

## Genel Bilgiler

HALKA ARZ ÖZETİ	
Talep Toplama Tarihleri	22 – 23 Haziran 2011
Halka Arz Fiyatı	1,50 TL - 1,65 TL
İMKB İşlem Kodu	GLBMD
İMKB'de İşlem Görme Tarihi	27 Haziran 2011
Halka Arz Yöntemi	Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı
Halka Arza Aracılık Eden Kurum	Gedik Yatırım
Aracılık Türü	Bakiyeyi Yüklenim
Halka Açılma Oranı	25,00%
Halka Arz Taahhüdü	- Mevcut ortakların 90 gün boyunca satmama taahhüdü -90 gün boyunca bedelli sermaye artırımı yapmama taahhüdü
Çıkarılmış Sermaye	30.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	40.000.000 TL
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	60.000.000 TL - 66.000.000 TL
Halka Arzdan Sağlanacak Kaynak	15.000.000 TL - 16.500.000 TL

"Bu döküman yalnızca tanıtım ve bilgilendirme amaçlı olup, yatırım kararlarının izahname incelenerek verilmesi gerekmektedir. İzahname ve sirküler; Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)), Global Menkul Değerler A.Ş. web sayfasında ([www.global.com.tr](http://www.global.com.tr)) ve Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin web sayfasında ([www.gedik.com](http://www.gedik.com)) yayınlanmıştır. Bu belge Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz, dağıtılamaz, ticari bir amaçla kaynak gösterilmek suretiyle ya da kaynak gösterilmeden kullanılamaz."

### Sirket Profili ve Faaliyet Konusu:

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Global Menkul") 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Global Menkul Değerler, yerli ve yabancı yatırımcılara, borsa aracılığı, yatırım danışmanlığı, kurumsal finansman hizmetleri ve fon yönetimi hizmetleri sunan, Türkiye'nin öncü finans kuruluşlarından biridir. Global Menkul, Global Yatırım Holding Anonim Şirketi'nin ("Global Holding") bağlı ortaklığıdır. Global Menkul 5 şube ve 7 irtibat bürosu ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Sermaye piyasalarında hizmet veren Global Menkul, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda Hisse Senetleri Piyasası, Repo/Ters Repo Pazarı, Tahvil ve Bono Piyasası, Uluslararası Pazar Depo Sertifikaları Piyasası, Uluslararası Pazar Tahvil ve Bono Piyasası ile Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda aracılık hizmeti vermektedir.

Global Menkul Değerlerin Yetki Belgeleri;

- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi
- Menkul Kıymetlerin Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) Taahhüdü ile Alım Satımı Yetki Belgesi
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi
- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi İzin Belgesi
- Türev Araçlarının Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi

Global Menkul'ün kurucusu bulunduğu 9 adet yatırım fonu bulunmaktadır. Bunlar, Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Karma Fon, Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Likit Fon, Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Tahvil ve Bono Fonu, Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Çocuğumun Geleceği Hisse Senedi Fonu, Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Kar Payı Odaklı Hisse Senedi Fonu, Global Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fon, Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fon ve Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Piri Reis Fonu ile Global Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Aktif Strateji Fonu'dur. Bu yatırım fonları Global Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Global Portföy Yönetimi A.Ş.'nin çoğunluk hisseleri Şirketin ana ortağı Global Yatırım Holding'e ait olup, yönetilen fonların işlemleri Global Menkul'de bulunan hesaplarından gerçekleştirilmekte ve bu işlemler karşılığında Global Menkul'e yatırım fonları tarafından komisyon ve fon yönetim ücreti ödenmektedir.

İMKB'nin 25. kuruluş yıl dönümü kutlamaları çerçevesinde Global Menkul Değerler, İMKB'nin kuruluşundan bu yana hisse senedi piyasalarında en çok işlem yapan banka dışı aracı kurum olarak ödüllendirilmiştir.

"Bu döküman yalnızca tanıtım ve bilgilendirme amaçlı olup, yatırım kararlarının izahname incelenerek verilmesi gerekmektedir. İzahname ve sirküler; Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) , Global Menkul Değerler A.Ş. web sayfasında ([www.global.com.tr](http://www.global.com.tr)) ve Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin web sayfasında ([www.gedik.com](http://www.gedik.com)) yayınlanmıştır. Bu belge Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz, dağıtılamaz, ticari bir amaçla kaynak gösterilmek suretiyle ya da kaynak gösterilmeden kullanılamaz."

**Ortalık Yapısı:**

ORTAKLAR	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Sermaye (TL)	Sermaye Oranı (%)	Sermaye (TL)	Sermaye Oranı (%)
Global Yatırım Holding A.Ş.	29.999.996	99.99999986	29.999.996	74.999999900
Mehmet Kutman	1	0.000000033	1	0.000000025
Erol Göker	1	0.000000033	1	0.000000025
Ayşegül Bensele	1	0.000000033	1	0.000000025
Gregory Michael Kiez	1	0.000000033	1	0.000000025
Halka Açık	-	-	10.000.000	25.000000000
<b>Toplam</b>	<b>30.000.000</b>	<b>100</b>	<b>40.000.000</b>	<b>100</b>

Global Menkul Değerler A.Ş.'nin 30.000.000 TL tutarındaki sermayesinin %33.33'üne denk gelen 10.000.000 TL'lik kısmı sermaye arttırımı yoluyla halka arz edilecektir. Satışı yapılacak payların nominal tutarı 10.000.000 TL olup tamamı nama yazılı olacaktır.

**Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı**

İhracın gerekçesi, kurumsallaşma, rekabet gücünün artırılması, sağlıklı büyüme, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, kredibilite artışı, şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanmasına olanak sağlayacağı düşüncesidir.

Global Menkul'un halka arz sonrası sermaye arttırımı ile gelecek net nakit girişi ile yapmayı planladığı projeler aşağıda sıralanmıştır:

- İstanbul başta olmak üzere Anadolu'da Şirket'in şubesinin bulunmadığı yerlerde yeni şubeler ve irtibat büroları açılarak daha geniş bir müşteri tabanına ulaşılması ve bu sayede Şirket'in hem IMKB hem de VOB'da işlem hacminin artarak komisyon geliri artışı sağlanması,
- Bünyeye bir portföy yönetim şirketinin alınması yoluyla portföy yönetim gelirlerinin arttırılması,
- Yabancı uzman kuruluşlarla stratejik ortaklıklar kurulması ve kurumsal finans danışmanlığı ile aracılık faaliyetlerinin arttırılması.

"Bu döküman yalnızca tanıtım ve bilgilendirme amaçlı olup, yatırım kararlarının izahname incelenerek verilmesi gerekmektedir. İzahname ve sirküler; Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)), Global Menkul Değerler A.Ş. web sayfasında ([www.global.com.tr](http://www.global.com.tr)) ve Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin web sayfasında ([www.gedik.com](http://www.gedik.com)) yayınlanmıştır. Bu belge Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz, dağıtılamaz, ticari bir amaçla kaynak gösterilmek suretiyle ya da kaynak gösterilmeden kullanılamaz."

## Finansal Bilgiler

### Bilanço:

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

#### BİLANÇO (TL)

(XI-29 KONSOLİDE)

*Bağımsız Denetim'den*

	Geçmemiş	Geçmiş	Geçmiş	Geçmiş
	31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
<b>VARLIKLAR</b>				
<b>Dönen Varlıklar Toplamı</b>	<b>82.757.618</b>	<b>66.604.588</b>	<b>55.330.130</b>	<b>37.359.505</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	7.694.867	6.591.780	5.910.486	2.275.075
Finansal Yatırımlar	23.866.950	7.504.023	22.019.452	11.563.158
Ticari Alacaklar	50.429.923	51.772.692	26.863.722	21.959.720
Diğer Alacaklar	275.276	275.276	275.276	1.183.132
Diğer Dönen Varlıklar	490.602	460.817	261.194	378.420
<b>Duran Varlıklar Toplamı</b>	<b>7.562.174</b>	<b>7.631.361</b>	<b>7.691.016</b>	<b>8.924.767</b>
Diğer Alacaklar	315.889	312.945	222.510	262.986
Finansal Yatırımlar	6.163.798	6.163.798	6.167.348	6.167.348
Maddi Duran Varlıklar	910.191	981.187	1.066.258	1.291.829
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19.625	28.442	64.198	100.714
Ertelenen Vergi Varlıkları	152.671	144.989	170.702	1.101.890
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>90.319.791</b>	<b>74.235.949</b>	<b>63.021.146</b>	<b>46.284.272</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>53.105.961</b>	<b>38.166.041</b>	<b>29.563.880</b>	<b>27.188.039</b>
Finansal Borçlar	46.125.194	22.601.582	25.295.821	24.045.277
Ticari Borçlar	5.100.163	13.269.101	2.113.084	987.370
Diğer Borçlar	1.066.074	1.198.900	1.244.367	1.203.774
Borç Karşılıkları	451.857	733.785	509.018	364.780
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	362.673	362.673	401.590	586.838
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>536.452</b>	<b>460.730</b>	<b>408.905</b>	<b>302.149</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	536.452	460.730	408.905	302.149
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>				
<b>Özkaynaklar</b>	<b>36.677.379</b>	<b>35.609.178</b>	<b>33.048.361</b>	<b>18.794.084</b>
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	30.000.000	17.000.000	17.000.000
Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkı	150.406	150.406	150.406	150.406
Sermaye Avansı	--	--	13.000.000	--
Değer Artış Fonları	525.002	525.002	525.002	525.002
Yabancı Para Çevrim Farkları	(153.788)	(153.069)	(153.651)	(71.738)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	515.581	515.581	515.581	515.581
Geçmiş Yıl Karları	4.571.257	2.011.023	674.833	6.221.548
Net Dönem Karı	1.068.921	2.560.235	1.336.190	(5.546.715)
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>90.319.791</b>	<b>74.235.949</b>	<b>63.021.146</b>	<b>46.284.272</b>

"Bu döküman yalnızca tanıtım ve bilgilendirme amaçlı olup, yatırım kararlarının izahname incelenerek verilmesi gerekmektedir. İzahname ve sirküler; Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)), Global Menkul Değerler A.Ş. web sayfasında ([www.global.com.tr](http://www.global.com.tr)) ve Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin web sayfasında ([www.gedik.com](http://www.gedik.com)) yayınlanmıştır. Bu belge Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz, dağıtılamaz, ticari bir amaçla kaynak gösterilmek suretiyle ya da kaynak gösterilmeden kullanılamaz."

Şirketin toplam varlıkları 2008 yılında 46,2 milyon TL iken 2009 yılında 63 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılsonu itibariyle 2009 yılı sonuna göre toplam varlıklar % 18 artışla 74,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Toplam varlıklar 2011 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle 2010 yılsonuna göre %22 artışla 90,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirketin dönen varlıkları 2008 yılında 37,3 milyon TL iken 2009 yılında 55,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılsonu itibariyle 2009 yılı sonuna göre toplam dönen varlıklar % 20 artışla 66,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklar 2011 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle 2010 yılsonuna göre %24 artışla 82,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklarda artışın temel sebebi Şirketin faaliyetlerindeki büyüme ile orantılı olarak ticari alacaklarda meydana gelen artışlar ve finansal yatırımlardaki artışlardır.

Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri 2008 yılında 27,2 milyon TL'den 2009 yılında 29,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılının sonunda 2009 yılı sonuna göre toplam kısa vadeli yükümlülükler % 29 artışla 38,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler 2011 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle 2010 yılsonuna göre %39 artışla 53,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli kaynaklardaki artış Şirketin müşterilerine kullandığı menkul kıymet alım kredi tutarının yükselmesi ile bağlantılı olarak almış olduğu borç miktarındaki artış ile ilgilidir. Ortaklığın kullandığı herhangi bir yatırım ya da işletme kredisi mevcut değildir. Ortaklık sadece müşterilerine kullandığı krediler için günlük bazda kredi kullanma ihtiyacı olabilmektedir.

Özet finansal tablolardan görüleceği üzere ortaklığın varlıklarının büyük kısmı nakit ya da nakde dönüşüm hızı çok yüksek olan varlıklardan oluşmaktadır. Şirketin ödenmiş sermayesi 16.06.2010 tarihinde ana ortağın sermaye arttırması yoluyla 13.000.000 TL artarak 30.000.000 TL'ye ulaşmıştır.

Şirketin özkaynakları ise 2008 yılında 18,8 milyon TL'den 2009 yılında 33 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılsonu itibariyle 2009 yıl sonuna göre %8 artarak 35,6 milyon TL'ye çıkmıştır. Özkaynaklar 2011 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle 2010 yılsonuna göre %3 artışla 36,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

**Gelir Tablosu:**

GELİR TABLOSU (TL) (XI-29 KONSOLİDE)	Bağımsız Denetim'den				
	Geçmemiş 31.03.2011	Geçmemiş 31.03.2010	Geçmiş 31.12.2010	Geçmiş 31.12.2009	Geçmiş 31.12.2008
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>					
Satış Gelirleri (net)	1.729.193.256	1.324.309.321	5.642.680.514	5.654.061.010	6.147.071.589
Satışların Maliyeti	(1.721.146.328)	(1.316.771.732)	(5.613.688.256)	(5.624.222.755)	(6.124.928.924)
<b>BRÜT KAR</b>	<b>8.046.928</b>	<b>7.537.589</b>	<b>28.992.258</b>	<b>29.838.255</b>	<b>22.142.665</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(553.682)	(342.914)	(1.889.447)	(1.452.840)	(1.106.139)
Genel Yönetim Giderleri	(5.697.177)	(5.480.037)	(22.161.894)	(24.522.649)	(26.070.082)
Diğer Faaliyet Gelirleri	198.638	143.830	304.452	311.929	302.005
Diğer Faaliyet Giderleri	(89.668)	(163.146)	(1.882)	(433)	(101.835)
<b>FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>1.905.038</b>	<b>1.695.322</b>	<b>5.244.139</b>	<b>4.174.262</b>	<b>(4.833.386)</b>
Finansal Gelirler	106.295	224.895	1.019.139	1.652.093	3.205.424
Finansal Giderler	(660.139)	(536.368)	(2.929.003)	(3.310.405)	(4.032.464)
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)</b>	<b>1.351.194</b>	<b>1.383.850</b>	<b>3.334.275</b>	<b>2.515.950</b>	<b>(5.660.426)</b>
<b>Vergi gideri</b>	<b>(282.274)</b>	<b>(193.070)</b>	<b>774.040</b>	<b>(1.179.760)</b>	<b>113.711</b>
- Dönem vergi gideri	(289.956)	(381.958)	(748.327)	(248.572)	(808)
- Ertelemiş vergi geliri/(gideri)	7.682	188.888	(25.713)	(931.188)	114.519
<b>NET DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>1.068.921</b>	<b>1.190.780</b>	<b>2.560.235</b>	<b>1.336.190</b>	<b>(5.546.715)</b>

Şirket 2008 yılında yaşanan global finansal kriz nedeniyle 5,6 milyon TL zarar etmiş, 2009 yılında dünya ve Türkiye sermaye piyasalarındaki toparlanmaya paralel Şirketin dönem karı 1,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılsonu itibariyle 2009 yılsonuna göre %92 artarak 2,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2011 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle 1,1 milyon TL dönem karı elde etmiştir, karlılık 2010 yılı ilk çeyreğiyle aynı seviyelerde gerçekleşmiştir.

## Halka Arz Yöntemi

Halka arz, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemiyle İMKB Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. **Pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. İMKB Birincil Piyasa'da işlem saatleri 10:30-12:00'dir.**

""Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış yöntemi (Değişken - Çoklu Fiyat Yöntemi)"" yöntemi ile paylar satışa sunulacağı için halka arzdan pay almak isteyen kişilerin, yetkili aracı kuruluşlar vasıtasıyla alım talebinde bulunmaları gerekmekte olup, "Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi"nde (DFY) talep toplama aşamasında yatırımcıların alım emirleri birincil piyasa işlem saatleri içerisinde, hisse senetleri arz edilen şirket tarafından belirlenen ve duyurulan fiyat aralığında İMKB Hisse Senetleri Bilgisayarlı Alım Satım Sistemi'ne (Sistem) gönderilir. Bu fiyat aralığı Sistem'de yer alır. Bu aralıktan

"Bu döküman yalnızca tanıtım ve bilgilendirme amaçlı olup, yatırım kararlarının izahname incelenerek verilmesi gerekmektedir. İzahname ve sirküler; Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)), Global Menkul Değerler A.Ş. web sayfasında ([www.global.com.tr](http://www.global.com.tr)) ve Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin web sayfasında ([www.gedik.com](http://www.gedik.com)) yayınlanmıştır. Bu belge Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz, dağıtılamaz, ticari bir amaçla kaynak gösterilmek suretiyle ya da kaynak gösterilmeden kullanılamaz."

farklı bir fiyattan girilen emirler Sistem'e kabul edilmez. Emrin fiyatı, verilen aralık dahilinde değiştirilebilir.

Dağıtım; İMKB Hisse Senetleri Piyasası Müdürlüğü'nün 366 Sayılı Genelgesi dağıtım çerçevesinde yapılacaktır.

**Dağıtım sırasında üç durum sözkonusudur:**

- **Denge:** Toplam talep miktarının toplam arz miktarına eşit olması durumunda en düşük alış fiyat seviyesi halka arz fiyatı olarak belirlenir ve tüm alış emirleri bu fiyat seviyesinden karşılanır.
- **Az Talep:** Toplam talep miktarının toplam arz miktarından düşük olması durumunda en düşük alış fiyat seviyesi halka arz fiyatı olarak belirlenir ve tüm alış emirleri bu fiyat seviyesinden karşılanır.
- **Fazla Talep: Toplam talep miktarının toplam arz miktarından fazla olması durumunda fiyat ve zaman önceliğine göre arzın tamamının karşılandığı fiyat seviyesi halka arz fiyatı olarak belirlenir ve talebin tamamı bu fiyat seviyesinden karşılanır.** Sözkonusu durumda dağıtım sırası da fiyat ve zaman önceliğine göre belirlenir fakat dağıtım tüm arz miktarı bitinceye kadar birer lot şeklinde yapılır. Dolayısıyla, belirlenen halka arz fiyatı üzerinde veya aynı fiyat seviyesinde Sistem'e girilmiş bir alış emri, miktar olarak birer birer dağıtım yapıldığından zaman olarak ilk girilmiş emir bile olsa tamamen karşılanmayabilir.

Dağıtım sırasında "satış fiyatı"na eşit fiyatlı ve bu fiyattan daha yüksek fiyatlardaki alış emirleri toplam miktarı dağıtılacak miktarı geçse de dağıtıma satış fiyatı ve üzerindeki alış emirlerinin tamamı katılır. Ancak "satış fiyatı"ndan daha düşük fiyat seviyelerindeki emirler dikkate alınmaz. Dağıtım en iyi fiyatlı emirden başlanarak fiyat ve zaman önceliğine göre yapılır.

Aynı hesap numarası ile birden fazla alış emri iletilebilir. Fiyat ve zaman önceliğine göre sıralanmış emirlere dağıtım yapılırken,

- Aynı hesap numarasına sahip emirlerden fiyat ve/veya zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanarak dağıtım yapılır, bir emir tükenmeden diğerlerine dağıtım yapılmaz.
- Bu emir tükendiği takdirde fiyat ve/veya zaman önceliğine sahip diğer emir ilk sırayı alır ve dağıtım bu şekilde devam eder.
- Bir yatırımcının farklı üyelerden gönderdiği emirler dağıtım aşamasında birleştirilmez.

**İMKB Birincil Piyasa "Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi"nde:**

Talep Toplama Aşaması Saatleri : 10:30 – 12:00  
Dağıtım Aşaması Saatleri : 12:15 – 12:30

Saat 12:15'te başlayan dağıtım aşaması, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanır.

Talep toplama süresinin sonu beklenmeden (birinci gün birincil piyasa seansının sonunda veya ikinci gün birincil piyasa seansının sonunda) dağıtım yapılabilir. Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen ikinci iş günüdür.

"Bu döküman yalnızca tanıtım ve bilgilendirme amaçlı olup, yatırım kararlarının izahname incelenerek verilmesi gerekmektedir. İzahname ve sirküler; Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) , Global Menkul Değerler A.Ş. web sayfasında ([www.global.com.tr](http://www.global.com.tr)) ve Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin web sayfasında ([www.gedik.com](http://www.gedik.com)) yayınlanmıştır. Bu belge Global Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan kopyalanamaz, dağıtılamaz, ticari bir amaçla kaynak gösterilmek suretiyle ya da kaynak gösterilmeden kullanılamaz."