

**Papillon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri
İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**

Sermaye Piyasası Aracı Notu

Bu sermaye piyasası aracı notu, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce ~~22.11.2019~~ tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış/ sermayesinin 30.000.000 TL'den 32.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 2.500.000 TL ve mevcut ortakların sahip olduğu 5.000.000 TL (Papillon AO'ya ait olan 2.500.000 TL nominal tutarlı ve Günel Sadıgova'ya ait olan 2.500.000 TL nominal tutarlı) olmak üzere toplam 7.500.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin sermaye piyasası aracı notudur.

Bu sermaye piyasası aracı notu kapsamında halka arz edilecek payların yanı sıra ayrıca halka arz edilecek payların nominal değerinin yüzde yirmi beşine tekabül eden 1.875.000 TL nominal değerli paylar da satışa hazır bekletilmek üzere oluşturulmuş olup, bu paylar bu sermaye piyasası aracı notunun KAP'ta ilan edilmesinden itibaren 1 yıl süreyle payların borsa fiyatının halka arz fiyatının yüzde yirmi beş fazlasından daha yüksek seviyede kaldığı müddetçe borsada ikincil piyasada satışa sunulabilecektir.

Sermaye piyasası aracı notunun onaylanması, sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

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

Bu sermaye piyasası aracı notu ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı ve özet, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin <https://papillon.com.tr/> ve www.gedik.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) ~~22.11.2019~~ tarihinde yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

Kurulca ~~22.11.2019~~ tarihinde onaylanan ihraççı bilgi dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.



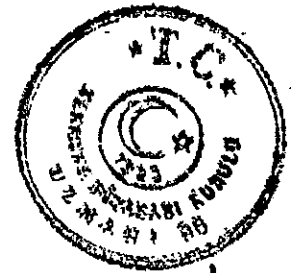
2 Kasım 2019
Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	6
2. RİSK FAKTÖRLERİ	8
3. İHRAÇÇIYA İLİŞKİN TEMEL BİLGİLER	10
4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	13
5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	20
6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	30
7. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER	32
8. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	34
9. SULANMA ETKİSİ.....	34
10. DİĞER BİLGİLER.....	35
11. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	38
12. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	45
13. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	46
14. EKLER	46



22 Kasım 2019



2
Sesif

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

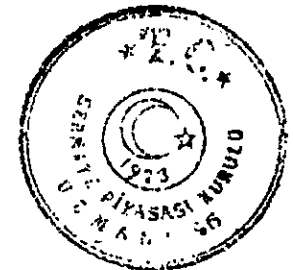
Kisaltmalar	Tanımı
A.Ş.	Anonim Şirket
Bağımsız Denetim Şirketi	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Biyometri	İnsanın fiziksel özelliklerinin ölçümünden oluşturulan verileri algoritmalar yardımı ile tanımlama maksadıyla kullanılan yöntemdir.
Borsa, Borsa İstanbul, BIST	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İhraççı, Şirket, Papilon, Papilon AŞ	Papilon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
TL	Türk Lirası
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türk Ticaret Sicil Gazetesi
VUK	Vergi Usul Kanunu



22 Kasım 2019

3

Sad



Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin 18.11.2019 tarih ve BİAŞ-4-8788 sayılı yazısı

İlgi'de kayıtlı yazınızla, Papiyon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Şirket), çıkarılmış sermayesinin 30.000.000 TL'den 32.500.000 TL'ye yükseltilmesi dolayısıyla ihraç edilecek 2.500.000 TL nominal değerli paylar ile mevcut ortakların sahip olduğu 5.000.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin hazırlanan izahnamede yer verilme üzere, Şirket paylarının Borsamızın hangi pazarında işlem görebileceğine ve izahnamede yer almasını gerekli gördüğümüz diğer konulara ilişkin Borsamız görüşünün Kurulunuza bildirilmesi talep edilmiştir.

Şirket paylarının Borsamızda işlem görmesi talebi ile ilgili olarak yapılan değerlendirme sonucunda,

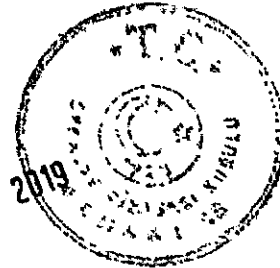
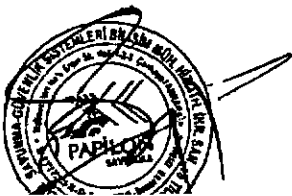
1. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 11/11/2019 tarihinde Borsamıza iletilen Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanmış fiyat tespit raporu ile ilgili olarak,
 - İNA analizinde serbest nakit akımları belirlenirken 2019-2028 yılları arasındaki dönem için yıllık bileşik bazda %18,7 oranında hasılat büyümesi öngörüldüğü, hasılatın 2017 ve 2018 yıllarında %28,7 oranında artmasına karşılık 2019 yılında yaklaşık %32,5 oranında düşmesinin beklendiği, analizde 2019 yılı hasılatının 39,5 milyon TL beklenmesine rağmen 2019/9 dönemi gerçekleşmesinin 12,8 milyon TL olduğu göz önünde bulundurulduğunda, 2019 yılı için beklenen düşüşün daha yüksek gerçekleşeceği, analizde her dört yılda bir hasılat rakamının düşürülmesine rağmen birinci yıl %70'in üzerinde artış öngörüldüğü, Şirketin müşteri yoğunlaşma riski taşıdığı dikkate alındığında, yapılan hasılat tahminlerinin iyimser olduğu,
 - Çarpan analizinde kullanılan yurt dışı şirketlerin bazılarının ölçeklerinin Şirketin ölçğine göre çok büyük olmaları nedeniyle Şirket için emsal oluşturmadıkları, diğer taraftan çarpanların uygulandığı 2019 yılı kar tahmini ile FAVÖK tahmininin gerçekleşmesinin, 2019/9 hasılat gerçekleşmesi dikkate alındığında, güçlü olduğu

hususlarının Kurulumuzun değerlendirmelerine sunulmasına;

2. Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak,
 - Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Ana Pazar'da işlem görebileceği,
 - Kamunun aydınlatılması amacıyla, Şirket hakkında hazırlanan bağımsız hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yayımlanması

hususlarının Kurulunuza bildirilmesine, ayrıca Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap verinek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer almasına

karar verilmiştir.



22 Kasım 2019

4

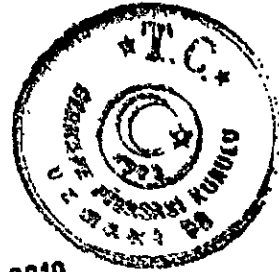
Gedik Yatırım

Gedik Yatırım

Menkul Değerler A.Ş.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.



22 Kasım 2019

5



Levent



5


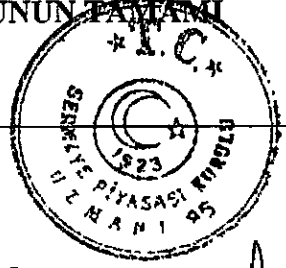
Gedikyatırım

1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

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

<p>İhraççı</p> <p><u>Papillon Savunma Güvenlik Sistemleri</u> <u>Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat</u> <u>İhracat Sanayi ve Ticaret A.S.</u></p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>Murat Kerimoğlu Yönetim Kurulu Bşk.</p> <p>18/11/2019</p>  	<p>SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI</p>

<p>Halka Arz Eden</p> <p><u>Papillon AO</u></p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>İvan Shapsal Papillon AO Temsilcisi</p> <p>18/11/2019</p>  	<p>SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI</p>

<p>Halka Arz Eden</p> <p><u>Günel Sadıgova</u></p>	<p>Sorumlu Olduğu Kısım:</p>
<p>İsim Unvan</p> <p>18/11/2019</p> 	<p>SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI</p> 



22 Kasım 2019

6
Sadıgova

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

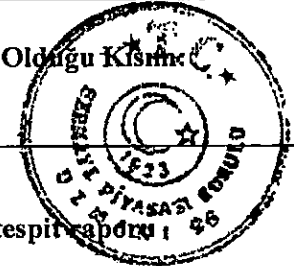
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Gedik Yatırım Menkul Değerler A. Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
T. Metin Ayışık Erhan Topaç Genel Müdür Yönetim Kurulu Bşk. Gedikyatırım Menkul Değerler A.Ş. 18/11/2019	SERMA YE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

Sermaye piyasası aracı notunun bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları sermaye piyasası aracı notunun ekinde (Ek/1) yer almaktadır.

Bağımsız Denetim, Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	
Murat Sancar, SMMM Sorumlu Denetçi	30.09.2019,30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 ve 31.12.2016 tarihli finansal tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporları

Fiyat Tespit Raporunu Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	
Yiğit Engiz Sorumlu Değerleme Uzmanı	22 Kasım 2019 Fiyat tespit raporu 1 56



7 Saaf

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

2. RİSK FAKTÖRLERİ

- **İhraca konu olan paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve işlem hacminde dalgalanmalar görülebilir:**

Şirket payları halka arz öncesinde aktif olarak herhangi bir örgütlü piyasada işlem görmüyor olup, ilk defa Borsa İstanbul'da halka arz edilecektir. Halka arzın gerçekleşmesi sonrasında halka arza konu olan paylara ilişkin bir Pazar oluşacağını ve/veya böyle bir pazarın oluşması halinde söz konusu pazarın süreklilik göstereceğinin bir garantisi yoktur. Halka arza konu paylara ilişkin aktif bir işlem pazarının oluşmaması ya da ilgili pazarın süreklilik göstermemesi halinde ise yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları payların alım ve satım işlemlerini yapma imkanları olumsuz yönde etkilenebilir.

Satılacak payların halka arz fiyatı, fiyat tespit raporu ile belirlenmiş olup, arz sonrası Borsa İstanbul'da işlem göreceği pazarda oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir.

Ülke genelinde ve/veya küresel ekonomide görülebilecek daralmalar bununla birlikte Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde olumsuz gelişmelerin yaşanması; Şirket'in hasılat ve karlılık gibi finansal performans göstergelerini doğrudan etkileyebilir. Şirket'in olumsuz bir finansal performans sergilemesi durumunda ise Şirket paylarının değeri düşebilir veya hisse fiyatında sert dalgalanmalar görülebilir. Şirket'in finansal performansı pozitif ayrışma gösterip olumlu bir seyir izlese dahi dünya ve/veya ülke genelinde faiz oranları, döviz kurları gibi genel piyasa koşullarını etkileyen göstergelerde hareketlilik yaşanması, sermaye piyasası araçlarına olan talebi etkileyecek olup; sermaye piyasası araçlarının fiyatlarını genel olarak olumsuz etkileyebilir, söz konusu gelişmeler de aynı ölçüde Şirket'in hisse fiyatına da yansiyabilir.

- **İhraççı, gelecek dönemde kar payı ödememeye karar verebilir ya da kar payı dağıtamayabilir:**

Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık anonim ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. İhraççının gelecekte yatırımcılara kâr payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır. Kar payı şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda İhraççının kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. Ayrıca, İhraççı'nın kanunen ayrılması gereken yedekler ayrıldıktan sonra dağıtılabilecek karı oluşmayabilir veya karını dağıtmamaya karar verebilir. Kar payı dağıtılabilmesi için öncelikle Şirket'in ilgili yılı kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıllar zararlarının mahsup edilmesi gerekmektedir. Şirket yönetimi dağıtılabilecek kar olduğu dönemlerde genel kurul onayı ile kar dağıtabilir. Payları Borsa'da işlem gören anonim şirketler karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, şirketin kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

- **Fiyat tespit raporu kaynaklı riskler:**

Şirket'in ciro artışı hedeflerinin gerçekleşmemesi durumunda fiyat tespit raporu varsayımlarının gerçekleşmeme riskinden dolayı Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve/veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.



8
Sadık
22 Kasım 2019

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmesi veya gerçekleşmemesi İhraççının pay fiyatının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarını söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından vermesi gerekmektedir.

- **Halka arz sonrası İhraççı'nın ana pay sahipleri, Ortaklık sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir:**

Halka arzın tamamlanmasından sonra, İhraççı'nın ana pay sahipleri, ortaklık sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. Halka açılma sonrası Papiyon AO, Günel Sadıgova ve Doğan Demir'in toplam pay oranı %77 olacaktır. Ortaklık paylarının çoğunluğunu elinde bulunduran ortaklar olarak, yönetim kurulu üyelerinin seçimi ve önemli şirket işlemleri de dahil olmak üzere, hissedar onayı gerektiren tüm konularda önemli ölçüde etki sahibidir. Şirket'in çıkarları diğer pay sahiplerinin çıkarlarından farklılık gösterebilir ve ortaklık lehine olacak veya diğer pay sahiplerinin çıkarlarının korunmasını sağlayacak belli kararlar alınmasına veya belli girişimlerde bulunulmasına engel oluşturabilir. Pay çoğunluğunun bir ya da birkaç pay sahibinde toplanmış olması çoğunluk hisselerinde gerçekleşebilecek bir el değiştirme işlemi geciktirebilir, ertelenmesine sebep olabilir veya önleme sonucunu doğurabilir ve kar payı dağıtımı, yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri kontrol edebilecektir. ~~Tüm bunlar faaliyetler, beklentiler, finansal durum ve faaliyetlerin sonuçlarını olduğu kadar, payların piyasa fiyatını da etkileyebilir.~~

- **İhraççı ve ana pay sahiplerinin halka arz sonrası Ortaklık sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaları pay fiyat ve hacmi üzerinde önemli etkiye sahip olmalarına sebep olabilir.**

Halka arz sonrası İhraççı'nın ana pay sahipleri Ortaklık sermayesinde önemli bir paya sahip olmaya devam edeceklerdir. Halka açılma sonrası Papillon AO, Günel Sadıgova ve Doğan Demir'in toplam pay oranı %77 olacaktır. Halka arzın büyüklüğü de dikkate alındığında önemli paya sahip olma durumu olası pay sahiplerinin pay satışlarında pay fiyatında sert hareketlerin yaşanmasına sebep olabilir.

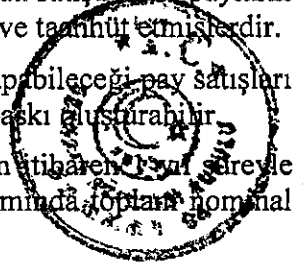
Şirket Yönetim Kurulu'nun 15.10.2019 tarih ve 2019/19 sayılı kararı ile Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl boyunca 12 ay süreyle, satışa hazır bekletilen paylar hariç olmak üzere; herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasını karar verilmiştir.

İhraççının ana ortaklarından Papillon AO, ve Günel Sadıgova 18.11.2019 tarihli beyanları ile Papiyon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de sahip oldukları Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle Şirket paylarında herhangi bir bedelli sermaye artırımını gerçekleştirmeyeceklerini, Borsa İstanbul A.Ş.'de hiçbir şekilde Şirket payı satmayacaklarını, dolaşımdaki pay miktarını artırmayacaklarını, bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacaklarını ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağını alıcılara bildireceklerini kabul beyan ve taahhüt etmişlerdir.

Ancak bu taahhüt süreleri sonunda, Şirketin ve/veya ortakların yapabileceği pay satışları ve/veya Şirket'in alacağı likiditeyi artırıcı kararlar pay fiyatı üzerinde baskı oluşturabilir.

İhraççı'nın paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 12 ay süreyle SPK'nın VII-28-1 sayılı Pay Tebliği'nin 9. maddesi 1. fıkrası kapsamında, toplam nominal

Aynı kapsamdaki beyan Doğan DEMİR tarafından 2020/12/28 tarihinde verilmiştir.



değeri 1.875.000 TL olan paylar da satışa hazır bekletilmekte olup, mevzuatta yazılı şartların oluşması halinde bunların da satılabileceği ihtimali payların fiyatı üzerinde baskı oluşturabilir.

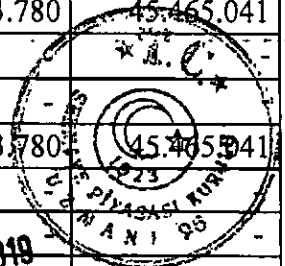
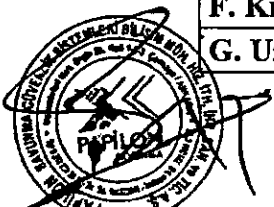
3. İHRAÇÇIYA İLİŞKİN TEMEL BİLGİLER

3.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket, izahnamenin bir kısmını oluşturan işbu sermaye piyasası aracı notu imzalandığı tarihten itibaren 12 aylık süre zarfında cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesine sahiptir. 30.06.2019 6 aylık hesap dönemine ilişkin Papiyon'un net işletme sermayesi 56.333.342 TL'dir (31.12.2018: 58.592.471 TL). Mevcut durumda cari yükümlülüklerini karşılamak için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

3.2. İhraççının son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk durumu:

	UFRS 30.06.2019	UFRS 30.09.2019
Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	Tutar (TL)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	3.007.747	3.693.586
Garantili	-	-
Teminatlı	-	-
Garantisiz/Teminatsız	3.007.747	3.693.586
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	1.139.862	1.140.127
Garantili	-	-
Teminatlı	-	-
Garantisiz/Teminatsız	1.139.862	1.140.127
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	4.147.609	4.833.713
Özkaynaklar	57.988.285	57.405.898
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	30.000.000	30.000.000
Yasal yedekler	3.228.491	3.228.491
Diğer yedekler	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR	62.135.894	62.239.611
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)	Tutar (TL)
A. Nakit	48.773.780	45.465.041
B. Nakit Benzerleri	-	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-	-
D. Likidite (A+B+C)	48.773.780	45.465.041
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	-	-
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	-	-



H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	-	-
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-48.773.780	-45.465.041
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	-	-
L. Tahviller	-	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	-	-
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-48.773.780	-45.465.041

3.3. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Papilon paylarının halka arzından, halka arz geliri elde edecektir.

Halka arza aracılık eden Gedik Yatırım aracılık komisyonu, PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. bağımsız denetim ücreti, LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu raporlama ve danışmanlık ücreti, Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. Halka Arz Fiyat Tespit Raporu ücreti alacaktır.

Gedik Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Gedik Yatırım halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Gedik Yatırım ile ihraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma yoktur.

Papilon ile hukukçu görüşünü oluşturan LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu arasında danışmanlık ücreti dışında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamakla birlikte, ihraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma yoktur.

Bağımsız Denetim Şirketi ve Papilon arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Bağımsız Denetim Şirketi halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bağımsız Denetim Şirketi ile ihraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma yoktur.

Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. ve Papilon arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. Halka Arz Fiyat Tespit Raporu hazırlaması nedeniyle elde hizmet bedeli hariç doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. ile ihraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma yoktur.

3.4. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka Arzın Gerekçesi

Şirket paylarının Borsa'da işlem görür nitelikte olması ile birlikte tanınırlığının artması, uluslararası ihalelerde halka açık bir şirket olarak yer almanın avantajları, halka arzın gerekçeleri arasında yer almaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu, 15.10.2019 tarih ve 2019/19 sayılı kararı ile 150.000.000 (yüzellimilyon) Türk Lirası kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 30.000.000 (otuzbin) Türk Lirası olan sermayenin, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 2.500.000 (ikimilyon) Türk Lirası artırılarak 32.500.000 (otuzikimilyonbeşyüzbin) Türk Lirası'na çıkarılmasına oy birliği ile karar vermiştir.



Elde Edilecek Fonun Kullanım Yeri

Şirket halka arz neticesinde elde edeceği net fonu, aşağıda belirtilen alanlarda kullanacağını "Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Amacına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu'nu" 15.10.2019 tarih ve 2019/21 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul etmiştir (Ek/2);

Satışa hazır bekletilen payların satışı halinde elde edilecek fon yine aşağıda detaylandırılan oranlarda büyüme amaçlı kullanılacaktır.

FONUN KULLANIM AMACI	SERMAYE ARTTIRIMI YOLU İLE ELDE EDİLEN TOPLAM NET FON ORANI
Yurt Dışı İştirak Edinimi, Şube Açılması veya İş Ortaklıkları Vasıtasıyla Büyüme	%30
İşletme Sermayesi Güçlendirme	%20
Yeni ARGE Çalışmaları	%50

1. Yurt Dışı İştirak Edinimi, Şube Açılması veya İş Ortaklıkları Vasıtasıyla Büyüme

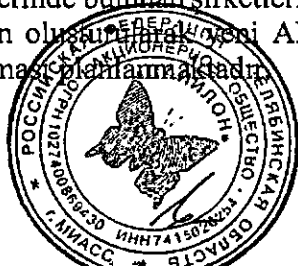
Şirket'in faaliyet alanında, hizmet verilen müşteriye coğrafi yakınlık avantaj sağlamakta, hatta bazı durumlarda bir gereksinim olarak ortaya çıkmaktadır. Şirket'in kritik iç güvenlik sistemlerinden sayılan ürün grubunun süreklilik ihtiyacı, ürün kullanıcılarının ürün sağlayıcı tercihlerinde en önemli kriterlerden biri olarak görülmektedir. Bu çerçevede Şirket farklı coğrafyalarda bölge ofisleri açmayı yahut yerel şirket kurmayı veya şirket ortaklıkları gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Şirket, bahse konu büyüme planının satış ve pazarlama faaliyetlerini destekleyeceği gibi aynı zamanda servis ve idame hizmetleri verebilecek teknik kadroya sahip yapıların ortaya çıkmasında da fayda sağlayacağını öngörmektedir. Henüz karar verilmiş veya inceleme süreci başlamış bir girişim olmamak ile birlikte ilerleyen dönemlerde yatırım yapılması planlanan bütçe, halka arzdan elde edilecek net gelirin %30'u civarındadır.

2. İşletme Sermayesi Güçlendirme

İş planlarına göre yüksek ölçekli projelerde uzun zamanlı malzeme ve hizmet harcamaları yapılması gerekmekte olup, bu tür projelerin finansmanında iç kaynakların kullanımı kredi riski ve kur riski bakımından avantaj sağlamaktadır. Bu amaçla, Şirket'in iş planları ve orta vadede hedeflediği projeler göz önüne alınarak Şirket işletme sermayesinin güçlendirilmesinin proje finansmanında Şirket'e kolaylık sağlayacağı düşünülmektedir. Halka arzdan elde edilecek net gelirin yaklaşık %20'sinin, bu amaçla kullanılması planlanmaktadır.

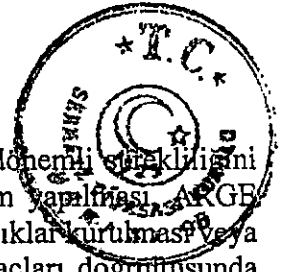
3. Yeni ARGE Çalışmaları

Yukarıda belirtilen kullanım yerlerine ek olarak, işletmenin uzun dönemli sürekliliğini sağlayacak ARGE projeleri gerçekleştirilmesi, ARGE projelerine yatırım yapılması, ARGE faaliyetlerinde bulunan şirketlerin satın alınması yahut bu şirketlerde ortaklıkların kurulması veya ortak fon oluşturulması gibi yeni ARGE girişimlerine imkan sağlanması amaçları doğrultusunda kullanılmasını planlanmaktadır.



12

22 Kasım 2019
Serdar G.



Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şirketin stratejik dönüşüm ve buna uygun organizasyonel yapı değişiklikleri kapsamında inovasyonun yapısal olarak desteklendiği birleşme çalışmaları yürütmektedir. Bu kapsamda Ar-Ge faaliyetleri araştırma (Ar) ve geliştirme (Ge) olarak sınıflandırılmış ve her küme için odaklanmış olan üçer başlıkta gruplar oluşturulmuştur. AR-Yapay Zeka, AR-Biyometri, AR-Görüntü temel olarak grup isimlerinde belirtilen alanlarda yenilikçi ve farklılık yaratan teknoloji icatları üzerinde çalışmaktadır. Araştırma sonrası çıktılarını veya mevcut sahip olunan kabiliyetlerin son kullanıcı ihtiyaçlarına göre optimum ve etkin kullanımını esas alan geliştirme hizmetlerini GE-Yapay Zeka, GE-Biyometri, GE-Görüntü grupları yürütmektedir. İlgili ekiplerin halka arz geliri ile güçlendirilmesi, eğitim ve bilgi depolama kabiliyetlerinin artırılması ve en önemlisi yeni istihdam ile potansiyelinin uluslararası pazarlara uygun nitelikte oluşturulması planlanmıştır. Nicelikselikten çok niteliklilik gerektiren bu ekiplerin oluşumu için halka arzdan elde edilecek net gelirin yaklaşık %50'si büyüme sürecindeki ilk yılların finanse edilmesi amacıyla kullanımı planlanmaktadır.

Şirket, ilerleyen dönemlerde yaşanabilecek genel ekonomik ve sosyal gelişmelere bağlı olarak, halka arz gelirinin öngörülen kullanım oran ve yerlerinde, %20'yi geçmemek kaydı ile, değişim yapabilir.

3.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler:

Yoktur.

4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

4.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Şirket paylarının tamamı nama yazılıdır. Şirket payları arasında grup ayrımı ya da belirli pay gruplarına tanınan imtiyaz bulunmamaktadır.

İhraç edilecek paylara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır;

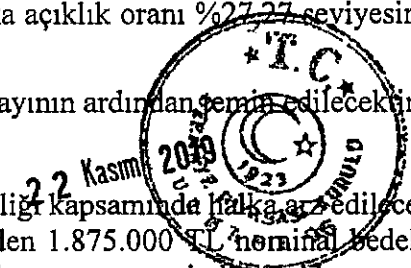
Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	Yoktur	7.500.000	-	1	7.500.000	23,08

Halka arz sonrası toplam sermaye ise 32.500.000 TL'ye ulaşacaktır. Halka arz edilecek payların sermayeye oranı hesaplamasında sermaye artırım sonucu oluşacak değerler esas alınmıştır. Halka arz sonrası halka açıklık oranı %23,08 olacaktır. Buna ek olarak satışa hazır hale getirilen payların tamamının satılması durumunda halka açıklık oranı %27,27 seviyesine ulaşacaktır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu Kurul onayının ardından kesin edilecektir.

Satışa hazır hale getirilen paylar ile ilgili bilgi

Sermaye artırımının Kurulunun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği kapsamında halka arz edilecek 7.500.000 TL nominal değerli payların %25'ine tekabül eden 1.875.000 TL nominal bedelli paylar 2019/2020 tarihli 2019/19 sayılı yönetim kurulu kararı çerçevesinde ortakların yeni



pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle satışa hazır hale getirilmiştir. Şirket'in halka arz edilen ve borsada işlem gören pay fiyatının, halka arz fiyatının %25'inden fazla yükselmesi durumunda satışa hazır hale getirilen paylar, izahnamenin KAP'ta yayım tarihinden itibaren 1 yıl içerisinde borsada satılabilir. Satışa hazır bekletilen payların satışı 1 yıllık süreyi geçmemek üzere payların borsa fiyatının halka arz fiyatının %25 fazlasından yüksek seviyede kaldığı müddetçe mümkündür. Sermaye artırımını yoluyla satışa hazır bekletilen paylardan 1 yılın sonunda satılmayan paylar iptal edilir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

4.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

İhraççı'nın merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

4.3. Payların kaydedilip kaydedilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

4.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

4.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır.

Kardan Pay Alma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu Madde 19, Kar Payı Tebliği II-19.1):

Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

a) **Hak Kazanılan Tarih:** Sermaye Piyasası Kanunu Madde 19 ve Kar Payı Tebliği Md.19 uyarınca, halka açık ortaklıklarda mevcut paylar kar payı dağıtım tarihi itibarıyla ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın diğer paylarla birlikte eşit olarak kar payı alma hakkı elde eder.

b) **Hakkın Kullanımına İlişkin Sınırlamalar ve bu hakkın yurtdışında yerleşik pay sahipleri tarafından prosedürü:** Yoktur.

c) **Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilmiş ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.



Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu Madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.1):

Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu Madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II -27.1):

SPKn'nun 27. maddesi ve II-27.1 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler. Çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK Madde 507):

Şirketin sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19):

Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18):

Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Ancak, Esas Sözleşme'nin 6'ncı maddesi uyarınca Yönetim Kurulu sermaye artırımını kararında yeni pay haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya yetkilidir. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527):

Genel Kurul'a katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına, Yönetim Kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek Genel Kurul'a katılırlar.

Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTKn md. 434):

Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını Genel Kurul'da, paylarının toplam itibarıyla orantılı olarak kullanırlar.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437):



15

22 Kasım 2019

Gedikyatırım

Menkul Değerler A.Ş.



Finansal tablolar, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve Yönetim Kurulu'nun kâr dağıtım önerisi, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kamuya ilan edilir, Genel Kurul toplantılarından önce İhraççı'nın merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri İhraççı'ya ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, İhraççı işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, İhraççı'nın bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2):

Yönetim Kurulu'nun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde Yönetim Kurulu Üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde Yönetim Kurulu Üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için Ortaklığa, pay sahiplerine, Ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel Kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, Genel Kurul'a katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, Genel Kurul'a katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verildiğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların Genel Kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439):

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438):

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi almak veya incelemek hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle



Sadık

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile Genel Kurul'dan isteyebilir. Genel Kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Dönüştürme Hakkı

TTK Madde 485 uyarınca, Şirket esas sözleşmesinde aksi öngörülmemişse, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme esasa sözleşmenin değiştirilmesiyle yapılır. Dönüştürmenin kanunen öngörüldüğü hallerde yönetim kurulu gerekli kararı alarak derhal uygular ve bunun esas sözleşmeye yansıtılması girişimini hemen başlatır. Nama yazılı pay senetlerinin hamiline yazılı pay senetlerine dönüştürülmesi için payların bedellerinin tamamen ödenmiş olması şarttır.

4.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu 15.10.2019 tarihinde 2019/19 Sayılı yönetim kurulu kararı ile aşağıda belirtilen hususları oy birliği ile karara bağlamıştır:

1) 150.000.000,00 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı dahilinde olmak üzere, Şirketimizin 30.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılığı olarak 30.000.000,00 TL'den 32.500.000,00 TL'ye artırılmasına ve bu sermaye artırımını neticesinde ihraç edilecek toplamda 2.500.000,00 TL nominal değerli 2.500.000 adet payın, mevcut pay sahiplerimizin yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle Borsa İstanbul A.Ş.'de halka arz edilmesine,

2) Yukarıda anılan sermaye artırımını kapsamında Şirket tarafından ihraç edilecek 2.500.000 adet yeni pay ile birlikte, Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Papillon AO'nun kararı doğrultusunda Papillon AO'ya ait toplam 2.500.000,00 TL nominal değerli 2.500.000 adet payın Borsa İstanbul A.Ş.'de halka arz edilmesi için gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,

3) Yukarıda izah edilen şekilde Şirket ve Papillon AO tarafından halka arz edilecek paylar ile birlikte, Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Günel Sadıgova'nın kararı doğrultusunda, Günel Sadıgova'ya ait toplam 2.500.000,00 TL nominal değerli 2.500.000 adet payın da, Borsa İstanbul A.Ş.'de halka arz edilmesi için gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,

4) Böylelikle, toplam 7.500.000,00 TL nominal değerli 7.500.000 adet payın, Borsa İstanbul A.Ş.'de halka arz edilmesi için ilgili mevzuat çerçevesinde gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,

5) Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 9 uncu maddesinin "Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklıkların ek satış hariç halka arz edilecek paylarının halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanacak piyasa değerinin kırk milyon TL'nin altında olması durumunda, halka arza ilişkin izahnamenin onaylanmasından önce halka arz edilecek payların nominal değerinin yüzde yirmi beşine tekabül eden paylar da ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmak suretiyle satışa hazır bir şekilde bekletilir." hükmüne göre, halka arz edilecek 7.500.000,00 TL nominal değerli 7.500.000 adet payın %25'ine tekabül eden toplam 1.875.000,00 TL nominal değerli 1.875.000 adet payın da, pay sahiplerimizin yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle, "Satışa Hazır Bekletilen Pay" kapsamında alınmasına ve sermaye artırımını yöntemiyle Borsa İstanbul A.Ş.'de satılabilir hale getirilerek hazırlanmış ve bekletilmesine, bu hususta sermaye piyasası mevzuatı doğrultusunda hareket edilmesine,

6) Şirket tarafından birincil halka arzını takiben, payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlatılmasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle Şirket paylarında herhangi bir bedelli sermaye artırımını gerçekleştirilmesine, dolaşımdaki pay miktarının iç kaynaklardan yapılacak



Sadık

sermaye artırımları haricinde artırılmamasına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik bir karar alınmamasına,

7) Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde halka arza edilecek payların Borsa İstanbul A.Ş.'de satışına aracılık etmek üzere "Halka Arza Aracılık ve Yüklenim Sözleşmesi" kapsamında Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile çalışılmasına,

8) Halka arz için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve ilgili diğer tüm kurum ve kuruluşlara başvuruda bulunulmasına ve bunlar nezdinde gerekli her türlü iş ve işlemin gerçekleştirilmesine."

Şirket ana ortağı Papillon AO Yönetim Kurulu 11.10.2019 tarihinde 2/2019 Sayılı yönetim kurulu kararı ile aşağıda belirtilen hususları oy birliği ile karara bağlamıştır:

- 1) Papillon AO'nun Papillon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nde sahip olduğu 2.500.000 TL nominal değerli payların ilk arz olarak ilgili mevzuat doğrultusunda Borsa İstanbul A.Ş.'de PAPİLLON AO tarafından satış yoluyla halka arzına ve bunun onaylanmasına,
- 2) Papillon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 30.000.000 TL (otuz milyon) olan sermayesinin mevcut pay sahiplerinin rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle nakit karşılığı olmak üzere 32.500.000 TL'ye (otuz iki milyon beş yüz bin) çıkarılmasına ve nakit karşılığı artırılacak 2.500.000 TL (iki milyon beş yüz bin) nominal değerli yeni ihraç edilen payların da, ilgili mevzuat doğrultusunda, Borsa İstanbul A.Ş.'de halka arz edilmesine
- 3) Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde yeni ihraç edilen hisselerin ve PAPİLLON AO'nun sahip olduğu hisselerin satışı ve bu kararın 1b maddesine göre Borsa İstanbul A.Ş.'de arzı için aracı kurum olarak Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yetkilendirilmesine,
- 4) Papillon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de birincil halka arzı (ilk halka arz) tarihinden itibaren 1 (bir) yıl içerisinde Papillon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de herhangi bir hisse taahhüdünde bulunulmamasının, Borsa İstanbul A.Ş.'de hiçbir şekilde pay satılmamasının, dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasının, Papillon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketinin ileride yeni bir hisse satışı veya halka arz yapılmasına yönelik bir karar alınmamasının ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında yapılacak bir hisse devrindeki muhtemel alıcılara bu kısıtlamalarla ilgili olarak bilgi verimesinin kabul ve taahhüt edilmesine,
- 5) Papillon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş. PAPİLLON AO'nun hisselerinin halka arzının yürütülmesine, yani Papillon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş. halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu, İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş., Türkiye Ticaret Bakanlığı ve diğer tüm kişi ve kurumlar nezdinde gerekli tüm başvuru iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine, izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusu ve diğer gereklilik beyan, taahhüt ve belgenin imzalanmasına, abrazına ve teslin alınmasına, ve işlemaların yapılmasına; bilgi ve açıklama sağlanmasına ve halka arz sürecinde Papillon AO tarafından gerçekleştirilmesi gerekli tüm iş ve işlemlerin



yapılmasına ve bu hususta Papillon AO'yu temsil ve ilzama tam yetkili olmak üzere Doğan Demir'in yetkilendirilmesine;

- 6) Papillon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki PAPILLON AO'nun hisseleri için başlatılan halka arz sürecinde bu kararı Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş. ve tüm diğer kişi ve kurumlara ibraz ederken yukarıdaki kararların uygulanmasında PAPILLON AO şirketini temsil etmek üzere Papillon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Doğan Demir'in münferiden yetkilendirilmesine karar verilmiştir.

4.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek payların devri ve serbestçe tedavül etmesine ilişkin herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır, ihraç edilecek paylar üzerinde pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.

4.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

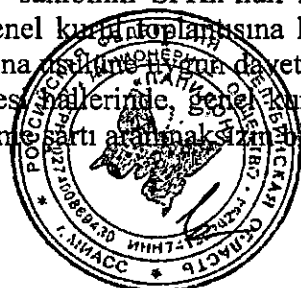
Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına davet edilmesine rağmen davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağına kaydettirmesi şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki açıklama geçerlidir.



19
Sad

22 Kasım 2019
Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

4.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

5.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

5.1.1. Halka arzın tabii olduğu koşullar:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un karar vermesi gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşlerine iş bu sermaye piyasası aracı notunun "I. BORSA GÖRÜŞÜ" bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

5.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Şirketin halka arz edeceği, sermayesinin 30.000.000 TL'den 32.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 2.500.000 TL ve mevcut ortakların sahip olduğu toplamda 5.000.000 TL olmak üzere toplam 7.500.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası sermayeye oranı %23,08'dir. VII-128.1 sayılı Tebliğ kapsamında %25'ine tekabül eden 1.875.000 TL nominal değerli satışa hazır hale getirilen payların halka arz sonrası sermayeye oranı % 5,77 oranındadır. Satışa hazır bekletilen payların tamamının satıldığı varsayımıyla, halka arz edilen payların nominal değerleri toplamı 9.375.000 TL ve bu payların Şirket sermayesine oranı ise %27,27 oranında olacaktır.

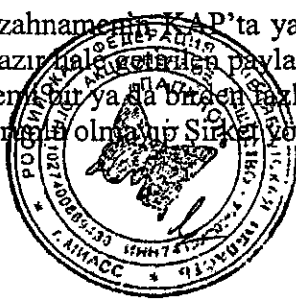
İhraççının paylarının halka arzında ek satış söz konusu değildir.

5.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

5.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için iki iş günü boyunca borsada talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2019 yılı Kasım ayında yapılması planlanmaktadır. Kesin satış başlangıç ve bitiş tarihleri SPK ve BİST'in uygun görüşleri sonrasında Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile KAP' ta ilan edilecektir.

Bununla birlikte, Kurul'un VII-128.1 Pay Tebliği'nin 9. ve 10. Maddesi gereğince halka arz edilen payların nominal değerinin %25'ine tekabül eden 1.875.000 TL nominal değerli paylar da ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmak suretiyle satışa hazır hale getirilmiş olup; Şirket'in halka arz edilen ve borsada işlem gören paylarının fiyatının, halka arz fiyatının %25'inden daha fazla yükselmesi durumunda söz konusu satışa hazır hale getirilen paylar izahnamenin KAP'ta yayım tarihinden itibaren bir yıl içinde borsada satılabilecektir. Satışa hazır hale getirilen payların durumu ve fiyatı satış için gerekli şartları sağladığı takdirde satış işlemi bir ya da birden fazla seferde gerçekleştirilebilir. Satışa hazır hale getirilen payların satışı zorunlu olarak Şirket yönetiminin vereceği karara bağlıdır. Söz konusu payların satışına



20

22 Kasım 2019

Gedikyatırım

Menkul Değerler A.Ş.

başlandığı gün Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda aracı kurum tarafından özel durum açıklaması yapılacaktır.

5.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Borsa'da Satış Yöntemi" kullanılarak gerçekleştirilecektir. Borsa'da satış "Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ile BİAŞ Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla talep toplama süresi 2 iş günü olacaktır. *Satışa sunulan sermaye piyasası araçlarına talep toplama süreci içerisinde yeterli talep gelmesi durumunda dahi bu sürecin sonuna kadar talep toplamaya devam edilir.*

Borsa'da satış aşamasında, yatırımcıların alım emirleri, birincil piyasa işlem saatleri içerisinde, belirlenen ve duyurulan tek fiyat seviyesinden, BİAŞ Hisse Senetleri Bilgisayarlı Alım Satım Sistemine gönderilir. Payların ihracına ilişkin söz konusu fiyat Sistem'de tanımlıdır, başka bir fiyattan sisteme emir girilemez.

Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır. Halka arz satış süresince ATM, internet bankacılığı ve telefon bankacılığı yoluyla talepler iletilmeyecek olup, blokaj yoluyla talepte bulunulmayacaktır.

~~Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, Borsada işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmektedir.~~

Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin internet sitesinde (www.borsaistanbul.com), Borsa İstanbul A.Ş.'nin aylık bültenlerinde ve SPK'nın internet sitesinde (www.spk.gov.tr) yer almaktadır.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30 – 13:00 aralığındadır. Dağıtım saati ise 13:10'dur.

Dağıtım'da tek fiyat girilebileceği için fiyat önceliği söz konusu olmayıp, zaman önceliği kuralı geçerlidir.

Dağıtım, talep toplamının ikinci günü birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben başlayacak, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanacaktır.

Dağıtım sırasında üç durum söz konusudur.

- Denge: Gelen talebin satılacak miktara eşit olması
- Az Talep: Gelen talebin satılacak miktardan az olması
- Fazla Talep: Gelen talebin satılacak miktardan fazla olması

Denge ve az talep durumlarında gelen her emir tam olarak karşılanır. Fazla talep durumunda ise dağıtım şu şekilde yapılır:

- Satılacak miktar, Sistem tarafından, gelen her bir alım emrine birer lot olarak dağıtılır. İşlemler dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşir. Dağıtımın yapıldığı her bir emir ne kadar karşılanmışsa, ona ilişkin sözleşme büyüklüğü de o kadar olur.

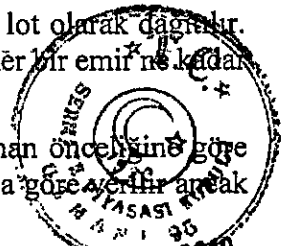
- Dağıtıma, zaman olarak ilk girilen emirden başlanır. Dağıtım zaman önceliğine göre devam eder. Sözleşme numaraları emirlerin işlem görerek tükenme sırasına göre verilir ancak tamamı işlem gören emirler, satış işlem sırasına göre verilir.

- Üyelere gönderilen emirleri emir bazında toplam olarak gönderilir.



21

Sadık
Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Dağıtım;

- Gelen tüm emirlere birden fazla tur yapılarak tamamlanır ya da
- Bir tur tamamlanamadan satılacak miktar tükenir.

Aynı hesap numarası ile birden fazla alış emri iletilebilir. Zaman önceliğine göre sıralanmış emirlerden dağıtım yapılırken aynı hesap numarasına ait emirler birlikte (tek olarak) değerlendirilir.

Aynı hesap numarasına sahip emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanarak dağıtım yapılır, bu emir tükenmeden diğerlerine dağıtım yapılmaz. Bu emir tükendiği takdirde zaman önceliğine sahip diğer emir dağıtımdan pay almaya başlar ve dağıtım bu şekilde devam eder.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen ikinci iş gündür.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış" yöntemi ile yapılacağından, Borsa İstanbul A.Ş. üyesi yatırım kuruluşları aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmekte olup, dağıtım zaman önceliği kuralına göre yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilatı yapan yatırım kuruluşları tarafından Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne ait Takasbank hesabına aktarılacaktır. Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilen pay bedelleri halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edilince halka arz için açılmış olan ve aşağıda belirtilen özel banka hesabına yatırılacaktır.

Sermaye Artırımı Yoluyla Halk Arz Edilecek Pay Bedellerinin Yatırılacağı Banka Hesap Numarası:

Hesap Sahibi	: Papilon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Banka	: Garanti Bankası A.Ş.
Şube	: Ankara Ticari Şube
IBAN No	: TR78 0006 2000 1700 0006 2928 94

c) Başvuru yerleri:

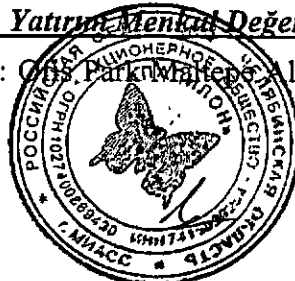
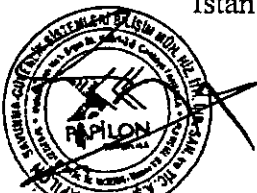
Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarından birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa İstanbul A.Ş. (www.borsaistanbul.com), Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.org.tr) ve SPK'nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da işlem saatleri 10:30 – 13:00'dir.

Halka Arzı Gerçekleştirecek Yetkili Kuruluş:

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adres: Çiğli Parkı Maltepe Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. No: 9 Kat: 10-11 Maltepe/İstanbul



22

22 Kasım 2019

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Tel: 0216 453 00 53; Faks: 0216 377 11 36

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

5.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Gedik Yatırım ile Şirket arasında imzalanan "Aracılık Sözleşmesi"nde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlere dayanılarak halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir.

Halka arzın başlangıcından önce aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda Aracı Kurumun ve/veya İhraççı'nın, payların halka arzını erteleme ve/veya durdurma ya da "Aracılık Sözleşmesi"ni feshetme hakları vardır.

Ülke ekonomisini, ulusal ve uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Papiyon'un faaliyet gösterdiği sektörlü ya da Papiyon'un mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,

Papiyon'un hissedarları ve yöneticileri hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek olay, dava veya herhangi bir soruşturma açılması;

Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Papiyon'un halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talep oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin ARACI KURUM tarafından öngörülerek gerçekçi bir şekilde, gerekçeli olarak Papiyon'a objektif bir şekilde yazılı olarak iletilmesi,

Yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi, savaş veya halka arza etki edecek uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,

Halka arz süresi içinde Papiyon'un mali durumunda meydana gelen ve İhraççı Bilgi Dokümanı ve Sermaye Piyasası Aracı Notunda yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması, İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

ARACI KURUM tarafından, halka arz edilen payların satışında yeterli talebin oluşmayacağı veya yeterli derinlikte bir piyasasının oluşmayacağı öngörülmesi hali.

5.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

"Borsa'da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ile paylar satışa sunulacağından yatırımcıların nihai satış fiyatı üzerinde ödeme yapması durumu ortaya çıkmayacaktır.

Yatırımcı tarafından talep edilip de alınamayan payların bedelleri, yatırımcı tarafından belirtilen hesaba iade edilecektir.

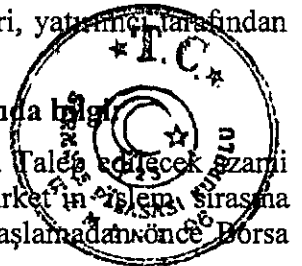
5.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep edilebilecek adetler 1 (bir) adet pay ve katları şeklindedir. Talep edilecek asgari pay miktarı halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Şirket'in işlem sırasına gönderilecek emirlerde kullanılacak en yüksek lot miktarı satış başlamadan önce Borsa İstanbul tarafından yayımlanacak olan işlem duyurusunda belirtilecektir.



Handwritten signature

Gedikyatırım Kasım 2019
Menkul Değerler A.Ş.



5.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca yatırımcılar satış süreci içerisinde taleplerini değiştirme veya geri alma hakkına sahiptirler.

5.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

~~İhraç edilecek paylar, kayıtdileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami 2 gün içerisinde teslim edilecektir.~~

5.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

5.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Halka arza konu olan ve artırılan sermayeyi temsil eden paylara ilişkin olarak ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.

İhraççı'nın 15.10.2019 tarih ve 2019/20 sayılı yönetim kurulu kararı ile karara bağlanan yönetim kurulu raporunda yönetim kurulunun mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kısıtlanmasının sebebi, sermaye artırımını neticesinde ihraç edilecek payların halka arz edilecek olmasıdır. Halka arz, TTK madde 461/II'de yeni pay alma haklarının kısıtlanması için haklı sebep olarak kabul edilmektedir.

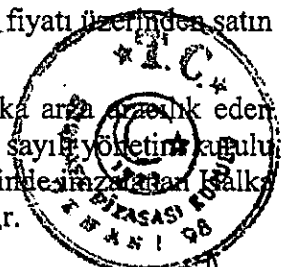
5.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 5'inci maddesinin 5'inci fıkrası gereği halka arza bakiyeyi yüklenim yöntemi ile aracılık eden Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., halka arz süreci sonunda satılmayan tüm payları halka arz fiyatı üzerinden satın alma taahhüdünde bulunmuştur.

Satılmayan payların tümü, halka arz fiyatı olan 4,40 TL'den halka arza aracılık eden Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 13/11/2019 tarih ve 1943 sayılı yönetim kurulu kararı ve Sermaye Piyasası Kurulu ile Kuruluş arasında imzalanan 25/10/2019 tarihindeki imzalanmış Halka Arza Arz ve Yükleme Sözleşmesi hükümlerine göre satın alınacaktır.



24
22 Kasım 2019
Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile İhraççı arasında halka arza aracılık sözleşmesi, likidite sağlayıcılık sözleşmesi dışında herhangi bir sermaye ilişkisi veya başka bir ilişki bulunmamaktadır.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adres: Ofis Park Maltepe Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. No:21 Kat: 10-11-12 Maltepe/İstanbul

Tel: 0216 453 00 53; Faks: 0216 377 11 36

İnternet Adresi: www.gedik.com

5.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

5.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

5.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

~~Papillon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.~~

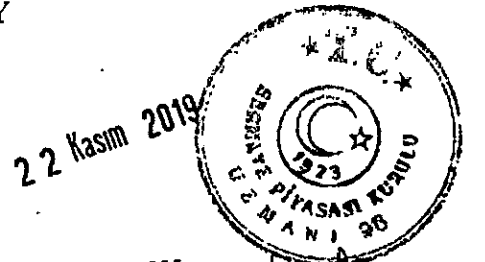
Murat Kerimoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı
Ahmet Çağrı Demirtaş	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Dr. Doğan Demir	Yönetim Kurulu Üyesi
Feyza Arda	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Handan Duray	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Banu Altay	Teknik Birim Üst Lideri
Ayda Soyay	İş Birimi Üst Lideri
Ayşegül Kasap	Muhasebe Lideri
Bekir Başal	Muhasebe Lider Yardımcısı
Derya Nadide Yıldız	Muhasebe Lider Yardımcısı
Ezgi Görür	Muhasebe Lider Yardımcısı

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

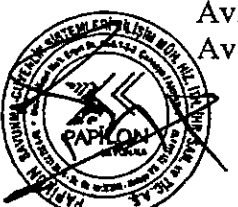
Erhan Topaç	Yönetim Kurulu Başkanı
Onur Topaç	Yönetim Kurulu Başkan Vekili/CEO
T. Metin Ayışık	Genel Müdür/Yönetim Kurulu Üyesi
Ülkü Feyyaz Taktak	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Ersin Refik Pamuksüzer	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Eylem Çiftçi Gölünç	Kurumsal Finansman Müdür
Arda Alataş	Kurumsal Finansman / GMY
Murat Tanrıöver	Yatırım Bankacılığı/GMY
Ali Kerim Akkoyunlu	Araştırma Direktörü
Hasan Şener	Araştırma Müdürü
Tarık Emre Akyol	Araştırma Müdürü

LBF Partner ve Danışmanlık Bürosu

Av. Mehmet Suar Kaymakçı Ortak
Av. Nusret Çetin Ortak



Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



[Handwritten signature]

Av. Elif Çopur
Stj. Av. Simay Yürekten

Avukat
Stajyer Avukat

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Murat Sancar	Sorumlu Denetçi
Gökhan Yüksel	Sorumlu Denetçi (Yedek)
	Denetimin kalitesini gözden geçiren
Ediz Günsel	sorumlu denetçi
Gülşah Capaci Beşikçioğlu	Kıdemli Denetçi
Burcu Usta	Kıdemli Denetçi (Yedek)
Gökçen Arslantürk	Denetçi
Bedriye Usta	Denetçi (Yedek)
Erdem Özdemirel	Denetçi (Yedek)
Can Öcal	Denetim Kıdemli Müdürü
Hande Korkmaz	Denetim Müdürü
Ceren Malyemez	Vergi Müdürü
Doruk Karol	Denetim Ekip Şefi
İlayda Demirci	Denetim Ekip Şefi
İlim Özdemir	Denetim Ekip Şefi
Alperen Ceceli	Denetim Asistanı
Elif Atan	Denetim Asistanı
Eren Türk	Denetim Asistanı
Cemre Durusoy	Denetim Asistanı
Ceren Erzincan	Denetim Asistanı
Özgür Erdoğan	Denetim Asistanı
Petek Koca	Denetim Asistanı
Uğur Karadağ	Denetim Asistanı

5.2. Dağıtım ve tahsis planı

5.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

5.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

5.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Halka arza konu olan paylara ilişkin olarak belirli bir yatırımcı grubu için yapılan tahsisat yoktur.

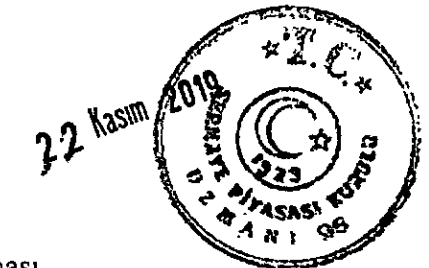
Dağıtım Esasları:

Dağıtım sırasında üç durum söz konusudur.

- Denge: Gelen talebin satılacak miktara eşit olması
- Az Talep: Gelen talebin satılacak miktardan az olması
- Azla Talep: Gelen talebin satılacak miktardan fazla olması



26
Sevil



Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Denge ve az talep durumlarında gelen her emir tam olarak karşılanır. Fazla talep durumunda ise dağıtım şu şekilde yapılır:

-Satılacak miktar, Sistem tarafından, gelen her bir alış emrine birer lot olarak dağıtılır. Dağıtım tamamen bittikten sonra işlemler gerçekleştirir. Dağıtım yapıldığı her bir emir ne kadar karşılanmışsa, ona ilişkin sözleşme büyüklüğü de o kadar olur.

-Dağıtıma, zaman olarak ilk girilen emirden başlanır. Dağıtım zaman önceliğine göre devam eder. Sözleşme numaraları emirlerin işlem görecik tüklenme sırasına göre verilir. Ancak tamamı işlem gören emri yoksa işlem sırasına göre verilir.

-Üyelere gerçekleşen işlemler emir bazında toplam olarak gönderilir.

Dağıtım;

-Gelen tüm emirler birden fazla tur yapılarak tamamlanır ya da

-Bir tur tamamlanmadan satılacak miktar tükendir.

Aynı hesap numarasına sahip emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanarak dağıtım yapılır, bu emir tükenden diğerlerine dağıtım yapılamaz. Bu emir tükendiği takdirde zaman önceliğine sahip diğer emir dağıtımdan pay almaya başlar ve dağıtım bu şekilde devam eder.

- Hesap numarası özdeşliği kurum içerisinde değerlendirilir. Farklı kurumlardan gelen ve örtüşen hesap numaraları aynı olarak kabul edilmez.

Satışa sunulan sermaye piyasası araçlarına talep toplama süresi içerisinde yeterli talep gelmesi durumunda dahi bu sürenin sonuna kadar talep toplamaya devam edilir

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yoktur.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yoktur.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yoktur.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilen tarihler:



27
Saad



Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

5.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arz Borsa'da Satış- Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi ile yapılacaktır. Yatırımcıların alım emirleri aracı kurumlar vasıtasıyla BİAŞ sistemine gönderilecektir. Dağıtım, talep toplamanın son günü veya yeterli talebin gelmesi durumunda ilk günü birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben, Borsa yönetimi tarafından saat 13:10'dan sonra uygun görülen kısa bir süre içerisinde yapılacaktır. Yatırımcılar alım emirlerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini pay alım emirlerini gönderdiklerini kendi aracı kurumları vasıtasıyla öğrenebilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2), dağıtım işlemi ise izleyen ikinci iş gündür. Halka arz sonuçları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtımın kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

Halka arz edilen payların Borsa'da işleme başlaması için sırasının açılma tarihi ise yatırımcıların halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının kendilerine bildirilme süreci tamamlandıktan sonra BİST tarafından kamuya duyurulacaktır.

5.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Ek satış planlanmamaktadır.

5.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

5.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Pay başına satış fiyatı payın nominal değeri olan 1 TL'den yüksek belirlenmiştir. Piramit Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmış olan Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nda 1 TL nominal değerli İhraççı payı için 6,06 TL'lik değere ulaşılmış olmakla birlikte, Gedik Yatırım ve ihraççı tarafından piyasa koşulları da dikkate alınarak %27,5'lük halka arz iskontosu uygulanarak 1 TL nominal değerli payların halka arz fiyatı 4,40 TL olarak tespit edilmiştir.

Halka arzdan pay alacak yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyonu bedeli ve BSMV maliyeti talep edilebilir. Bununla birlikte daha önce herhangi bir aracı kurumda hesabı bulunmayan yatırımcılar için ise hesap açma ücreti vb. maliyetler doğabilir.

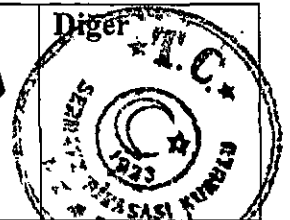
Gedik Yatırım'ın halka arzda yatırımcıdan talep edeceği komisyon vb. giderler aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına	EFT Ücreti	Diğer
				22 Kasım 2019



28
Sevil

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



YOK	0,5 TL	0,5 TL	YOK	YOK
-----	--------	--------	-----	-----

5.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

1 TL nominal değerdeki 1 adet payının satış fiyatı 4,40 TL olarak tespit edilmiştir

Halka arza ilişkin Fiyat Tespit Raporu 07.11.2019 tarihinde Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Yöntemi (İNA) ve Piyasa Çarpanları Analizi'dir. Bu yöntemlere ilişkin detaylı açıklamalar; fiyat tespit raporunda (Ek/3) sunulmuştur.

Halka arz satış fiyatına baz teşkil eden fiyat tespit raporu izahnamenin onaylanmasını takiben, satış tarihinden en az 3 gün önce Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.gov.tr), Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. internet sitesinde (www.gedik.com) ve İhraççı'nın internet sitesinde (<https://papillon.com.tr/>) yayımlanacaktır. Sermaye piyasası aracı notunun ilan tarihi itibarıyla satış fiyatının belirli olmaması durumunda, nihai fiyatın kamuya açıklanma süreci hakkında bilgi verilecektir.

5.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Bu kapsamda halka arz aşamasında tüm pay gruplarını temsil eden ortakların yeni pay almak hakkı kısıtlanmıştır. Bu kısıtlanma nedeniyle menfaat sağlayan belirli bir pay grubu bulunmamaktadır.

5.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

2018 yılında yönetim kurulu üyesi Doğan Demir, Papillon AO'dan nominal değer üzerinden 119.000 adet pay satın almıştır. Söz konusu hisselerin satış fiyatı; Doğan Demir'in İhraççı'ya kattığı değer, İhraççı'ya olan aidiyeti artırmak ve ileriye dönük ilave motivasyon sağlamak düşünceleri doğrultusunda belirlenmiştir.

5.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

5.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

İhraççı'nın paylarının halka arzına aracılık edecek yetkili kuruluş Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir.

Adres: Ofis Park Maltepe Altayçeşme Mah. Çamlı Sok. No:21 Kat: 10-11-12 Maltepe/İstanbul

Tel: 0216 453 00 53; Faks: 0216 377 11 36

İnternet adresi; www.gedik.com

5.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank (İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.) ve MKK (Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.) tarafından gerçekleştirilecektir.



29
Sevil

22 Kasım 2019
[Signature]

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.



5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Halka arz aracılık, Gedik Yatırım tarafından "Bakiyeyi Yüklenim" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Bakiyeyi Yüklenim yöntemine göre, halka arz sırasında satılmayan paylar, satış süresi sonunda bakiyeyi yüklenim esaslarına göre Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından halka arz fiyatından satın alınacaktır. Halka arza aracılık eden Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bakiyeyi yüklenim neticesinde portföyüne aldığı payları, payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satamayacaktır. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin borsa dışında satacağı payları alanlar da bu sınırlamaya tabidir

Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunmayan Payların	
			Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Bakiyeyi Yüklenim	7.500.000	%100	-	-

5.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Halka Arza Aracılık ve Yüklenim Sözleşmesi 25/10/2019 tarihinde taraflarca imzalanmıştır.

Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, İhraççı ve Aracı Kurum'un hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtımına ilişkin hükümler ile işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun "5.1.4" bölümünde belirtilen aracılık faaliyeti ve halka arzın iptal ve erteleme koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

Sözleşmenin konusu 7.500.000 adet payın "Bakiyeyi Yüklenim" aracılığıyla "Borsa'da Satış Yöntemi" ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da halka arz ve satışına aracılık edilmesidir. Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 sayılı Tebliği kapsamında halka arz edilmek üzere hazırlanan 7.500.000 TL nominal değerli payların %25'ine tekabül eden 1.875.00 TL'lik payların sermaye artırımını ile borsada satışına aracılık da aynı sözleşmesi konusu dahilindedir.

6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket payları henüz borsada işlem görmemektedir. Halka arzda ihraç edilecek payların Borsa İstanbul İlgili Pazar'da işlem görmesi için 22/10/2019 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır. Halka arz söz konusu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürlüğü'nün vereceği olumlu karara bağlıdır. Söz konusu karar alınmadıkça halka arz edilen payların



22 Kasım 2019
Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

borsada işlem görme imkanı olmayacaktır. Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürlüğü'nün kararı sonucu payların Borsa'da işlem görme tarihi belirlenebilecektir. Birincil piyasada satış sonrası ikincil piyasa işlem sırasının açılması, Borsa'nın, Şirket'in KAP sayfasında yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşir.

6.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

6.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

Yoktur.

6.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

6.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Planlanmaktadır.

6.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Aracı kurum Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ortaklığımız paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

6.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

6.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

6.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 6.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

6.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

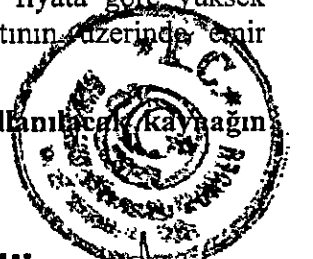
Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

6.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:



31
Serdar

22 Kasım 2019



Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne aittir. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerinde yabancı kaynak kullanacaktır.

Şirket payları, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği olumlu kararlarla BİST'de işlem görmeye başladıktan sonra, SPK'nın VII-128.1 sayılı "Pay Tebliği"nin 11 inci maddesi çerçevesinde, halka arzdan elde edilecek brüt fon tutarının %20'si olan 6.600.000 TL'lik fon kaynağı ile "Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler" in gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Paylarını halka arz edecek mevcut ortaklardan Papillon AO ve Günel Sadıgova her biri 3.300.000 TL olmak üzere toplam 6.600.000 TL tutarında fonu fiyat istikrarı sağlayıcı işlemlerde kullanmak üzere Gedik Yatırım'da fiyat istikrarı sağlayıcılık işlemlerinde kullanılmak üzere açılan hesaba aktaracaklardır.

6.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

7. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

7.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Mevcut ortak Çelyabinks Makayev Cd. No.48 Miass Şehri – Rusya adresinde faaliyet gösteren Papillon AO paylarının 2.500.000 TL nominal tutarını halka arz edecektir.

Mevcut ortak Lermatov Sokak Apt. No:113/117 D:23 Bakü – Azerbaycan adresinde mukim Günel Sadıgova paylarının 2.500.000 TL nominal tutarını halka arz edecektir.

Paylarını halka arz edecek her iki ortağın da son üç yıl içinde yönetimde aldığı görev bulunmamaktadır.

7.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri:

Şirket'in 30.000.000 TL nominal değerli mevcut sermayesinde 20.400.000 TL nominal değerli paya sahip olan Papillon AO'nun Şirket'te %68,00 oranında payı bulunmaktadır. Bu paylarının 2.500.000 TL nominal değerli kısmını halka arz edecek olan Papillon AO'nun halka arz sonrası paylarının Şirket sermayesine oranı %55,08 seviyesinde olacaktır.

Şirket'in 30.000.000 TL nominal değerli mevcut sermayesinde 6.000.000 TL nominal değerli paya sahip olan Günel Sadıgova'nın Şirket'te %20,00 oranında payı bulunmaktadır. Bu paylarının 2.500.000 TL nominal değerli kısmını halka arz edecek olan Günel Sadıgova'nın halka arz sonrası paylarının Şirket sermayesine oranı %10,77 seviyesinde olacaktır.

Ortağın Adı, Soyadı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Papillon AO	-	20.400.000	68,00	17.900.000	55,08
Günel Sadıgova	-	6.000.000	20,00	3.500.000	10,77
Toplam		26.400.000	88,00	21.400.000	65,85

7.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, Yönetim Kurulu'nun 15.10.2019 tarih ve 2019/19 sayılı kararı ile Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren, bu süreçte Şirket



32

Sad

22 Kasım 2019

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Menkul Değerler A.Ş.



paylarında herhangi bir bedelli sermaye artırımını gerçekleştirmemesine, dolaşımdaki pay miktarının iç kaynaklardan yapılacak sermaye artırımları haricinde arttırılmamasına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik bir karar alınmamasına karar verilmiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

İhraççının ana ortaklarından Papillon AO _____ ve Günel Sadıgova'nın 18.11.2019 tarihli beyanları kapsamında verilmiş olan taahhütler aşağıdaki gibidir;

"Pay sahibi olduğum Papillon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de ("Şirket) sahip olduğum Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle Şirket paylarında herhangi bir bedelli sermaye artırımını gerçekleştirmeyeceğimi, Borsa İstanbul A.Ş.'de hiçbir şekilde Şirket payı satmayacağımı, dolaşımdaki pay miktarını arttırmayacağımı ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamalara tabi olacağını alıcılara bildireceğimi kabul beyan ve taahhüt ederim." Aynı kapsamdaki beyan Doğan DEMİR tarafından 1(iki) yıl süreyle verilmiştir.

Şirket ana ortağı Papillon AO Yönetim Kurulu 11.10.2019 tarihinde 2/2019 Sayılı yönetim kurulu kararı ile aşağıda belirtilen taahhüdü vermiştir:

"Papillon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de birincil halka arzı (ilk halka arz) tarihinden itibaren 1 (bir) yıl içerisinde Papillon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de herhangi bir hisse taahhüdünde bulunulmamasının, Borsa İstanbul A.Ş.'de hiçbir şekilde pay satılmamasının, dolaşımdaki pay miktarının arttırılmamasının, Papillon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketinin ileride yeni bir hisse satışı veya halka arz yapılmasına yönelik bir karar alınmamasının ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında yapılacak bir hisse devrindeki muhtemel alıcılara bu kısıtlamalarla ilgili olarak bilgi vermesinin kabul ve taahhüt edilmesine karar verilmiştir."

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

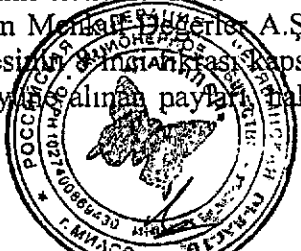
Yukarıda gönüllü olarak verilen satış yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının arttırılmayacağına yönelik taahhütler VII-128.1 sayılı Tebliğ kapsamında mevcut sermayede %10 ve üzeri pay sahibi olan ortaklar ya da pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar tarafından verilen taahhütleri kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

İhraççının halka arz edilecek paylarının satışı, Yetkili Kuruluş olan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Bakiyeyi Yüklenim" yöntemiyle gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda Yetkili Kuruluş, satılmayan tüm payları alma taahhüdünde bulunmaktadır.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 13/11/2019 tarih ve 1943 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile;

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 5. maddesinin 8. fıkrası ve Kurul'un i-SPK.128.11 (27.11.2015 tarih ve 32/1494) sayılı ilke kararına göre; halk arzda satılmayan payların Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bakiyeyi yüklenim neticesinde alınması ya da birincil piyasadaki halka arz işlemi süresince Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. portföyüne pay satın alınması halinde; Pay Tebliği'nin 5'inci maddesinin 8'inci fıkrası kapsamında halka arz sonrası Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. portföyüne alınmış payları halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından



Loed

itibaren altı ay süreyle halka arz fiyatının altında bir fiyattan Borsa'da satmayacağını, bu payları halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, bakiyeyi yüklenim nedeniyle ya da birincil piyasadaki halka arz işlemi portföyüne satın alacağı Papiyon Savunma Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarının borsa dışında satılması halinde, borsa dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını taahhüt etmiştir.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

8. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

8.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Sermaye artırımını yolu ile gerçekleştirilecek olan halka arza ilişkin toplam maliyetin 3.075.288 TL olacağı tahmin edilmekle birlikte Şirket'in maliyeti 1.782.971 TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına maliyetin 0,71 TL olması öngörülmüştür.

İhraççının halka arzdan sermaye artırımını kapsamında toplam brüt 11.000.000 TL nakit girişi elde edeceği beklenmektedir (Net: 9.217.029 TL).

Tahmini halka arz maliyetleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir;

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)		Şirket	Papillon AO	Günel Sadıgova
BİST Ücreti	12.475	4.158	4.158	4.158
SPK Kurul Ücreti	55.563	42.063	6.750	6.750
MKK Kayıt Ücreti	31.500	31.500	-	-
Araçılık Komisyonu +BSMV	1.905.750	635.250	635.250	635.250
Ticaret Sicil	10.000	10.000	-	-
Reklam -PR	100.000	100.000	-	-
Bağımsız Denetim	750.000	750.000	-	-
Hukukçu Raporu	200.000	200.000	-	-
Diğer (Noter vb.)	10.000	10.000	-	-
Toplam Maliyet	3.075.288	1.782.971	646.158	646.158
Halka Arz Büyüklüğü	33.000.000			
Net Halka Arz Geliri	31.217.029			
Sermaye Artırımı ile Şirket'in Elde Edeceği Brüt Halka Arz Geliri	11.000.000			
Şirket'in Elde Edeceği Net Halka Arz Geliri	9.217.029			
Sermaye Artırımı Nominal	2.500.000			
Pay Başına Maliyet	0,71			

9. SULANMA ETKİSİ

Sermaye artırımının mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır;



Loed

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Sulanma Etkisi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Özkaynaklar	57.988.285	67.205.314
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	32.500.000
Artırılan Sermaye		2.500.000
Pay Başına Defter Değeri	1,93	2,07
Halka Arz Fiyatı	4,4	4,4
Tahmini Halka Arz Maliyeti		1.782.971
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		0,14
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		7%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		2,33
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		53%

Halka arz öncesi pay başına defter değeri= Halka arz öncesi defter değeri / Halka arz öncesi ödenmiş sermaye = $57.988.285 / 30.000.000 = 1,93$ TL

Halka arz sonrası pay başına defter değeri= (Halka arz öncesi defter değeri + Halka arzdan elde edilen fon girişi – Halka arz masrafları) / Halka arz sonrası ödenmiş sermaye = $(57.988.285 + 11.000.000 - 1.755.992) / 32.500.000 = 2,07$ TL

Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi = Halka arz sonrası pay başına defter değeri – Halka arz öncesi pay başına defter değeri = $2,07 - 1,93 = 0,14$ TL (%7)

Yeni ortaklar için sulanma etkisi = Halka arz fiyatı – Halka arz sonrası pay başına defter değeri = $4,40 - 2,07 = 2,33$ TL (%53)

9.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arz mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için 2,33 TL tutarında ve %53 oranında (negatif) sulanma etkisi ortaya çıkacaktır.

9.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut ortaklar için sulanma etkisi pozitif 0,14 TL ve %7 oranında gerçekleşmesi öngörülmektedir.

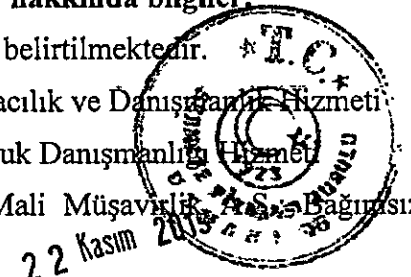
10. DİĞER BİLGİLER

10.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde danışmanlık yapan taraflar aşağıda belirtilmektedir.

- Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.: Halka Arza Aracılık ve Danışmanlık Hizmeti
- LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu: Hukuk Danışmanlığı Hizmeti
- PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.: Bağımsız Denetim Hizmeti

10.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:



Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin Sermaye Piyasası Aracı Notu'na doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz.

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde Sermaye Piyasası Aracı Notu'nda yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanları, daha önce ihraççı bünyesinde istihdam edilmemiş olup, ihraççının yönetim ve denetim organlarında herhangi bir söz sahipliğinde bulunmamışlardır. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ihraççının 30.09.2019, 30.06.2019, 31.12.2018, 31.12.2017 tarihlerine ilişkin karşılaştırmalı finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim şirketleri ile herhangi bir bağlantısı bulunmamaktadır.

30.09.2019, 30.06.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 tarihli finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları bağımsız denetim firması PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Sorumlu Denetçi Murat Sancar'dır.

Ihraççı paylarının halka arzı sürecinde ihraççıya danışmanlık ve aracılık hizmeti veren Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanları, bağımsız denetim raporlarını hazırlayan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. kuruluşunun uzmanlar, Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu hazırlayan Piramit Menkul Değerler A.Ş. uzmanları;

a) Ortaklık tarafından ihraç edilen ya da grup şirketlerine ait menkul kıymetleri ya da ihraççının menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir.

b) Ortaklık tarafından daha önce istihdam edilmemiş herhangi bir ücret almamışlardır.

c) Ortaklık yönetim ve denetim organlarının herhangi birine üye değildir.

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Murat Sancar
Adresi	Atatürk Bulvarı, Celal Bayar İş Merkezi No:211/18 Kat:6 06680 Kavaklıdere Ankara- Türkiye
Tel	0 312 457 45 18
Faks	0 312 457 45 97

Bağımsız Hukukçu Raporu

Bağımsız Hukukçu Raporu LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu tarafından hazırlanmıştır.

LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu	
Avukat	Av. Mehmet Suat Kayıkcı
Adresi	Büyükdere Caddesi No: 108/4 Kat: 7 34394 Esentepe-Şişli/ İSTANBUL / TÜRKİYE
Tel	0212 234 32 00-01



Sevil

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Faks	0212 266 00 04
------	----------------

Aracı Kurum

Gedik Yatırım Menkul Değerler halka arza aracılık hizmeti vermektedir.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
Kurumsal Finansman Genel Müdür Yrd.	Arda Alataş
Kurumsal Finansman Müdürü	Eylem Çiftçi Gölünç
Araştırma Direktörü	Ali Kerim Akkoyunlu
Araştırma Müdürü	Tarık Emre Akyol
Araştırma Müdürü	Hasan Şener
Adresi	Cumhuriyet Mah. İlkbahar Sok. No:1 A Blok 34876 Yakacık / Kartal / İSTANBUL
Tel	0216 453 00 53
Faks	0216 377 11 36

Halka Arz Fiyat Tespit Raporu

Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. Halka Arz Fiyat Tespit Raporu hazırlamıştır.

Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	
Genel Müdür	Mehmet Osmanoğlu
Genel Müdür Yardımcısı	Emre Birkan
Kurumsal Finansman Yönetmeni	Yiğit Engiz
Adresi	Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. K:5 D:9-10 Beyoğlu / İstanbul
Tel	0 212 293 95 00 -
Faks	0 212 293 95 60

Şirketin 30.09.2019, 30.06.2019 tarihli 6 aylık ve 31.12.2018, 31.12.2017, 31.12.2016 tarihli yıllık finansal tabloları PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiştir. İlgili dönemlere ilişkin bağımsız denetim görüşleri aşağıdaki gibidir:

Papillon Güvenlik Sistemleri Bilişim Mühendislik Hizmetleri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket"), 30 Eylül 2019, 30 Haziran 2019, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihlerde sonra eren hesap dönemlerine ait; kar veya zara ve diğer kapsamlı gelir tablolarını, özkaynak değişim tablolarını ve nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar; Şirket'in 30 Eylül 2019, 30 Haziran 2019, 31 Aralık 2018, 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihlerde sonra eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.



37
Lucas

22 Haziran 2019
Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

11. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

11.1. Genel Bakış

Borsa İstanbul'da işlem gören payların elde tutulması veya elden çıkarılması sırasında ağlanan kazanç ve iratların, elde edilen kar paylarının ve temettü avanslarının yürürlükte bulunan mevzuat kapsamında vergilendirilmesi ile ilgili esaslar aşağıda özet olarak sunulmaktadır.

Vergi mevzuatının gelecekte değişebileceği, hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önüne alınması gerekmektedir. Vergilendirme pay sahiplerinin gerçek veya tüzel kişi, tam veya dar mükellef olmasına göre farklılık göstermektedir. Pay sahiplerinin özel durumlarda vergi danışmanlarına başvurmaları gerekmektedir.

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilmesi için; (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde ancak belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul Sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de itfa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılan ödeme hesaplarına fiitikal ettirilmesi veya karından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasıyla kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

11.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

11.2.1. Borsa dışı işlem gören payların vergilendirme esasları: 2019

2006 ve 2020 yılları arasında BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2020 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2020 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz 11.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

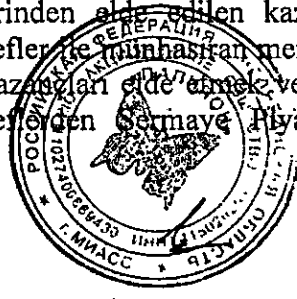
Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır. Bir yatırımcının işlemlerinin saklayıcı kuruluş kullanılarak gerçekleştirilmesi halinde, yatırımcının işlemlerine aracılık eden diğer banka ve aracı kuruluşların ilgili işlemlere tevkifat sorumluluğu bulunmamaktadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- Alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- Alımına aracılık ettikleri paylar dahil olmak üzere menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- Paylar dahil olmak üzere menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endeksleme dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kurumlar tarafından dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonların katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 31. maddesi kapsamındaki mükelleflerle muhasebenin menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araç getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım



39
22 Kasım 2019
Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler için yukarıda a, b, ve c bentlerinde belirtilen işlemler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıklarının payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Öte yandan, Dar Mükellefler de dahil olmak üzere dileyen gelir vergisi mükellefi gerçek kişiler, bu madde (GVK'nın geçici 67. Maddesi) kapsamında tevkifata tabi tutulan ve yıllık veya münferit beyanname ile beyan edilmeyeceği belirtilen paylar dahil menkul kıymet ve diğer Sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılmasından doğan kazançlar için, aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerden oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirlerden, paylar ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul



[Handwritten signature]

Gedikyatırım
Mankul Değerler A.Ş.

kıymetler için yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlara izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

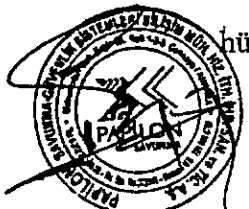
Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmış üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan % 15 (halihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifa yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda vergisiz olarak tevkifat sumasıyla alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil



41
Sadık

Gedikyatırım
Mevkûl Değerler A.Ş. Kasım 2019

ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

11.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

GVK'nın Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalara aşağıda yer verilmiştir.

11.2.2.1. Gerçek Kişiler

11.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin" elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşmıyor ise (bu tutar 2018 yılı için 34.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

11.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur.

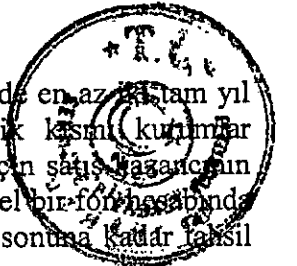
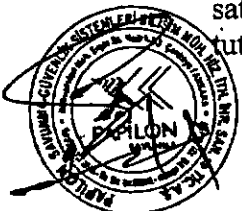
11.2.2.2. Kurumlar

11.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

11.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan GVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az bir tam yıl süreyle yer alan işbirlikçi paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazançlarının satış yapıldığı yılı izleyen yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması şarttır. Satış bedelinin satış yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil



edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

11.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme, Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75’lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye’de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye’de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye’nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

11.2.2.3. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul’un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaktırlar. KVK’ya 6322 sayılı Kanununun 35. maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, “Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi” başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK’nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK’nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

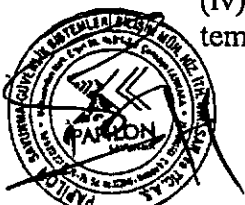
Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye’de bulunan, aktif büyüklüğünün %51’inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, nakdi uzlaşmayla sonuçlananlar dışında emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

11.3. Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK’nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikte, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK’nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi yürürlükten kaldırılmıştır. Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere, (ii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlarca; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlarca; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf

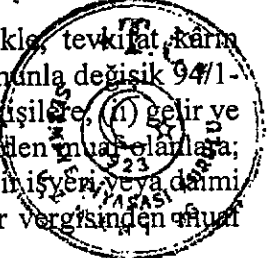


43

22 Kasım 2019

[Signature]

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.



olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

11.3.1. Gerçek Kişiler

11.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2018 yılı gelirleri için 34.000 TL'yi aşan tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan % 15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

11.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

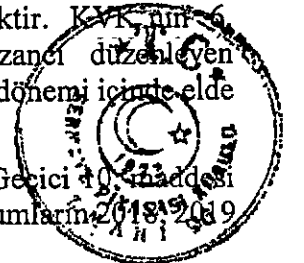
Diğer taraftan GVK'nun 101. Maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

11.3.2. Kurumlar

11.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. GVK'nın 6 maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı, GVK'nın ticari kazanç düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

05.12.2018 tarihinde yürürlüğe giren Kurumlar Vergisi Kanununun Geçici 40. maddesi uyarınca Kanunun 32. maddesinin birinci fıkrasında yer alan %20 oranı, kurumların 2018-2019



ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine (özel hesap dönemi tayin edilen kurumlar için ilgili yıl içinde başlayan hesap dönemlerine) ait kurum kazançları için %22 olarak uygulanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklarının pay senetlerinden elde edilen kar payları hariç kurumlar vergisinden müstesnadır.

11.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nın 94/6-4 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

12. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

12.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

~~Yoktur.~~

12.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

12.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

12.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

12.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

12.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

12A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

Yoktur.

12A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.



22 Kasım 2019

45

Serdar
Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.

12A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibariyle yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

12B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

Yoktur.

13. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Mebusevleri Mahallesi Ergin Sokak No:9/1 Çankaya Ankara adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (<https://papilon.com.tr/>) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

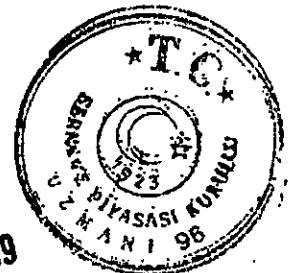
Sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

14. EKLER

Ek 1 Sorumluluk Beyanları

Ek 2 Yönetim Kurulu Kararı ve Fon Kullanım Raporu

EK 3 Fiyat Tespit Raporu



22 Kasım 2019

46

Serdar

Gedikyatırım
Menkul Değerler A.Ş.