenli olarak gözetiminden, 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'nin sermaye riskinin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

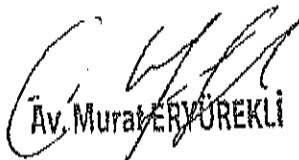
Likidite Riski Yönetimi

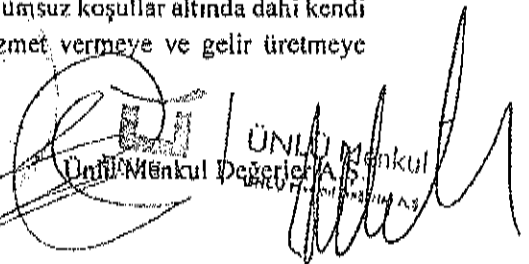
Likidite riski, şirkete özgü, daha geniş kapsamlı sektörel veya piyasa likidite stresi olayı halinde GSI'nin kendi kendini fonlayamayacak veya likidite ihtiyaçlarını karşılayamayacak olması riskidir. GSI, halihazırda uygulanmakta olan kapsamlı ve muhafazakar bir likidite ve fonlama politikaları setine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

Goldman Sachs International

7 Ocak 2023

56


Av. Murat ERVÜREKLİ


Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Genel Müdürü

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 tespit edilmesine, izlenmesine ve yönetilmesine ilişkin birincil sorumluluk, gelir üreten birimlerden ve Hazineden bağımsız olan ve GS Grup'un mali işlerden sorumlu olan yöneticisine bağlı olan Likidite Riski Birimi'ne aittir. GSI'nin likidite riskinin yönetilmesine yönelik çerçevesi, GS Grup çerçevesi ile tutarlı ve GS Grup çerçevesi kapsamındadır.

Piyasa Riski Yönetimi

Piyasa riski, piyasa koşullarındaki değişiklikler sebebiyle ortaya çıkan, GSI'nin kazançları üzerinde olumsuz etki riskidir. GSI tarafından piyasa riskinin izlenmesi için çeşitli risk tedbirleri uygulanmaktadır. Piyasa riski kategorileri aşağıdakileri kapsamaktadır:

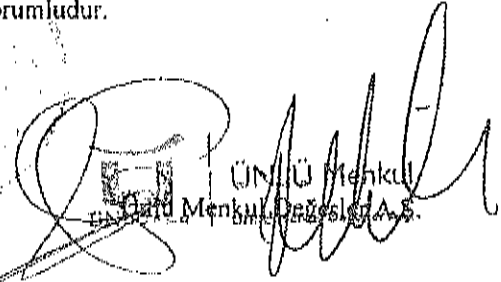
- Faiz oranı riski; getiri eğrilerinin seviyesindeki, eğimindeki ve eğrilik derecesindeki değişimlere, faiz oranlarının, ön ödeme hızlarının ve kredi marjlarının değişkenliklerine maruz kalınmasından kaynaklanır;
- Hisse fiyatı riski: münferit pay senetlerinin, pay senetleri sepetlerinin ve pay senedi endekslerinin fiyatlarındaki değişimlere ve değişkenliklere maruz kalınmasından kaynaklanır;
- Döviz kuru riski: döviz kurlarının spot fiyatlarındaki, forward fiyatlarındaki değişimlere ve değişkenliklere maruz kalınmasından kaynaklanır ve
- Emtia fiyatı riski: ham petrol ve madenler gibi emtiaların spot fiyatlarındaki, forward fiyatlarındaki değişimlere ve değişkenliklere maruz kalınmasından kaynaklanır.

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

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

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLI


ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.

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. İlave olarak, 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 başarısız iç süreçlerden, kişilerden, sistemlerden veya kurum dışı olaylardan kaynaklanan herhangi bir olumsuz 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.

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

Goldman Sachs International

Av. Murat ERYÜREKLİ

58

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNİÜ Menkul
Değerler A.Ş.

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.

4.4. Risk bildirim formuna ilişkin açıklama:

Varantların/Sertifikaaların alım satımına aracılık alım satım aracılığı yetki belgesine sahip aracı kurumlara yapılır. 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.

Goldman Sachs International


Ay. Murat ERYÜREKLİ

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), elinde 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 teslimat ya da nakit uzlaşması ile kullanıldığı varant niteliğindeki sermaye piyasası aracıdır.

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

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

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

Goldman Sachs International


AY MURAT FERİT

60


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

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 kaydı 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 kaydı olarak yapılır ve ihraççının MKK üyesi olması zorunludur.

Risk Bildirimi

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

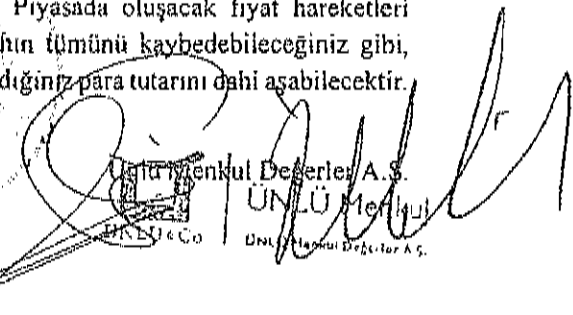
1. Yatırım kuruluşu nezdinde açtıracacağınız hesap ve bu hesap üzerinden gerçekleştirilecek tüm işlemler için Sermaye Piyasası Kurulu, borsalar, takas ve saklama merkezleri tarafından çıkartılan ilgili her türlü mevzuat ve benzeri tüm idari düzenleme hükümleri uygulanacaktır.
2. Varant işlemleri çeşitli oranlarda riske tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucunda yatırım kuruluşuna yatırdığınız paranın tümünü kaybedebileceğiniz gibi, kayıplarınız yapacağınız işlem türüne göre yatırdığınız para tutarını dahi aşabilecektir.

Goldman Sachs International


Ay. Murat ERYÜREKLİ

20 Mart 2023

61


Uğur Menkul Değerler A.Ş.
UNLÜ Menkul
Değerler A.Ş.

3. Kaldıraç etkisi nedeniyle varant alım işlemi yapmanın piyasada lehe çalışabileceği gibi aleyhe de çalışabileceği ve bu anlamda kaldıraç etkisinin tarafınıza yüksek kazançlar sağlayabileceği gibi zararlara da yol açabileceği ihtimali göz önünde bulundurulmalıdır.
4. Bir varant satın alırsanız ve varantın sağladığı dayanak varlığı ya da göstergelyi önceden belirlenen bir fiyattan belirli bir tarihte veya belirli bir tarihc 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 personelince yapılacak teknik ve temel analizin kişiden kişiye farklılık arz edebileceği ve bu analizlerde yapılan öngörülerin kesin olarak gerçekleşmeme olasılığının bulunduğu dikkate alınmalıdır.
7. Varant ihracı nedeniyle ihraççının maruz kaldığı risklere ilişkin risk yönetim politikasının izahnamede yer alması zorunludur. İzahname, Tebliğ uyarınca ihraççı ile piyasa yapıcının internet sitesinde yayınlanır. İhraççının risk yönetim politikası, yatırım kararınızı vermeden önce dikkatle okunmalıdır.
8. Yabancı para cinsinden düzenlenen varantlar ve/veya varantların dayanak varlığında, yukarıda sayılan risklere ek olarak kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası bazında değer kaybı olabileceği, devletlerin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyebileceği bilinmelidir.
9. İşlemlerimize 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.

Goldman Sachs International

Av. Murat ERYÜREKLİ

7 Ocak 2013
ÜNİTÜ Menkul Değerler A.Ş.
ÜnİTÜ Menkul Değerler A.Ş.

5. TEMEL BİLGİLER

5.1. İhracçı hakkında genel bilgi:

5.1.1. İhracçı hakkında genel bilgi:

İhracçının ticaret unvanı Goldman Sachs International'dır.

5.1.2. İhracçının 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. İhracçının 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. İhracçının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihracçının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ile telefon ve faks numaraları:

Hukuki Statüsü	: Özel Kolektif Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	: Birleşik Krallık Kanunları
Kuruluş Ülkesi	: Birleşik Krallık
Kayıtlı Merkez Adresi	: Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, Birleşik Krallık, EC4A 4AU
İnternet Sitesi	: www.goldmansachs.com.tr
Telefon Numarası	: +44 20 7774 1000
Faks Numarası	: +44 207 5520925

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

Goldman Sachs International


Av. Murat EROĞLU

63

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul

Değerler A.Ş.

ve garantörlük, piyasa yapıcılık ve ihraç ile ilgili diğere sözleşmelerden doğan her türlü ihtilafın esas ve usulünde Türk hukukunun uygulanacağı ve uyuşmazlıkların çözümünde Türk Mahkeme ve yargı organlarının yetkili olduğunu 11/10/2023 tarihli yazısı ile beyan etmiştir.

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

GSI'ye ilişkin olarak, GSI'nin Varantlar'a ilişkin ödeme yükümlülüklerinin tamamını zamanında yerine getirmesi ile maddi ölçüde ilgili olan yakın zamanlı herhangi bir olay olmamıştır. Varantlar dışında, İhraççı 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 izni kapsamında 49.906.000 TL itibari değerli varant ihraç ve itfa işlemleri gerçekleştirilmiştir.

29/12/2022 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 250.000.000 TL itibari değerli Varant/Sertifika ihraç izni kapsamında 250.000.000 TL itibari değerli varant ihraç gerçekleştirilmiştir. İşbu İhraççı Bilgi Dokümanı'nın imza tarihi itibarıyla, söz konusu ihraç tutarından tedavülde olan kısım 51.598.000 TL itibari değerde olup geri kalan 198.402.000 TL itibari değerli varantın itfa işlemleri gerçekleştirilmiştir.

İlgili kuruluşlar tarafından GSI'ye 11 Aralık 2023 tarihi itibarıyla verilen derecelendirme notları aşağıdaki gibidir:

Derecelendirme Kuruluşu	Derecelendirme Notunun Tarihi	Uzun Vadeli Derecelendirme Notu	Kısa Vadeli Derecelendirme Notu	Görünüm
Moody's	17.08.2023	A1	P-1	Durağan
S&P	20.06.2023	A+	A-1	Durağan
Fitch	15.09.2023	A+	F1	Durağan

İhraççı'nın diğer yükümlülüklerine ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır:

Bağımsız Denetimden Geçmiş Diğer Yükümlülükler

Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2022	31 Aralık 2021
Ücretlendirme ve sosyal haklar	2.000	2.649
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler	240	450
Kiralama yükümlülükleri	9	5
Gider tahakkukları ve diğer	1.949	1.717
Finansal yükümlülükler toplamı	4.198	4.821

Goldman Sachs International


Ay. Murat ERYUREKLI

20 Aralık 2023

64

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.


Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler	3	4
Diğer vergiler ve sosyal güvenlik giderleri	395	482
Karşılıklar	-	1
Finansal olmayan yükümlülükler toplamı	398	487
Toplam	4.596	5.308

Bağımsız Denetimden Geçmemiş Diğer Yükümlülükler

Milyon A.B.D. Doları	30 Haziran 2023	
Ücretlendirme ve sosyal haklar		1.564
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler		279
Kiralama yükümlülükleri		8
Gider tahakkukları ve diğer		2.344
Finansal yükümlülükler toplamı		4.195
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler		215
Diğer vergiler ve sosyal güvenlik giderleri		311
Emeklilik aylığı açığı		23
Finansal olmayan yükümlülükler toplamı		549
Toplam		4.744

Milyon A.B.D. Doları	30 Haziran 2022	
Ücretlendirme ve sosyal haklar		1.800
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler		351
Kiralama yükümlülükleri		5
Gider tahakkukları ve diğer		985
Finansal yükümlülükler toplamı		3.141
Gelir vergisi ile ilgili yükümlülükler		211
Diğer vergiler ve sosyal güvenlik giderleri		359
Karşılıklar		2
Finansal olmayan yükümlülükler toplamı		572
Toplam		3.713

5.2. Yatırımlar:

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

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

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLI

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

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

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

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

5.2.4. İhraççının yatırım kuruluşu varantı/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:

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

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

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

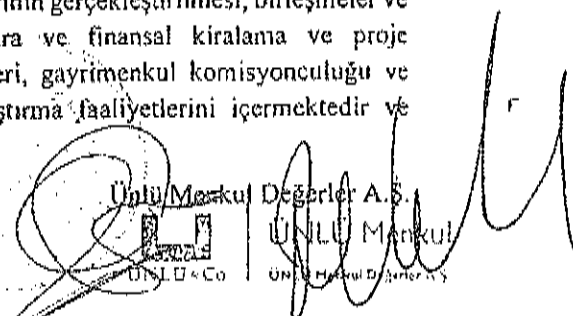
6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

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 ipotège 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

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÖREKLI

66


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

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 yetkisini ve bu hususta arızı nitelikte olan veya Ana Sözleşmenin tarihi sonrasında herhangi bir zaman bu tür ticari faaliyet veya benzer veya ilgili faaliyetler ile bağlantılı olarak mutad olabilecek bircümle işlemlerin gerçekleştirilmesini ve bircümle fiil ve eylemlerde bulunulmasını kapsamaktadır.

GSI'nın ana fonlama kaynakları teminatlî finansmanlar, teminatsız borçlanmalar ve hissedarlar özkaynağıdır. GSI aşağıdakileri de içeren bir dizi farklı ürün vasıtasıyla bu fonlamayı sağlamaktadır.

- Geri satın alma sözleşmeleri (geri alım sözleşmeleri) kapsamında satılan menkul kıymetler ve ödünç verilen menkul kıymetler;
- GS Grubu bağlı kuruluşlarından şirketler arası krediler;
- Tahviller, senetler, ticari evrak ve varantlar da dahil olmak üzere ihraç edilen borç senetleri; ve
- Fonlanan türevler; ve satış yerinde finansman olarak kaydedilen varlık devirleri de dahil olmak üzere diğer borçlanmalar.

Aralık 2022 itibarıyla 5.41 milyar \$, Aralık 2021 itibarıyla 5.39 milyar \$ olan ikinci dereceden teminatlî krediler, GSG UK'den alınan 5.38 milyar \$'lık uzun vadeli kredilerden ve ilişkili tahakkuk eden faizden oluşmaktadır. Bu krediler teminatsızdır ve ABD Merkez Bankası'nın Federal Fon oranının üzerinde bir marjda faiz içermektedir. Söz konusu marj, GS Grubu'nun ağırlıklı ortalama borç maliyetindeki değişimleri yansıtmak üzere periyodik esasta sıfırlanmaktadır. Bu krediler, PRA tarafından onaylanan zorunlu sermayeyi teşkil etmekte ve PRA onayına tabi olarak geri ödenebilir niteliktedir. Bu krediler, 26 Aralık 2029 ile 9 Eylül 2030 tarihleri arasında geri ödenebilir niteliktedir.

Son mali yıldan itibaren GSI'nın borçlanma ve fonlama yapısında herhangi bir maddi değişiklik olmamıştır (31 Aralık 2022).

GSI, Grup'un bağlı ortaklıklarına sağlanan öz kaynaklara ve birinci derece yükümlülüklerle ilişkin olarak sağlaması gereken asgari gerekliliklere ("MREL")¹⁸ tabi olup, bu asgari gereklilikler 01 Ocak 2022 itibarıyla tümüyle yürürlüğe girmiştir.

¹⁸ MREL, firmaların ödeme gücüne düşmesi durumunda "kefalet olarak kullanılabilir" (bail-in) veya başka şekilde bir tasfiyeyi destekleyebilecek öz sermaye ve birinci derece borca sahip olmalarına ilişkin asgari

Goldman Sachs International


Av. Murat ERVİLİREKLI

Ünvan Menkul Değerler A.Ş.
ÜNÜ Menkul
ÜNÜ Menkul Değerler A.Ş.

2022 yılının Aralık ayı itibarıyla, GSI'nın MREL'i 62,15 milyar ABD\$ olup, bu tutar 45,46 milyar ABD \$'lık toplam yasal özkaynaklardan ve tahakkuk eden faizler hariç, 16,69 milyar ABD \$'lık şirketler arası birinci derece öncelikli borçlanmalarından oluşmaktadır. Söz konusu tutar, GSI'nın asgari geçiş gerekliliğinin üzerindedir.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Yıllık Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2022	31 Aralık 2021
Kar ve zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar	10.372	7.711
Ücretler ve komisyonlar	2.058	3.703
Faiz dışı gelir	12.430	11.414
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	4.013	2.221
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	3.968	1.237
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(4.834)	(2.062)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(4.775)	(1.881)
Net faiz gideri	(1.628)	(495)
Net gelirler	10.802	10.919
Net yönetim giderleri	(5.828)	(7.367)
Vergi öncesi kar	4.974	3.552
Gelir vergisi gideri	(946)	(615)
Finansal dönem karı	4.028	2.937

Bağımsız Denetimden Geçmemiş Ara Dönem Gelir Tablosu

Milyon A.B.D. Doları	30 Haziran 2023	30 Haziran 2022
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar	5.760	5.723

gerekliklerdir. MREL, 2009 tarihli Bankacılık Yasası (Bankacılık Yasası), 2 Nolu Karar ve MREL UKTS dahil ilgili bağlayıcı teknik standartların hükümlerine uygun olarak belirlenmektedir. MREL'in amacı, bir firmanın ödeme güçlüğüne düşmesi durumunda, tasfiye kurumunun bu mali kaynakları, kayıpları karşılamak ve devam eden işleri yeniden sermaye sağlamak ve firmanın yeniden yapılandırılmasını desteklemek için kullanabilmesini sağlamaktır.

Goldman Sachs International

Av. Murat ERGÜREKİ

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

Ücretler ve komisyonlar	1.055	963
Diğer gelirler	1.573	-
Faiz dışı gelir	8.388	6.686
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz geliri	4.640	1.406
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz geliri	5.720	968
Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(5.746)	(1.584)
İtfa edilmiş maliyette ölçülen finansal araçlardan kaynaklanan faiz gideri	(5.922)	(1.345)
Net faiz gideri	(1.308)	(555)
Net gelirler	7.080	6.131
Net yönetim giderleri	(3.215)	(2.982)
Vergi öncesi kar	3.865	3.149
Gelir vergisi gideri	(699)	(785)
Finansal dönem karı	3.166	2.364

Yukarıdaki gelir tablolarına ilişkin olarak:

- (a) Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerdeki finansal araçlardan kaynaklanan kar veya zarar: Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden zorunlu olarak ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz dışı gelirler ile kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değer üzerinden belirlenen finansal araçlardan elde edilen faiz dışı gelirlerden oluşmaktadır. Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde zorunlu olarak ölçülen finansal araçlardan elde edilen faiz dışı gelirler esasen alım-satım konu varlıklara, yatırımlara, kredilere, alım-satım konu yükümlülüklerle ve bir takım teminata bağlanmış sözleşmelere ilişkin faiz dışı karlara ve zararlar ile ilgilidir. Kar veya zarar yoluyla gerçeğe uygun değerde gösterilen finansal araçlardan elde edilen faiz dışı gelir esasen, bir takım teminatsız borçlanmalara ve teminata dayalı finansmanlara ilişkin faiz dışı kar ve zararlar ile ilgilidir.
- (b) Ücretler ve komisyonlar: Esasen, belirli finansal danışmanlık ve aracılık yüklenimi görevlendirmelerinden, müşteri işlemlerinin gerçekleştirilmesinden ve takasından ve belirli yatırım yönetimi hizmetlerinden kaynaklanan net gelirler ile ilgili olan ücret ve komisyonları ifade eder.

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

- (c) Net yönetim giderleri: GS Grubu bağlı ortaklıklarından alınan ve GS Grubu bağlı ortaklıklarına sunulan operasyonel ve idari destek ve yönetim hizmetlerine ilişkin bedeller dışındaki yönetim giderlerini ifade eder.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Müşteriler ile olan Sözleşmelerden Yıllık Gelirler

<i>Milyon A.B.D. Doları</i>	31 Aralık 2022	31 Aralık 2021
Finansal danışmanlık ve yüklenim anlaşmaları	1.111	2.775
İşlem gerçekleştirme ve müşteri takas işlemleri	521	553
Yatırım yönetimi hizmetleri	426	375
Toplam	2.058	3.703

- 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 sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

YOKTUR.

- 6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

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

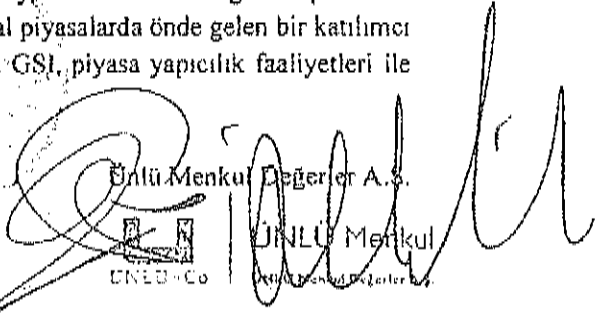
GSI'nın nihai ana şirketi ve hakim kuruluşu, Amerikan Merkez Bankaları Sistemi Başkanlar Kurulu ("FRB") tarafından düzenlemeye tabi olan bir banka holding şirketi ve finansal holding şirketi olan GSG'dir. GS Grup, şirketleri, finansal kuruluşları, hükümetleri ve bireyleri içeren önemli ve çeşitlendirilmiş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

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

Enlül Menkul Değerler A.Ş.


ENLÜL Menkul Değerler A.Ş.

genel operasyonlarının bir parçası olarak, ticari işlemlerin olağan seyri içerisinde iştirakler ile de işlemler gerçekleştirilmektedir.

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:

Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2022	31 Aralık 2021
EMEA	7.451	7.092
Kuzey ve Güney Amerika	1.712	1.745
Asya	1.639	2.082
Toplam	10.802	10.919

İhraççının işletme faaliyetlerine göre senelik gelirleri aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Milyon A.B.D. Doları	31 Aralık 2022	31 Aralık 2021
Yatırım Bankacılığı	1.268	2.646
Sabit Getirili Ürün, Döviz ve Emtia İşlemleri	4.584	2.960
Hisse Senetleri	3.957	3.872
Yatırım Yönetimi	993	1.441
Toplam	10.802	10.919

Konuya ilişkin detaylı bilgi için <https://www.goldmansachs.com.tr/tr/hakkinda/financial-statements> adresinde yer alan finansal raporları inceleyiniz.

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLI

6.3. İhracının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Yoktur.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhracının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihracıyla olan ilişkileri ve ihracının 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 kuruluşudur¹⁹. 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.

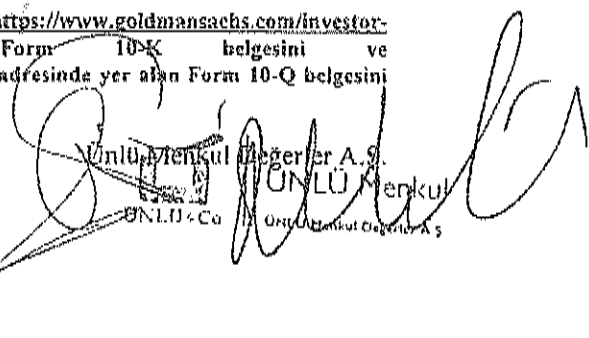
GSI, Aralık 2022 itibarıyla Goldman Sachs (Cayman) Limited ve Griffing Trust üzerinde kontrole sahiptir. GSI, bir dizi özel amaçlı işletmede ve anapara garantili fonda menfaat sahibi statüsündedir. Söz konusu işletme ve fonlar, resmi olarak "kanuni iştirak" olarak değerlendirilmemekle birlikte, taşıdıkları risk ve kazanımlar, kanuni iştiraklerin taşıdığı risk ve kazanımlarından temel olarak farklılık göstermemektedir. Söz konusu özel amaçlı işletmelerin ve ana para garantili fonların faaliyetleri, yapılandırılmış finansal ürün ihraç programının şartları çerçevesinde ikraz senetlerinin ihracından ibarettir.

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

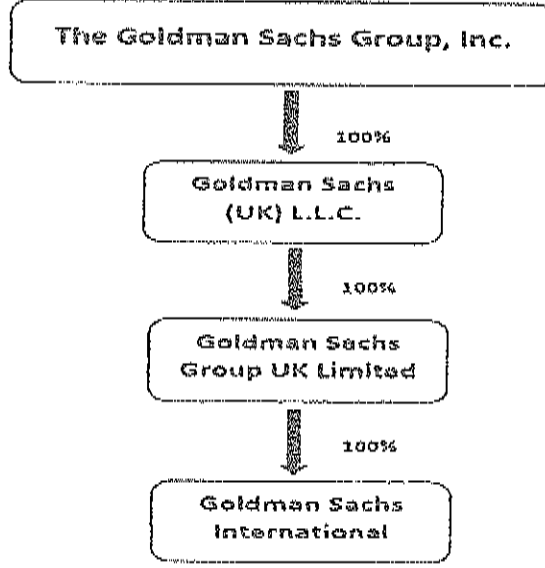
¹⁹ Grup şirketlerine ilişkin detaylı bilgi için <https://www.goldmansachs.com/investor-relations/financials/10k/> adresinde yer alan Form 10-K belgesini ve <https://www.goldmansachs.com/investor-relations/financials/10q/> adresinde yer alan Form 10-Q belgesini inceleyiniz.

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLI


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

GSI Ortaklık Yapısı



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

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

GSI'nın Varantlar'a ilişkin ödeme yükümlülüklerinin tamamını zamanında yerine getirebilme gücü ile önemli ölçüde bağlantılı olan GS Grup içerisindeki diğer şirket veya şirketlerin faaliyetlerinin, GSI üzerinde önemli etkisi bulunmamaktadır.²⁰

8. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

31 Aralık 2022 tarihinden bu yana GSI'nın beklentilerinde önemli bir olumsuz değişiklik olmamıştır.

31 Aralık 2022 tarihinden bu yana GSI'nın finansal pozisyonunda veya finansal performansında önemli bir olumsuz değişiklik olmamıştır.

²⁰ GSI'nin GSG'ye bağlılığına ilişkin olarak lütfen 4.1.1.2 numaralı bölüme başvurunuz.

Goldman Sachs International


Ay. Murat ERYILMAK

73

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

ÜNLÜ Menkul

Değerler A.Ş.

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 ilişkin önemli bilgiler, İhraççı'nın 2021 ve 2022 yıllarına ait bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal raporları ile 2023 yılına ait bağımsız denetimden geçmemiş ara dönem finansal raporlarında 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 ile 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

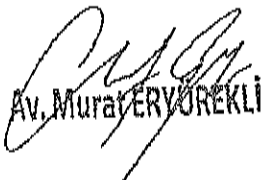
GSI'nin Yönetim Kurulu, İhraççı'nın ticari faaliyetlerinin idaresi ve yönetimi ile ilgili genel sorumluluğa sahip yönetim organıdır. Yönetim Kurulu, İhraççı'nın stratejik amaçlarını, risk stratejisini ve yönetim düzenlemelerini kontrol etmektedir. Yönetim Kurulu söz konusu yükümlülüklerin yürütülmesinde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

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

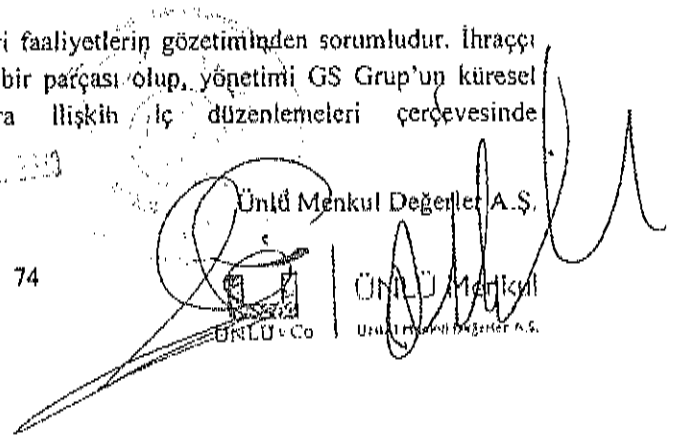
Grup Yönetimi dahil GSG ve bağlı şirketleri ile ilişki

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 altyapılara ilişkin iç düzenlemeleri çerçevesinde

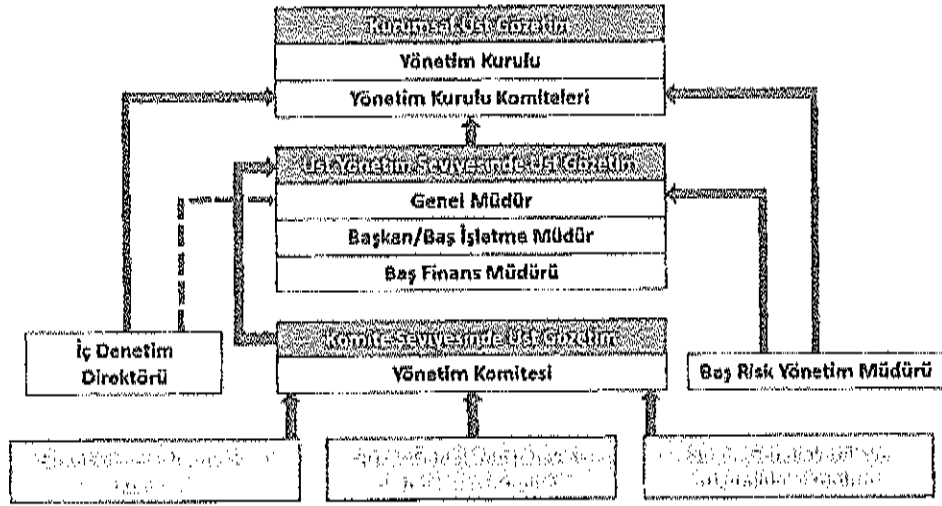
Goldman Sachs International


Av. Murat ERVÖREKLI

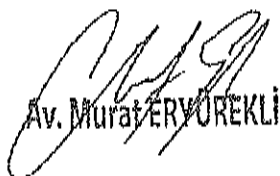
74


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

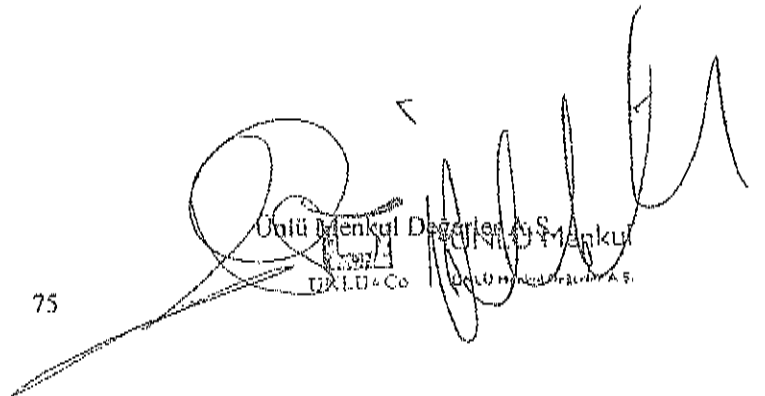
gerçekleştirilmektedir. GSG Yönetim Kurulu'nda (Grup Yönetim Kurulu) zaman zaman görev yapan üyeler aynı zamanda GSI Yönetim Kurulu'nda da görev yapabilmekte olup, bu kesişim yönetim koordinasyonu ve istikrar imkanı sağlamaktadır. GS Grup'un genel kurumsal yönetimi, yönetim ekiplerinin yanı sıra GS Grup Yönetim Kurulu'na bağlıdır. GS Grup Yönetim Kurulu, 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 organdır. 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.

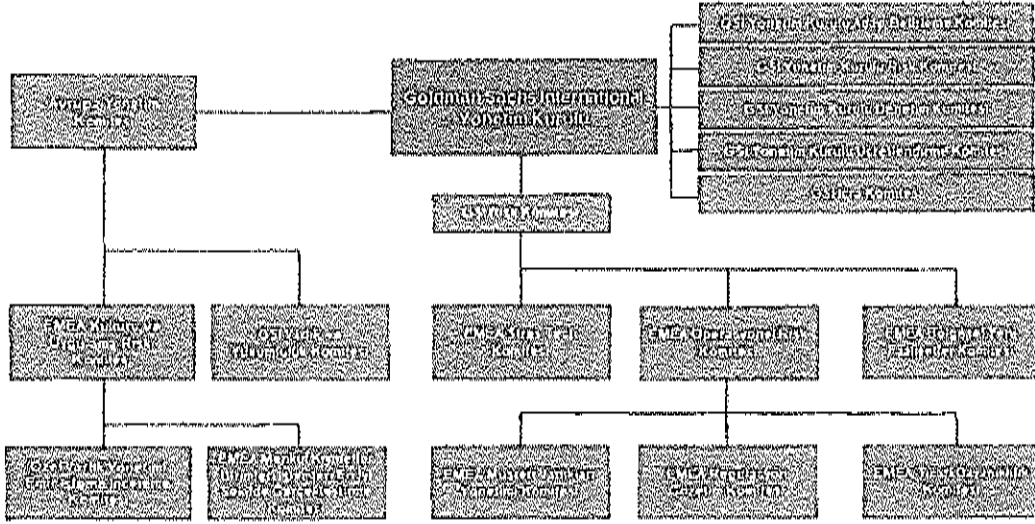


Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÖREKLI

75


Ünlü Menkul Değerler A.Ş. Menkul
DRLU Co | 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 Komiteleri'nin başkanları ile İhraççı'nın İcracı Olmayan Yönetim Kurulu Üyeleri görevlerini yerine getirirken, gerektiği ölçüde iç ve dış görüşler ve kaynaklara erişim sağlayan ve toplantı yönetimine ilişkin idari destek sağlayan Başkanlık Ofisi'nden destek almaktadır. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin göreve

Goldman Sachs International

20.06.2013

Av. Murat YÜREKLİ

76

Onlu Menkul Değerler A.Ş.
Onlu Menkul Değerler A.Ş.

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

Başkanlık Ofisi, İcra Ofisi üyeleri ve Şirket Sekreteri Goldman Sachs Secretarial Services Limited'den oluşmaktadır. Ofis ayrıca, Şirket Sekretarya 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

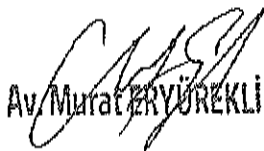
İcra Komitesi, GSI'nin icracı yönetim kurulu üyelerinden oluşmaktadır. İcra Komitesi'nin görevi, Yönetim Kurulu tarafından verilen yetkiler dahilinde idari nitelikte olup, GSI'nin ticari faaliyetleriyle ilgili her türlü idari kararı almaktır; örneğin, yatırım kuruluşu varantı ve sertifikası ihraç etme kararı almak, şube yöneticilerini atamak, yasal sermaye gerekliliklerine uyumu sağlamak da dahil olmak üzere GSI'nin şubelerini kurmak, devam eden idari işlemlerini yürütmek veya bunları kapatmak, GSI'nin kanuni ve ikincil yasal düzenlemelerden kaynaklanan yükümlülüklerine uyumu sağlamak, ve GSI'nin 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.

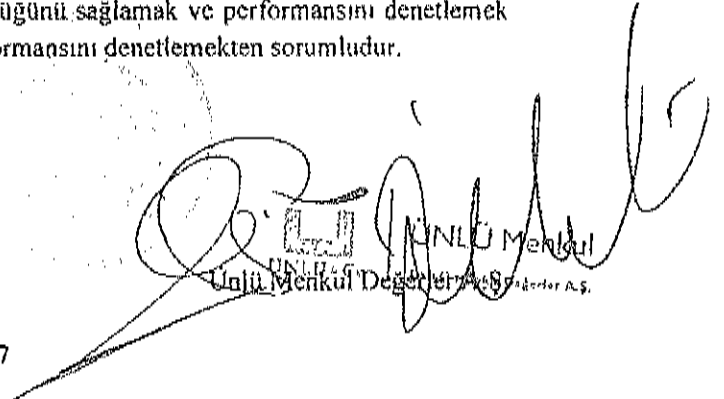
Yönetim Kurulu Risk Komitesi

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

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÖREKLI


Uğur Menkul Değerler A.Ş.

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

Yönetim Kurulu Ücretlendirme Komitesi

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

Yönetim Kurulu Aday Belirleme Komitesi

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

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Bilgi, Beceri ve Deneyimleri

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

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

10.2. İdari yapı:

10.2.1. İhracatın yönetim kurulu üeleri hakkında bilgi:

Adı ve Soyadı	Görevi	Son 5 yıl içerisinde ihraççı bünyesindeki görevleri	Görev Süresi/Geri Kalan Görev Süresi
Richard J. Gnodde	Genel Müdür (CEO) & İcracı Üye	Yatırım Bankacısı	Uygulanmamaktadır*
Nigel Harman	İcracı Olmayan Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*
Sir Bradley Fried	İcracı Olmayan Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*
Therese L. Miller	İcracı Olmayan Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*
Catherine G. Cripps	İcracı Olmayan Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*
Sam P. Gyimah	İcracı Olmayan Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*
Nirubhan Pathmanabhan	İcracı Üye	Bankacı	Uygulanmamaktadır*
Lisa A. Donnelly	İcracı Üye	Yönetici	Uygulanmamaktadır*
M. Michele Burns	İcracı Olmayan Üye	Yönetim Kurulu Üyesi	Uygulanmamaktadır*

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

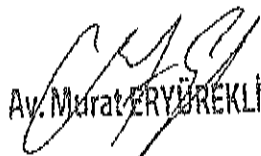
GSI Yönetim Kurulu Üeleri'nin GSI nezdinde pay sahiplikleri bulunmamaktadır.

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

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

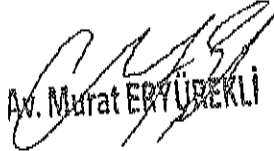
Adı ve Soyadı	GSI Dışındaki Önemli Faaliyetleri
Richard J. Gnodde	<ul style="list-style-type: none">Goldman Sachs Group, Inc. Yönetim Kurulu Başkan YardımcısıMorse Partnership LLP Sınırlı Sorumlu Ortağı
Nigel Harman	<ul style="list-style-type: none">Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi

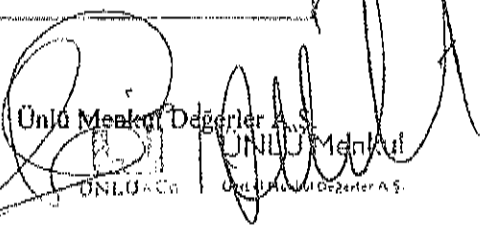
Goldman Sachs International


Ay. Murat ERYÜREKLİ

	<ul style="list-style-type: none"> • Cumberland House BPRA Property Fund LLP Üyesi • Waverton Property LLP Üyesi • Cobalt Data Centre 3 LLP Üyesi
Sir Bradley Fried	<ul style="list-style-type: none"> • Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi • Grovepoint Limited Yönetim Kurulu Üyesi • Grovepoint Finance Limited Yönetim Kurulu Üyesi • PZ Holdings Limited Yönetim Kurulu Üyesi • Preqin Holding Limited Yönetim Kurulu Üyesi • Fried Associates Limited Yönetim Kurulu Üyesi • NR2 Ventures LLP Üyesi • Pavillion Capital Partners LLP Tayin Edilmiş Üyesi • Eurona II Foundation Gözetmeni • Rothschild Foundation (Hanadiv) Europe Limited Yönetim Kurulu Üyesi • London Business School Yöneticisi • BLG Partners LLP Üyesi • GP Partners I LLP Üyesi
Therese L. Miller	<ul style="list-style-type: none"> • Goldman Sachs International Bank Yönetim Kurulu Üyesi • 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

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ


Onlu Menkul Değerler A.Ş.
ONLU Menkul Değerler A.Ş.

	<ul style="list-style-type: none"> 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
M. Michele Burns	<ul style="list-style-type: none"> Goldman Sachs Group, Inc. Yönetim Kurulu Üyesi Anheuser-Busch InBev Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Etsy, Inc. Yönetim Kurulu Üyesi Circle Internet Financial LLC, Yönetim Kurulu Üyesi Stanford Üniversitesi Stanford Uzun Yaşam Merkezi Danışma Kurulu Üyesi Cisco Systems, Inc. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Stanford Üniversitesi Uzun Yaşam Merkezi Danışma Konseyi Üyesi

10.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

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

10.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irlikâp, 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 isleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÖREKLİ

hapis cezasına ya da zimmet, irtikap, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve hükümlülük bulunmamakta olup, ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve kesinleşmiş hüküm bulunmamaktadır.

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

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

11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

GSI'nin yönetim kontrolü İngiliz hukuku tahtında ve GSI'nin esas sözleşmesinde belirtildiği üzere Yönetim Kurulu'na aittir. 9 Mayıs 1989 tarihinde Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu'nun icracı üyelerinden oluşan ve Yönetim Kurulu'nun yapabileceği her türlü işlemi yapmaya tam yetkili olan İcra Komitesi'ni kuran bir karar almıştır. GSI'nin günlük yönetimi, Yönetim Kurulu'nun gözetimine tabi olarak, GSI'nin icracı Yönetim Kurulu üyeleri ile diğer üst yönetim ekipleri tarafından yürütülmektedir. GSI'nin icracı Yönetim Kurulu Üyeleri Genel Müdür Richard Gnodde, Lisa Donnelly ve Niru Pathmanabhan'dır. 2006 tarihli Birleşik Krallık Şirketler Yasası, şirket yönetim kurulu üyelerinin, yönetici olarak sahip oldukları yetkileri suistimal etmemeleri için çeşitli görevlere uyum sağlamasını gerektirmektedir. Ayrıca, GSI Birleşik Krallık'ta FCA ve PRA tarafından düzenlemeye tabi olup, söz konusu Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst yönetim ekiplerinin, bireysel davranış yükümlülüklerine uyması gerekmektedir. Son olarak, GSI üst yönetim ekiplerinin davranışlarını izleyen iç sistemlere ve kontrollere sahip olup, Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst yönetim ekipleri senelik olarak, görevlerini yerine getirmeye yetkinlikleri ve uygunlukları açısından değerlendirilmektedir.

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

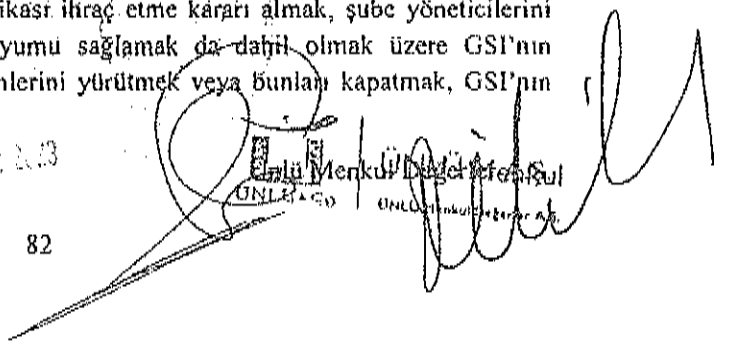
İcra Komitesi. İcra Komitesi'nin görevi, Yönetim Kurulu tarafından verilen yetkiler dahilinde idari nitelikte olup, GSI'nin ticari faaliyetleriyle ilgili her türlü idari kararı almaktır; örneğin, yatırım kuruluşu varantı ve sertifikası ihraç etme kararı almak, şube yöneticilerini atamak, yasal sermaye gerekliliklerine uyumu sağlamak da dahil olmak üzere GSI'nin şubelerini kurmak, devam eden idari işlemlerini yürütmek veya bunları kapatmak, GSI'nin

Goldman Sachs International

7 Ocak 2013

82


Av. Murat ERVÜREKLİ


Onlu Menkul Değerler Menkul GNLRLA CO
Onlu Menkul Değerler Menkul GNLRLA CO

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

Goldman Sachs International

20.03.2023

Öntü Menkul Değerler A.Ş. Menkul
Değerler A.Ş.

83


Av. Murat ERYÜREKLİ

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

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

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

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

84

23.04.2023
Önli Menkul Değerler A.Ş.


ÖNLLÜ Menkul Değerler A.Ş.


ÖNLLÜ Menkul Değerler A.Ş.

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. İhracının 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 işbu İhracçı Bilgi Dokümanı'nın 10.1 numaralı bölümünü ve ilgili açıklamaları inceleyiniz.²¹

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 geliştirmekte 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.

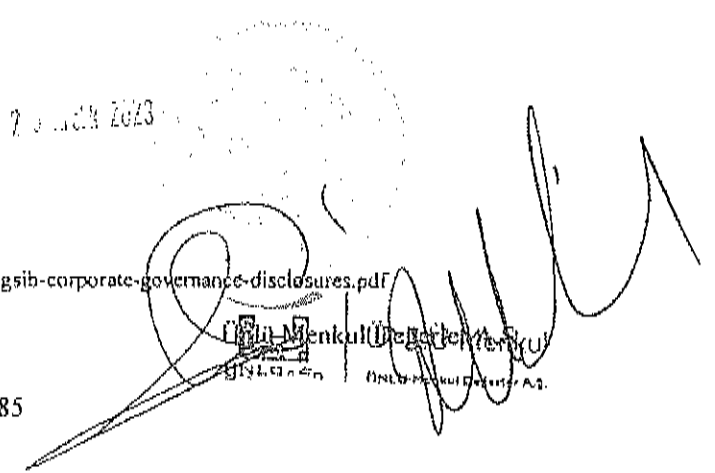
Genel anlamda Küresel Uyum biriminin yapısı, destekledikleri alanlar ile yakın olarak faaliyet gösteren özel uyum grupları ve küresel ölçekte firmanın bütün iş birimlerini ve çalışanlarına ilişkin risklerin gözetimini ve hukuki meselelerin, hizmetlerin ve kaynakların yönetimini gerçekleştiren merkezi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

- Kontrol Odası
- Temel Uyum
- Finansal Suçlara İlişkin Uyum: diğer grupların yanında, Para Aklamalarının Önlenmesi/Şüpheli Faaliyetler Grubu, Hükümet Yaptırımları Grubu ve Rüşvetin Önlenmesi Grubu'ndan oluşmaktadır
- Küresel Uyum Personel Hizmetleri
- Küresel Uyum Test Grubu
- Bölgesel Yasal Düzenleme Konuları
- Yasal Düzenleme Uygulama Grubu
- Yasal Düzenleme Raporlama

²¹ <https://www.goldmansachs.com/disclosures/pdfs/gsi-gsib-corporate-governance-disclosures.pdf>

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLI

2023

Merkul Ürünler Menkul Değerler Yatırım A.Ş.
Merkul Ürünler Menkul Değerler Yatırım A.Ş.

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

GSI'nın 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'nın yönetimi ve yönetim kurulu tarafından verilen yetkilendirmelere uygun olarak gerçekleştirildiğine dair makul güvence sunan ve GSI'nın mali tabloları üzerinde herhangi bir maddi etkiye sahip olabilecek olan, GSI'nın 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 itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:


Doğrudan Pay Sahipliği Hakkında Bilgiler

Pay Sahibi Ticaret Unvanı/ Adı ve Soyadı	Sermaye/Oy Hakları			
	Son Genel Kurul Toplantısı Tarihi İtibarıyla*		11 Aralık 2023	
	(ABD DOLARI)	(%)	(ABD DOLARI)	(%)
Goldman Sachs Group UK Limited	-	-	598.182.053	100
TOPLAM	-	-	598.182.053	100

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

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÖREKLİ

7 Aralık 2023

Onli Menkul Değerler A.Ş.
86
ONLU - Co

Dolaylı Pay Sahipliği Hakkında Bilgiler

Pay Sahibi Ticaret Unvanı/ Adı ve Soyadı	Sermaye/Oy Hakları			
	Son Genel Kurul Toplantısı Tarihi İtibarıyla*		11 Aralık 2023	
	(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.

The Goldman Sachs Group, Inc. Pay Sahipliği Hakkında Bilgiler

Pay Sahibi Ticaret Unvanı/ Adı ve Soyadı	Sermaye/Oy Hakları	
	27 Şubat 2023	
	Pay Adedi	(%)
BlackRock, Inc.	23.301.183	6,98
State Street Corporation	20.766.479	6,22
The Vanguard Group	29.524.710	8,85

12.2. Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki 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

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

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'nın yönetim kontrolünü elinde bulundurmaktadır.

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

GSI, uygun ticari örgütlenme ve yönetim gereklilikleri hakkında Birleşik Krallık'taki kanun ve mevzuata tabidir.

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

YOKTUR.

13. İHRACCININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

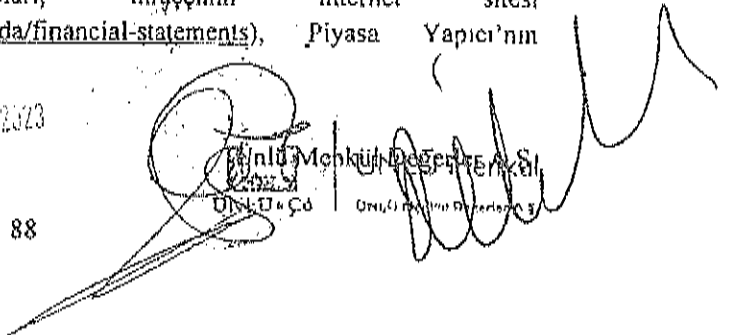
13.1. İhracının uluslararası muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İhracının son durum itibarıyla yayınlanmış en son finansal tablolarına İhracının <https://www.goldmansachs.com.tr/tr/hakkinda/financial-statements> adresindeki internet sitesinden, Piyasa Yapıcı'nın <https://www.unlumenkul.com/varantlar/gsi-finansal-tablolar/> adresindeki internet sitesinden ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr adresinden, "Bildirim Sorguları" bölümünden İhraççı 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.

İhracının 2022 ve 2021 yılına ilişkin yıllık, 30 Haziran 2023 ve 30 Haziran 2022 tarihli ara dönem finansal tabloları, İhracının internet sitesi (<https://www.goldmansachs.com.tr/tr/hakkinda/financial-statements>), Piyasa Yapıcı'nın

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ


Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
DİN Ü * Çö

internet sitesi (<https://www.unlumenkul.com/varantlar/gsi-finansal-tablolar/>) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr)'da aşağıda belirtilen tarihlerde yayınlanmıştır.

- 1) 01/01/2022 - 31/12/2022 tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Raporları 25/04/2023 tarihinde,
- 2) 01/01/2021 - 31/12/2021 tarihli Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Raporları 15/04/2022 tarihinde,
- 3) 01/01/2023 - 30/06/2023 tarihli Denetimden Geçmemiş Finansal Raporları 13/09/2023 tarihinde,
- 4) 01/01/2022 - 30/06/2022 tarihli Denetimden Geçmemiş Finansal Raporları 19/08/2022 tarihinde.

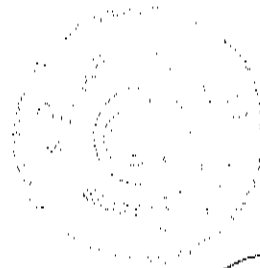
13.2. İhraççı bilgi dokümanında ver alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Bağımsız Denetim Kuruluşu	Hesap Dönemi	Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı ve Soyadı	Görüş
PricewaterhouseCoopers LLP, Mali Müşavirler ve Kanuni Denetçiler	01/01/2022 - 31/12/2022	Nick Morrison	Olumlu
	01/01/2021 - 31/12/2021	Jonathan Holloway	Olumlu

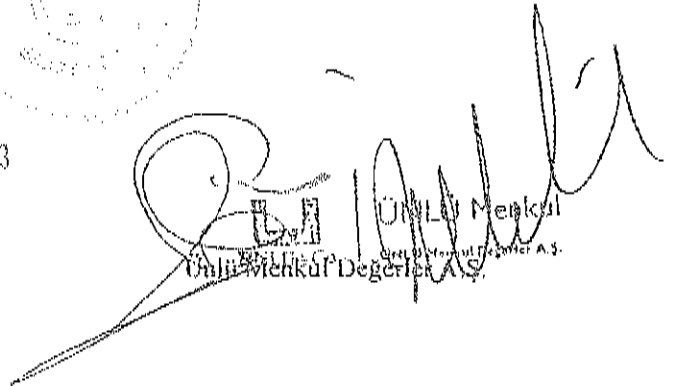
Sorumlu ortak baş denetçi değişikliği (Jonathan Holloway'in görevden alınması ve Nick Morrison'ın sorumlu baş denetçi ortağı olarak atanması), bağımsız denetim firması PricewaterhouseCoopers LLP, Yeminli Mali Müşavirler ve Kanuni Denetçiler'in iç politikalarında öngörülen periyodik bir görev değişimi kapsamında yapılmıştır.

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ



7 Ocak 2023


Ünlü Mehkûl Değerler A.Ş.
Ünlü Mehkûl Değerler A.Ş.

13.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatta ve tahkim işlemleri:

GSI, ticari faaliyetlerinin yürütülmesinden kaynaklanan hususlara ilişkin olarak (aşağıda açıklananlar dahil) çeşitli yargusal, idari ve tahkim işlemlerine tarafır. Aşağıda ilk konuda yer verilenler haricinde söz konusu işlemlerin GSI üzerindeki, eğer var ise karşılıkları aşan, olası finansal etkisini makul olarak tahmin etmek imkânı bulunmamaktadır.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler				
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı
Goldman Sachs International	Novo Banco S.A., Portekiz Merkez Bankası	-	Oak Finance Luxembourg S.A. ile Banco Espirito S.A. ile arasında GSI tarafından yapılan 835 milyon \$ değerindeki kredi sözleşmesinin Novo Banco'ya devrinin geri alınması	Banco Espirito S.A. (BES)'in ödeme acizine 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

Goldman Sachs International

Av. Murat ZYUREKLI

Ünitede Menkul Değerler A.Ş.

ÜNİTE MENKUL

DEĞERLER A.Ş.

				<p>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 kullanılmamasında GSI tarafından kötü niyet ile hareket edildiğini iddia ederek, söz konusu Kredi ile bağlantılı olarak GSI'ye ödenen 54 milyon \$'ın ve iddiaya göre Oak Finance'a ödenen 50 milyon \$'ın GSI'den geri alınmasına karar vermiştir. Ekim 2018'de GSI Lizbon Ticaret Mahkemesi nezdinde Tasfiye Kurulu'nun kararına karşı dava açmıştır. GSI ayrıca, Tasfiye Kurulu 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</p>
--	--	--	--	--

Goldman Sachs International

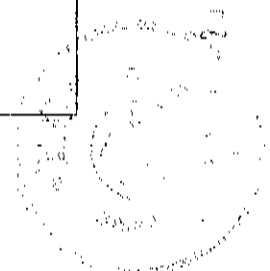
2018.08.03

Ay. MURAT YÜREKLI

91

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
SMLB - Co
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

				<p>talebinde bulunmuştur. 11 Nisan 2023 tarihinde GSI, BoP'un Eylül 2015 ve Aralık 2015 kararlarının yeni gerekçeleriyle iptali talebiyle BOP aleyhine idari dava açmıştır.</p>
			<p>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 işlemcisi 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</p>	
			<p>Faiz Swapı İşlemleri Antitröst Davaları</p>	
			<p>Goldman Sachs International ve diğer birtakım davalılar</p>	



Goldman Sachs International

Av. Murat Bayraktar

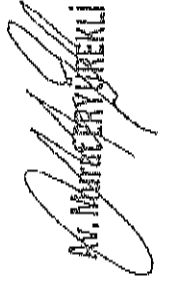
Özdeşim Menkul Değerler A.Ş.

UNLU MENKUL DEĞERLER A.Ş.

				<p>ilişkin iddialar içermektedir. Şikayetler, tespit, ihtiyati tedbir ve belirsiz miktarda zarara ilişkin üç kat tazminat talebi içermektedir. Davacılar 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 sınırlanmıştır. Bölge mahkemesi, 20 Kasım 2018 tarihinde davacıların ikinci bireysel davada sunduğu itirazlarını kısmen kabul ve kısmen reddetmiş olup, davacıların itaksız zenginleşmeye ve sözleşmenin kasti olarak ihlaline ilişkin eyalet hukuku iddiaları ile davacıların 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 değişikirilmiş</p>
--	--	--	--	---

Goldman Sachs International

13 Mart 2019


Mr. Matthew RYDZEKLI

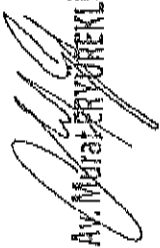
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

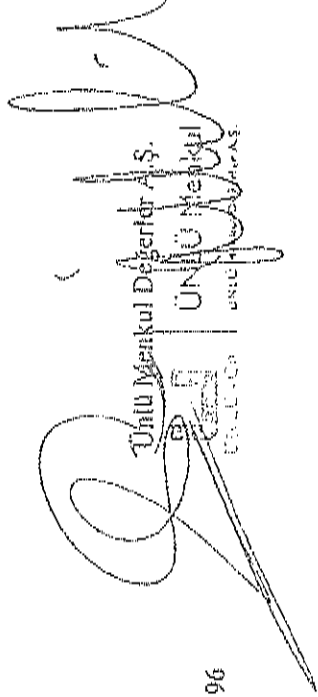

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

				<p>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, befihsiz parasal zarara ilişkin üç kat tazminat ve çeşitli diğer tazminatlar talep edilmiştir. 15 Kasım 2021 tarihinde davalılar, dava dilekçesinin reddine ilişkin taleplerini sunmuşlardır. 4 Şubat 2022 tarihinde, davacılar tadil edilmiş dava dilekçelerini sunmuşlar ve GSG'yi gönüllü olarak dava dışına çıkarmışlardır. 5 Haziran 2023 tarihinde mahkeme birtakım yabancı davalılara yönelik iddiaları şahsa bağlı yetki eksikliğinden reddetmiş; Goldman Sachs & Co LLC, GSI ve diğer davalıların itiraz dilekçelerini kabul etmemiştir.</p>
--	--	--	--	---



Goldman Sachs International


Ay. Mehmet YÜREKLI


Unlu Menkul Değerler A.Ş.
UNLU MENKUL DEĞERLER A.Ş.
96

Karşılıklar

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

Milyon A.B.D. Doları	
Aralık 2020 itibarıyla	\$ 1
Yıl içi değişiklik	1
Yıl içinde kullanılan	(1)
Aralık 2021 itibarıyla	\$ 1
Yıl içi değişiklik	8
Yıl içinde kullanılan	(9)
Aralık 2022 itibarıyla	\$ -



Goldman Sachs International

[Signature]
AV. MURAT EDİPÖREKLİ

[Signature]
UNİ MENKUL DEĞERLER MENKUL
SERMAYELER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2023/10
20.03.2023

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, malîyet 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. Diğer Bilgiler

14.1. Sermaye hakkında bilgiler:

30 Haziran 2023 itibarıyla, ihraççının esas sermayesi 598.182.053 ABD Dolarıdır. 11 Aralık 2023 itibarıyla söz konusu esas sermayede değişiklik olmamıştır.

14.2. Kayıtlı sermaye tavanı:

İhraççı kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

14.3. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

İhraççının yetkili kişilerce imzalanmış esas sözleşmesi için lütfen Ek-1'e bakınız. Yurt dışında yerleşik İhraççı'nın iç yönergesi bulunmamaktadır.

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

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

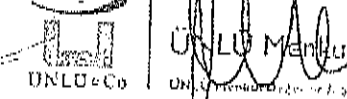
Goldman Sachs International


Av. Murat ERTÜREKLI

20 Aralık 2023

98

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.


ÜNLÜ Menkul
Değerler A.Ş.

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 SÖZLEŞMELER

İhraççının veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi dışındaki 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 31/12/2022 ve 31/12/2021 tarihinde sona eren döneme ilişkin denetimden geçmiş mali tabloları 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.

İlgili kuruluşlar tarafından GSI'ye 11 Aralık 2023 tarihi itibarıyla verilen derecelendirme notları aşağıdaki gibidir:

Derecelendirme Kuruluşu	Derecelendirme Notunun Tarihi	Uzun Vadeli Derecelendirme Notu	Kısa Vadeli Derecelendirme Notu	Görünüm
Moody's	17.08.2023	A1	P-1	Durağan
S&P	20.06.2023	A+	A-1	Durağan
Fitch	15.09.2023	A+	F1	Durağan

17. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapılacak ilanı takiben, ihraççının Plumtree Court, 25 Shoe Lane, Londra, Birleşik Krallık, EC4A 4AU adresindeki yönetim merkezinde veya piyasa yapıcı olan Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'nin Ahi Evran Cad. Polaris Plaza B Blok No:21/11 K:1 Maslak 34485 Sarıyer, İstanbul, Türkiye adresindeki

Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

7 Ocak 2023

99

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.


ÜNLÜ Co

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

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 biçümle raporlar ve belgeler (faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile esas sözleşme vb.)
- 2) İhraççının 2021 ve 2022 yıllarına ait Bağımsız Denetimden Geçmiş yıllık Finansal Tabloları ile 2022 ve 2023 yıllarına ait Bağımsız Denetimden geçmemiş ara dönem Finansal Tabloları.

18. **EKLER**

Ek-1: Esas Sözleşme

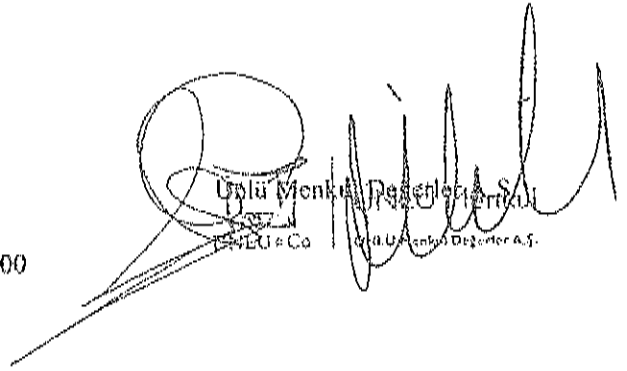
2 Ocak 2023



Goldman Sachs International


Av. Murat ERYÜREKLİ

100


Uslu Menkul Değerler A.Ş.
Uslu Menkul Değerler A.Ş.