



Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Başvuru İzahnamesi

Başvuru İzahnamesi yayımlanma tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru çerçevesinde incelenmekte olup henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca Şirket'in internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek olan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ő.'nin internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanacaktır.

Halka arz kapsamında herhangi bir yatırım kararı Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip verilmeli ve yatırımcılar yatırım kararlarını nihai İzahname'de yaptıkları incelemelere dayandırmalıdır.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (“Kurul”)’nca/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“ortaklığımızın”) çıkarılmış sermayesinin 200.000.000 TL’den 268.000.000 TL’ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 68.000.000 TL nominal değerli 68.000.000 adet B Grubu pay ile mevcut pay sahiplerinden Bulls Yatırım Holding A.Ş.’nin sahip olduğu 4.500.000 TL nominal değerli 4.500.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 72.500.000 TL nominal değerli 72.500.000 adet payın halka arzına ilişkin İzahname’dir.

İzahname’nin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul’un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları İzahname’nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu İzahname, ortaklığımızın (www.bullsgirisim.com) ve halka arzda satışa aracılık edecek Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin (www.bullsyatirim.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)’nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (“SPKn”)’nun 10’uncu maddesi uyarınca, İzahname’de ve İzahname’nin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan İhraççı sorumludur. Zararın İhraççı’dan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve İhraççı’nın yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, İzahname’nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. 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.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No: 3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İstanbul
Beşiktaş V.D. 169 141 3318 Tic.Sic.No: 275562-5
Mersis No: 0189 1413 3161 0001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Kültür Mh. Ahmet Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez K:10 D:11 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş VD: 189154 1111 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189 1413 3161 0001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
25 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

İşbu İzahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece İzahnamenin yayım tarihindeki öngörülere ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihracının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No: 3
Akmerkez Kat: 10 D: 41 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 141 2316 Tic.Sic. No: 316282-5
Mersis No: 0189 1410 2160 4001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG
Kültür Mh. Ahmet Adnan Saygun Cd. No: 3
Akmerkez K:10 D: 41 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891412316 Tic. Sicil No: 4474
Mersis No: 018914172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirim.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşir - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	6
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	8
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	9
1 İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	10
2 ÖZET	11
3 BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	37
4 SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	38
5 RİSK FAKTÖRLERİ	40
6 İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	51
7 FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	57
8 GRUP HAKKINDA BİLGİLER	78
9 MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	78
10 FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	81
11 İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	104
12 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	106
13 EĞİLİM BİLGİLERİ	106
14 KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	108
15 İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	109
16 ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	116
17 YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	118
18 PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	120
19 ANA PAY SAHİPLERİ	121
20 İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	124
21 DİĞER BİLGİLER.....	124
22 ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	133
23 İHRAÇÇI'NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	136
24 İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	139
25 HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	147
26 BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	157
27 MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER .	159
28 HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	160
29 SULANMA ETKİSİ.....	161
30 UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	162

31	İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	164
32	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	166
33	İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	170
34	İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	170
35	EKLER.....	171

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No: 3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İstanbul
Beşiktaş V.D. 189 141 3318 Tic.Sic.No: 27225
Mersis No: 0189 1413 2100 0001
www.bullsgiriim.com / info@bullsgiriim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Ahmet Adnan Saygun
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İstanbul
Beşiktaş V.D. 189 141 3318 Tic. Sicil No:
Mersis No: 0189 1417 2200 0000
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirim.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	Anonim Şirket
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ARF Bio	ARF Bio Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Bin Ulaşım	Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.
Borsa, BİAŞ, BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Bulls GSYO/İhraççı	Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
Bulls Yatırım	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
DMRGD	DMR Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Perakende İhracat A.Ş.
EFT	Elektronik Fon Transfer Sistemi
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
FED	Amerika Birleşik Devletleri Merkez Bankası
Finar	Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.
GAMI	Gami Teknoloji A.Ş.
Grup Şirket	İhraççı'nın bağlı ortaklık ve iştiraklerini kapsayan tüm şirketler
GSYO	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları
GSYO Tebliği	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.3)
GSYF	Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Edilecek Paylar	Artırılacak 68.000.000 TL nominal değerli 68.000.000 adet B Grubu pay ile mevcut pay sahiplerinden Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 4.500.000 TL nominal değerli 4.500.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 72.500.000 TL nominal değerli 72.500.000 adet pay
İhraççı	Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
İstanbul Portföy One Life GSYF	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. One Life Ventures GSYF
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KOBİ	Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeler
KPMG	Klynveld Peat Marwick Goerdeler
Kuzey Makedonya	Kuzey Makedonya Cumhuriyeti

KISALTMALAR	TANIMLAR
Mediazz	Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.
MIPAZ	Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
ODTÜ	Orta Doğu Teknik Üniversitesi
Oncosem	Oncosem Onkolojik Sistemler San. Ve Tic. A.Ş.
Repg Industry	Repg Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri A.Ş.
Re-Pie Portföy Arf GSYF	Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf GSYF
Re-Pie Portföy Perakende GSYF	Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Perakende GSYF
Re-Pie Portföy Secondary GSYF	Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Secondary GSYF
Re-Pie Portföy Üçüncü Karma GSYF	Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Üçüncü Karma GSYF
Re-Pie Portföy Sekizinci Karma GSYF	Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Sekizinci Karma GSYF
Re-Pie Portföy Zincir Mağazacılık GSYF	Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Zincir Mağazacılık GSYF
SerPK	Sermaye Piyasası Kanunu
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Sporttz	Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Ludus Ventures GSYF
TETMT	Tetemat Gıda Yatırımları A.Ş.
TL	Türk Lirası
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TTK	Türk Ticaret Kanunu
USD	Amerikan Doları
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
YK	Yönetim Kurulu

I. BORSA GÖRÜŞÜ:
[BORSA GÖRÜŞÜ EKLENECEKTİR.]

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No: 3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İstanbul
Beşiktaş V.D. 189 141 3311 Tic. Sicil No: 216982-5
Mersis No: 089 1412 2169 0001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 141 3311 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0199154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbağlar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

I. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

İhraççı'nın paylarını halka arz etmesi için Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. dışındaki herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınması gerekmemektedir.


BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No: 3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İstanbul
Beşiktaş V.D. 189 141 0718 Tic. Sicil No: 210982-5
Mersis No: 0189 1413 3100 0001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com


BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez K:10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş VD. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com


BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

1. İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 04.04.2024 Adı Soyadı: Kemal AKKAYA Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. Kültür Mah. Ahmet Adnan Seygun Cad. No:3 Akmerkez Kat:10 D:11 Beşiktaş - İstanbul Beşiktaş V.D. No: 141 3345 Tic. Sic. No: 315222-5 Tic. Sic. No: 01891413 3185 8081 www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 04.04.2024 Adı Soyadı: Bulls Yatırım Holding A.Ş. Temsilcisi: Kemal AKKAYA Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş. Kültür Mah. Ahmet Adnan Seygun Cad. No:3 Akmerkez Kat:10 D:11 Beşiktaş / İSTANBUL Beşiktaş V.D. No: 141 3345 Tic. Sicil No: 448494 Tic. Sic. No: 018915417220001 www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 04.04.2024 Adı Soyadı: Enver Kerim DUMANLI Görevi: Genel Müdür BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com 15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8 Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahname'nin 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 İzahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 04.04.2024 Adı Soyadı: Erkut YAVUZ Görevi: Sorumlu Denetçi	Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerine ilişkin ilgili bağımsız denetim raporu

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No: 3
Akmerkez Kat: 10 D: A / Beşiktaş - İstanbul
Beşiktaş V.D. 129 141 357 Tic.Sic.No: 318982-5
Mersis No: 0189 1413 3000 0001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A / Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 129 141 357 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır.Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	<ul style="list-style-type: none">İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı	Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
B.2	İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: TC. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde	İhraççı, girişim sermayesi yatırım ortaklığı olmasının da bir gereği olarak, Esas Sözleşmesi'nde yer alan amaç ve faaliyet konusuna uygun şekilde, kar yaratma yeteneğine veya

İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine yatırım yapmaktadır. İhraççı Esas Sözleşmesi'ne göre İhraççı'nın amacı; girişim şirketi ve girişim sermayesi yatırımları yapmak, GSYO Tebliği'nde belirlenen esaslar çerçevesinde Borsa'da işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak, SPK tarafından belirlenecek diğer varlık ve haklardan oluşan portföyü işletme faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

İhraççı, yatırım stratejisini ve çıkış senaryosunu dünya ve ülkemiz ekonomisi ile yerel ve uluslararası piyasalarda meydana gelecek gelişmeler doğrultusunda yılda en az bir kere gözden geçirerek gerekli gördüğü durumlarda yenilemeyi planlamaktadır.

İhraççı'nın İzahname başvuru tarihi itibarıyla yatırım yapmış olduğu Şirketler aşağıda belirtilmiştir.

a) Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.:

Taşımacılık/mobilite sektörüne ilişkin olarak, paylaşımlı elektrikli skuter (e-skuter) kiralama faaliyetleri, Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş. ("**Bin Ulaşım**") tarafından yurt içinde doğrudan 11 ilde ve yurt dışında bağlı ortaklıkları vasıtası ile Bulgaristan, Bosna-Hersek, Hırvatistan, Kuzey Makedonya'da yürütülmektedir. Bin Ulaşım'ın 26 Kasım 2021 tarihindeki genel kurul toplantısındaki sermaye artırımına toplamda 1.000.000 USD ile iştirak etmiş ve bunun 66.097 TL'si sermaye artırımında 12.111.406 TL'si emisyon priminde kullanılmıştır. Sermaye artırımı neticesinde İhraççı, Bin Ulaşım'ın %1 oranında pay sahibi olmuştur.

b) Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.:

Sporttzz, spor ve teknoloji odaklı varlıklara yatırım yapan bir yatırım şirketidir. Büyüme potansiyeli yüksek alanlara yatırım yaparak belirli bir ekosistem yaratmayı hedeflemektedir. Bu amaçla spor ve teknoloji alanında yatırımları bulunmaktadır. Şirketin yatırımları arasında Mediazz yer almaktadır. Şirket 1 Aralık 2021 tarihinde 100.000 USD ödeyerek Sporttz'un %0,73 oranındaki payına ortak olmuştur. Sporttzz'un dolaylı pay sahipliğine sahip olduğu Maçkolik ise Borsa İstanbul'da işlem gören bir şirkettir.

c) Oncosem Onkolojik Sistemler San. Ve Tic. A.Ş.:

Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.'nin ("**Oncosem**") en önemli faaliyeti otomatik kemoterapi ilaç hazırlama sistemleri üretimi, satışı ve kurulumudur. Oncosem, kanser teşhis ve tedavisinde kullanılan ekipmanların ve tıbbi cihazların üretiminde uzmanlaşmış olup, aynı zamanda diagnostik ve koruyucu ekipmanlar

üretimi de gerçekleştiren bir şirkettir. İhraççı, Oncosem'in %5 payına 10.000.000 TL ödeyerek 30 Aralık 2021 tarihinde ortak olmuştur. Oncosem 4 Ocak 2023 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Oncosem'de gerçekleştirilen halka arz işlemleri neticesinde, İhraççı'nın Oncosem'de sahip olduğu payların Oncosem'in toplam sermayesine oranı %4,17'ye düşmüştür.

d) Repp Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.: Repp Industry, kendi lisansı ve kendi patentleri ile yenilikçi yenilenebilir enerji sistemleri alanında faaliyet göstermektedir. Repp Industry, gizli ısı, düşük atık ısı kaynaklarını kullanarak elektrik üretmek için kullanılan, mobil ve kolay tekrar kurulumu olan, ev, işyeri gibi yerlerde çok az yer kaplayan, farklı ısı kaynaklarına bağlanabilen, yüzde 100 yeni nesil yenilebilir enerji teknolojisine sahip olan bir şirkettir. Repp Industry'nin %2,02 payına 720.000 TL ödenerek 10 Mart 2022 tarihinde ortak olunmuştur.

Söz konusu yatırım sonrasında, İhraççı'nın REPG Industry'deki pay oranının korunması amacıyla, REPG Industry bünyesinde;

- 17/10/2022 düzenlenen sermaye artırımına iştirak edilerek, Şirket tarafından kullanılan yeni pay alma hakları karşılığında toplam 40.000 TL tutarında ek girişim sermayesi yatırımı,
- 08/04/2023 düzenlenen sermaye artırımına iştirak edilerek, Şirket tarafından kullanılan yeni pay alma hakları karşılığında toplam 100.121,10 TL tutarında ek girişim sermayesi yatırımı yapılmıştır.

e) İstanbul Portföy One Life GSYF: One Life Ventures GSYF, dijital sağlık alanında global ölçekte rekabet potansiyeli bulunan, fikri hak sahibi ve Seri A yatırım turu öncesi son aşamada olan şirketlere yatırım yapmaktadır. Fonun Kurucusu ve Yöneticisi İstanbul Portföy Yönetim A.Ş. Fon süresi 8 yıl olup, 24 Aralık 2021 tarihinde halka arz edilmiştir. One Life, RS Research ve Neoauvra'ya yatırım yapmış durumdadır. Rs Research, Kemoterapi İlaçlarında Taşıyıcı Sistem üzerine çalışmalar yapmaktadır. NeoAuvra platformu ise; holistik sağlık için siber-fiziksel teknolojiler sunmakta olup, bireylerin fiziksel, zihinsel ve sosyo-duygusal durumunu anlık ölçen, verileri talep edilen dijital ortamlara entegre etmektedir. İhraççı, One Life Ventures GSYF'a 1.468.619,80 TL ödeyerek katılma payını 05.04.2022 tarihinde satın almıştır.

f) **Gami Teknoloji A.Ş.:** GAMI, Blokzincir ve Web 3.0 alanlarında faaliyet gösteren, Türkiye merkezli bir teknoloji şirkettir. Hayata geçirdiği merkeziyetsiz uygulamalarla blokzincir dünyasında adından söz ettiren GAMI, globaldeki büyüme hedefleri doğrultusunda AR-GE ve üretim faaliyetlerine devam etmektedir. GAMI Teknoloji A.Ş.'nin %4 oranında payına sermaye artırımını yoluyla toplam 3.743.000 TL (200.000 USD) bedelle, 28.12.2022 tarihinde ortak olunmuştur.

g) **Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.:** Mediazz, tek noktadan çoklu içerik platformuna erişim imkanı sağlayan, reklam verenler ve içerik sağlayıcılarını buluşturan dijital medya platformudur. Mediazz, dijital pazarlama ve dijital yayıncılık olmak üzere iki ana faaliyette bulunmaktadır. Mediazz, Borsa İstanbul'da işlem gören Maçkolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş.'nin %51 hissesine de sahiptir. Mediazz'a 24.04.2023 tarihinde 15.532.400 TL (800.000 USD) borç sermaye finansman karması verilerek yatırım yapılmıştır.

Mediazz bünyesinde düzenlenen 29.09.2023 tarihli genel kurul toplantısında, Mediazz'ın nihai çıkarılmış sermayesinin %1,79'una tekabül eden her biri 0,01 TL nominal değerdeki 122.675.676 adet nama yazılı pay, daha önce sağlanan Finansman Tutarı karşılığında, İhraççı tarafından iktisap edilmiştir. İhraççı'nın 09.01.2024 tarihli ve 01 sayılı kararı ile Mediazz bünyesinde gerçekleştirilecek olan sermaye artımına primli şekilde katılmasına ve 68.000USD (TCMB tarafından ilan edilen döviz alış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilmek üzere) üzerinden yatırım yapılmasına karar verilmiş olup, ayrıca aynı yatırım turunda 500.000USD (TCMB tarafından ilan edilen döviz alış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilmek üzere) üzerinden ek girişim sermayesi yatırımı yapılmasına karar verilmiştir.

h) **Re-Pie Portföy Perakende GSYF:** Re-Pie Portföy Perakende GSYF, yeme-içme sektörü başta olmak üzere perakende alanında yenilikçi iş modeliyle ürün ve/veya hizmet geliştiren, ihracat potansiyeli olan ve ölçeklenebilir şirketlere yatırım yapmak üzere kurulmuştur. Türkiye'de üretim tesisi bulunan, ürünleri yurtdışı pazarlarda kabul gören, üretiminden son tüketici deneyimine kadar fark yaratan şirketler, fonun hedefleri arasında yer almaktadır. Re-Pie Portföy Perakende GSYF, Borsa İstanbul'da işlem gören Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Perakende İhracat A.Ş. ("DMRGD")'nin %20,28'lik payına sahiptir. 05.05.2023

ve 09.05.2023 tarihinde 44.852.082 TL karşılığında katılma payı satın alınmıştır.

i) Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.: Finar, halka açık şirketler ile yatırımcılar arasındaki iletişim boşluğunu dolduran bir portal olarak yatırımcılara katma değerli içerik sunmaktadır. İhraççı tarafından, Finar'ın %12,78 oranında Borsada işlem görmeyen statüde payına 07.08.2023 tarihinde 2.635.000 TL (100.000 USD karşılığı) pay devri şeklinde ve 28.09.2023 tarihinde 1.340.435 TL (50.000 USD karşılığı) sermaye artırımını şeklinde toplam 3.975.435 TL bedelle ortak olunmuştur.

İhraççı, 19.02.2024 tarihli yönetim kurulu toplantısında Finar'ın bünyesinde düzenlenmesi planlanan sermaye artırımına 303.415.-TL bedel ile iştirak edilmesine karar vermiştir.

j) Re-Pie Portföy Secondary GSYF: Re-Pie Portföy Secondary GSYF, ağırlıklı olarak girişim şirketlerine hisselerinin, kuruculardan veya ikincil piyasa yatırımcılarından satın alınması suretiyle yatırımlar yapmakta olup, ayrıca halka açık olmayan, büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim veya limited şirketlere; sermaye artırımını veya pay devri yoluyla ortak olmayı ya da girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Re-Pie Portföy Secondary GSYF, Borsa İstanbul'da halka açık olan MIPAZ'ın %82,29'una sahiptir. 09.08.2023, 10.08.2023 ve 17.08.2023 tarihlerinde 150.000.000 TL karşılığında katılma payı satın alınmıştır. İhraççı'nın kararı uyarınca Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından kurulan ve yönetilen Re-Pie Portföy Secondary GSYF'ye 108.356 adet katılma payının iade edilmesine, fona iade edilen 108.356 adet katılma payı karşılığında 14.935.109 adet KH statüsündeki halka kapalı Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("MIPAZ") hisse senedi alınmasına karar verilmiştir.

k) Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MIPAZ): MIPAZ, Borsa İstanbul'da işlem gören ve halka açık statüsünde bulunan bir anonim şirkettir. MIPAZ'ın şirket adresi ise Huzur Mahallesi Maslak Ayazağa Caddesi No: 4C Sarıyer İstanbul'dur. MIPAZ, Doğan Holding şirketlerinin ürettiği ulaştırma ekipmanı ve taşıtları, gayrimenkul ve tüketim ürünlerini hem iç hem dış piyasalarda pazarlama işi ile uğraşan Türkiye merkezli bir şirketi olarak kuruldu. 1994 yılından beri halka açık olan MIPAZ şu anda Borsa İstanbul Yıldız Pazarda işlem görmektedir. İhraççı'nın yukarıda bahsi geçen kararı sonrası bir kısım RE-PIE Portföy Secondary GSYF katılma paylarının iadesi, karşılığında 14.935.109

adet MIPAZ hissesi (%7,18) alınmıştır. Pay devir işlemlerinin tamamlanması akabinde MIPAZ almış olduğu karar ile ilgili esas sözleşme değişikliği uyarınca MIPAZ'ın yeni unvanının "Lydia Holding Anonim Şirketi" olarak değiştirilmesine ve buna bağlı olarak özellikle amaç ve konusu maddesi olmak üzere esas sözleşmenin birden fazla maddesinde tadil yapılmasına karar verilmiştir.

l) Re-Pie Portföy Arf GSYF: Re-Pie Portföy ARF GSYF, ARF Bio Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi'ne ve yine ilerleyen dönemlerde farklı şirketlere yatırım yapılması amacıyla kurulmuştur. Re-Pie ARF GSYF'nin %95,02'sine sahip olduğu ARF Bio, İzmir'in Ödemiş ilçesinde yer alan 4,8 MW kurulu gücündeki biyogaz tesisinde büyükbaş hayvan atığı ile çeşitli bitkisel/hayvansal girdileri kullanarak elektrik üretimi gerçekleştirmektedir ve yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet göstermektedir. İhraççı tarafından, Re-Pie Portföy ARF GSYF'nin 06.09.2023 ve 26.09.2023 tarihlerinde 99.440.000 TL karşılığında katılma payı satın alınmıştır.

m) Tera Portföy Ludus Ventures GSYF: Fon ihraç belgesi Kurul'un 22.11.2023 tarih ve E-12233903-320.01.01-45580 sayılı kararı ile onaylanmıştır. İhraççı tarafından, Tera Portföy Ludus Ventures GSYF'den 20.12.2023 tarihinde 50.000.- USD karşılığı 1.451.495 TL ödenerek katılma payı satın alınmıştır.

n) Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş.: TETMT, Taze Kuru unvanı ile 2009 yılı Nisan ayında Limited Şirket olarak kurulmuştur. Taze Kuru Ltd. Şti. inovatif, patentli sistemi ile kurutulmuş gıda üretimi yapmaya başlamış, yatırımlarını artırmak ve hızlandırmak amacıyla Mayıs ayında Nevi değişikliğine gitmiştir. TAZE KURU Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanıyla, 2012 yılı Ekim ayında, BİST Gelişen İşletmeler Piyasasından halka arz edilmiştir. Şirketin unvanı, 24 Eylül 2021 tarihli olağan genel kurulda alınan karar gereği Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş. olarak değişmiştir.

Re-Pie Portföy Zincir Mağazacılık GSYF ile bazı yatırımcılar arasında akdedilen Pay Devir Sözleşmeleri uyarınca TETMT'nin pay sahipliği yapısı değişmiştir ve İhraççı, TETMT'nin %4,1 oranında pay sahibi olmuştur.

TTMAT tarafından 19.02.2024 tarihinde KAP'ta yapılan açıklama uyarınca; enerji üretim alanında faaliyetlerin başlanılabilmesi ve TTMAT'ın uzun dönem stratejileri ve rekabetçi hedefleri doğrultusunda; uzun vadeli nakit üretme ve kar etme potansiyelimizi artırabilmek adına,

		<p>yatırımcılarının da işlem hacmi ve derinliği yüksek hisselerle yatırım tercihleri doğrultusunda TTMAT'ın faaliyetlerine de olumlu katkı sağlamasını temin amacıyla, SPK'nın Seri: II, N 23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği, TTK, KVK ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde, MYK2 Enerji Elektrik İnşaat Taah. San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin TTMAT'a devrolmak suretiyle birleşmesi niyetiyle görüşmelere ve ilgili mevzuat hükümleri uyarınca Uzman Kuruluş Raporunda belirlenecek şirket değerleri ve değişim oranları çerçevesinde başlanmasına karar verilmiştir.</p>
B.4a	<p>İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</p>	<p>İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörleri etkileyen ve önem arz eden eğilimler aşağıdaki gibi sıralanabilir:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafya gereği etrafında gerçekleşen Rusya-Ukrayna savaşı ile İsrail-Filistin çatışmaları ilgili ülkeler ile Türkiye arasındaki ekonomik ve siyasi ilişkileri olumsuz etkileme potansiyeline sahiptir. İlgili ülkelerde yaşanan sorunlardan ötürü Türkiye'nin bu ülkeler ile siyasi ilişkilerinin bozulma ihtimalinden dolayı mezkur ülkelerle olan ticaret ve turizm sektörlerine bağlı gelirleri olumsuz etkilenebilir. Ülke ekonomisinin olası savaş ve çatışmalardan dolayı olumsuz etkilenmesi nedeniyle girişim sermayesi yatırımları ile GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir. Bu durum ise sektörde yer alan şirketlerin karlılıklarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Amerika ve Türkiye merkez bankalarının faiz artışlarına devam etmesi Dünya'da ve Türkiye'de ekonomik aktiviteyi olumsuz yönde etkileyebilmektedir ve halihazırda çeşitli ülkelerde resesyon yaşanması ihtimalini gündeme getirmektedir. Amerika Merkez Bankası FED'in faiz artışları yanında bilançosunu küçültmeye başlaması ile parasal gevşemenin sona ermesi beklenmektedir. Bu sebeple özellikle Amerika gibi gelişmiş ülkelerde girişim sermayesi yatırımları ciddi şekilde azalmaya başlamıştır ve yüksek faiz artışları sonucunda hanehalkının tüketim alışkanlıklarını değiştirerek tüketimin azalması GSYO/GSYF'lerin yatırım yaptığı şirketlerin finansman ihtiyacını artırmaktadır. Yine bu vesile ile GSYO/GSYF'lerin yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetleri ile finansal durumları olumsuz etkilenebilmektedir. • Türkiye'de ve Dünya'da yaşanan makroekonomik belirsizlikler, Covid-19 Pandemisi ile ilgili ülke merkez bankalarının sıkılaştırıcı adımları ve döviz kurlarındaki

		<p>değişiklikler, özellikle İhraççı'nın yatırım yaptığı şirketlerin veya fonların yurt içi ve/veya yurt dışı faaliyetlerinde hasılatlarını artırıcı ya da azaltıcı etkileri olabilir.</p> <ul style="list-style-type: none">● Türkiye'de son yıllarda yatırım hesabı açan kişi sayısının artması ve MKK nezdinde kayıtlı olan bireysel yatırımcı sayılarının tarihi yüksek seviyelere çıkması sermaye piyasalarında olumlu gelişmelere sebep olmaktadır. Özellikle Türkiye'de bireysel yatırımcı sayısının artmaya başlaması ile birlikte finansal okuryazarlık düzeyinin kısmen de olsa yükselmesi öngörülen bir durumdur. Bu sebeple özellikle yurt içinde Borsa İstanbul'da yatırım yapan kişi sayısının artması ile temel-teknik analiz gibi Borsayı ve şirketleri değerlendirmeye yönelik hizmetler sunan şirketlerin faaliyetlerinin olumlu etkileneceği beklenmektedir.● Türkiye'de son yıllarda futbol izleyen kişi sayısının arttığı ve futbola olan yatırımların hızlandığı görülmektedir. Yine futbol ile bağlantılı olan şans oyunları ile reklam sektörünün geliştiği de tahmin edilmektedir. Bu sebeplerle futbola olan ilgili devam etmesi hem futbol sektöründe hem de şans oyunları ile reklam sektöründe gelişmelerin artmasına ve bu sektörlerde yer alan şirketlerin faaliyetlerinin olumlu etkilenmesine sebep olmaktadır.● Günümüzde iletişim teknolojilerinin gelişmesi ve yaygınlaşması ile birlikte dijital oyun endüstrisi de hızla büyüyerek daha geniş kitlelere yayılmıştır. Türkiye'deki oyun endüstrisinin daha da büyümesine ve olgunlaşmasına tanıklık edilmiştir. Türkiye'nin sahip olduğu genç ve nitelikli nüfusu, oyun endüstrisine ciddi katkılar sağlamaktadır ve bu sayede kurulan şirket ve girişim sayısı her geçen gün artmaktadır. Önceki yıllarda oyun endüstrisinde kurulmuş yerli firmaların ciddi meblağlar ödenerek yabancı firmalar tarafından satın alınması bir olgudur. Bu sebeple hem Türkiye'nin sahip olduğu genç nüfus hem de dijitalleşmenin artması ile birlikte oyun endüstrisinin Türkiye'de büyümeye devam etmesi beklenmektedir.● Ulaşım sektörüne yönelik ulusal ve uluslararası düzenlemeler, vergi düzenlemeleri, gümrük düzenlemeleri ve diğer yasal düzenlemeler başta olmak üzere özellikle mikromobilite alanına yönelik yerel yönetimlerin mevzuat düzenlemeleri/değişiklikleri ilgili şirketlerin faaliyetleri üzerinde önemli etkisi olabilir.
--	--	--

B.5

İhraççı'nın dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri

İşbu İzahname tarihi itibarıyla; İhraççı'nın biri tüzel kişi biri gerçek kişi olmak üzere toplam 2 pay sahibi mevcuttur.

Ortağın	Sermayedeki Payı		
	Adı-Soyadı / Unvanı	Tutar (TL)	Pay Grubu
Kemal Akkaya	1.500.000	A	0,75
	48.500.000	B	24,25
Bulls Yatırım Holding A.Ş.	150.000.000	B	75
TOPLAM	1.500.000	A	0,75
	198.500.000	B	99,25
	200.000.000	A+B	100

İhraççı'nın yüzde 75 payına sahip olan Bulls Yatırım Holding A.Ş.,

İhraççı'nın yüzde 25 payına sahip olan Kemal Akkaya'dır.

Kemal Akkaya, Bulls Yatırım Holding'in %50 payına sahiptir.

İhraççı'nın amacı, girişim sermayesi yatırımları yapmak, Borsada işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenecek diğer varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmektir. İhraççı, potansiyeli yüksek hedef sektörlerde yeni yatırımlar gerçekleştirmektedir.

B.6

Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççı'nın 200.000.000 TL tutarındaki sermayesinin pay sahipleri bazındaki dağılımı aşağıda yer alan tabloda belirtilmiştir.

Ortağın	Sermayedeki Payı		
	Adı-Soyadı / Unvanı	Tutar (TL)	Pay Grubu
Kemal Akkaya	1.500.000	A	0,75
	48.500.000	B	24,25
Bulls Yatırım Holding A.Ş.	150.000.000	B	75
TOPLAM	1.500.000	A	0,75
	198.500.000	B	99,25
	200.000.000	A+B	100

İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın

Bu sermaye her biri 1,00 TL (Bir Türk Lirası) itibari kıymetinde 200.000.000 (İki Yüz Milyon) adet paya ayrılmıştır. Bunlardan 1.500.000 (Bir Milyon Beş Yüz Bin) adedi nama yazılı A Grubu, 198.500.000 (Yüz Doksan Sekiz Milyon Beş Yüz Bin) adedi nama yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların Yönetim Kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur, imtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

	yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<p>İhraççı şirket 14.07.2021 tarihinde girişim sermayesi yatırım ortaklığı şeklinde kurularak aynı yıl yatırım yapmaya başlamış olmakla birlikte 2023 yılı içerisinde önemli finansal büyüklüğe ulaşmış ve 2021/2022 yıllarına göre ciddi gelişme kaydetmiştir. Bu nedenle finansal analiz yapılırken iki dönem arası değişimden ziyade ilgili dönemler kendi içinde de yorumlanmıştır.</p> <p>Varlıklar: 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Şirket'in toplam varlıkları sırasıyla 144.024.002 TL, 195.905.208 TL ve 1.625.572.107 TL'dir.</p> <p>Şirket'in toplam varlıkları 31.12.2022'de 31.12.2021'e göre %36 artış gösterirken 31.12.2023'de 31.12.2022'ye göre artış %729,77 olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemlerdeki değişimin başlıca kaynağı detayları ilgili bölümlerde açıklanacağı üzere; finansal yatırımlarda meydana gelen pozitif değişimlerdir.</p> <p>İhraççı şirket 14.07.2021 tarihinde girişim sermayesi yatırım ortaklığı şeklinde kurularak aynı yıl yatırım yapmaya başlamıştır. 2023 yılı içerisinde önemli finansal büyüklüğe ulaşmış olup 2021 ve 2022 yıllarına göre ciddi gelişme kaydetmiştir.</p> <p>Dönen Varlıklar:</p> <p>Şirket'in varlıklarının 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 29.634.681, 73.590.312 ve 33.108.967 TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen varlıklar 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde toplam varlıkların sırasıyla %20,58, %37,56 ve %2,04'ünü oluşturmaktadır.</p> <p>Nakit ve Nakit Benzerleri:</p> <p>31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 17.332.048 TL, 61.569.527 TL ve 32.437.236 TL'dir. Bu kalemde 31.12.2022 itibarıyla bir önceki yıla göre %255,23 oranında artış ve 31.12.2023 itibarıyla 31.12.2022'ye göre %47,31 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2022 yılında yaşanan artış bloke mevduat hesabındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Bloke mevduat hesabı, yönetim kurulu kararı ile yapılan sermaye artırımını sonucu yapılan ödemenin sermaye artırımının tesciline kadar blokeli olarak yansıtılmasını kapsamaktadır. 31.12.2023 itibarıyla nakit ve nakit benzerleri, Şirket'in olağan faaliyetlerinde kullanılan vadeli ve</p>

vadesiz mevduatlardan meydana gelmektedir. Nakit ve Nakit Benzerleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde dönen varlıkların sırasıyla %58,49, %83,67 ve %97,97'sini toplam varlıkların ise sırasıyla %12,03, %31,43 ve %2'sini oluşturmaktadır.

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar:

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 11.439.576 TL, 11.779.622 TL ve 45.573 TL'dir. İlgili bakiyeler gerçeğe uygun değer farkları kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımlardan oluşmaktadır.

Duran Varlıklar:

İhraççı Holding yapısında olduğu için duran varlıklarının tamamına yakını sadece yatırım yaptığı şirketlerin gerçeğe uygun değerini ifade eden finansal yatırım kaleminden oluşmaktadır. Şirket'in varlıklarının 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 114.389.321 TL, 122.314.896 TL ve 1.592.463.140 TL'lik kısımları duran varlıklardan meydana gelmektedir. Duran varlıklar 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde toplam varlıkların sırasıyla %79,42, %62,44 ve %97,96'sını oluşturmaktadır.

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar:

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 107.503.851 TL, 117.413.420 TL ve 1.581.972.428 TL'dir. İhraççı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı yapısında olduğu için duran varlıklarının tamamına yakını yatırım yaptığı şirketlerin gerçeğe uygun değerini ifade eden finansal yatırım kaleminden oluşmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar:

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla; 386.877 TL, 581.215 TL ve 962.812 TL'dir. İhraççı'nın Maddi Duran Varlıkları ilgili bakiyeler demirbaşlar ve özel maliyetlerden oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla, aktifleştirilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

Kaynaklar:

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla İhraççı'nın kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri sırasıyla 7.696.420 TL, 4.220.087 TL ve 9.214.915 TL'dir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in toplam yükümlülüklerinin 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 2.701.696 TL, 1.461.747 TL ve 4.181.238 TL'lik kısımları kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Kültür Mh./Ahmet Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 141 3318 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200061

www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No: 3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İstanbul
Beşiktaş V.D. 189 141 3318 Tic. Sicil No: 318982-5
Mersis No: 01891541331800001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

Kısa Vadeli Borçlanmalar:

31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 24.966 TL ve 52.541 TL'dir. İlgili bakiyelerin tamamı kredi kartı borçlarından oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler,

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 2.352.386 TL, 1.283.012 TL ve 3.574.520 TL'dir.

Ticari Borçlar:

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla; 27.113 TL, 36.082 TL ve 286.383 TL'dir. Şirket'in Ticari Borçları ilişkili taraflara olmayan işlemlerden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla, ticari borçların ortalama vadesi 30 gündür (31.12.2022: 30 gün. 31.12.2021: 30 Gün).

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar:

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla; 89.416 TL, 109.979 TL ve 248.394 TL'dir. İlgili kalem Ödenecek Gelir Vergileri, Stopajlar ile Ödenecek SGK Borçları'ndan oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in toplam yükümlülüklerinin 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 4.994.724 TL, 2.674.246 TL ve 5.033.677 TL'lik kısımları uzun vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir.

Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler:

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 4.972.559 TL, 2.674.246 TL ve 4.815.906 TL'dir.

Uzun Vadeli Karşılıklar:

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 22.165 TL, 84.094 TL ve 217.771 TL'dir. İlgili bakiyenin tamamı kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır.

Özkaynaklar:

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla, 136.327.582 TL, 191.685.121 TL ve 1.616.357.192 TL'dir. Başvuru tarihi itibarıyla tamamı nakden ödenmiş sermaye 200.000.000 TL'dir.

Hasılat:

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 61.050.522 TL, 257.592.404 TL ve 443.600.947 TL'dir. İhraççı girişim sermayesi yatırım ortaklığı olması sebebiyle ilgili hasılatlar dönemsel olarak değişiklik gösterebilmektedir.

İhraççı girişim sermayesi yatırım ortaklığı olması nedeniyle çeşitli şirketlere yatırım yapmıştır. Yatırım yapılan şirketler

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ

YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No: 3

Akmerkez Kat: 15 D: 411 Beşiktaş - İstanbul

Beşiktaş V.D. 339 141 3318 Tic.Sic.No: 318982-5

Nispetiye No: 6189 1413 3180 0001

www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3

Akmerkez Kat: 15 D: 411 Beşiktaş / İSTANBUL

Beşiktaş V.D. 339 141 3318 Tic. Sic. No: 448494

Nispetiye No: 0189154172200001

www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.bullsyatirim.com

15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8

Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL

Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05

Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

		bilançoda, "Finansal Yatırım" olarak raporlanmıştır. Finansal Yatırımların gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişimler esas faaliyetlerden diğer gelirler ve esas faaliyetlerden diğer giderler olarak raporlanmıştır.								
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.								
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.								
B.10	İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.								
B.11	İhraççı'nın işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Finansal tablolarda yer alan tüm dönemlerde işletme sermayesi pozitif yöndedir. <table border="1"> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi</td> <td>31.12.2023</td> </tr> <tr> <td>A. Dönen Varlıklar</td> <td>33.108.967</td> </tr> <tr> <td>B. Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>4.181.238</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi (A-B)</td> <td>28.927.729</td> </tr> </table>	Net İşletme Sermayesi	31.12.2023	A. Dönen Varlıklar	33.108.967	B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.181.238	Net İşletme Sermayesi (A-B)	28.927.729
Net İşletme Sermayesi	31.12.2023									
A. Dönen Varlıklar	33.108.967									
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.181.238									
Net İşletme Sermayesi (A-B)	28.927.729									

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya Borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraççı'nın sermayesini temsil eden A ve B grubu tüm paylar nama yazılıdır. A grubu paylar imtiyazlıdır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı İhraççı'nın B grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. B grubu paylara ilişkin herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL değerinde olup, tamamı muvazaadan ari bir

	<p>ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı</p> <p>Her bir payın nominal değeri</p>	<p>şekilde ödenmiştir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL (Bir Türk Lirası) değerinde 200.000.000 adet paya ayrılmıştır.</p>
C.4	<p>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</p>	<p>Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuata göre pay sahiplerine aşağıdaki haklar tanınmıştır:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kardan Pay Alma Hakkı (TTK md.507, SPK n md. 19), Kar Payı Tebliği No: II-19.1 • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPK n md.24, Önemli Nitelikte İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği No:II-23.3.) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPK n md.27, Ortaklık Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği No: II-27.3.0) • Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK md.507) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md.462, SPK n md. 19, VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md.461, SPK n md. 18) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK md. 414,415,419, 425, 1527 SPK n md. 29,30) • Oy Hakkı (TTK md. 433,434,435,436, SPK n md. 30) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK md.437, SPK n md. 14) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPK n md.18/6,20/2) • Azınlık Hakları (TTK md .411,412,439,531,559) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md.438) • İtfa / Geri Satma Hakkı • Dönüştürme Hakkı <p>Halka Arz Edilecek Paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.</p>
C.5	<p>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</p>	<p>Halka Arz Edilecek Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.</p>

C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının Borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul [●] işlem görmesi için 08.03.2024 tarihinde başvuru yapılmıştır. Söz konusu pazarda işlem görmesi planlanmaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>İhraççı'nın kar dağıtım esasları, 14.07.2021 tarih ve 10370 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi ile Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 22. maddesinde düzenlenmiştir.</p> <p>İhraççı'nın 30.10.2023 tarihli ve 25 sayılı Yönetim Kurulu Kararı uyarınca kabul edilen Kar Dağıtım Politikası'nın "Kar Payının Dağıtılması" başlıklı 4. maddesi şu şekildedir:</p> <p>"Kar payı dağıtımı yapılıp yapılmayacağına ve kar payı dağıtılacak olması halinde dağıtılacak karın dağıtım şekli ve zamanına, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine, Şirket genel kurulu tarafından karar verilir.</p> <p>Dağıtılacak kar payı oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, piyasa beklentileri, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişim ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, karlılık, finansal durum, borçluluk ve Şirket'in nakit durumu ile ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınarak belirlenecek olup; ilke olarak, Şirket'in net dönem karı esas alınarak (mevcut yasal düzenlemeler uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler, vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları ayrıldıktan sonra) hesaplanan dağıtılabilir kar tutarı üzerinden yönetim kurulunun önerisinde belirtilecek oranda pay sahiplerine nakden ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtılması hedeflenmektedir. Bu şartlar doğrultusunda dağıtılabilir karın oranı, her yıl yönetim kurulunun önerisi ve genel kurulun onayıyla azaltılabilir veya yukarıda yer alan esaslar çerçevesinde herhangi bir kar dağıtımı yapılmamasına karar verilebilir.</p> <p>Kar payı dağıtım işlemlerine, en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, genel</p>

		<p>kurulda karara bağlanan tarihte başlanır. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirket'in sermayesini temsil eden paylarda kar payı imtiyazı bulunmamaktadır. Kar payı dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla, eşit veya farklı tutarlı taksitlerle de kar payına ilişkin ödemeler yapılabilir. Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz. Yönetim kurulunun genel kurula kararın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ile dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgiye kar dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir.</p> <p>Şirket ayrıca TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtabilir.”</p>	
--	--	--	--

D—RİSKLER

D.1	<p>İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>D.1.1. İhraççı'ya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • İhraççının iştiraklerinin karlılığının azalması İhraççının karlılığını olumsuz etkileyebilir, • İhraççı yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketlere yatırım yapabilir. Bu şirketler ekonomik konjonktürden daha çok etkilenebilir. • İhraççının iştiraklerinin yaşanması muhtemel ödeme güçlükleri nedeniyle İhraççının nakit akışı olumsuz etkilenebilir. • Yeni yatırım planları doğrultusunda ek faaliyet ve finansal riskler söz konusu olabilir. Doğru yatırımlar yapılmaması, İhraççının büyümesini olumsuz yönde etkileyebilir. • İhraççının yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, İhraççının yönetsel başarısı azalabilir. 	
-----	--	--	--

- İhraççının iştirak ettiği veya etmeyi planladığı sektörde iklimsel veya bölgesel riskler oluşabilir.
- Yatırım yapan şirketlerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri, İhraççının finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- İhraççı yakın zaman öncesinde kurulmuş olup İhraççının yapmış olduğu girişim sermayesi yatırımlarından çıkış henüz gerçekleşmemiştir
- Yatırım yapılan şirketlerin ÇED, ruhsat vb. yasal prosedürlere ilişkin riskler bulunabilir. Bu durumda öngörülemeyen süreçler ve zorluklar yaşanabilir.
- İhraççı karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti vermemektedir.
- İhraççının yatırımları yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir.
- İhraççının menkul kıymetler portföyünün piyasa koşullarına bağlı olarak değerinin azalması söz konusu olabilir.
- Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketleri üzerindeki olumsuz yansımaları, İhraççının Finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların İhraççı aleyhine sonuçlanması halinde İhraççının faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.
- Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.
- Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve maliyetlerin artması halinde İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

D.1.2. İhraççı'nın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

- Tabi olunan yasal mevzuatta oluşabilecek değişiklikler girişim sermayesi yatırım

		<p>ortaklarının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</p> <ul style="list-style-type: none">• Döviz kurlarındaki dalgalanmalar yatırım iştahını ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.• GSYO Tebliği hükümleri çerçevesinde uyulması gereken yasal mevzuat ve sınırlamalar bulunduğundan, mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının faaliyetleri olumsuz etkilenabilir, potansiyel karlılıkları sınırlanabilir.• Girişim yatırımlarından yüksek gelir beklentisi, girişim sermayesi yatırım ortaklarını riski yüksek yatırımlara yönlendirebilir.• Türkiye ekonomisi ve global ekonomide meydana gelebilecek dalgalanmalar ile olumsuz siyasi ve jeopolitik gelişmeler GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerini ve dolayısıyla sektördeki ortaklıkların finansal durumu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.• Sektörde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni rakiplerin yer alması İhraççı'nın finansal performansını olumsuz etkileyebilir. İhraççı, sektördeki diğer rakiplerle etkin bir biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdüremeyebilir.• Vergiler, vergi oranlarındaki veya teşviklerdeki değişiklikler İhraççı'yı olumsuz yönde etkileyebilir. <p>D.1.4. Diğer Riskler</p> <p>Sermaye Riski</p> <p>İhraççı'nın borçları karşılığında öz kaynağının yetersiz kalınması İhraççı'nın sermaye riskini oluşturur. Başka bir deyişle, İhraççı'nın faaliyetlerini gerçekleştirirken herhangi bir finansal kaybının oluşması durumunda İhraççı'nın yeterli düzeyde öz kaynağa sahip olmaması riski, İhraççı'nın sermaye riskidir.</p> <p>Kredi Riski Sermaye riski net borç/toplam öz kaynaklar oranı kullanılarak bulunmaktadır. Net</p>	
--	--	--	--

borç, nakit ve nakit benzeri varlıkların, toplam borç tutarından çıkarılmasıyla elde edilmektedir. Bu oran işletmenin varlıklarını finanse ederken kullandığı yabancı finansal kaynaklar ile işletme ortakları tarafından işletmeye konulan ve işletmenin ürettiği öz kaynaklar arasındaki ilişkiyi gösterir. Oranın düşük olması işletmenin borçlanarak değil, daha çok kendi kaynaklarından finansman sağladığını, yüksek olması ise işletmenin finansman için borçlandığını gösterir.

Kredi Riski

İhraççı'nın Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir. Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır.

Likidite Riski

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk üst yönetimdedir. İhraççı, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesini sağlayarak yönetmektedir. İhraççı'nın borçlanması bulunmamakta ve tamamen özkaynak kullanmaktadır. Girişim şirketlerine yapılan yatırımlar menkul kıymet portföyünden veya vadeli mevduattaki fonlardan karşılanmaktadır. Portföydeki menkul kıymetlerin ikincil piyasası olup likiditesi çok yüksek varlıklardır, mevduat vadesi ise likidite ihtiyacına göre ayarlanmaktadır.

Piyasa Riski

İhraççının piyasa riski faiz oranı riskinden oluşmakta olup, kur riski de bulunmamaktadır.

Faiz Oranı Riski

İhraççı'nın para piyasalarında gerçekleştirdiği işlemler kapsamında elinde bulundurduğu varlıklar faiz oranı riski bulunmaktadır. İhraççı'nın risk yönetimi programı genel olarak

		<p>finansal piyasalardaki belirsizliğin, İhraççı finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.</p> <p>Şirket, faiz kazanan varlık ve faiz ödenen yükümlülükleri nedeniyle, faiz oranlarının değişiminden doğan faiz oranı riskine açıktır. Bu risk, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerin miktar ve vadelerini dengeleyerek bilanço içi yöntemlerle yönetilmektedir. 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla İhraççı'nın değişken faizli finansal araçları bulunmamaktadır.</p> <p>Kur Riski</p> <p>Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla İhraççı'nın sahip olduğu yabancı para varlık veya borçları bulunmamaktadır.</p>
D.3	<p>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Halka arz kapsamında satışa konu olan ve Borsa İstanbul'da işlem görmesi planlanan paylar fiyat ve işlem hacmi bakımından dalgalanmalara maruz kalabilir. Neticede, İhraççı payları değer kaybedebilir. ● Halka Arz Edilecek Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer İhraççı payları ile İhraççı'nın Borsada işlem görmeyen paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşme olasılığı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir. ● TL'nin değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler

		<p>Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.</p> <ul style="list-style-type: none"> İhraççı'nın faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kar oluşamayabilir veya dağıtılabilir kar oluşsa bile İhraççı gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir veya pay sahiplerinin kar payı beklentilerini karşılamayabilir. Sermayenin sulanma riski bulunmaktadır. İhraççı üzerinde sermayedeki iştirak payları ve sahip olunan imtiyazlı paylar nedeniyle hakimiyeti birlikte elinde bulunduran ve halka arzdan sonra da şirket üzerinde kontrolü devam edecek lider sermayedar Kemal AKKAYA ve/veya pay çoğunluğuna sahip Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin çıkarları, İhraççı'nın diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile aynı doğrultuda olmayabilir ve/veya pay sahipleri arasında çıkar çatışması yaşanabilir. Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleşmemesi, İhraççı'nın pay değerini olumsuz etkileyebilir. İhraççı'nın halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir. Halka Arz Edilecek Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.
--	--	---

E—HALKA ARZ

E.1

Halka arza ilişkin İhraççı'nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

- İhraççı, halka arzdan [●] TL gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi, halka arzdan, [●] TL gelir elde edecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin; [●] TL; halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL; dahil halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir.

İhraççı tarafından karşılanacak toplam maliyetin [●] TL ile [●] TL aralığında olması beklenmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahmini Maliyet	Şirket	Halka Arz Edenler
Bağımsız Denetim	[●]	[●]

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

		Reklam, Pazarlama ve Halkla ilişkiler	[●]	[●]
		MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	[●]
		SPK Kurul Ücreti* (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	[●]	[●]
		SPK Kurul Ücreti* (İhraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	[●]	[●]
		Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[●]	[●]
		Hukuki Danışmanlık	[●]	[●]
		Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	[●]
		Diğer Maliyetler	[●]	[●]
		Toplam Maliyet	[●]	[●]
		Pay Başına Maliyet	[●]	[●]
		Talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak; Yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi konularda konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.		
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Halka arz, şirketlerin daha şeffaf bir yapıya ulaşmalarına, piyasa ve marka bilinirliğinin yukarı yönlü seyir izlemesine ve kurumsallaşma yolunda önemli bir adım olmaktadır. Halka arz işleminde sermaye artışı yolu ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, İhraççı'nın kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir. İhraççı'nın tam anlamıyla kurumsal olarak yapılanması iş ortakları, yatırım yaptığı şirketler ile bunların müşterileri açısından İhraççı'nın finansman anlamında kredibilitelerini artırarak uluslararası finansmanlara erişim kolaylığı yaratabilmektedir.		

İhraççı, halka açılma ile birlikte kurumsal kimliğini daha da pekiştirerek, artış gösterecek öz kaynakları ile yeni yatırımlarını finanse edebilecek ve sektörde yer alan fırsatları değerlendirerek yeni projelerini de gerçekleştirme yolunda önemli bir adım atacaktır.

İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahibinin mevcut paylarının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek payların halka arz edilmesi kapsamında gelir edecektir.

Aşağıdaki dağılım, İhraççı'nın sermaye artırımından elde edeceği gelirlerin kullanım yerlerine ilişkin aldığı 04.04.2024 Tarih ve 19 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve işbu karar ile kabul edilen Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporuna dayanmaktadır. İhraççı'nın halka arz işleminden elde edeceği gelirin kullanım yerleri aşağıdaki gibidir.

Fonun Kullanım Yeri	Fonun Kullanım Oranı (%)
a)Yeni Girişim Sermayesi İmkanlarının Finansmanı	% 90
- Savunma Sanayi Sektörü Şirketlerine Yatırım	% 40
- Diğer Sektörlerde Faaliyet Gösteren Şirketlere Yatırım	% 50
b)İşletme Sermayesi	% 10
TOPLAM	%100

E.3 Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Halka arzın başlaması öncesinde, SPK haricinde, ihraç edilen İhraççı paylarının Borsa'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında bir kurumun iznine gerek bulunmamaktadır.

İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi halka arz işlemi sonucunda 200.000.000 TL'den 268.000.000 TL'ye artılacaktır. Toplam Bulls Yatırım Holding A.Ş.'ye ait 4.500.000 TL nominal değerli 4.500.000 adet B Grubu pay ve sermaye artımı sonucu ihraç edilecek 68.000.000 TL nominal değerli 68.000.000 adet B Grubu olmak üzere halka arz edilecek toplam 72.500.000 adet payların nominal değeri 72.500.000 TL'dir.

		<p>Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların nominal değeri 68.000.000 TL olup, artırım sonrası İhraççı'nın çıkarılmış sermayesine oranı %25,37'dir.</p> <p>Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların nominal değeri 4.500.000 TL olup, artırım sonrası İhraççı'nın çıkarılmış sermayesine oranı %1,68'tir.</p> <p>Şirket paylarının halka arzı Bulls Yatırım tarafından "Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamının süresi 2 (iki) iş günü olacaktır.</p> <p>Talep toplamının ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Halka arzın 2024 yılının ilk yarısında gerçekleştirilmesi planlanmakta olup halka arzın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Halka arz edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.</p> <p>Halka arz sonuçları, SPK'nin sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 iş günü içerisinde SPK'nin özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<p>İhraççı, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden [●] TL halka arz geliri elde edecektir.</p> <p>İhraççı paylarının halk arzından, Halka Arz Eden Pay Sahibi pay satış geliri, halka arza aracılık eden aracı kurum ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.</p> <p>İhraççı ile halka arzda aracılık hizmeti Bulls Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bulls Yatırım ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Bulls Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bulls Yatırım'ın İhraççı'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi ve halka arz aracılık yetki sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşması yoktur.</p> <p>İhraççı ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan</p>

		<p>Savaş&Savaş Hukuk Bürosu ve Av. Cahit Ertemel arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Savaş&Savaş Hukuk Bürosu ve Av. Cahit Ertemel ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Savaş&Savaş Hukuk Bürosu ve Av. Cahit Ertemel'in doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Savaş&Savaş Hukuk Bürosu ve Av. Cahit Ertemel'in İhraççı'nın doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Savaş&Savaş Hukuk Bürosu ve Av. Cahit Ertemel halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>İhraççı ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan Mitra Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş. ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.'nin İhraççı ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.'nin İhraççı'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, denetim sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş. İhraççı'ya sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p> <p>Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen</p>	<p>Halka arz, İhraççı sermayesinin 200.000.000 TL'den 268.000.000 TL'ye artırılması suretiyle ihraç edilecek 68.000.000 TL nominal değerli B Grubu paylar ile İhraççı'nın mevcut ortaklarından Bulls Yatırım Holding A.Ş.'ye ait 4.500.000 TL nominal değerli 4.500.000 adet B grubu payların satışı suretiyle yapılacaktır.</p> <p>İhraççı, 04.04.2024 tarihli 16 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 12 (on iki) ay boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") veya yurt dışındaki menkul kıymetlere ilişkin herhangi bir düzenleyici kurum, borsa</p>

	<p>taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı hususlarına ilişkin taahhüt vermiştir.</p> <p>Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Kemal Akkaya, 04.04.2024 tarihinde verdikleri taahhütler ile İhraççı paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, bedelli sermaye artırımını yapılmayacağı, sahip oldukları halka arza konu olmayan İhraççı paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir Karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, Borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacaklarına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt ederler ve halka arzın SPK tarafından onay tarihinden itibaren 1 yıl boyunca Borsa dışında da satmayacaklarını, satış veya devir anlamına gelebilecek herhangi bir işlem yapmayacaklarını ve bu yönde herhangi bir başvuru ya da açıklamada bulunmayacaklarını taahhüt etmişlerdir.</p>																			
<p>E.6</p>	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Sermaye artırımını ve ortak satışı yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır.</p> <p>Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31.12.2023 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmış olup, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda yer almaktadır.</p> <table border="1" data-bbox="603 1402 1342 2036"> <thead> <tr> <th>(TL)</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Halka Arz Fiyatı</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Defter Değeri (31.12.2023)</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Pay Adedi</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Sermaye Artırımı</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>İhraççı'ya Halka Arz Yoluyla Sağlanacak Brüt Nakit</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Masrafları* (Ek satış dahil)</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>İhraççı'ya Halka Arz Yoluyla Sağlanacak Net Nakit</td> <td>[●]</td> </tr> </tbody> </table>	(TL)		Halka Arz Fiyatı	[●]	Halka Arz Öncesi Defter Değeri (31.12.2023)	[●]	Halka Arz Öncesi Pay Adedi	[●]	Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	[●]	Sermaye Artırımı	[●]	İhraççı'ya Halka Arz Yoluyla Sağlanacak Brüt Nakit	[●]	Halka Arz Masrafları* (Ek satış dahil)	[●]	İhraççı'ya Halka Arz Yoluyla Sağlanacak Net Nakit	[●]	
(TL)																					
Halka Arz Fiyatı	[●]																				
Halka Arz Öncesi Defter Değeri (31.12.2023)	[●]																				
Halka Arz Öncesi Pay Adedi	[●]																				
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	[●]																				
Sermaye Artırımı	[●]																				
İhraççı'ya Halka Arz Yoluyla Sağlanacak Brüt Nakit	[●]																				
Halka Arz Masrafları* (Ek satış dahil)	[●]																				
İhraççı'ya Halka Arz Yoluyla Sağlanacak Net Nakit	[●]																				

		Halka Arz Sonrası Defter Değeri	[●]
		Halka Arz Sonrası Pay Adedi	[●]
		Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	[●]
		Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına (Pozitif) Sulanma Etkisi	[●]
		Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına (Pozitif) Sulanma Oranı	[●]
		Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	[●]
		Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	[●]
		* <i>Yalnızca İhraççı tarafından karşılanacak masraflar</i>	
		İhraççı'nın mevcut ortaklarının halka arz kapsamında yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşu hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, konsorsiyum üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.	

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1 İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

İhraççı'nın 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 döneminde sona eren hesap dönemlerine ait solo finansal tablolarını bağımsız denetimden geçiren kuruluşun:

Unvanı	Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Erkut Yavuz
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İstanbul SMMM Odası
Adresi	Kültür Mah. Suna Sokak No: 94 Beşiktaş/İstanbul

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No: 3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sicil No: 318982-5
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş / İstanbul Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

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

31.12.2021 tarihinde biten hesap dönemine ilişkin solo finansal tablolarını bağımsız denetimden geçiren kuruluş İhraççı'nın kararı doğrultusunda değiştirilmiştir. İhraççı'nın tercihi doğrultusunda 31.12.2021, 31.12.2022 yılı ve 31.12.2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin solo finansal tablolarını bağımsız denetimden geçiren kuruluş Mitra Bağımsız Denetim A.Ş. olmuştur. Bu sebeple anılan dönemler için denetim şirketi ve Sorumlu Ortak Baş Denetçi değişikliği olmuştur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

İhraççı'nın özel bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerine ilişkin finansal durum tabloları ile birlikte ilgili dönemlerine ait gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.

FİNANSAL DURUM TABLOSU	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	32.437.236	61.569.527	17.332.048
Finansal Yatırımlar	45.573	11.779.622	11.439.576
Diğer Alacaklar	60.599	143.082	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	60.599	143.082	-
Peşin Ödenmiş Giderler	33.235	7.429	628.016
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	532.324	90.652	235.041
Toplam Dönen Varlıklar	33.108.967	73.590.312	29.634.681
Duran Varlıklar			
Finansal Yatırımlar	1.581.972.428	117.413.420	107.503.851
Diğer Alacaklar	33.953	1.233	2.027
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	33.953	1.233	2.027
Maddi Duran Varlıklar	962.812	581.215	386.877
Kullanım Hakları	9.470.184	4.296.660	6.478.843
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	23.284	20.083	11.073
"Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar"	23.284	20.083	11.073
Peşin Ödenmiş Giderler	479	2.285	6.650
Toplam Duran Varlıklar	1.592.463.140	122.314.896	114.389.321
Toplam Varlıklar	1.625.572.107	195.905.208	144.024.002
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			

Kısa Vadeli Borçlanmalar	52.541	24.966	-
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	3.574.520	1.283.012	2.352.386
Ticari Borçlar	286.383	36.082	27.113
-İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	286.383	36.082	27.113
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	248.394	109.979	89.416
Diğer Borçlar	-	-	230.783
-İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	-	-	230.783
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19.400	7.708	1998
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.181.238	1.461.747	2.701.696
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	-	-
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	4.815.906	2.674.246	4.972.559
Uzun Vadeli Karşılıklar	217.771	84.094	22.165
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	217.771	84.094	22.165
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.033.677	2.758.340	4.994.724
Toplam Yükümlülükler	9.214.915	4.220.087	7.696.420
ÖZKAYNAKLAR			
-Ödenmiş Sermaye	40.000.000	30.000.000	30.000.000
*Sermaye Düzeltme Farkları	75.531.484	70.081.527	70.081.527
"Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	175.927.713	15.450.05	-
Hisse Senedi İhraç Primleri	41.592.001	41.592.001	
"Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-33.286	23.378	-
"Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	-33.286	23.378	-
-Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	421.970	421.970	-
*Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	34.116.190	35.824.085	-
*Net Dönem Karı/Zararı	1.248.801.120	-1.707.895	36.246.055
Toplam Özkaynaklar	1.616.357.192	191.685.121	136.327.582
Toplam Kaynaklar	1.625.572.107	195.905.208	144.024.002

KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL)	01.01.2023	01.01.2022	01.01.2021
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Hasılat	443.600.947	257.592.404	61.050.522
Satışların Maliyeti	-252.313.940	-	-52.806.440
		233.469.830	

BRÜT KAR	191.287.007	24.122.574	8.244.082
Genel Yönetim Giderleri	-13.294.086	-8.544.754	-3.273.821
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.113.889.310	32.756.375	40.182.062
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-18.879.113	-33.231.251	-1.049.041
ESAS FAALİYET KARI	1.273.003.118	15.102.944	44.103.282
FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	1.273.003.118	15.102.944	44.103.282
Finansman Gelirleri	-	-	7.579.493
Finansman Giderleri	-944.970	-1.013.895	-952.008
Net Parasal Pozisyon Kayıp Kazançları	-23.257.028	-15.796.944	-14.484.712
VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)	1.248.801.120	-1.707.895	36.246.055
Vergi Gideri	-	-	-
Dönem Vergi Gideri	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-	-	-
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	1.248.801.120	-1.707.895	36.246.055
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	31,22	-0,06	1,21
DİĞER KAPSAMLI GİDER	56.664	23.378	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-	-	-
*Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/(kayıpları)	56.664	23.378	-
*Vergi Etkisi	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	1.248.744.456	-1.684.517	36.246.055

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce İhraççı’nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname’nin 10 ve 23 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar’a yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte İzahname’nin bütününe dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, İhraççı yönetiminin İzahname’nin tarihi itibarıyla İhraççı’yı ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar’a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar’ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir ve İhraççı’nın faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esaslı olarak olumsuz yönde etkilenebilir.

Yatırımcılar, bu İzahname’de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilecek Paylar’a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidir. Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen veya İhraççı yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde İhraççı’nın faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki

sunuluş sıralaması İhraççı yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

5.1 İhraççı'ya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler Hakkında Temel Bilgiler:

- i. **İhraççının iştiraklerinin karlılığının azalması ve/veya iştiraklerinin değerlemesinin düşmesi İhraççının karlılığını olumsuz etkileyebilir. İhraççı, karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir.**

İhraççı'nın sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması; yatırım yaptığı ve gelecekte yatırım yapacağı şirketlerin başarısına, şirketlerin ilerideki kar/zararlarının büyüklüğüne ve süresine, yatırım yaptığı/yapacağı yatırımlardan çıkarken elde edeceği kar/zararın büyüklüğüne bağlıdır. Bu faktörlerin olumlu seyretmemesi, İhraççı'nın karlılığını sürdürememesi anlamına gelecek ve İhraççı'nın beklentilerini, faaliyetlerini, mali durumunu ve paylarının değerini olumsuz etkileyebilecektir.

- ii. **İhraççı yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketlere yatırım yapabilir. Bu şirketler ekonomik ve siyasi konjonktürden daha çok etkilenebilir.**

İhraççı'nın yatırım yaptığı veya yapacağı bazı şirketler yeni kurulmuş ve/veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış, küçük ölçekli şirketler olabilir. Ekonomik istikrarsızlıklar veya öngörülemeyen ekonomik veya siyasi olaylar, bu gibi şirketlerin finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Bu durumlar, İhraççı'nın finansal tablolarına olumsuz olarak yansiyabilir ve/veya İhraççı'nın söz konusu yatırımlardan çıkışını geciktirebilir ya da engelleyebilir.

- iii. **İhraççının iştiraklerinin yaşanması muhtemel ödeme güçlükleri nedeniyle İhraççının nakit akışı olumsuz etkilenebilir.**

İhraççı her ne kadar yatırım yaptığı şirketler konusunda seçici ve özenli davranmış olsa da İhraççı'nın yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketleri çeşitli sebepler sonucunda muhtemel ödeme güçlükleri ile karşılaşabilir. İhraççı'nın yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketlerinin ödeme güçlüğü yaşaması, ek sermaye ihtiyacı doğurabilir. Böyle bir durumda İhraççı'nın nakit akışı olumsuz etkilenebilir.

- iv. **Yeni yatırım planları doğrultusunda ek faaliyet ve finansal riskler söz konusu olabilir. Doğru yatırımlar yapılmaması, İhraççının büyümesini olumsuz yönde etkileyebilir.**

İhraççı her ne kadar yatırım yapacağı şirketleri özenle seçmeye gayret etse de İhraççı'nın yatırım yaptığı şirketlerin finansal güçlükler çekmesi, sermaye kaybı yaşaması, konkordato başvuru yapması ve/veya iflas etmesi gibi durumların söz konusu olması halinde İhraççı, bu yatırımlardan beklediği verimi alamayabilir, yatırımdan çıkış yapamayabilir veya zarar ederek ya da yaptığı yatırımın hepsini kaybederek çıkış yapabilir. Böyle bir durumda İhraççı'nın büyümesi ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

- v. **İhraççının yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, İhraççının yönetsel başarısı azalabilir.**

İhraççı'nın yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artmasıyla birlikte, faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığı, ölçeği ve İhraççı yönetiminin üstlendiği sorumluluklar da artabilir. Böyle bir durumda İhraççı'nın yönetiminin üzerinde baskı oluşabilir ve yönetim tarafından yatırımların

verimli yönetilememesi İhraççı'nın faaliyetlerini, beklentilerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

vi. İhraççının iştirak ettiği veya etmeyi planladığı sektörde iklimsel veya bölgesel riskler oluşabilir.

İhraççı'nın girişim sermayesi yatırımı yaptığı veya gelecekte yatırım yapacağı bazı şirketlerin faaliyetleri, iklimsel değişikliklere veya bölgesel risklere karşı duyarlı olabilir ve böyle bir durumun meydana gelmesi, söz konusu şirketlerin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Dolayısıyla, İhraççı'nın karlılığı ve finansal durumu da olumsuz etkilenebilir.

vii. Yatırım yapan şirketlerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri, İhraççının finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

İhraççı'nın yatırım yaptığı ya da gelecekte yatırım yapmayı planladığı sektörlerde bazı yatırım maliyetleri ortaya çıkabilir. Örneğin; teknolojinin de gelişmesiyle üretim teknolojilerinin yakından takip edilmesi, modernizasyon yapma gerekliliği gibi durumlar meydana gelebilir. Böyle bir durumda İhraççı'nın yatırımının maliyeti, planladığının üzerinde olabilir ve girişim sermayesi yatırımı yapılan şirketleri İhraççı'nın ek sermaye koymasına gerek duyulabilir.

viii. İhraççı yakın zaman öncesinde kurulmuş olup İhraççının yapmış olduğu girişim sermayesi yatırımlarından çıkış henüz gerçekleşmemiştir

İhraççı, Kurul'un 17.06.2021 tarihli izni çerçevesinde 14.07.2021 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilerek kurulmuştur. İlgili izahnamenin 6.2. bölümünde yer alan girişim sermayesi yatırımları İhraççı tarafından yapılmıştır ve bu yatırımlardan henüz herhangi bir çıkış yapılmamıştır. Bu nedenle İhraççı, mevcut girişim sermayesi yatırımlarından çıkış yapamayabilir ve/veya çıkışlarını zarar ile gerçekleştirebilir.

ix. İhraççının yatırımları yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir.

İhraççı, faaliyet konusu gereği, girişim sermayesi yatırımları dışında portföyünü çeşitlendirmek amacıyla Borsa İstanbul'da ve/veya yurt dışı Borsalar ile alım satım yapılan platformlarda işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, ters repo işlemlerine, Takasbank Para Piyasası işlemlerine ve yatırım fonu katılma payları ile TL ve döviz cinsinden vadeli-vadesiz mevduat ve katılma hesabına, yüksek getiri beklentisi ile yüksek riskli alanlara yatırım yapabilir. İhraççı'nın portföyünü bu şekilde çeşitlendirmesi, her yatırımcının yatırım tercihiyle uyumlu olmayabilir.

x. İhraççının menkul kıymetler portföyünün piyasa koşullarına bağlı olarak değerinin azalması söz konusu olabilir.

İhraççı, faaliyet konusu gereği bir menkul kıymetler portföyüne sahip olabilir. Her ne kadar portföyünü değer artışı hedefiyle oluştursa bile ulusal ve/veya uluslararası piyasanın olumsuz seyretmesi durumunda ve/veya öngörülemeyen nedenlerle İhraççı'nın portföyünün değeri düşebilecek ve bu durum İhraççı'nın karını da olumsuz yönde etkileyebilecektir.

xi. Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketleri üzerindeki olumsuz yansımaları, İhraççının Finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmeler sonucunda İhraççı ve yatırım yapılan şirketler, öngörülemez yatırım maliyetleri ile karşı karşıya kalabilir ve ek sermaye ihtiyaçları ortaya çıkabilir. Bununla beraber, mevcut iş hacminin düşmesi, yeni yatırımların ertelenmesi ve şirketler ve ilgili sektörlerin küçülmesi gibi riskler ortaya çıkabilir. Öngörülemez ekonomik sebeplerden ötürü dış kaynak bulmak zorlaşabilir ve dış kaynak maliyetleri artabilir. Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmeler sonucunda İhraççı ve yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketlerinin finansal durumu olumsuz etkilenebilecektir.

xii. İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların İhraççı aleyhine sonuçlanması halinde İhraççının faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.

İhraççı ve yatırım yaptığı şirketler ile fonların, üçüncü kişilerle ve kamu kurum ve kuruluşları ile yaşanması muhtemel uyuşmazlıklar sonucunda aleyhinde davalar açılabilir. Bu davalar; idare hukuku, ceza hukuku alanlarında olabileceği gibi hukuk davası şeklinde de olabilir. Yine davalar, İhraççı'nın yaptığı sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerini eksiksiz ve zamanında yerine getirememesine bağlı olarak üçüncü kişiler tarafından da açılabilir. Ek olarak işten çıkartılan, istifa eden veya çalışmalarına devam eden personel veya tedarikçileri tarafından da İhraççı aleyhine çeşitli davalar açılması ihtimal dahilindedir. Davaların aleyhte sonuçlanması durumunda İhraççı ile yatırım yaptığı şirketler tazminat ödemek çeşitli idari, cezai ve hukuki yaptırımlarla karşı karşıya kalabilir. Aleyhte sonuçlanan davalar İhraççı ve yatırım yaptığı şirketlerin finansal performansını ve faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilecektir.

İhraççı'nın yatırım yaptığı veya gelecekte yatırım yapmayı planladığı şirketlerde faaliyetlerin yürütülebilmesi için birtakım yasal başvuruların (izin, lisans, ÇED, yapı, çalışma ruhsatı gibi) yapılması gerekebilir. Bu kapsamda gerçekleştirilen talep ve başvurulardan olumlu sonuçlar alınmaması durumunda ise faaliyetlerin yürütülmesine engel sonuçlar ortaya çıkabilir. Böyle bir durumda İhraççı'nın yatırımdan çıkışı gecikebilir, engellenebilir ya da zarar ederek çıkılabilir ve dolayısıyla İhraççı'nın finansal performansı olumsuz etkilenebilir.

xiii. Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.

İhraççı ve yatırım yaptığı şirketler ile fonların başarısı büyük ölçüde üst yönetim mensupları dahil olmak üzere profesyonel yönetim kadrolarının ve nitelikli çalışanlarının becerilerine, bunların ilişkilerine ve devamlılığına bağlı olup, profesyonel kadrolarının ve nitelikli çalışanlarının devamlılığının sağlanamaması İhraççı'nın ve yatırım yaptığı şirketler ile fonların faaliyetlerine ilişkin hedeflerin gerçekleştirilmesinde yetersizlik yaratabilecek ve İhraççı'nın finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilecektir.

xiv. Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve/veya maliyetlerin artması halinde İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

İhraççı'nın ve girişim sermayesi yatırımı yapılan şirketlerin faaliyetleri büyüdükçe bir maliyet artışı meydana gelebilir ve dış kaynak ihtiyacı doğabilir. Dış kaynağın yapısı, vadesi, faiz oranları her zaman İhraççı'nın istediği koşullarda olmayabilir. Dış kaynak bulmak çeşitli zamanlarda oldukça zor ve çok pahalı olabilir. Böyle bir durum, İhraççı'nın karlılığını olumsuz etkileyebilir.

5.2 İhraççı'nın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

i. İhraççı'nın tabi olduğu mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler İhraççı'nın faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

GSYO Tebliği başta olmak üzere, ilgili mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler İhraççı'nın faaliyetlerini sınırlayabilir ya da olumsuz etkileyebilir. İlgili mevzuat uyarınca girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden müstesna tutulmuş ve uygulanacak stopaj oranı %0 olarak düzenlenmiştir. Ancak, bu konudaki mevzuatta bir değişiklik meydana gelmesi halinde, İhraççı'ya uygulanan vergi istisnaları ve muafiyetleri ortadan kalkabilir. Böyle bir durumda, İhraççı'nın karlılığı ve faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

2 Mart 2023 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan 7440 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile Kurumlar vergisi mükelleflerince, 2022 (kendilerine özel hesap dönemi tayin edilen kurumlarda 2023 yılında sona eren) hesap dönemi beyannamesinde gösterilmek suretiyle indirim yapılan ve ek vergiden müstesna tutulmayan

- bazı indirim ve istisnalar üzerinden hesaplanmak üzere %10,
- bazı indirim ve istisnalar için ise %5 oranında

ek vergi getirilmiştir. İşbu düzenlemeler ile girişim şirketleri ile GSYO'lar 2022 hesap döneminde ek vergiler ile karşı karşıya kalabilecektir. 7440 Sayılı Kanun ile kurum kazancının tespitinde istisna ve indirimden yararlanan kurumlar vergisi mükelleflerine yönelik getirilen "ek vergi"ye ilişkin düzenleme kapsamında ödenmiş olan 2.000.000 TL vergi ile ilgili olarak, 23 Mayıs 2023 tarihli, 2023/975 Esas numaralı "Vergiye İlişkin İptal Davası" bulunmaktadır. Söz konusu yargılama devam etmektedir.

ii. İhraççı'nın yatırım iştahı ve yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetleri, döviz kurlarındaki dalgalanmalardan olumsuz etkilenebilir.

Sektördeki yatırım iştahı döviz kurlarında meydana gelebilecek dalgalanmalardan olumsuz etkilenebilir. Bunun yanı sıra, döviz kurunda meydana gelen dalgalanmalar sonucunda sektördeki ortaklıkların iştirak ettiği şirketlerde fiyatlama ve karlılık riski oluşabilir. Söz konusu şirketlerin dövize ilişkin olarak herhangi bir korunma işlemine girmemesi halinde faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileneceğinden, sektördeki GSYO'ların girişim sermayesi yatırımları olumsuz etkilenebilecek, yatırımlardan çıkış süresi uzayabilecek ya da mümkün olmayabilecektir.

iii. İlgili mevzuat hükümleri çerçevesinde uyulması gereken kural ve sınırlamalar bulunmakta olup bunlara uyulmaması halinde İhraççı'nın faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Sektörde faaliyet gösteren şirketler GSYO Tebliği'nde yer alan faaliyet kapsamı ve sınırlamaları ile portföy sınırlamaları konusundaki esaslara uymakla yükümlüdür. Bahse konu GSYO Tebliği aykırı faaliyetlerde bulunulması halinde para cezaları ya da ortaklık faaliyetlerinin sonlandırılması gibi çeşitli yaptırımlara maruz kalınabilir.

iv. Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, girişim yatırımlarından yüksek getiri beklentisi bulunmasının oluşturabileceği baskı sebebiyle, riski yüksek yatırımlar yapmayı tercih edebilirler.

GSYO'lar kaynaklarını katma değer üreteceğine inandığı gelecek vaat eden şirketlere yatırarak bu şirketlerin üreteceği katma değerden faydalanmayı ve getirinin maksimize edildiği noktada yatırım yapılan şirketten ayrılmayı hedeflemektedir. Bu kapsamda, sektördeki GSYO'lar yüksek getiri beklentisiyle yatırımlarını riski yüksek alanlara yönlendirebilir. Bu yatırımlardan beklenen sonuçların elde edilememesi sektördeki ortaklıkların finansal durumunu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

v. Dünya ve Türkiye ekonomisinde meydana gelebilecek daralmalar ile olumsuz siyasi ve jeopolitik gelişmeler sonucunda GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik krizler, olumsuz siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, salgın vb. durumlar, talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerini ve dolayısıyla sektördeki ortaklıkların finansal durumu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Küresel piyasalarda ve ülke ekonomisinde yaşanan olumsuz gelişmeler üretim ve ticaret hacimlerini önemli ölçüde etkilemektedir. Bu gelişmeler sonucunda yaşanacak işsizlik oranlarındaki artışın, döviz kurlarında aşırı dalgalanmaların, firma borçluluklarında ve faiz oranlarındaki artışın ciro ve karlılıklar üzerinde yaratacağı olumsuz etkiler nedeniyle üretim ve ticaret hacminin daralması sonucunda GSYO'ların yatırım yaptığı firmaların finansal performansları olumsuz olarak etkilenebilir. Bu durum sektördeki ortaklıkların karlılıklarında azalmaya sebep olarak GSYO'ların finansal performanslarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafi konumdan dolayı ekonomik veya politik gelişmelerin Türkiye ekonomisi ve siyasetini önemli ölçüde etkilemesi muhtemeldir. Türkiye'nin bulunduğu coğrafi konumda meydana gelen Rusya-Ukrayna savaşı ile İsrail-Filistin çatışmaları, ilgili ülkelerle ticari ve siyasi ilişkileri olan Türkiye üzerinde olumsuz etkiler yaratması ihtimal dahilindedir. Bu ülkelerdeki savaş halinin devam etmesi ile Türkiye'nin bu ülkelerden elde edeceği ticaret ve turizm gelirlerinde olumsuz etkilenme söz konusu olabilir. Ülke ekonomisinin jeopolitik gelişmeler sonucunda olumsuz etkilenmesi nedeniyle GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir, bu durum sektördeki ortaklıkların karlılıklarında azalma yaşatarak ortaklıkların finansal performanslarını olumsuz etkileyebilir.

Küresel ölçekli yaşanabilecek olası salgın hastalıklar ve Türkiye'de meydana gelebilecek deprem, sel gibi doğal afetler ticari faaliyetlerin aksamasına neden olabilir. Türkiye gelişmekte olan bir ekonomi olarak salgından ve salgının tetiklediği küresel ekonomik krizden etkilenmiştir. Eğer benzer küresel ekonomik zorluklar devam ederse veya yenileri vuku bulur ise global ekonomi ile Türkiye ekonomisi ve dolayısıyla GSYO'ların yatırım yaptığı şirketler ve sektör olumsuz olarak etkilenebilir.

5.3 İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler

i. İhraççı'nın payları halka açık bir platformda ilk defa işlem göreceği için fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Halka arzdan önce İhraççı'nın payları Türkiye'de veya yurt dışında veya herhangi bir yerde halka açık şekilde işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinin ardından halka arz edilen paylara ilişkin piyasa oluşacağının veya böyle bir piyasanın oluşması halinde bunun süreklilik/varlığını göstereceğinin garantisi bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilen payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşturamayabilecektir. Ayrıca, bu piyasanın sürdürülebilir olmama ihtimali bulunmaktadır ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları halka arz edilen paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir. İlaveten, halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliği artabilir. Halka arz fiyatının, halka arz edilen payların, halka arz edileceği piyasada işlem gördüğü fiyat ya da gelecekteki performansını yansıtmama ihtimali mevcuttur. Ayrıca, İhraççı'nın faaliyet

sonuçları, finansal performansı, bu bölümde değinilen risk faktörleri ve/veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanmama ihtimali de bulunmaktadır.

Halka arz edilen payların değeri İhraççı'nın ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer etkenler ile bu bölümde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullara ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilecektir. İhraççı'nın faaliyetleri sonucunda meydana gelecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması durumları halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilecektir. Böylece, yatırımcıların, halka arz kapsamında aldıkları halka arz edilen payları, halka arz fiyatında veya bu fiyatın üstünde satma imkanları olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz edilen payların değerinin, zaman zaman dalgalanmalara maruz kalma riski bulunmaktadır. Söz konusu dalgalanmalar, İhraççı'nın mali performansı ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisi ile örtüşmeyebilir. Böylece, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, halka arz edilen paylara ilişkin işlem pazarı ile halka arz edilen paylara ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

- ii. Halka arz edilen paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer İhraççı paylarının, halka arz kapsamında taahhüt edilen dolaşımdaki pay miktarının artırmamaya yönelik taahhütlerin süresinin dolmasının ardından, büyük miktarda payın satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, halka arz edilen payların piyasa fiyatı üzerinde önemli ve olumsuz bir etkiye sebep olabilir.**

İhraççı 04.04.2024 tarihli taahhüdü ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 12 (on iki) ay boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") veya yurt dışındaki menkul kıymetlere ilişkin herhangi bir düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı hususlarına ilişkin taahhüt vermiştir.

Şirket ortaklarından Kemal Akkaya ve Bulls Yatırım Holding A.Ş., 04.04.2024 tarihli taahhütleri ile Bulls GSYO'da sahip olduğu payların 1 (bir) yıl boyunca halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satılmayacağı, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağı, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağı ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağına alıcılara bildirileceği halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satılmayacağı, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağı, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağı ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağına alıcılara bildirileceğini taahhüt etmiştir.

Şirket ortaklarından Kemal Akkaya ve Bulls Yatırım Holding A.Ş., 04.04.2024 tarihli taahhütleri ile Bulls GSYO'nun halka arzına ilişkin izahnamenin SPK tarafından onaylandığı tarihten itibaren

1 (bir) yıl boyunca, Bulls GSYO'da sahip olduğu payların borsa dışında satılmayacağı, bu payların başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağı ve Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmeyeceğini taahhüt etmişlerdir.

Yukarıda belirtilen süreler sona erince, İhraççı bedelli sermaye artırımını yapabilir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ile Kemal Akkaya, taahhütte belirttikleri sürenin dolmasından sonra B Grubu paylarının tamamını veya bir kısmını Borsa İstanbul'da satabilir ve bu sebeple İhraççı'nın pay fiyatında olumsuz etkiler oluşabilir.

iii. İhraççı, gelecek yıllarda veya dönemlerde faaliyetlerinden kar elde edemeyebilir ya da elde etmiş olduğu karı genel kurulda dağıtmamaya karar verebilir.

Halka açık anonim şirketler, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikası çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu kapsamda İhraççı'nın gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına ilişkin bir garantisi bulunmamaktadır. Bu çerçevede, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler; kar payı geliri ve sermaye kazancı riski başlıklarıyla aşağıda açıklanmaktadır:

Kar payı geliri: Şirketlerin ilgili yılın sonunda elde ettikleri karın dağıtım sonucunda elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payını sermayeye ilave etmek suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir. Finansal riskler ve zarar riski gerçekleştiği ölçüde İhraççı'nın beklenen karı elde edememesi, kar etse bile mevzuat gereği oluşan karın ancak geçmiş yıllar zararlarını aşan kısmını dağıtabilmesi veya genel kurul tarafından karın dağıtılmamasına karar verilmesi nedeniyle kar dağıtılamaması riski mevcuttur.

Sermaye kazancı: Sermaye kazancı, payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen kazançtır. Payların Borsa İstanbul A.Ş.'de oluşan piyasa değerindeki olası düşüşler sonrasında elden çıkarılması zarara sebep olabilir. Global, ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler, Türkiye'deki ekonomik, jeopolitik riskler, sektörel riskler, sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar vb. durumların meydana gelmesi halinde genel olarak İhraççı'nın Borsada işlem gören payları, satış baskısı altında kalabilir ve pay bedelleri düşebilir. Sonuç olarak, pay sahibi İhraççı'nın karına veya zararına ortak olmaktadır.

Halka açık şirketler kar payı dağıtımlarını ilgili mevzuat ve SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanmış esas sözleşmeleri doğrultusunda gerçekleştirmektedir. Halka açık şirketler, kendi inisiyatiflerin olmak üzere, nakden kar payı dağıtabilir veya karı şirket bünyesinde tutmaya karar verebilir. Gelecekte karın fiilen ödenmesi ile bu ödemenin şekli, bunların tutarları birtakım etkenlere bağlı olup bu etkenlerin bazılarına aşağıda yer verilmektedir: yeterli kar elde edilip edilememesi, dağıtılabılır kar ve yedek akçelerin miktarı, işletme sermayesi gereksinimleri, finans maliyetleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, gelirler, karlılık seviyesi, borç-öz sermaye oranı, yurt içinde faaliyet gösteren ve Borsada işlem gören diğer şirketlerin ödediği kar payları, pay sahiplerinin kar payı hedef ve beklentileri, yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdiri doğrultusunda belirleyeceği diğer faktörler. İhraççı, önemli ölçüde kar etse bile, yönetim kurulunun söz konusu karın yeniden yatırım ya da devralmalar vasıtasıyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılması suretiyle temettü ödemesi yapmayabilir. Özetlemek gerekirse İhraççı'nın gelecekte temettü ödeme kabiliyeti değişkenlik arz edebilir ve/veya kısıtlanabilir.

iv. Halka arz sonrası İhraççı'nın hakim ortağı Bulls Yatırım Holding A.Ş. ve lider sermayedar Kemal Akkaya, Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya

devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir.

Halka arzın tamamlanmasını takiben İhraççı'nın hâkim ortağı lider sermayedar olan Kemal Akkaya'dır. Kemal Akkaya, ihraççı sermayesindeki imtiyazlı paylara sahip olacağından, İhraççı'nın yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir. Kemal Akkaya, İhraççı'nın imtiyazlı (A) grubu nama yazılı paylarına sahip olması nedeniyle, sahip olduğu (A) grubu paylar üzerinden İhraççı'nın Yönetim Kurulu üyelerinin salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazına sahiptir. Bu nedenle Yönetim Kurulu üyelerinin belirlenmesi, kar payı dağıtımı gibi yeni pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde İhraççı'nın hakim ortağının ve pay çoğunluğuna sahip olan Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin etkisi olabilecektir.

v. Fiyat tespit raporundaki varsayım ve geleceğe dönük beklentilerin gerçekleşmemesi İhraççı'nın pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraççı'nın faaliyetleri sonucunda elde edeceği finansal performansların fiyat tespit raporundaki varsayımlarla veya geleceğe dönük beklentilerle örtüşmemesi halinde pay fiyatı olumsuz şekilde etkilenebilecektir.

vi. İhraççı paylarının değeri Türk Lirası'ndaki dalgalanmalardan etkilenebilir.

İhraççı'nın payları Borsa İstanbul'a kote olacak olup payları Türk Lirası üzerinden işlem görecektir. İhraççı, olası kar payı ödemelerini de Türk Lirası cinsinden yapacaktır. Türkiye ekonomisine etki eden makro ve mikro etkenler, zaman içerisinde Türk Lirasında çeşitli dalgalanmalara sebep olabilecektir. Türk Lirasında meydana gelmesi olası dalgalanmalar İhraççı'nın paylarının değerini ve kar payı alacak olan yabancı yatırımcıların söz konusu kar payı ödemelerini başka para birimlerine dönüştürmesi de olumsuz etkileyebilir.

vii. Şirketin halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra toplam 72.500.000 TL nominal değerli pay Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka arz sonrası ulaşılacak 268.000.000 TL çıkarılmış sermayeye göre halka açıklık oranı %27,05 olacaktır. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilir ve bu durum da pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

viii. Halka arz edilecek paylar her yatırımcı için uygun bir yatırım olmayabilir.

Potansiyel yatırımcılardan her biri, Halka Arz Edilecek Paylara ilişkin yapacağı yatırımın uygunluğunu kendi koşulları çerçevesinde tespit etmelidir. Potansiyel yatırımcıların özellikle:

(i) Halka Arz Edilen Paylara yapacağı yatırımların fayda ve risklerini doğru bir şekilde değerlendirmek için yeterli deneyim ve bilgiye sahip olmadığı;

(ii) Halka Arz Edilen Paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırımın portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişimi ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;

(iii) Halka Arz Edilen Paylara yapılan yatırımın risklerinin – *kur riski de dahil olmak üzere* – tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;

(iv) Tek başına veya finansal bir danışmanın yardımıyla Halka Arz Edilen Payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve yatırımını veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları

değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde İhraççı'nın Borsa İstanbul'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir.

Potansiyel yatırımcıların tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla; değişen koşullar karşısında Halka Arz Edilen Payların nasıl performans göstereceklerini, bu durumun söz konusu payların değeri üzerindeki etkilerini ve bu yatırımın kendi portföylerinin tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapmaması önerilmektedir. Yatırım işlemleri hukuki düzenlemelere ve/veya birtakım makamların incelemelerine/düzenlemelerine tabi olup bu sebeple hukukçulara veya ilgili kurumlara danışmaksızın işlem yapan her yatırımcı için yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.4 Diğer Riskler

5.4.1 Sermaye Riski

İhraççı sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan özkaynaklarını en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in toplam kaynaklarının 31.12.2021 tarihi itibarıyla %95'i, 31.12.2022 tarihi itibarıyla %98,31'i ve 31.12.2023 tarihi itibarıyla %99'ü özkaynaklardan oluşmaktadır. Özkaynak dışında önemli bir finansman kaynağı bulunmamaktadır. İhraççı'nın borçları karşılığında öz kaynağının yetersiz kalınması İhraççı'nın sermaye riskini oluşturur. Başka bir deyişle, İhraççı'nın faaliyetlerini gerçekleştirirken herhangi bir finansal kaybının oluşması durumunda İhraççı'nın yeterli düzeyde öz kaynağa sahip olmaması riski, İhraççı'nın sermaye riskidir.

Sermaye riski net borç/toplam öz kaynaklar oranı kullanılarak bulunmaktadır. Net borç, nakit ve nakit benzeri varlıkların, toplam borç tutarından çıkarılmasıyla elde edilmektedir. Bu oran işletmenin varlıklarını finanse ederken kullandığı yabancı finansal kaynaklar ile işletme ortakları tarafından işletmeye konulan ve işletmenin ürettiği öz kaynaklar arasındaki ilişkiyi gösterir. Oranın düşük olması işletmenin borçlanarak değil, daha çok kendi kaynaklarından finansman sağladığını, yüksek olması ise işletmenin finansman için borçlandığını gösterir. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla, finansal tablo dipnotlar çerçevesinde, net borç/toplam öz kaynaklar oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Toplam Borçlar	9.214.915	4.220.087	463.720
Nakit ve nakit benzeri değerler (-)	32.437.236	61.569.527	8.481.553
Net borç	-23.222.321	-57.349.440	-8.017.833
Toplam Özkaynaklar	1.616.357.191	191.685.120	77.506.341
Net Borç / Özkaynaklar oranı	-	-	-

İhraççının İzahname'de yer alması gereken finansal tablo tarihi olan 31.12.2023 tarihi itibarıyla net borç/toplam öz kaynaklar oranı İhraççı'nın nakit ve nakit benzeri değerlerinin toplam borçlarından yüksek olması nedeniyle hesaplanmamıştır.

5.4.2 Kredi Riski

İhraççı'nın Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir. Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır.

İhraççı'nın finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

Azami kredi riski (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri			
- Diğer Alacaklar- İlişkili Olmayan Taraflar	94.552	144.315	2.027
- Nakit ve Nakit Benzerleri	32.437.236	61.569.527	17.332.048

5.4.3 Likidite Riski

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk üst yönetimdedir. İhraççı, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesini sağlayarak yönetmektedir. İhraççı'nın borçlanması bulunmamakta ve tamamen özkaynak kullanmaktadır. Girişim şirketlerine yapılan yatırımlar menkul kıymet portföyünden veya vadeli mevduattaki fonlardan karşılanmaktadır. Portföydeki menkul kıymetlerin ikincil piyasası olup likiditesi çok yüksek varlıklardır, mevduat vadesi ise likidite ihtiyacına göre ayarlanmaktadır.

Aşağıdaki tablo, İhraççı'nın türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir.

31.12.2023	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler					
Türev Olmayan Finansal Yük.					
Borçlanmalar	52.541	52.541	52.541	-	-
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	8.390.426	8.390.426	1.124.586	2.449.934	4.815.906
Ticari Borçlar	286.383	286.383	286.383	-	-
Diğer Borçlar	-	-	-	-	-

31.12.2022	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler					
Türev Olmayan Finansal Yük.					

Borçlanmalar	24.966	24.966	24.966	--	--
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	3.957.258	3.957.258	435.001	848.011	2.674.246
Ticari Borçlar	36.082	36.082	36.082	--	--
Diğer Borçlar	--	--	--	--	--

31.12.2021	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler					
Türev Olmayan Finansal Yük.					
Borçlanmalar	--	--	--	--	--
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	7.324.945	7.324.945	579.475	1.772.911	4.972.559
Ticari Borçlar	27.113	27.113	27.113	--	--
Diğer Borçlar	230.783	230.783	230.783	--	--

5.4.4 Faiz Oranı Riski

Şirket, faiz kazanan varlık ve faiz ödenen yükümlülükleri nedeniyle, faiz oranlarının değişiminden doğan faiz oranı riskine açıktır. Bu risk, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerin miktar ve vadelerini dengeleyerek bilanço içi yöntemlerle yönetilmektedir. Bu kapsamda, alacak ve borçların sadece vadelerinin değil, faiz yenilenme dönemlerinin de benzer olmasına büyük önem verilmektedir. Finansal borçların piyasadaki faiz oranı dalgalanmalarından en az düzeyde etkilenmesi için, bu borçların “sabit faiz/değişken faiz”, “kısa vade/uzun vade” ve “TL/yabancı para” dengesi hem kendi içinde hem de aktif yapısı ile uyumlu olarak yapılandırılmaktadır. İhraççı'nın, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla değişken faizli finansal araçları bulunmamaktadır.

5.4.5 Yabancı Para (Kur) Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla İhraççı'nın sahip olduğu yabancı para varlık veya borçları bulunmamaktadır.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1 İhraççı Hakkında Genel Bilgi:

6.1.1 İhraççı'nın Ticaret Unvanı ve İşletme Adı:

İhraççı'nın ticaret unvanı Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2 İhraççı'nın Kayıtlı Olduğu Ticaret Sicili ve Sicil Numarası:

Merkez Adresi	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	371208-5

6.1.3 İhraççı'nın Kuruluş Tarihi ve Süresiz Değilse, Öngörülen Süresi:

İhraççı, "Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi" unvanı altında 14.07.2021 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne 318982-5 sicil numarası ile tescil ve 14.07.2021 tarih ve 10370 sayılı TTSG'de ilan edilmek suretiyle süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4 İhraççı'nın Hukuki Statüsü, Tabi Olunan Mevzuat İhraççı'nın Kurulduğu Ülke, Kayıtlı Merkezinin ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi, İnternet Adresi ve Telefon ve Fax Numaraları:

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	SerPK, GSYO Tebliği ile SPK tarafından çıkarılan diğer düzenlemeler ile T.C. Kanunları ve diğer ilgili mevzuat
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul
İnternet Adresi	www.bullsgirisim.com
Telefon	+90 212 282 06 69
Faks	+90 212 282 06 69
E-posta adresi	info@bullsgirisim.com

6.1.5 İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarih	Önemli Gelişmeler
2021	<ul style="list-style-type: none">İhraççı, Kurul'un 17.06.2021 tarihli izni çerçevesinde 14.07.2021 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilerek Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi unvanı ile kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000,00-TL ve çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL olarak İstanbul'da kurulmuştur.İhraççı tarafından, 23.11.2021 tarihinde Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.'ne %1 sermaye oranıyla yatırım yapılmıştır. Bin Ulaşım'ın 26 Kasım 2021 tarihindeki genel kurul toplantısındaki sermaye artırımına toplamda 1.000.000 USD ile iştirak edilmiş ve bunun 66.097 TL'si sermaye artırımında 12.111.406 TL'si emisyon priminde kullanılmıştır.İhraççı tarafından, 01.12.2021 tarihinde Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.'ne %0,73 sermaye oranıyla yatırım yapılmıştır. Sportttz'un %0,73'lük payına 100.000 USD ödenmiştir.İhraççı tarafından, 30.12.2021 tarihinde Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.'ne %5 sermaye oranıyla yatırım yapılmıştır. İhraççı, Oncosem'in %5'lik payına 10.000.000 TL ödenmiştir (Oncosem'de gerçekleştirilen halka

	arz işlemleri neticesinde, İhraççı'nın Oncosem'de sahip olduğu payların Oncosem'in toplam sermayesine oranı %4,17'ye düşmüştür.).
2022	<ul style="list-style-type: none"> İhraççı tarafından, 10.03.2022 tarihinde Repg Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne %2,02 sermaye oranıyla yatırım yapılmıştır. Repg Industry'nin %2,02'lik payına 720.000 TL ödenmiştir. İhraççı tarafından, 01.04.2022 tarihinde İstanbul Portföy One Life Ventures GSYF'den 1.468.619,80 TL karşılığında katılma payı satın alınmıştır. İhraççı tarafından, 28.12.2022 tarihinde GAMI Teknoloji A.Ş.'ne %4 sermaye oranıyla yatırım yapılmıştır. İhraççı, GAMI Teknoloji'nin %4'lük payına 3.743.000 TL (200.000 USD) ödenmiştir.
2023	<ul style="list-style-type: none"> 10.01.2023 tarihinde İhraççı çıkarılmış sermayesini 30.000.000 TL'den 40.000.000 TL'ye artırmıştır ve ihraç edilen 10.000.000 TL'lik paylar mevcut ortakların pay alma hakları kısıtlanarak Lydia Yatırım Holding A.Ş.'ne tahsis edilmiştir. Çıkarılan 10.000.000 TL nominal değerli paylar ise primli olarak pay başına 3 TL ödenmek suretiyle çıkarılmıştır ve elde edilen kaynak İhraççı'nın faaliyetlerinde kullanılmıştır. İhraççı'da lider sermayedar konumunda bulunan Cemal Sarıhan, SPK'nın 28.03.2023 tarih ve E-12233903-345.11-35267 sayılı onay yazısı sonrasında 06.04.2023 tarihinde mevcut paylarını Kemal Akkaya'ya devretmiş ve ortaklıktan çıkmıştır. Bu işlem ile İhraççı'nın lider sermayedarı değişmiştir ve Kemal Akkaya, İhraççı'nın lider sermayedarı konumuna gelmiştir. İhraççı tarafından, 24.04.2023 tarihinde Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.'ne 15.532.400 TL (800.000 USD) borç sermaye finansman karması verilerek yatırım yapılmıştır (Borç ve Sermaye karması finansmanı olarak gönderilen bakiye, 26 Ekim 2023 tarihinde tescil ettirilen sermaye artırımını sonrasında duran varlıklar sınıfındaki "Finansal Yatırımlar" sınıfına transfer edilmiştir. Söz konusu tescil işlemi ile Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.'nin %1,79 payı Şirket'e geçmiştir.). İhraççı tarafından, 05.05.2023 tarihinde RE-PIE Portföy Perakende GSYF'den 44.852.081,57-TL karşılığı katılma payı satın alınmıştır. İhraççı tarafından, Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.'nin ("Finar") %12,78 oranında Borsa'da işlem görmeyen statüde payına, 7 Ağustos 2023 tarihinde 2.635.000 TL (100.000 USD karşılığı) pay devri şeklinde ve 28.09.2023 tarihinde 1.340.435 TL (50.000 USD karşılığı) sermaye artırımını şeklinde toplam 3.975.435 TL bedelle ortak olunmuştur. İhraççı tarafından, 09.08.2023, 10.08.2023 ve 17.08.2023 tarihlerinde Re-Pie Portföy Secondary GSYF'ne 150.000.000,00-TL karşılığında katılma payı satın alınmıştır. İhraççı tarafından, Re-Pie ARF GSYF'den 99.440.000 TL karşılığında 06.09.2023 ve 26.09.2023 tarihlerinde katılma payı satın alınmıştır. İhraççı tarafından, Tera Portföy Ludus Ventures GSYF'den 20.12.2023 tarihinde 50.000 USD karşılığı 1.451.495.-TL karşılığında katılma payı satın alınmıştır.

2024	<ul style="list-style-type: none"> İhraççı'nın 09.01.2024 tarihli ve 01 sayılı kararı ile Mediazz bünyesinde gerçekleştirilecek olan sermaye artımına primli şekilde katılmasına ve 68.000USD (TCMB tarafından ilan edilen döviz alış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilmek üzere) üzerinden yatırım yapılmasına karar verilmiş olup, ayrıca aynı yatırım turunda 500.000USD (TCMB tarafından ilan edilen döviz alış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilmek üzere) üzerinden ek girişim sermayesi yatırımı yapılmasına karar verilmiştir. İhraççı, 19.01.2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile RE-PIE Portföy Secondary GSYF'ye 108.356 adet katılma payının iade edilmesine ve akabinde 108.356 adet katılma payı karşılığında 14.935.109 adet KH statüsündeki halka kapalı Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MIPAZ) hisse senedi alınmasına karar verilmiştir. İhraççı, bu işlem sonucunda MIPAZ'da %7,32 oranında pay sahibi olmuştur. İhraççı, 29.01.2024 tarihinde yapılan anlaşma sonucunda RE-PIE Portföy Secondary GSYF'nin TETMT'de sahibi olduğu %4,1 oranında 45.566,00 TL nominal değerli 4.556.600 adet B Grubu payı devralmıştır. İhraççı, bu işlem sonucunda TETMT'de %4,1 oranında pay sahibi olmuştur. İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 40.000.000TL'den 200.000.000TL'ye çıkarılması ve pay devri kapsamında Kurul'un 15.02.2024 tarihli ve E-12233903-345.11-49726 sayılı yazısı ile işleme onay verilmiştir. İşbu onay kapsamında İhraççı'nın sermayesi 200.000.000TL'ye çıkarılmıştır. İhraççı, 19.02.2024 tarihli yönetim kurulu toplantısında Finar'ın bünyesinde düzenlenmesi planlanan sermaye artırımına 303.415.-TL bedel ile iştirak edilmesine karar vermiştir.
-------------	--

6.1.6 Depo Sertifikasını İhraç Eden Hakkındaki Bilgiler

Yoktur.

6.2 Yatırımlar:

6.2.1 İzahname'de Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla İhraççı'nın Önemli Yatırımları ve Bu Yatırımların Finansman Şekilleri Hakkında Bilgi:

İhraççı'nın finansal tablo dönemleri itibarıyla yatırım portföyüne katmış olduğu Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş., Sporttz Spor Yatırımları A.Ş., Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş., Repg Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri Sanayi ve Tic. A.Ş., İstanbul Portföy One Life GSYF, GAMI Teknoloji A.Ş., Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş., Re-Pie Portföy Perakende GSYF, Finar İletişim Teknolojileri A.Ş., Re-Pie Portföy Secondary GSYF, Re-Pie Portföy Arf GSYF ve Tera Portföy Ludus Ventures GSYF'ye ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Şirket Adı/Unvanı	Kuruluş Yeri	Faaliyet Konusu	İlk Yatırım Tarihi	Doğrudan ve Dolaylı Ortaklık Payı (%)	Etkin Oran (%)	Oy Kullanım Gücü (%)	Finansman	Çıkış Tarihi
-------------------	--------------	-----------------	--------------------	---------------------------------------	----------------	----------------------	-----------	--------------

Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	Türkiye	Mikromobilite	23.11.2021	1,00	1,00	0,18	Öz kaynak	Devam Etmekte
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Spor ve teknoloji yatırımları	01.12.2021	0.73	0.73	0.73	Öz kaynak	Devam Etmekte
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	Türkiye	İlaç, tıbbi ekipman ve cihazlar	30.12.2021	5	4,17	4,17	Öz kaynak	Devam Etmekte
Repg Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri Sanayi ve Tic. A.Ş.	Türkiye	Enerji verimliliği sistemleri	10.03.2022	2	2,02	2,02	Öz kaynak	Devam Etmekte
One Life Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	Türkiye	GSYF	05.04.2022	Katılma payı satın alınmıştır	-	-	Öz kaynak	Devam Etmekte
GAMI Teknoloji A.Ş.	Türkiye	Teknoloji	28.12.2022	4	4,00	4,00	Öz kaynak	Devam Etmekte
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Teknoloji	24.04.2023	1,79	1,79	1,79	Öz kaynak	Devam Etmekte
Re-Pie Portföy Perakende GSYF	Türkiye	GSYF	05.05.2023	Katılma payı satın alınmıştır	-	-	Öz kaynak	Devam Etmekte
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.	Türkiye	Teknoloji	24.07.2023	12,78	12,78	12,78	Öz kaynak	Devam Etmekte
Re-Pie Portföy Secondary GSYF*	Türkiye	GSYF	07.08.2023	Katılma payı satın alınmıştır	-	-	Öz kaynak	Devam Etmekte
Re-Pie Portföy Arf GSYF	Türkiye	GSYF	06.09.2023	Katılma payı satın alınmıştır	-	-	Öz kaynak	Devam Etmekte

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 19 D: Marmaris - İstanbul
Beşiktaş V.D. 189 154 1722 Tic. Sicil No: 45594
Mersis No: 0189 1413 3189 0001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 45594
Mersis No: 018915417220001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gulbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	Türkiye	GSYF	20.12.2023	Katılma payı satın alınmıştır	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte dir
Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.*	Türkiye	Toptan ve Perakende Ticaret	19.01.2024	7,18	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte dir
Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş.**	Türkiye	Gıda	29.01.2024	%4,1	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte dir

* İhraççı, 19.01.2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile RE-PIE Portföy Secondary GSYF'ye 108.356 adet katılma payının iade edilmesine ve akabinde 108.356 adet katılma payı karşılığında 14.935.109 adet KH statüsündeki halka kapalı Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MIPAZ) hisse senedi alınmasına karar verilmiştir. İhraççı, bu işlem sonucunda MIPAZ'da %7,18 oranında pay sahibi olmuştur. İhraççı'nın bu işlem sonucunda RE-PIE Portföy Secondary GSYF'de bir kısım katılma payı kalmıştır.

** İşbu yatırım 31.12.2023 tarihinden sonra gerçekleşmiş olduğundan ötürü (29.01.2024) 31.12.2023 tarihli bilançolara yansımamıştır.

İhraççı'nın girişim sermayesi yatırımlarının izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerine ait gerçeğe uygun değeri aşağıda gösterilmiştir:

Finansal Yatırımlar	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	69.897.385	68.664.518	36.638.197
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	8.074.663	10.198.397	11.057.108
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	148.852.000	28.691.099	59.808.546
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş.	2.012.454	1.928.783	
İstanbul Portföy One Life GSYF	3.016.556	2.663.974	
Gami Teknoloji A.Ş.	5.583.779	5.266.649	
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	36.904.300		
Re-Pie Portföy Parekende GSYF	47.371.785		
Re-Pie Portföy Secondary GSYF	781.724.129		
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bıstock	10.383.972		
Re-Pie Portföy Arf GSYF	466.692.327		
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	1.459.078		
TOPLAM	1.581.972.428	117.413.420	107.503.851

6.2.2 İhraççı Tarafından Yapılmakta Olan Yatırımlarının Niteliği, Tamamlanma Derecesi, Coğrafi Dağılımı ve Finansman Şekli Hakkında Bilgi:

Yoktur.

6.2.3 İhraççı'nın Yönetim Organı Tarafından Geleceğe Yönelik Önemli Yatırımlar Hakkında İhraççıyı Bağlayıcı Olarak Alınan Kararlar, Yapılan Sözleşmeler ve Diğer Girişimler Hakkında Bilgi:

İhraççı'nın 68.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payların sermaye artırımından elde edeceği gelirlerin kullanım yerlerine ilişkin aldığı 04.04.2024 tarih ve 19 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve işbu karar ile kabul edilen Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporuna dayanmaktadır. İhraççı'nın halka arz işleminden elde edeceği gelirin kullanım yerleri aşağıdaki gibidir.

Fonun Kullanım Yeri	Fonun Kullanım Oranı (%)
a)Yeni Girişim Sermayesi İmkanlarının Finansmanı	% 90
- Savunma Sanayi Sektörü Şirketlerine Yatırım	% 40
- Diğer Sektörlerde Faaliyet Gösteren Şirketlere Yatırım	% 50
b)İşletme Sermayesi	% 10
TOPLAM	%100

6.2.4 İhraççı ile ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:
Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1 Ana Faaliyet Alanları:

7.1.1 İzahname'de Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Ana Ürün/Hizmet Kategorilerini De İçerecek Şekilde İhraççı Faaliyetleri Hakkında Bilgi:

İhraççı, 14.07.2021 tarihinde Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi unvanı ile kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000,00-TL ve çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL olarak İstanbul'da kurulmuştur. İhraççı, 10.01.2023 tarihinde İhraççı çıkarılmış sermayesini 30.000.000 TL'den 40.000.000 TL'ye artırmıştır ve ihraç edilen 10.000.000 TL'lik paylar mevcut ortakların pay alma hakları kısıtlanarak Lydia Yatırım Holding A.Ş.'ne tahsis edilmiştir. Çıkarılan 10.000.000 TL nominal değerli paylar primli olarak pay başına 3 TL ödenmek suretiyle çıkarılmıştır ve elde edilen kaynak İhraççı'nın faaliyetlerinde kullanılmıştır.

İhraççı, Kurul'un 15.02.2024 tarihli ve E-12233903-345.11-49726 sayılı kararı ile çıkarılmış sermayesini 40.000.000 TL'den 200.000.000 TL'ye artırmıştır ve ihraç edilen 160.000.000 TL'lik paylar mevcut ortakların şirketten olan alacaklarından mahsup edilmek suretiyle karşılanmıştır.

İhraççı, girişim sermayesi yatırım ortaklığı olmasının da bir gereği olarak, Esas Sözleşmesi'nde yer alan amaç ve faaliyet konusuna uygun şekilde, kar yaratma yeteneğine veya potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin sermayelerine yatırım yapmaktadır. İhraççı Esas Sözleşmesi'ne göre İhraççı'nın amacı; girişim şirketi ve girişim sermayesi yatırımları yapmak, GSYO Tebliği'nde belirlenen esaslar çerçevesinde Borsa'da işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye

piyasası araçlarına yatırım yapmak, SPK tarafından belirlenecek diğer varlık ve haklardan oluşan portföyü işletme faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

31.12.2023 tarihli finansal tablolarına yansıyan ve İhraççı tarafından yapılan yatırımların listesi aşağıda yer almaktadır:

Şirket Adı/Unvanı	Kuruluş Yeri	Faaliyet Konusu	İlk Yatırım Tarihi	Doğrudan ve Dolaylı Ortaklık Payı (%)	Etkin Oran (%)	Oy Kullanım Gücü (%)	Finansman	Çıkış Tarihi
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	Türkiye	Mikromobilite	23.11.2021	1,00	1,00	0,18	Özka ynak	Devam Etmekte
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Spor ve teknoloji yatırımları	01.12.2021	0.73	0.73	0.73	Özka ynak	Devam Etmekte
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	Türkiye	İlaç, tıbbi ekipman ve cihazlar	30.12.2021	5	4,17	4,17	Özka ynak	Devam Etmekte
Repg Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri Sanayi ve Tic. A.Ş.	Türkiye	Enerji verimliliği sistemleri	10.03.2022	2	2,02	2,02	Özka ynak	Devam Etmekte
One Life Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	Türkiye	GSYF	05.04.2022	Katılma payı satın alınmıştır	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte
GAMI Teknoloji A.Ş.	Türkiye	Teknoloji	28.12.2022	4	4,00	4,00	Özka ynak	Devam Etmekte
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Teknoloji	24.04.2023	1,79	1,79	1,79	Özka ynak	Devam Etmekte
Re-Pie Portföy Perakende GSYF	Türkiye	GSYF	05.05.2023	Katılma payı satın alınmıştır	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte

Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.	Türkiye	Teknoloji	24.07.2023	12,78	12,78	12,78	Özka ynak	Devam Etmekte
Re-Pie Portföy Secondary GSYF*	Türkiye	GSYF	07.08.2023	Katılma payı satın alınmıştır	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte
Re-Pie Portföy Arf GSYF	Türkiye	GSYF	06.09.2023	Katılma payı satın alınmıştır	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	Türkiye	GSYF	20.12.2023	Katılma payı satın alınmıştır	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte dir
Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.*	Türkiye	Toptan ve Perakende Ticaret	19.01.2024	7,18	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte dir
Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş.**	Türkiye	Gıda	29.01.2024	%4,1	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte dir

* İhraççı, 19.01.2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile RE-PIE Portföy Secondary GSYF'ye 108.356 adet katılma payının iade edilmesine ve akabinde 108.356 adet katılma payı karşılığında 14.935.109 adet KH statüsündeki halka kapalı Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MIPAZ) hisse senedi alınmasına karar verilmiştir. İhraççı, bu işlem sonucunda MIPAZ'da %7,18 oranında pay sahibi olmuştur. İhraççı'nın bu işlem sonucunda RE-PIE Portföy Secondary GSYF'de bir kısım katılma payı kalmıştır.

** İşbu yatırım 31.12.2023 tarihinden sonra gerçekleşmiş olduğundan ötürü (29.01.2024) 31.12.2023 tarihli bilançolara yansımamıştır.

Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.

Bin Ulaşım, elektrikli skuter ve mikromobilité alanlarında faaliyet göstermek için 2019 yılında beş gerçek kişi tarafından kurulmuştur. Bin Ulaşım, yurt içinde doğrudan 13 ilde ve yurt dışında kendi iştirakleri vasıtası ile Bulgaristan, Bosna-Hersek, Hırvatistan, Kuzey Makedonya ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde faaliyet göstermektedir ve burada kullanıcılarına elektrikli skuter kiralama hizmeti vermektedir.

İhraççı'nın almış olduğu karar uyarınca Bin Ulaşım'a yatırım yapılması hedeflenmiş ve bu vesileyle Bin Ulaşım'ın sermayesinin %1'ine tekabül eden payları İhraççı tarafından sermaye artırımını sonucunda edinilmiştir. İhraççı, Bin Ulaşım'ın 26.10.2021 tarihindeki genel kurul toplantısındaki sermaye artırımına toplamda 1.000.000 USD ile iştirak etmiş ve bunun 66.097 TL'si sermaye artırımında 12.111.406 TL'si emisyon priminde kullanılmıştır. Sermaye artırımını neticesinde İhraççı, Bin Ulaşım'ın %1 oranında pay sahibi olmuştur.

Yatırım tarihinden bugüne finansal yatırım olarak İhraççı'nın portföyünde Bin Ulaşım yer almaktadır. Bin Ulaşım'ın faaliyetlerinin yurtiçinde ve yurtdışında gelişmesi ile birlikte elektrikli skuter ve mikromobilité alanlarında Avrupa'nın öncü şirketlerinden biri olması hedeflenmektedir. Bin Ulaşım'ın kendi yapmış olduğu yatırımların geri dönüş süresi sektörüne göre ortalama 2 ila 4 yıl olduğu düşünülmektedir. Bu nedenle İhraççı, önümüzdeki 5 yıl içerisinde Bin Ulaşım'ın halka arzına ilişkin çalışmalar yapılmasını desteklemektedir. Bunun dışında İhraççı, yerli veya yabancı alıcılara Bin Ulaşım paylarının kısmen veya tamamen pay satışını değerlendirebilecektir. Bunlara ek olarak Bin Ulaşım'ın faaliyetlerinden kar elde etmesi ve yönetiminin kâr payı dağıtımını yapması halinde İhraççı'nın kâr payı gelirleri mümkün olabilecektir.

31.12.2023 tarihi itibarıyla Bin Ulaşım'ın ortaklık yapısı şu şekildedir:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
1000 Yatırımlar Holding A.Ş.	A	15.000.000	20,00	78,94
1000 Yatırımlar Holding A.Ş.	B	51.750.000	69,00	18,15
Viva Edge Telecom Bulgaria Limited	B	3.750.000	5,00	1,31
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. BİNBİN Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	B	3.375.000	4,50	1,18
Bulls GSYO	B	750.000	1,00	0,03
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Altun Capital Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	B	375.000	0,50	0,01
TOPLAM		75.000.000	100,00	100,00*

*: Virgülden sonra iki basamak alınmıştır ve yuvarlama işlemi yapılmıştır.

Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.

Sporttz Spor Yatırımları A.Ş., İstanbul Portföy ve Twozero Ventures liderliğinde spor ve teknoloji odaklı varlıklara yatırım yapan ve İstanbul Ticaret Siciline 01.02.2021 tarihinde tescil edilerek kurulan bir yatırım şirkettir. Sporttzz, makul değerlemeye sahip olan ve büyüme potansiyeli yüksek firmalara yatırım yaparak bir ekosistem yaratmayı hedeflemektedir.

Sporttzz'un yatırımları arasında Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş., (Mediazz'ın altında ise Maçkolik yer almaktadır), Göztepe Spor Kulübü, FC Dordrecht, Overtime gibi şirket ve futbol kulüpleri yer almaktadır. Sporttzz, futbol sektörüne yatırım yaparak sektördeki potansiyelden yararlanmayı amaçlamaktadır. Sporttzz'un dolaylı yatırımları arasında yer alan Maçkolik ise aynı zamanda Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. İhraççı, Sporttzz'un %0,73 oranındaki payına 100.000 USD ödeyerek 1 Aralık 2021 tarihinde ortak olmuştur.

31.12.2023 tarihi itibarıyla Sporttzz'un ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Barış Öztürk	A	1.248.870	1,33	1,33
İstanbul Portföy Yön. A.Ş. Twozero Ventures GSYF	A	1.255.953	1,34	1,34
Nexus İşl. Org. İnş. Tur.Taah. Tic. A.Ş.	A	2.497.740	2,66	2,66
Tufan Deriner	A	2.497.800	2,66	2,66

Bulls GSYO	B	687.065,11	0,73	0,73
Diğer	B	8.592.364,89	9,15	9,15
Diğer	C	77.154.870	82,14	82,14
TOPLAM		93.934.663	100,00	100,00

Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.

Oncosem, 05.03.2008 tarihinde 100.000TL kuruluş sermayesi ile kurulmuştur ve 10.03.2008 tarihli ve 7016 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Oncosem, çeşitli zamanlarda sermaye artışları yapmıştır ve 31.12.2023 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi 23.500.000TL'dir.

Oncosem, esas sözleşmesi uyarınca medikal ve sağlık hizmetlerine ilişkin faaliyetlerde bulunmak amacıyla kurulmuştur ve SerPk ile TTK hükümleri ve Kurul'un düzenlemelerine uymak suretiyle faaliyetlerine devam etmektedir. Oncosem'in en önemli faaliyeti, otomatik kemoterapi ilaç hazırlama sistemleri üretimi, satışı ve kurulumudur. Oncosem, kanser teşhis ve tedavisinde kullanılan ekipmanların ve tıbbi cihazların üretiminde uzmanlaşmış olup, aynı zamanda diagnostik ve koruyucu ekipmanlar üretimi de gerçekleştiren bir şirkettir.

Oncosem'in ana faaliyet konuları içerisinde mevcut durum itibarıyla fiilen yapmış olduğu iş kolları ise aşağıdaki gibidir:

- Tam otomatik kemoterapi ilaç hazırlama cihazlarının üretimi,
- Kemoterapi ilaç hazırlama ve uygulama setlerine yönelik sarf malzemenin üretimi,
- Kemoterapi ilaçlarının hazırlanması ve uygulanması için ithal edilen/üretilen serum torbaları, hortumları ve bağlantı aparatlarından oluşan ilaç hazırlama ve uygulama setleriyle hastalara hizmet verilmesi,
- Covid-19 hızlı antijen ve antikor test kitleri üretimi,
- Cerrahi maske üretimi,
- Kamu hastaneleri, üniversite hastaneleri ve özel hastanelerde kemoterapi ilaç hazırlama ünitelerinin kurulması ve işletilmesi.

İhraççı, Oncosem'in %5 payına 10.000.000 TL ödeyerek 30 Aralık 2021 tarihinde ortak olmuştur. Oncosem halka arz edilmiştir ve 4 Ocak 2023 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Oncosem'de gerçekleştirilen halka arz işlemleri neticesinde, İhraççı'nın Oncosem'de sahip olduğu payların Oncosem'in toplam sermayesine oranı %4,17'ye düşmüştür.

31.12.2023 tarihi itibarıyla Oncosem tarafından KAP'ta yayımlanan faaliyet raporuna göre şirketin mevcut ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Erol Çelik	A	3.980.000	16,69	50,03
Erol Çelik	B	11.930.000	50,02	29,99
EC Yatırımlar Holding A.Ş.	B	995.000	4,17	2,50
Bulls GSYO	B	995.000	4,17	2,50
Halka Açık	B	5.950.000	24,95	14,96
TOPLAM		23.850.000	100,00	100,00*

*: Virgülden sonra iki basamak alınmıştır ve yuvarlama işlemi yapılmıştır.

Repg Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri Sanayi ve Tic. A.Ş.

Repg Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., kendi lisansı ve kendi patentleri ile yenilikçi yenilenebilir enerji sistemleri alanında faaliyet göstermektedir. Repg Industry, gizli ısı, düşük atık ısı kaynaklarını kullanarak elektrik üretmek için kullanılan, mobil ve kolay tekrar kurulumu olan, ev, işyeri gibi yerlerde çok az yer kaplayan, farklı ısı kaynaklarına bağlanabilen, yüzde 100 yeni nesil yenilebilir enerji teknolojisine sahip olan bir şirkettir.

RePG Industry/Sanayi'nin ürün ve hizmetleri şu şekildedir:

RePG Industry/Sanayi: Sanayi ve endüstri ortamlarındaki, hava, az veya çok yoğun atık ısı (sıcak su, buhar, gaz, Gün-Isı) kullanarak 25kWs-1mWs arası enerji üretimi yapan tüm cihazların Dünya ve Türkiye patent, lisans ve üretim haklarına sahiptir.

İhraççı'nın ortak olduğu RepG Industry'nin hedefleri sırası ile şu şekildedir:

1. Jeotermal kaynaklar, fabrikalar, termik santraller, iş yerleri, büyük gemiler.
2. Konut ve işyerleri için gün-ısı panelleri ve RePG Industry ile düşük atık ısı (100 derece altı) kaynakları enerjisine dönüştüren ürünler.
3. Bağlı nem ve ısı değişimi, yani gizli-ısı kaynaklı enerji üreten cihazlar.

İhraççı tarafından, Repg Industry'nin %2,02 payına 720.000 TL ödenerek 10 Mart 2022 tarihinde şirkete ortak olunmuştur. Söz konusu yatırım sonrasında, İhraççı'nın REPG Indsury 'deki pay oranının korunması amacıyla, REPG Industry bünyesinde;

(a) 17/10/2022 tarihinde gerçekleştirilen sermaye artırımına iştirak edilerek, İhraççı tarafından kullanılan yeni pay alma hakları karşılığında toplam 40.000 TL tutarında ek girişim sermayesi yatırımı,

(b) 08/04/2023 tarihinde gerçekleştirilen sermaye artırımına iştirak edilerek, İhraççı tarafından kullanılan yeni pay alma hakları karşılığında toplam 100.121,10 TL tutarında ek girişim sermayesi yatırımı, yapılmıştır.

31.12.2023 tarihi itibarıyla Repg Industry'nin ortaklık yapısı şu şekildedir:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Sermaye Payı (pay adedi)	Sermaye Payı (%)
REPG Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	A	3.826.606	50,89
Diğer	B	2.814.253,53	37,43
Diğer	C	726.202	9,66
Bulls GSYO	C	152.226	2,02
TOPLAM		7.519.287	100,00

İstanbul Portföy One Life GSYF

Fon ihraç belgesi Kurul'un 14.07.2021 tarih ve 37/1113 sayılı kararı ile onaylanmıştır. İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından SerpKn'nin 52 nci ve 54 üncü maddelerine dayanılarak ve bu içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere nitelikli yatırımcılardan katılma payları karşılığı

toplanacak nakit ve iştirak payları ile, katılma payları sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre girişim sermayesi yatırımları ile para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturulan portföyü işletmek amacıyla İstanbul Portföy One Life GSYF kurulmuştur.

İçtüzüğün 3.1. maddesine göre fon'un süresi, tasfiye dönemi dahil 7 (yedi) yıldır. Bu süre ilk katılma payı satışının gerçekleştirilmesi ile başlar. Fon süresinin son 2 (iki) yılı Tasfiye Dönemi'dir. Tasfiye dönemine ilişkin açıklamalara bu içtüzüğün 15. ve 16. maddelerinde yer verilmiştir.

İçtüzüğün 9.2. maddesine göre fonun yatırım stratejisi şu şekildedir: Fon ağırlıklı olarak Türkiye'nin beş yıllık sağlık yatırım stratejilerine uygun alanlar olan farmakoloji, biyomateryaller, farmalojistik, medikal cihazlar ve sağlığa entegre sanal gerçeklik teknolojilerine yatırım yapar. Desteklenen girişimler kurumsal şirketlere hizmet edebilecek ürünlere sahip, fikir ve deneme ürün (proof of concept) aşamalarını geçmiş girişimlerdir. Yatırım değerlendirme süreçleri sağlık teknolojilerinde fikri hakları sayesinde büyüme potansiyeli yüksek olan adaylara yoğunlaşır. Ayrıca ölçeklenme aşamasına (scale up) gelmiş, gelir elde etmeye başlamış ve yurtiçi ve yurtdışı büyüme olanaklarına sahip olan, fikri hak/know how konusunda bilinçli yol izlemiş, yönetsel destek ve mentorluk süreçlerinde uyumlu çalışabilecek takımlara sahip girişimler hedeflenir.

One Life GSYF, RS Research ve Neoavura ve ayrıca Autolomous Ltd.'ye yatırım yapmış durumdadır. Rs Research, Kemoterapi İlaçlarında Taşıyıcı Sistem üzerine çalışmalar yapmaktadır. NeoAvura platformu ise; holistik sağlık için siber-fiziksel teknolojiler sunmakta olup, bireylerin fiziksel, zihinsel ve sosyo-duygusal durumunu anlık ölçen, verileri talep edilen dijital ortamlara entegre etmektedir. Automous Ltd., hücre ve gen terapisi için pragmatik dijital çözümler üreten bir biyoteknoloji şirkettir. İhraççı, One Life Ventures GSYF'ne 1.468.619,80 TL ödeyerek katılma payına 5 Nisan 2022 sahip olmuştur.

GAMI Teknoloji A.Ş.

GAMI Teknoloji, B2C ve B2B kullanımına yönelik web 2.0 ve web 3.0 tabanlı yazılımlar geliştiren, Türkiye merkezli bir teknoloji şirkettir. Web 3.0 dünyasındaki 3 farklı uygulama hayata geçiren şirket, geliştirdiği platformların yanı sıra teknoloji ihracatı da yapmaktadır. Web 2.0 alanındaki kurumların ihtiyaçlarına özel üretilen mobil uygulamalar ve SPK onaylı kitle fonlama platformu da şirketin faaliyet alanları arasında yer almaktadır. Şu ana kadar dünyanın 120 ülkesinde kullanıcılarla buluşan yazılımlarıyla birlikte GAMI Teknoloji, Türkiye'nin Web 3.0 alanındaki know-how ve AR-GE süreçlerine katkıda bulunmaktadır.

Venture Builder olarak bilinen uçtan uça ürün geliştirme mantığıyla yapılan şirket, her bir ürünün fikir aşamasından yayınlanmasına, pazarlamasından gündelik operasyonlarına dair tüm süreçleri kendi iç insan kaynağıyla tamamlamaktadır. Özellikle hayatımıza son dönemde giren ve hızla gelişmekte olan Web 3.0 alanındaki kalifiye iş gücünü Türkiye'deki ofisinde iç eğitimlerle oluşturan şirket, bu sayede birçok alanda teknoloji ihracatının da yanı sıra sonraki süreçlerde danışmanlık rolünü de üstlenmektedir.

GAMI Teknoloji A.Ş.'nin %4 oranında payına sermaye artırımını yoluyla toplam 3.743.000 TL (200.000 USD) bedelle, 28 Aralık 2022 tarihinde ortak olunmuştur.

31.12.2023 tarihi itibarıyla Gami Teknoloji'nin ortaklık yapısı şu şekildedir:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
GAMI TECHNOLOGY OÜ	B	3.400.000	96,00	96,00

Bulls GSYO	B	141.670	4,00	4,00
TOPLAM		3.541.670	100,00	100,00

Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.

Mediazz, tek noktadan çoklu içerik platformuna erişim imkanı sağlayan, reklam verenler ve içerik sağlayıcılarını buluşturan dijital medya platformudur. Mediazz, dijital pazarlama ve dijital yayıncılık olmak üzere iki ana faaliyette bulunmaktadır. Mediazz'ın sahibi olduğu markalar şu şekildedir: Onedio, Maçkolik, fantazzie.com, Oynakazan. Mediazz sahip olduğu markalar ile birlikte Türkiye'de dijital reklam ve dijital yayıncılık alanlarında ön plana çıkmaktadır.

Mediazone, Türkiye'nin ilk ve tek dijital yayıncılık ve dijital reklam teknolojileri platformudur. Bünyesinde bulunan; Maçkolik, Onedio ve Mynet aracılığı ile her ay Türkiye internet kullanıcılarının %70'inden fazlasına ulaşabilmektedir. Mediazone 250 kişilik ekibi ile hem tüketicilere hem de reklamverenlere en yeni dijital içerik ve reklam teknolojilerini kullanarak uçtan uca hizmet verebilmektedir. Mediazone grup şirketi TVEkstra ile, televizyonda yeni nesil, dijital, ölçülebilir reklam teknolojisi hizmeti vermekte, Mediazone Games ile de oyun içeriklerinde ve oyuncu reklamlar konusunda faaliyet göstermektedir. Mediazone Games bünyesinde Mynet Çok Kullanıcı Oyunlar, Fantazzie, Trivians ve OynaKazan markalarını barındırmaktadır.

Mediazone, Türkiye ve Dünyanın en hızlı büyüyen pazarlarından olan dijital reklam pazarında faaliyet göstermekte, Türkiye'deki yıllık yaklaşık 3 Milyar Dolarlık pazar büyüklüğünden, ülke içerisindeki rakipsiz teknik birikimi ve know-how'ı ile en yüksek payı alan yerli medya şirketi olmayı amaçlamaktadır.

Borsa İstanbul'da işlem gören Maçkolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş.'nin % 51 hissesine de sahiptir. Mediazz'a 24.04.2023 tarihinde 15.532.400 TL (800.000 USD) borç sermaye finansman karması verilerek yatırım yapılmıştır. Borç ve Sermaye karması finansmanı olarak gönderilen bakiye, 26 Ekim 2023 tarihinde tescil ettirilen sermaye artırımını sonrasında duran varlıklar sınıfındaki "Finansal Yatırımlar" sınıfına transfer edilmiştir. Söz konusu tescil işlemi ile Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.'nin %1,79 payı Şirket'e geçmiştir.

İhraççı'nın 09.01.2024 tarihli ve 01 sayılı kararı ile Mediazz bünyesinde gerçekleştirilecek olan sermaye artımına primli şekilde katılmasına ve 68.000USD (TCMB tarafından ilan edilen döviz alış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilmek üzere) üzerinden yatırım yapılmasına karar verilmiş olup, ayrıca aynı yatırım turunda 500.000USD (TCMB tarafından ilan edilen döviz alış kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilmek üzere) üzerinden ek girişim sermayesi yatırımı yapılmasına karar verilmiştir.

Mediazz'ın ortaklık yapısı şu şekildedir:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	A	60.541.462	88,51	88,51
İstanbul Portföy Yön. A.Ş. Twozero Ventures GSYF	B	2.760.798	4,04	4,04

İstanbul Portföy Yön. A.Ş. Artı GSYF	C	766.723	1,12	1,12
Medya1 Medya Yatırımları A.Ş.	C	3.101.394	4,53	4,53
Bulls GSYO	C	1.226.757	1,79	1,79
TOPLAM		68.397.135	100,00	100,00

Re-Pie Portföy Perakende GSYF

Fon ihraç belgesi Kurul'un 03/02/2021 tarih ve E-12233903-320.01.01-1232sayılı kararı ile onaylanmıştır. Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından SerpK'nın 52'nci ve 54'üncü maddelerine dayanılarak ve içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere nitelikli yatırımcılardan katılma payları karşılığı toplanacak nakit ve iştirak paylarıyla, katılma payları sahipleri hesabına, inanca mülkîyet esaslarına göre girişim sermayesi yatırımları ile para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturulan portföyü işletmek amacıyla Re-Pie Portföy Perakende GSYF kurulmuştur.

İçtüzüğün 3.1. maddesine göre fon'un süresi, tasfiye dönemi dahil 7 (yedi) yıldır. Bu süre ilk katılma payı satışının gerçekleştirilmesi ile başlar. Fon süresinin son 2 (iki) yılı Tasfiye Dönemi'dir. Tasfiye dönemine ilişkin açıklamalara bu içtüzüğün 15. ve 16. maddelerinde yer verilmiştir.

İçtüzüğün 5.1. maddesine göre yönetici katılma payları karşılığı yatırımcılardan toplanan nakit ve iştirak payları ile ihraç belgesinde belirlenecek süre içinde, Tebliğ'in 18. ve 19. md. hükümlerine ve bu içtüzük ile ihraç belgesinde belirtilen portföy strateji ve sınırlamalarına uygun olarak portföyü oluşturur ve yönetir.

İçtüzüğün 9.2. maddesine göre fon; halka açık olmayan, büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim ve limited şirketlere; sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla ortak olmayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması kaydıyla sadece Tebliğ'de tanımlanan girişim şirketlerine sermaye yatırımı yapmak üzere yurtdışında kolektif yatırım amacıyla kurulan kuruluşlara da doğrudan yatırım yapabilir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ve diğer girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapabilirler. Fon'un ana hedefi, yüksek FAVÖK üretme potansiyeline sahip markalı perakende sektörü şirketlerine yeni lokasyonlarda şubelerini açmalarını sağlamak üzere yatırım yapmaktır. Bu şirketlerin kullandığı makine, ekipman ve teknolojinin geliştirilmesi alanında faaliyette bulunan şirketlere de yatırım yapılabilecektir.

Fon ayrıca, yine perakende sektöründe, büyüme potansiyeli olan ancak henüz mağazalaşmamış şirketlere de yatırım yapabilecektir.

Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler; kurumsal yönetim yapısına kavuşturulabilir, sorumluluk sahibi, deneyimli ve iş etiği sahibi yönetim kadrosuna sahip olmak, istihdam yaratmak, ihracat potansiyeline sahip olmak, çevreye duyarlı bir yönetim politikası izlemek, operasyonel gelişime uygun olmak, rekabetçi olmak, marka değeri yaratma gücü, sürdürülebilirlik ve katma değerli ürün geliştirme potansiyeli olacaktır. Yapılacak yatırımlarda imtiyazlı paylarının (normal azınlık haklarının üzerinde yönetimde söz sahibi olmaya yarayacak hukuki haklara sahip imtiyazlı paylar) satın alımı, profesyonel yönetim olması durumunda çoğunluk paylarının satın alımı, diğer girişim sermayesi yatırım fonlarıyla ortak yatırım yapılması gibi metotlar uygulanacaktır. Yatırımlardan çıkış stratejileri de halka arz, kurucu ortağa satış ve

stratejik ortağa satış olacaktır. Uygulanacak her türlü yatırım kararı faizsiz finans ilkelerine uygun olacak şekilde gerçekleştirilecektir.

Re-Pie Portföy Perakende GSYF, Borsa İstanbul'da işlem göre Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Perakende İhracat A.Ş. (DMRGD) hisselerinin %20,28'ine sahiptir.

İhraççı tarafından, 05.05.2023 ve 09.05.2023 tarihlerinde Re-Pie Portföy Perakende GSYF'den 44.852.0812 TL karşılığında katılma payı satın alınmıştır.

Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.

Finar İletişim Teknolojileri A.Ş., 28.04.2021 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilerek kurulmuştur. Finar, sermaye piyasalarına yönelik ürün ve hizmetler geliştirmek ve bu ürün ve hizmetleri yatırımcılara sunmak üzere finansal teknoloji ve yazılım faaliyetlerinde bulunmaktadır. Hali hazırda "BiStock" adında, yatırımcılar ile Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin bir araya geldiği ve etkileşim kurduğu bir platform geliştirmektedir. 18 Eylül 2023 tarihinde Finar, kuruluş amacı olan BiStock uygulamasının BETA versiyonunu, Apple App Store ve Google Play'de yayınlamak üzere kullanıcılara sunmuştur. Bir yeni aşama girişim şirketi olmasından ötürü Finar, doğrudan 2 personel istihdam etmektedir.

Finar'ın faaliyetleri ürün geliştirme aşamasındadır ve şirket BiStock uygulamasını geliştirmeye devam etmektedir. İlgili sektörde benzer bir ürün olmadığı için bir rekabet ortamından şu an bahsedilmesi güçtür. Tam rekabet koşulları gerçekleşirse de yurt dışında Seeking Alpha, Yahoo Finance ve Investing, Türkiye'de ise bir yönüyle Finfree ve Fintables rakip ürünler olarak sayılabilir. Finar'ın rakibi olabilecek bu ürün platformlarında kurumsal üyelik planı yoktur ve Finar'ın ayrıştığı nokta ise burasıdır. Finar tarafından geliştirilen BiStock Platformunun BETA versiyonu piyasaya sürüldüğünde yatırımcıların yüksek ilgisini çekmiş ve iki hafta içinde 20 bine yakın kişi tarafından kullanılmaya başlanmıştır.

Covid-19 pandemisi ile birlikte Borsa İstanbul Pay Piyasasındaki yatırımcı sayısı güçlü bir artış eğilimine girmiş arz tarafındaki hareketlenme ile de 30 Eylül 2023 itibarıyla 7,7 milyon bireysel yatırımcıya ulaşılmıştır. Bu durum Finar'ın faaliyetlerini destekleyici niteliktedir. Ancak Finar yeni aşama bir girişim şirketi olmasından dolayı yeni yatırım ihtiyaçlarına sahip olabilir, bu durum Finar için risk içermektedir.

İhraççı tarafından, Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.'nin ("Finar") %12,78 oranında Borsa'da işlem görmeyen statüde payına, 7 Ağustos 2023 tarihinde 2.635.000 TL (100.000 USD karşılığı) pay devri şeklinde ve 28.09.2023 tarihinde 1.340.435 TL (50.000 USD karşılığı) sermaye artırımını şeklinde toplam 3.975.435 TL bedelle ortak olunmuştur.

31.12.2023 tarihi itibarıyla Finar'ın ortaklık yapısı şu şekildedir:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Baki Kara	A	934.350	57,50	57,50
Özgül Sarar Kara	A	117.440	7,22	7,22
Hakan Çelik	A	97.500	6,00	6,00
Mahmut Çiftçi	A	65.000	4,00	4,00
Eser Taşçı	A	32.500	2,00	2,00
Serhat Serdar Üstün	B	170.610	10,50	10,50

Bulls GSYO	C	207.600	12,78	12,78
TOPLAM		1.625.000	100,00	100,00

İhraççı, 19.02.2024 tarihli yönetim kurulu toplantısında Finar'ın bünyesinde düzenlenmesi planlanan sermaye artırımına 303.415.-TL bedel ile iştirak edilmesine karar vermiştir.

Re-Pie Portföy Secondary GSYF

Fon ihraç belgesi Kurul'un 26/09/2022 tarih ve E-12233903-320.01.01-26428sayılı kararı ile onaylanmıştır. Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından SerpKn'nin 52'nci ve 54'üncü maddelerine dayanılarak ve bu içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere nitelikli yatırımcılardan katılma payları karşılığı toplanacak nakit ve iştirak paylarıyla, katılma payları sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre girişim sermayesi yatırımları ile para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyü işletmek amacıyla Re-Pie Portföy Secondary GSYF kurulmuştur.

İçtüzüğün 3.1. maddesine göre fon'un süresi, tasfiye dönemi dahil 7 (yedi) yıldır. Bu süre ilk katılma payı satışı tarihi ile başlar. Fon süresinin son 2 (iki) yılı Tasfiye Dönemi'dir. Tasfiye dönemine ilişkin açıklamalara bu içtüzüğün 15. ve 16. maddelerinde yer verilmiştir.

İçtüzüğün 9.2. maddesine göre fon; ağırlıklı olarak Girişim Şirketleri hisselerinin, kurucularından veya ikincil piyasa yatırımcılarından satın alınması işlemi gerçekleştirecek olup ayrıca, halka açık olmayan, büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim ve limited şirketlere; sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla ortak olmayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması kaydıyla sadece Tebliğ'de tanımlanan girişim şirketlerine sermaye yatırımı yapmak üzere yurtdışında kolektif yatırım amacıyla kurulan kuruluşlara da doğrudan yatırım yapılabilir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ve diğer girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapılabilirler. Fon; stratejisi gereği, birden fazla girişim şirketine yatırım yapacaktır. Yatırım yapılan şirketlerin ağırlıklı olarak; belirli bir ürün geliştiren, katma değer yaratan, patent sahibi olan teknoloji şirketleri olması hedeflenmektedir. Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler; kurumsal yönetim yapısına kavuşturulabilir, sorumluluk sahibi, deneyimli ve iş etiği sahibi yönetim kadrosuna sahip olmak, istihdam yaratmak, ihracat potansiyeline sahip olmak, çevreye duyarlı bir yönetim politikası izlemek, operasyonel gelişime uygun olmak, rekabetçi olmak, marka değeri yaratma gücü, sürdürülebilirlik ve katma değerli ürün geliştirme potansiyeli olacaktır. Yapılacak yatırımlarda imtiyazlı paylarının (normal azınlık haklarının üzerinde yönetimde söz sahibi olmaya yarayacak hukuki haklara sahip imtiyazlı paylar) satın alımı, profesyonel yönetim olması durumunda çoğunluk paylarının satın alımı, diğer girişim sermayesi yatırım fonlarıyla ortak yatırım yapılması gibi metotlar uygulanacaktır. Yatırımlardan çıkış stratejileri de halka arz, kurucu ortağa satış ve stratejik ortağa satış olacaktır. Uygulanacak her türlü yatırım kararı faizsiz finans ilkelerine uygun olacak şekilde gerçekleştirilecektir.

Re-Pie Secondary GSYF, Borsa İstanbul'da halka açık olan Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MIPAZ)'nin %82,29'una sahiptir. Re-Pie Secondary GSYF, ayrıca Re-Pie Zincir Mağazacılık GSYF'de katılma payına sahiptir. İhraççı tarafından, 09.08.2023, 10.08.2023 ve 17.08.2023 tarihlerinde 150.000.000 TL tutarı karşılığında katılma payı satın alınmıştır.

İhraççı'nın 19.01.2024 tarihli Yönetim Kurulu kararı uyarınca;

1. Şirketimiz tarafından, RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından kurulan ve yönetilen Re-Pie Portföy Secondary GSYF'ye 108.356 adet katılma payının iade edilmesine,
2. Fona iade edilen 108.356 adet katılma payı karşılığında 14.935.109 adet KH statüsündeki halka kapalı Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("MIPAZ") hisse senedi alınmasına,
3. Bu kapsamda aynı devir sözleşmesi imzalanmasına, karar verilmiştir.

İlgili devir işlemleri MIPAZ'ın KAP sayfasında 19.01.2024 tarihinde yayımlanmıştır ve akabinde MIPAZ'ın ortaklık yapısı şu şekilde değişmiştir:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Enver Çevik	A	131.700.776,37	63,32	63,32
Bulls GSYO	A	14.935.109	7,18	7,18
Diğer	A	61.364.114,63	29,5	29,5
TOPLAM		208.000.000	100,00	100,00

Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MIPAZ)

MIPAZ, Borsa İstanbul'da işlem gören ve halka açık statüsünde bulunan bir anonim şirkettir. MIPAZ'ın şirket adresi ise Huzur Mahallesi Maslak Ayazağa Caddesi No: 4C Sarıyer İstanbul'dur. MIPAZ, Doğan Holding şirketlerinin ürettiği ulaştırma ekipmanı ve taşıtları, gayrimenkul ve tüketim ürünlerini hem iç hem dış piyasalarda pazarlama işi ile uğraşan Türkiye merkezli bir şirketi olarak kuruldu. 1994 yılından beri halka açık olan MIPAZ şu anda Borsa İstanbul Yıldız Pazarda işlem görmektedir.

Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., MIPAZ'daki sahibi bulunduğu hisselerin tamamını, 2023 yılı ağustos ayında Re-Pie Portföy Secondary GSYF'ye 54 milyon 680 bin 907 dolar karşılığında devretmiştir. 22.08.2023 tarihli KAP açıklaması ile Re-Pie Portföy Secondary GSYF, kapanış işlemlerinin 22.08.2023 tarihinde gerçekleştiğini ve pay devirlerinin tamamlandığını bildirmiştir.

İhraççı, 19.01.2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile RE-PIE Portföy Secondary GSYF'ye 108.356 adet katılma payının iade edilmesine ve akabinde 108.356 adet katılma payı karşılığında 14.935.109 adet KH statüsündeki halka kapalı Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisse senedi alınmasına karar verilmiştir. 19.01.2024 tarihli KAP açıklamasına göre; RE-PIE Portföy Secondary GSYF, MIPAZ'da sahip olduğu ve MIPAZ'ın ödenmiş sermayesinin toplamda 165.341.612,37 TL nominal değerli 165.341.612,37 adet ve %79,46 oranında payını;

- Enver Çevik'e (%63,32 oranında 131.700.776,37 TL nominal değerli 131.700.776,37 adet),
- Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye (%7,18 oranında 14.935.109 TL nominal değerli 14.935.109 adet),
- Kemal Akkaya'ya (%4,31 oranında 8.961.066 TL nominal değerli 8.961.066 adet),
- Neslihan Mumcu'ya (%3,95 oranında 8.214.310 TL nominal değerli 8.214.310 adet),
- Re-Pie Portföy Üçüncü Karma GSYF'ye (%0,57 oranında 1.180.172 TL nominal değerli 1.180.172 adet) ve

- Re-Pie Portföy Sekizinci Karma GSYF'ye (%0,17 oranında 350.179 TL nominal değerli 350.179 adet) devretmiştir. Bu kapsamda Taraflar arasında Aynı Devir Sözleşmesi akdedilmiştir. İlgili devir işlemleri MIPAZ'ın KAP sayfasında 19.01.2024 tarihinde yayımlanmıştır ve akabinde MIPAZ'ın ortaklık yapısı şu şekilde değişmiştir:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Enver Çevik	A	131.700.776,37	63,32	63,32
Bulls GSYO	A	14.935.109	7,18	7,18
Diğer	A	61.364.114,63	29,5	29,5
TOPLAM		208.000.000	100,00	100,00

Pay devir işlemlerinin tamamlanması akabinde MIPAZ almış olduğu karar ile 1994 yılında halka açılan şirketin esas sözleşmesinin Holding Şirketi olacak şekilde tamamen tadil edilmesine karar verilmiştir ve buna ilişkin esas sözleşme değişikliği KAP aracılığı ile yatırımcılar ve kamuoyu ile paylaşılmıştır. İlgili esas sözleşme değişikliği uyarınca MIPAZ'ın yeni unvanının "Lydia Holding Anonim Şirketi" olarak değiştirilmesine ve buna bağlı olarak özellikle amaç ve konusu maddesi olmak üzere esas sözleşmenin birden fazla maddesinde tadil yapılmasına karar verilmiştir.

Re-Pie Portföy Arf GSYF

Fon ihraç belgesi Kurul'un 12/03/2021 tarih ve E-12233903-320.01.01-3341 sayılı kararı ile onaylanmıştır. Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52'nci ve 54'üncü maddelerine dayanılarak ve bu içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere nitelikli yatırımcılardan katılma payları karşılığı toplanacak nakit ve iştirak paylarıyla, katılma payları sahipleri hesabına, inanca mülkiyet esaslarına göre girişim sermayesi yatırımları ile para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyü işletmek amacıyla Re-Pie Portföy Arf GSYF kurulmuştur.

İçtüzüğün 3.1. maddesine göre fon'un süresi, tasfiye dönemi dahil 7 (yedi) yıldır. Bu süre ilk katılma payı satışı tarihi ile başlar. Fon süresinin son 2 (iki) yılı Tasfiye Dönemi'dir. Tasfiye dönemine ilişkin açıklamalara bu içtüzüğün 15. ve 16. maddelerinde yer verilmiştir.

İçtüzüğün 9.2. maddesine göre fonun yatırım stratejisi şu şekildedir: Fon, devlet garantisi altında yenilenebilir enerji yatırım ve hizmetlerini gerçekleştirmek üzere kurulan şirketlere sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla ortak olmayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemesinin yanında, biyogaz tesislerinde atık yönetim, atığın ürüne dönüştürülmesi (Biyogaz tesisinden çıkan katı ve sıvı fermente üründen organik ve/veya organamineral gübre üretimi yapan tesislerine), güneş enerjisi ve rüzgar enerjisi ile elektrik üreten tesislerinde ilk yatırım ve bakım maliyetlerini düşürecek teknolojiler ile enerji üretiminde verimliliği artıracak teknik, teknoloji, makine ekipman ve cihaz geliştiren şirketlere yatırım yapmayı hedeflemektedir.

Yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması kaydıyla sadece Tebliğ'de tanımlanan girişim şirketlerine sermaye yatırımı yapmak üzere yurtdışında kolektif yatırım amacıyla kurulan kuruluşlara da doğrudan yatırım yapılabilir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ve diğer girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapılabilirler.

Fonun yatırım yapmayı hedeflediği sektörler enerji ana başlığı altında enerji üretimi, enerji verimliliği, enerji üretiminde katma değer yaratan teknolojiler, enerji üretimine yönelik yatırım ve

bakım maliyetlerini düşürmek üzere geliştirilen cihaz, ekipman, yazılım ve fikri mülkiyete dayalı eserlerdir.

Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler; kurumsal yönetim yapısına kavuşturulabilir, sorumluluk sahibi, deneyimli ve iş etiği sahibi yönetim kadrosuna sahip olmak, operasyonel gelişime uygun olmak, rekabetçi olmak ve marka değeri yaratma gücü, sürdürülebilirlik ve katma değerli ürün geliştirme potansiyeli olacaktır.

Yapılacak yatırımlarda imtiyazlı azınlık paylarının (normal azınlık haklarının üzerinde yönetimde söz sahibi olmaya yarayacak hukuki haklara sahip imtiyazlı paylar) satın alımı, profesyonel yönetim olması durumunda çoğunluk paylarının satın alımı, diğer girişim sermayesi yatırım fonlarıyla ortak yatırım yapılması gibi metotlar uygulanacaktır.

Yatırımlardan çıkış stratejileri de halka arz, kurucu ortağa satış ve/veya stratejik ortağa satış olacaktır.

Uygulanacak her türlü yatırım kararı faizsiz finans ilkelerine uygun olacak şekilde gerçekleştirilecektir.

Re-Pie Portföy Arf GSYF, %95,02 oranında ARF Bio Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin sahibidir. ARF Bio Yenilenebilir Enerji A.Ş. 2016 yılında Türkiye'de kurulmuştur. Arf Bio'nun kayıtlı adresi Aziziye Mahallesi Cinnah Caddesi No: 52/8 Çankaya/Ankara'dır. Arf Bio, İzmir'in Ödemiş ilçesinde yer alan 4,8 MW kurulu gücündeki biyogaz tesisinde büyükbaş hayvan atığı ile çeşitli bitkisel/hayvansal girdileri kullanarak elektrik üretimi gerçekleştirmektedir ve yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet göstermektedir. Arf Bio'nun EPIAŞ'a yaptığı elektrik satış gelirleri Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında dolar bazında sabit garantili fiyatlar üzerinden yapılmaktadır. Arf Bio'nun 2019 ve 2028 yılları arasında YEKDEM kapsamında elektrik satışı yapma hakkı mevcuttur. Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. ("EPIAŞ")'nin kontrolü ve denetimi altında olan organize elektrik piyasalarında (Gün Öncesi Piyasası, Gün İçi Piyasası, Dengeleme Güç Piyasası) faaliyet göstermektedir. Arf Bio, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan ("EPDK") EÜ/8067-1/04054 numaralı üretim lisansını 2018 yılında almıştır. Lisansın geçerliliği 49 yıllık bir süreyi kapsamaktadır ve 2067 yılına kadar geçerlidir. Şirket, biyogaz üretim tesisini 2020 yılında tamamlamıştır ve esas faaliyetlerine 2021 yılında başlamıştır.

İhraççı tarafından, Re-Pie ARF GSYF'nin 06.09.2023 ve 26.09.2023 tarihlerinde 99.440.000 TL ödenerek tutarı karşılığında katılma payı satın alınmıştır.

Tera Portföy Ludus Ventures GSYF

Fon ihraç belgesi Kurul'un 22/11/2023 tarih ve E-12233903-320.01.01-45580 sayılı kararı ile onaylanmıştır. Tera Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52'nci ve 54'üncü maddelerine dayanılarak ve bu içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere nitelikli yatırımcılardan katılma payları karşılığı toplanacak nakit ile katılma payları sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre girişim sermayesi yatırımları ile para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyü işletmek amacıyla Tera Portföy Ludus Ventures GSYF kurulmuştur.

İçtüzüğün 3.1. maddesine göre fon'un süresi, tasfiye dönemi dahil 8 yıldır. Bu süre ilk katılma payı satışı tarihi ile başlar. Fon süresinin son 2 (iki) yılı Tasfiye Dönemi'dir. Tasfiye dönemine ilişkin açıklamalara bu içtüzüğün 15. ve 16. maddelerinde yer verilmiştir.

İçtüzüğün 9.2. maddesine fon stratejisi gereği fon portföyüne ağırlıklı olarak Türkiye oyun sektöründe mobil oyun stüdyosu olarak faaliyet gösteren ve yüksek katma değer üreten, teknoloji ve inovasyon odaklı, pozitif sosyal ve çevresel etki yaratabilecek fikir ve erken aşama, katılım finans ilke ve standartları ile uyumlu girişim şirketlerine yatırım yapacaktır.

Yatırımlardan çıkış stratejileri de ortak olmak veya şirket kurmak yoluyla yapılan yatırımlardan halka arz, kurucu ortağa satış, mevcut ortağa satış, stratejik ortağa satış ve üçüncü tarafa satış olacaktır.

İhraççıcı tarafından, Tera Portföy Ludus Ventures GSYF'ye 20.12.2023 tarihinde 50.000.- USD karşılığı 1.451.495.-TL ödenerek 06.09.2023 ve 26.09.2023 tarihlerinde katılma payı satın alınmıştır.

Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş.

TETMT, Taze Kuru unvanı ile 2009 yılı Nisan ayında Limited Şirket olarak kurulmuştur. Taze Kuru Ltd. Şti. inovatif, patentli sistemi ile kurutulmuş gıda üretimi yapmaya başlamış, yatırımlarını artırmak ve hızlandırmak amacıyla Mayıs ayında Nevi değişikliğine gitmiştir.

TAZE KURU Gıda Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi unvanıyla, 2012 yılı Ekim ayında, BİST Gelişen İşletmeler Piyasasından halka arz edilmiştir. Şirketin unvanı, 24 Eylül 2021 tarihli olağan genel kurulda alınan karar gereği Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş. olarak değişmiştir.

Sn. Hüseyin Avni Metinkale'nin TETMT'nin 1.118.203,31 Türk Lirası ödenmiş sermayesinde sahip olduğu %55,68 oranındaki, toplam 62.264.927 adet payı, Sermaye Piyasası Mevzuatı bakımından TETMT ile yönetim, denetim veya sermaye bakımından ilişkisi bulunmayan Re-Pie Portföy'ün kurucusu olduğu Re-Pie Portföy Zincir Mağazacılık GSYF'ye "Pay Devir Sözleşmesi" kapsamındaki hüküm, şartlar ve mali tablolar uyarınca düzeltme kapsamında nihai bedel olarak belirlenen toplamda 85.045.206,18 Türk Lirası karşılığında satılmış olup kapanış işlemleri 31.08.2023 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

Re-Pie Portföy Zincir Mağazacılık GSYF ile bazı yatırımcılar arasında akdedilen Pay Devir Sözleşmeleri uyarınca TETMT'nin pay sahipliği yapısı değişmiştir ve TETMT'nin ödenmiş sermayesinin 50.235,00 TL nominal değerli 5.023.500 adet ve %4,5 oranında payını;

- Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye (%4,1 oranında 45.566,00 TL nominal değerli 4.556.600 adet B Grubu pay),

- Re-Pie Portföy Üçüncü Karma GSYF'ne (%0,3 oranında 3.601,00 TL nominal değerli 360.100 adet B Grubu pay) ve

- Re-Pie Portföy Sekizinci Karma GSYF'ne (%0,1 oranında 1.068,00 TL nominal değerli 106.800 adet B Grubu pay)

devredilmesi için 29.01.2024 tarihli Pay Devir Sözleşmesi ile akdedilmiştir.

İlgili devir işlemleri TETMT'nin KAP sayfasında 29.01.2024 tarihinde yayımlanmıştır ve akabinde TETMT'nin ortaklık yapısı şu şekilde değişmiştir:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Sermaye (TL)	Payı (%)	Sermaye Payı (%)
MIPAZ	A	59.488,99		5,3
MIPAZ	B	394.721,97		35,3
Bulls GSYO	B	45.566,00		4,1

Re-Pie Portföy Üçüncü Karma GSYF	B	3.601,00	0,3
Re-Pie Portföy Sekizinci Karma GSYF	B	1.068,00	0,1
Re-Pie Portföy Zincir Mağazacılık GSYF	B	168.428,31	10,58
Diğer	B	495.554,05	44,32
TOPLAM			100,00

TTMAT tarafından 19.02.2024 tarihinde KAP'ta yapılan açıklama uyarınca; enerji üretim alanında faaliyetlerin başlanılabilmesi ve TTMAT'ın uzun dönem stratejileri ve rekabetçi hedefleri doğrultusunda; uzun vadeli nakit üretme ve kar etme potansiyelimizi artırabilmek adına, yatırımcılarının da işlem hacmi ve derinliği yüksek hisselerle yatırım tercihleri doğrultusunda TTMAT'ın faaliyetlerine de olumlu katkı sağlamasını temin amacıyla, SPK'nın Seri: II, N 23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği, TTK, KVK ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde, MYK2 Enerji Elektrik İnşaat Taah. San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin TTMAT'a devrolmak suretiyle birleşmesi niyetiyle görüşmelere ve ilgili mevzuat hükümleri uyarınca Uzman Kuruluş Raporunda belirlenecek şirket değerleri ve değişim oranları çerçevesinde başlanmasına karar verilmiştir.

7.1.2 Araştırma ve Geliştirme Süreci Devam Eden Önemli Nitelikte Ürün ve Hizmetler İle Söz Konusu Ürün ve Hizmetlere İlişkin Araştırma ve Geliştirme Sürecinde Gelen Aşama Hakkında Ticari Sırrı Açığa Çıkarmayacak Nitelikte Kamuya Duyurulmuş Bilgi:

Yoktur.

7.2 Başlıca Sektörler/Pazarlar:

7.2.1 Faaliyet Gösterilen Sektörler/Pazarlar ve İhraççı'nın Bu Sektörlerdeki/Pazarlardaki Yeri ile Avantaj ve Dezavantajları Hakkında Bilgi:

İhraççı'nın faaliyet konusu, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek ve sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmaktadır. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca bu Tebliğ'de tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu, 06.07.1993 tarihinde yayımlanan Seri: VIII, No:21 sayılı tebliğiyle girişim sermayesinin bir yatırım ortaklığı şeklinde kurulabilmesinin yolunu açmış ve bu şekilde girişim sermayesi şirketlerinin gelirleri kurumlar vergisi ve gelir vergisi stopajından istisna edilmiştir.

06.12.2012 tarihli 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu kapsamında hazırlanan GSYO Tebliği ise 09.10.2013 tarihinde yayımlanmış olup, GSYO'lara ilişkin mevcut yürürlükteki mevzuatı teşkil etmektedir.

Bununla birlikte SPKn ile Türkiye'de ilk defa girişim sermayesi yatırım fonlarına ilişkin yasal altyapı da oluşturulmuş ve bu fonların kurulmasına, faaliyetlerine, nitelikli yatırımcılara satışına ve faaliyetlerine ilişkin esaslar ayrıntılı olarak düzenlenmiştir.

Türkiye'de kurulan ve faaliyet izni alan girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun GSYO Tebliği esaslarına dayalı olarak girişim şirketlerine yatırım yapabilir, girişim şirketlerinin yönetimine katılabilir, bu şirketlere danışmanlık hizmet verebilir, portföylerini çeşitlendirmek amacıyla ikinci el piyasalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarına ve para

piyasası araçlarına yatırım yapabilir, bir yıldan kısa vadeli olanlar için en son bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarında yer alan öz sermayelerinin yarısını bir yıl ve daha uzun vadeli olanlar için öz sermayelerinin iki katını aşmamak kaydıyla borçlanabilir.

Türkiye'de kurulu girişim şirketlerine yatırım yapmak üzere yurtdışında kurulan girişim sermayesi fonlarına yatırım yapabilir. Ancak bu yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması gerekmektedir.

Türkiye'deki girişim sermayesi faaliyetlerine yönelik olarak danışmanlık hizmeti vermek üzere yurtiçinde ve yurtdışında kurulu danışmanlık şirketlerine ortak olabilir. Yurtiçinde kurulu portföy yönetim şirketleri ile yurtdışında kurulmakla birlikte faaliyet kapsamı sadece yurtiçinde kurulu girişim şirketleri olan portföy yönetim şirketlerine ortak olabilir.

• Girişim Sermayesi Sektörüne İlişkin Değerlendirme

İhraççı'nın ana faaliyet konusu olan girişim sermayelerine ilişkin olarak Türkiye'deki gelişmelerin incelendiği KPMG Türkiye tarafından hazırlanan rapora¹ göre Küresel girişim yatırımları, rekor kıran 2022 yılının ilk çeyreğine kıyasla keskin bir düşüşle 76 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. Risk sermayesi destekli şirketler toplamda 6.030 anlaşma ile 57,3 milyar USD yatırım toplamıştır. Düşüş trendi küresel olarak yatırımların her aşamasında gözlemlenmiştir. Küresel piyasalardaki belirsizlik ortamı, sermaye piyasalarındaki çöküş ve bankacılık sistemine ilişkin artan endişeler, Rusya ve Ukrayna Savaşı, merkez bankalarının agresif faiz politikaları ve jeopolitik zorluklar oldukça değişken ve istikrarsız bir ekonomik ortam oluşturmuştur. Finansmana erişimde yaşanan zorluklar girişim sermayesi yatırımlarını zayıflatmıştır.

Türkiye'deki girişim ekosistemi de benzer bir düşüş eğilimi göstermiştir. Toplam anlaşma hacmi 45,2 milyon USD'ye ulaşarak rekor kıran 2022 1. çeyreğe (1 milyar USD) ve 2022 4. Çeyreğe (153 milyon USD) kıyasla keskin bir düşüş göstermiştir. Girişim şirketlerinin satın alınmaları da dahil edildiğinde, 2023'ün 1. çeyreğinde toplam 53 anlaşma ile toplam anlaşma hacminin 78,9 milyon USD olduğu görülmüştür.

Toplam anlaşma hacminde en büyük payı %43 ile startup satın almaları oluşturmaktadır. Tohum (seed) aşaması yatırımları toplam hacmin %39'unu oluştururken, bunu %18 ile erken aşama yatırımları takip etmiştir. İşlem sayısı bakımından tohum aşaması yatırımları 42 işlemle ilk sırada yer alırken, bunu 9 satın alma işlemi takip etti. Ayrıca, ilk 10 anlaşma, satın almalar da dahil olmak üzere toplam anlaşma hacminin %80'ini oluşturmuştur.

Yabancı yatırımcıların toplam işlem hacmindeki payı 6 işlemle %25 olurken, yerel yatırımcıların işlem hacmi 47 anlaşma ile 59 milyon USD olmuştur.

Satın almalar hariç anlaşma hacmi açısından 13,6 milyon USD ile en büyük bölümü Fintech dikeyleri oluşturmuştur. Fintech ve SaaS dikeyleri 7 anlaşma ile anlaşma sayısı açısından 1. sırada yer alırken, bunu oyun alanında 6, eğitim alanında 4 ve yapay zeka alanında 3 anlaşma takip etmiştir. Fintech, SaaS ve oyun dikeyleri hem yerli hem de yabancı yatırımcılar için cazip alanlar olmaya devam etmiştir. Bir diğer ilgi odağının da artan popüleritesi ve penetrasyonuna paralel olarak yapay zeka sektörü olarak görülmüştür.

StartupCentrum'un 2023 yılı 3. çeyreğe ilişkin sektör raporu² incelendiğinde;

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No: 3
Akmerkez Kat: 19 D: A1 Beşiktaş - İstanbul
Beşiktaş V.D. 159 141 3210 Mersis No: 313302-5
Mersis No: 0189 1417 5189 0001
www.bullsgrism.com / info@bullsgrisim.com

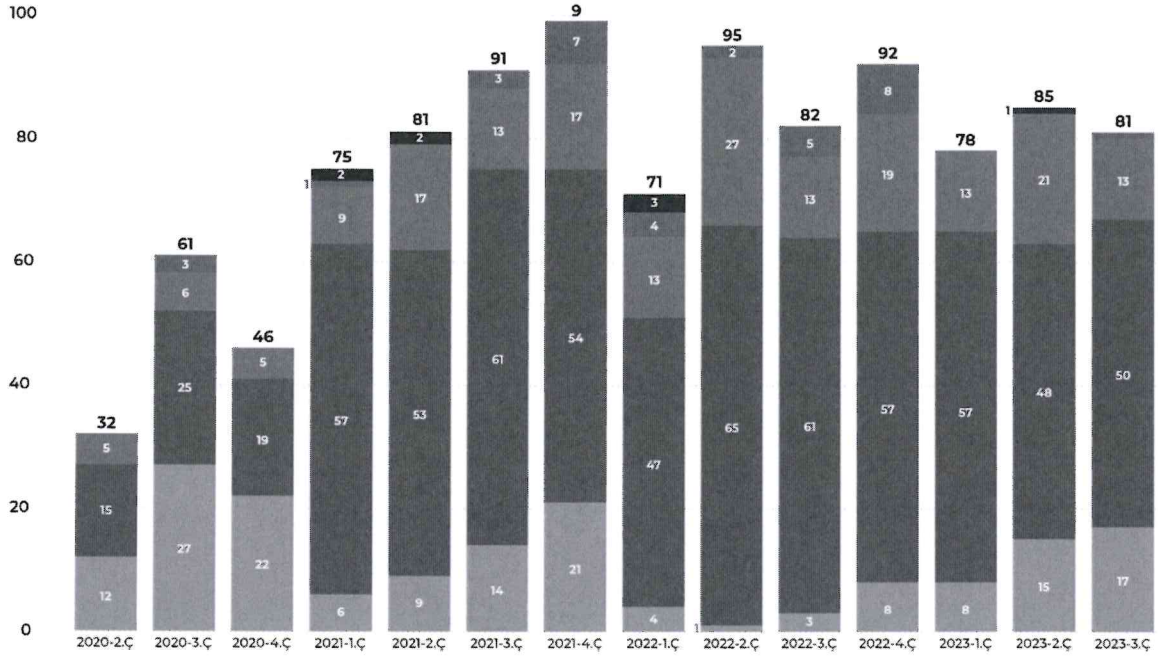
BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez K:10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1591541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200000

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Mersis No: 0661 0026 1044 3175

¹ <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2023/08/turkish-startup-investments-q1-2023.pdf>

² <https://startupcentrum.com/report/2023-q3-turkiye-startup-ecosystem-funding-report>

● Miktarı Açıklanmamış ● 1M\$ altı yatırımı ● 1M\$ - 10M\$ ● 10M\$-100M\$ ● 100M\$ ve üzeri



Grafik1: Miktar aralığına göre toplam yatırım sayısı (adet, çeyrek)

2023 yılının, dünya genelinde faizlerin arttığı ve dolayısıyla girişimlere yapılan yatırımların azaldığı bir yıl olarak devam ettiği görülmektedir. 2023'ün son çeyreğinde yapılan yatırım sayıları incelendiğinde 81 yatırım turunun gerçekleştiği görülürken 2022 yılının aynı dönemiyle karşılaştırıldığında, yatırım sayısının benzer seviyelerde kaldığını görülmektedir.

2023'ün ilk 9 ayında toplamda 244 yatırım gerçekleşmiştir. 2022'nin aynı döneminde ise 248 yatırım yapılmıştır. Bu nedenle, toplam yatırım sayısına bakıldığında, geçen yıla oldukça yakın bir performans sergilendiği görülmektedir.

Toplam sayılara daha yakından bakıldığında, yüksek miktartlı yatırımlarda belirgin bir düşüş yaşandığı görülmektedir. 2022'nin ilk 9 ayında 10 milyon USD'nin üzerinde toplam 14 yatırım gerçekleşirken, 2023'ün ilk 9 ayında sadece 2 yatırım gerçekleşmiştir. Bu iki yatırımdan ilki, yerli bir Unicorn olan Insider'ın Seri D yatırım turunda Convertible Note şeklinde 105 milyon USD'lik yatırım aldığı turdur. Diğer bir yatırım ise Estonya merkezli Binalyze'in Seri A yatırım turunda 19 milyon USD yatırım aldığı yatırım turudur.

Türkiye girişimcilik ekosistemi alışkanlıklarına göre değerlendirildiğinde, miktarı açıklanmayan yatırım turları genellikle düşük miktartlı yatırımları içermektedir. Bu nedenle açıklanmayan turlar da genellikle 10 milyon USD'nin altındaki yatırımlar olarak kabul edilebilmektedir. Bu bağlamda, 10 milyon USD'nin altındaki yatırımlara dikkat edildiğinde, 2023'ün üçüncü çeyreğinde 2022'nin aynı dönemine göre daha fazla yatırım yapıldığı görülmektedir. 2023'ün ilk 9 ayında, 10 milyon USD'nin altındaki toplam 242 yatırım gerçekleşirken, 2022'nin ilk 9 ayında 234 ve 2021'in ilk 9 ayında 239 yatırım yapıldığı gözlemlenmektedir. Bu verilere göre, 2023 yılında düşük miktartlı turların ekosistem yatırımlarının zirve yaptığı dönemlerle benzer bir seyir izlediği söylenebilir.

Yine aynı rapor³ içerisinde yer alan yatırım tutarları incelendiğinde;

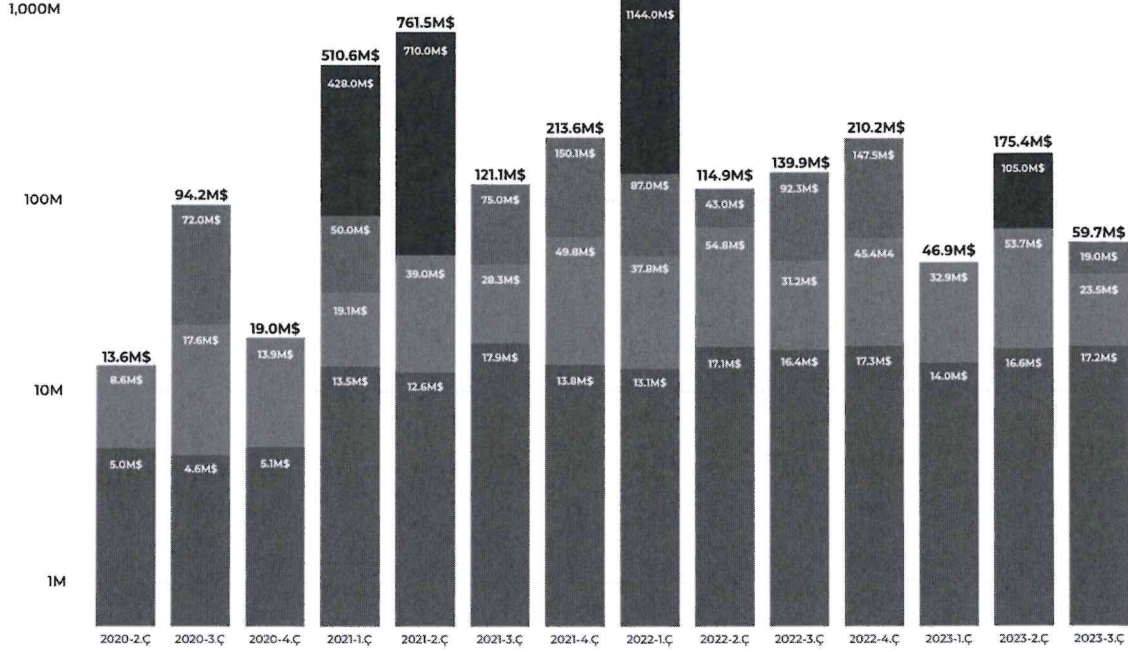
BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No: 3
Akmerkez Kat: 15 D: A1 Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 01891413300000000000000000
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Yatırım. Ahmet Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez K:10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Besiktas V.D. 1891541722 Tic. Sic. No: 48812
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

● 1M\$ altı yatırımlar ● 1M\$ - 10M\$ ● 10M\$ - 100M\$ ● 100M\$ ve üzeri yatırımlar



Grafik2: Miktar aralığına göre toplam yatırım miktarı logaritmik dağılımı(\$, çeyrek)

2023'ün ilk 9 ayında özellikle yabancı yatırımcıların katılımıyla gerçekleşen 10 milyon USD'nin üzerindeki yatırımların eksikliği hissedilmeye devam etmektedir. Öte yandan, daha düşük miktarlarda gerçekleşen yatırımlar, 2021 ve 2022 yıllarında gerçekleşen yatırım sayıları ile benzer şekilde ilerlemektedir. Özellikle yerli yatırımcıların katkısıyla gerçekleşen bu turlar, ekosisteme olan ilginin sürdüğünü gösterse de son dönemde Türkiye'de faizlerin ve parasal sıkışmanın artması, girişim yatırımcıları üzerinde nasıl bir etki yaratacağının gözlemlenmesi sonucunu doğurmaktadır.

2023 yılında yatırım sayısı önceki yıllara yakın bir seyrinde olsa da toplam yatırım miktarı için aynısı söylenememektedir. 2023'ün 3. çeyreğinde yatırılan toplam tutar, 2022'nin 3. çeyreğine kıyasla %57 düşüş göstermiştir. Öte yandan, 2023 yılının ilk 9 ayında toplam 282 Milyon USD yatırım yapılmışken, 2022 yılının ilk 9 ayında ise 1 Milyar 537 Milyon USD yatırım yapılmıştır. 2022 yılı ile kıyaslandığında bu yıl yatırımların oldukça düştüğü söylenebilir.

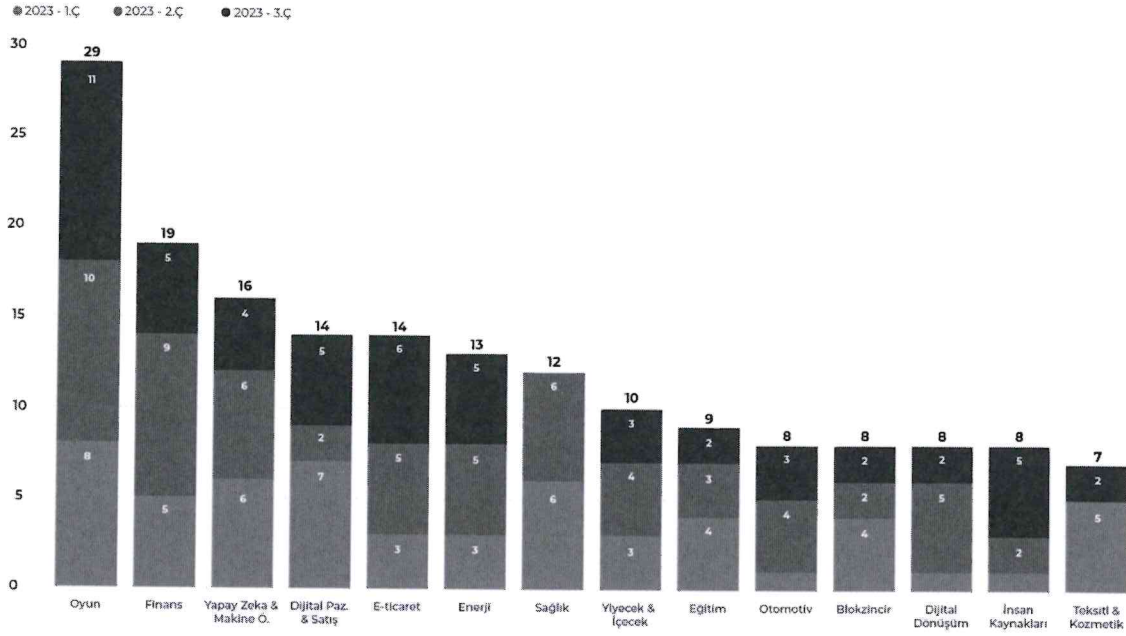
Yaşanan düşüşün başlıca sebebi 10 milyon USD ve üzeri yatırımların eksikliğinden kaynaklanmaktadır. 1 milyon USD altındaki yatırımlar, 2022 yılında 15 milyon USD barajını geçmiş olup, 2023'te bunun devam ettiği görülmektedir. Öte yandan 1-10 milyon dolar arası yatırımların toplamı 23,5 milyon USD olmuştur. Çeyrek bazda bakıldığında 2021 yılının başından bu yana, 1-10 milyon USD arası yatırımların toplam olarak en düşük çeyreğinin bu çeyrekte olduğu söylenebilmektedir.

**BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Kültür Mah. Adnan Saygun Caddesi No: 3
Akmerkez Kat: 19 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 141 3800 Tic. Sicil No: 318962-5
Mersis No: 0809 1413 3189 0001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Kıyıköy Mh. Ahmet Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175



Grafik4: Yatırım almış girişimlerin sektör dağılımı (adet)

Yılın ilk 9 ayında oyun, finans ve yapay zeka dikeyleri en çok rağbet gören sektörler olmuştur. Oyun dikeyinde yatırım alan 29 girişimin 11'i 2021 ve 2022 yıllarında da yatırım almış girişimlerden oluşmaktadır. Geçtiğimiz çeyrekte insan kaynakları teknolojilerine olan ilgi de artmış gözükmetedir.

Sektörlere yatırılan toplam tutarlar incelendiğinde Insider'ın bulunduğu Dijital Pazarlama ile Yapay Zeka dikeylerinin 100 milyon USD'nin üzerinde yatırım aldığı görülmektedir. Adet olarak en fazla yatırıma ulaşan Oyun ise bu yıl toplamda 27 milyon USD bandında kalmış gözükmetedir.

İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörlerdeki avantaj ve dezavantajları başlıca şu şekildedir:

Avantajlar:

- Tecrübeli bir yönetim kadrosu olması,
- Geniş bir iş ağına sahip olması,
- Yatırımlarının verimli ve yüksek getirili olması,
- Sağlık, enerji, ulaşım, yazılım, spor gibi sürekli gelişmekte olan sektörlerde -geleceğe- yatırım yapmasından dolayı gelirlerini artırma potansiyeli,
- Düşük maliyetli yönetim anlayışına sahip olması.

Dezavantajlar:

- Yeni yatırımlar için nakit ihtiyacının olması,
- Yakın zamanda kurulmuş olması nedeniyle sektöründeki yeni şirketlerden olması.

7.2.2 İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

İhraççı, holding olması sebebiyle çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere yatırım yapmıştır. Yatırım yapılan şirketler gerçeğe uygun değerleriyle finansal yatırım olarak raporlanmıştır.

Şirketlerin gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişimler hasılat olarak raporlanmıştır. İhraççı bazında değer artışlarını gösteren tablo aşağıdaki gibidir.

31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla iştiraklerin gerçeğe uygun değer detayı aşağıdaki gibidir:

Finansal Yatırımlar	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	69.897.385	68.664.518	36.638.197
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	8.074.663	10.198.397	11.057.108
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	148.852.000	28.691.099	59.808.546
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş.	2.012.454	1.928.783	
İstanbul Portföy One Life GSYF	3.016.556	2.663.974	
Gami Teknoloji A.Ş.	5.583.779	5.266.649	
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	36.904.300		
Re-Pie Portföy Parekende GSYF	47.371.785		
Re-Pie Portföy Secondary GSYF	781.724.129		
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.- Bistock	10.383.972		
Re-Pie Portföy Arf GSYF	466.692.327		
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	1.459.078		
TOPLAM	1.581.972.428	117.413.420	107.503.851

İhraççı'nın 31.12.2023 tarihi sonrasında yaptığı yatırımlara ilişkin bilgiler İzahname'nin 6.2.1 ve 7.1.1. maddelerinde verilmiştir.

7.3 Madde 7.1.1 ve 7.2.'de Sayılan Bilgilerin Olağanüstü Unsurlardan Etkilenme Durumu Hakkında Bilgi:

İşbu İzahname'nin "Risk Faktörleri" başlıklı 5. bölümünde yer alan olan risk faktörleri dışında herhangi bir husus bulunmamaktadır.

7.4 İhraççı'nın Ticari Faaliyetleri ve Karlılığı Açısından Önemli Olan Patent, Lisans, Sınai-Ticari, Finansal vb. Anlaşmalar ile İhraççının Faaliyetlerinin ve Finansal Durumunun Ne Ölçüde Bu Anlaşmalara Bağlı Olduğuna ya da Yeni Üretim Süreçlerine İlişkin Özet Bilgi:

Yoktur.

7.5 İhraççı'nın Rekabet Konumuna İlişkin Olarak Yaptığı Açıklamaların Dayanağı:

Yoktur.

7.6 Personelin İhraççı'ya Fon Sağlamasını Mümkün Kılan Her Türlü Anlaşma Hakkında Bilgi:

Yoktur.

7.7 Son 12 Ayda Finansal Durumu Önemli Ölçüde Etkilemiş veya Etkileyebilecek, İşe Ara Verme Haline İlişkin Bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççı'nın Dahil Olduğu Grup Hakkında Özet Bilgi, Grup Şirketlerinin Faaliyet Konuları, İhraççı ile Olan İlişkileri ve İhraççı'nın Grup İçindeki Yeri:

İhraççı'nın lider sermayedarı ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun ("SPKn") 26'ncı maddesi uyarınca yönetim kontrolüne sahip ortağı Kemal Akkaya'dır. Kemal Akkaya İhraççının sermayesine %25 oranında sahiptir.

Ayrıca İhraççı'nın diğer ortağı olan Kemal Akkaya'nın sahip olduğu diğer şirketler aşağıda verilmiştir.

Ortak Olduğu Şirketler	Pay Oranı (%)
Yapısal Yönetim Danışmanlığı ve Turizm Tarım Anonim Şirketi	100,00
Neon Yenilenebilir Enerji Üretim Anonim Şirketi	100,00
Bulls Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	100,00
Bulls Yatırım Holding Anonim Şirketi	33,33

Bulls Yatırım Holding A.Ş. ihraççının sermayesine %75 oranında sahiptir. Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin ortağı olduğu şirketler aşağıdaki gibidir:

Ortak Olduğu Şirketler	Pay Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	18,59	36,85
Selçuk Gıda Endüstri İhracat İthalat A.Ş.	0,95	12,04

İhraççı'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla yatırım yaptığı şirketler ile GSYF'ler için İzahname'nin 6.2.1. ve 7.1.1. bölümüne bakılmalıdır.

8.2 İhraççı'nın Doğrudan veya Dolaylı Önemli Grup Şirketleri'nin Dökümü:

Yoktur.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1 Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler:

9.1.1 İzahname'de Yer Alması Gereken Son Finansal Tablo Tarihi İtibarıyla İhraççı'nın Finansal Kiralama Yolu İle Edinilmiş Bulunanlar Dahil Olmak Üzere Sahip Olduğu

ve Yönetim Kurulu Kararı Uyarınca İhraççı Tarafından Edinilmesi Planlanan Önemli Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgi:

İhraççı'nın izahnameye konu olan finansal tablolarına göre Maddi Duran Varlıklar kalemi aşağıdaki şekildedir:

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Maddi Duran Varlıklar	962.812	581.215	386.877
Duran Varlıklar	1.592.463.140	122.314.896	114.389.321
Duran Varlıklar içinde % Değer	0,060%	0,475%	0,338%
Toplam Varlıklar	1.625.572.107	195.905.208	144.024.002
Toplam Varlıklar İçinde % Değer	0,059%	0,297%	0,269%

İlgili kalem kırılımları dönemler itibariyle aşağıdaki şekildedir:

Maliyet Değeri	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
01.01.2023 itibarıyla açılış bakiyesi	678.058	35.037	713.095
Alımlar	428.189	--	428.189
Çıkışlar	--	--	--
31.12.2023 itibarıyla kapanış bakiyesi	1.106.247	35.037	1.141.284
Birikmiş amortisman			
01.01.2023 itibarıyla açılış bakiyesi	-123.210	-8.669	-131.879
Dönem Gideri	-26.773	-19.820	-46.593
Çıkış	--	--	--
31.12.2023 itibarıyla kapanış bakiyesi	-149.983	-28.489	-178.472
31.12.2023 itibarıyla net defter değeri	956.264	6.548	962.812

Maliyet Değeri	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
01.01.2022 itibarıyla açılış bakiyesi	386.590	35.037	421.626
Alımlar	291.468	--	291.468
Yeniden değerlendirme fonu	--	--	--
31.12.2022 itibarıyla kapanış bakiyesi	678.058	35.037	713.094
Birikmiş amortisman			
01.01.2022 itibarıyla açılış bakiyesi	-31.830	-2.920	-34.749
Dönem Gideri	-91.380	-5.749	-97.129
Çıkış	--	--	--
31.12.2022 itibarıyla kapanış bakiyesi	-123.210	-8.669	-131.878
31.12.2022 itibarıyla net defter değeri	554.848	26.368	581.215

Maliyet Değeri	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
01.01.2021 itibarıyla açılış bakiyesi	--	--	--
Alımlar	386.590	35.037	421.626
Çıkış	--	--	--

31.12.2021 itibarıyla kapanış bakiyesi	386.590	35.037	421.626
Birikmiş amortisman			
01.01.2021 itibarıyla açılış bakiyesi	--	--	--
Dönem Gideri	-31.830	-2.920	-34.749
31.12.2021 itibarıyla kapanış bakiyesi	-31.830	-2.920	-34.749
31.12.2021 itibarıyla net defter değeri	354.760	32.117	386.877

Maddi duran varlıklar için hesaplanan toplam 46.593 TL tutarındaki amortisman giderinin tamamı genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

İlgili raporlama tarihleri itibarıyla, aktifleştirilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

9.1.2 İhraççı'nın Maddi Duran Varlıklarının Kullanımını Etkileyecek Çevre İle İlgili Tüm Hususlar Hakkında Bilgi:

Yoktur.

9.1.3 Maddi Duran Varlıklar Üzerinde Yer Alan Kısıtlamalar, Ayni Haklar ve İpotek Tutarları Hakkında Bilgi:

Yoktur.

9.1.4 Maddi Duran Varlıkların Rayiç/Gerçeğe Uygun Değerinin Bilinmesi Halinde Rayiç Değer ve Dayandığı Değer Tespit Raporu Hakkında Bilgi:

Yoktur.

9.2 Maddi Olmayan Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler:

9.2.1 İhraççı Bilgi Dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla İhraççının Sahip Olduğu Maddi Olmayan Duran Varlıkların Kompozisyonu Hakkında Bilgi:

İhraççı'nın izahnameye konu olan finansal tablolarına göre Maddi Olmayan Duran Varlıklar kalemi aşağıdaki şekildedir:

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	23.284	20.083	11.073
Duran Varlıklar	1.592.463.140	122.314.896	114.389.321
Duran Varlıklar içinde % Değer	0,0015%	0,0164%	0,0097%
Toplam Varlıklar	1.625.572.107	195.905.208	144.024.002
Toplam Varlıklar İçinde % Değer	0,0014%	0,0103%	0,0077%

9.2.2 Maddi Olmayan Duran Varlıkların, İhraççının Faaliyetleri İçerisindeki Rolü ve Faaliyetlerin Maddi Olmayan Duran Varlıklara Bağımlılık Derecesi Hakkında Bilgiler:

Yoktur.

9.2.3 İşletme İçi Yaratılan Maddi Olmayan Duran Varlıkların Bulunması Halinde, İhraççı Bilgi Dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Bu Varlıklar İçin Yapılan Geliştirme Harcamalarının Detayı Hakkında Bilgi:

Yoktur.

9.2.4 Maddi Olmayan Duran Varlıkların Rayiç/Gerçeğe Uygun Değerinin Bilinmesi Halinde Rayiç Değer ve Dayandığı Değer Tespit Raporu Hakkında Bilgi:

Yoktur.

9.2.5 Maddi Olmayan Duran Varlıkların Kullanımını veya Satışını Kısıtlayan Sözleşmeler veya Diğer Kısıtlayıcı Hükümler Hakkında Bilgi:

Yoktur.

9.2.6 Maddi Olmayan Duran Varlıklar İçerisinde Şerefiye Kaleminin Bulunması Halinde, İhraççı Bilgi Dokümanında Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Şerefiye Edinimine Yol Açan İşlemler Hakkında Bilgi:

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1 Finansal Durum:

10.1.1 İhraççının İzahnamede Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Finansal Durumu, Finansal Durumunda Yıldan Yıla Meydana Gelen Değişiklikler ve Bu Değişikliklerin Nedenleri:

FİNANSAL DURUM TABLOSU	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	32.437.236	61.569.527	17.332.048
Finansal Yatırımlar	45.573	11.779.622	11.439.576
Diğer Alacaklar	60.599	143.082	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	60.599	143.082	-
Peşin Ödenmiş Giderler	33.235	7.429	628.016
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	532.324	90.652	235.041
Toplam Dönen Varlıklar	33.108.967	73.590.312	29.634.681
Duran Varlıklar			
Finansal Yatırımlar	1.581.972.428	117.413.420	107.503.851
Diğer Alacaklar	33.953	1.233	2.027
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	33.953	1.233	2.027

Maddi Duran Varlıklar	962.812	581.215	386.877
Kullanım Hakları	9.470.184	4.296.660	6.478.843
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	23.284	20.083	11.073
"Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar"	23.284	20.083	11.073
Peşin Ödenmiş Giderler	479	2.285	6.650
Toplam Duran Varlıklar	1.592.463.140	122.314.896	114.389.321
Toplam Varlıklar	1.625.572.107	195.905.208	144.024.002
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	52.541	24.966	-
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	3.574.520	1.283.012	2.352.386
Ticari Borçlar	286.383	36.082	27.113
-İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	286.383	36.082	27.113
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	248.394	109.979	89.416
Diğer Borçlar	-	-	230.783
-İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	-	-	230.783
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19.400	7.708	1998
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.181.238	1.461.747	2.701.696
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	-	-
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	4.815.906	2.674.246	4.972.559
Uzun Vadeli Karşılıklar	217.771	84.094	22.165
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	217.771	84.094	22.165
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.033.677	2.758.340	4.994.724
Toplam Yükümlülükler	9.214.915	4.220.087	7.696.420
ÖZKAYNAKLAR			
-Ödenmiş Sermaye	40.000.000	30.000.000	30.000.000
*Sermaye Düzeltme Farkları	75.531.484	70.081.527	70.081.527
"Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	175.927.713	15.450.055	-
Hisse Senedi İhraç Primleri	41.592.001	41.592.001	
"Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-33.286	23.378	-
"Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	-33.286	23.378	-
-Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	421.970	421.970	-

*Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	34.116.190	35.824.085	-
*Net Dönem Karı/Zararı	1.248.801.120	-1.707.895	36.246.055
Toplam Özkaynaklar	1.616.357.192	191.685.121	136.327.582
Toplam Kaynaklar	1.625.572.107	195.905.208	144.024.002

VARLIKLAR

31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Şirket'in toplam varlıkları sırasıyla 144.024.002 TL, 195.905.208 TL ve 1.625.572.107 TL'dir.

Şirket'in toplam varlıkları 31.12.2022'de 31.12.2021'e göre %36 artış gösterirken 31.12.2023'te 31.12.2022'ye göre artış %729,77 olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemlerdeki değişimin başlıca kaynağı detayları ilgili bölümlerde açıklanacağı üzere; finansal yatırımlarda meydana gelen pozitif değişimlerdir.

İhraççı şirket 14.07.2021 tarihinde girişim sermayesi yatırım ortaklığı şeklinde kurularak aynı yıl yatırım yapmaya başlamıştır. 2023 yılı içerisinde önemli finansal büyüklüğe ulaşmış olup 2021 ve 2022 yıllarına göre ciddi gelişme kaydetmiştir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in varlıklarının 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 29.634.681, 73.590.312 ve 33.108.967TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen varlıklar 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde toplam varlıkların sırasıyla %20,58, %37,56 ve %2,04'ünü oluşturmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Dönen Varlıklar	33.108.967	73.590.312	29.634.681
Toplam Varlıklar	1.625.572.107	195.905.208	144.024.002
Toplam Varlıklar İçinde % Değer	2,04%	37,56%	20,58%

Nakit ve Nakit Benzerleri, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 17.332.048 TL, 61.569.527 TL ve 32.437.236 TL'dir. Bu kalemden 31.12.2022 itibarıyla bir önceki yıla göre %255,23 oranında artış, ve 31.12.2023 itibarıyla 31.12.2022'ye göre %47,31 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2022 yılında yaşanan artış bloke mevduat hesabındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Bloke mevduat hesabı, yönetim kurulu kararı ile yapılan sermaye artırımının sonucu yapılan ödemenin sermaye artırımının tesciline kadar blokeli olarak yansıtılmasını kapsamındadır. 31.12.2023 itibarıyla nakit ve nakit benzerleri, Şirket'in olağan faaliyetlerinde kullanılan vadeli ve vadesiz mevduatlardan meydana gelmektedir. Nakit ve Nakit Benzerleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde dönen varlıkların sırasıyla %58,49, %83,67 ve %97,97'sini toplam varlıkların ise sırasıyla %12,03, %31,43 ve %2'sini oluşturmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nakit ve Nakit Benzerleri	32.437.236	61.569.527	17.332.048
Dönen Varlıklar	33.108.967	73.590.312	29.634.681
Dönen Varlıklar içinde % Değer	97,97%	83,67%	58,49%
Toplam Varlıklar	1.625.572.107	195.905.208	144.024.002

Toplam Varlıklar İçinde % Değer	2,00%	31,43%	12,03%
--	-------	--------	--------

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 11.439.576 TL, 11.779.622 TL ve 45.573 TL'dir. İlgili bakiyeler gerçeğe uygun değer farkları kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımlardan oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar *	45.573	11.779.622	11.439.576
-Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri	-	11.779.622	8.022.718
-Yatırım Fonları	45.573	-	3.416.858

*Şirket'in gerçeğe uygun değer farkları kar veya zarara yansıtılan kısa vadeli finansal yatırımlarda sınıflandırmış olduğu borsada işlem gören hisse senetleri için bilanço tarihindeki BIST kapanış fiyatı ile değerlendirilerek gerçeğe uygun değer tespiti yapılmıştır.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar, 31.12.2022 ve 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 143.082 TL ve 60.599 TL'dir. İlgili bakiyelerin ilgili bakiyenin tamamı Vergi Dairesinden Alacaklardan oluşmaktadır.

Peşin Ödenmiş Giderler, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla; 628.016 TL, 7.429 TL ve 33.235 TL'dir. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	33.235	7.429	628.016
Verilen Sipariş Avansları	-	-	83.207
Gelecek Aylara Ait Giderler	-	3.414	533.768
İş Avansları	33.235	4.015	11.041

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 235.041 TL, 90.652 TL ve 532.324 TL'dir. İlgili bakiyenin tamamı peşin ödenen vergilerden oluşmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in varlıklarının 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 114.389.321 TL, 122.314.896 TL ve 1.592.463.140 TL'lik kısımları duran varlıklardan meydana gelmektedir. Duran varlıklar 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde toplam varlıkların sırasıyla %79,42, %62,44 ve %97,96'sını oluşturmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Duran Varlıklar	1.592.463.140	122.314.896	114.389.321
Toplam Varlıklar	1.625.572.107	195.905.208	144.024.002
Toplam Varlıklar İçinde % Değer	97,96%	62,44%	79,42%

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 107.503.851 TL, 117.413.420 TL ve 1.581.972.428 TL'dir. İhraççı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı yapısında olduğu için duran varlıklarının tamamına yakını yatırım yaptığı şirketlerin gerçeğe uygun değerini ifade eden finansal yatırım kaleminden oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Finansal Yatırımlar	1.581.972.428	117.413.420	107.503.851
Duran Varlıklar	1.592.463.140	122.314.896	114.389.321
Duran Varlıklar içindeki Oranı (%)	99,34%	95,99%	93,98%
Toplam Varlıklar	1.625.572.107	195.905.208	144.024.002
Toplam Varlıklar içindeki Oranı (%)	97,32%	59,93%	74,64%

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar kaleminin detayı aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar	1.581.972.428	117.413.420	107.503.851
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	1.581.972.428	117.413.420	107.503.851

31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla finansal yatırımların gerçeğe uygun değer detayı aşağıdaki gibidir:

Finansal Yatırımlar	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	69.897.385	68.664.518	36.638.197
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	8.074.663	10.198.397	11.057.108
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	148.852.000	28.691.099	59.808.546
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş.	2.012.454	1.928.783	
İstanbul Portföy One Life GSYF	3.016.556	2.663.974	
Gami Teknoloji A.Ş.	5.583.779	5.266.649	
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	36.904.300		
Re-Pie Portföy Perekende GSYF	47.371.785		
Re-Pie Portföy Secondary GSYF	781.724.129		
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bıstock	10.383.972		
Re-Pie Portföy Arf GSYF	466.692.327		
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	1.459.078		
TOPLAM	1.581.972.428	117.413.420	107.503.851

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 2.027 TL, 1.233 TL ve 33.953 TL'dir. İlgili bakiyenin tamamı verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla; 386.877 TL,

581.215 TL ve 962.812 TL'dir. İhraççı'nın Maddi Duran Varlıkları ilgili bakiyeler demirbaşlar ve özel maliyetlerden oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla, aktifleştirilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

Kullanım Hakkı Varlıkları, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla ; 6.478.843 TL, 4.296.660 TL ve 9.470.184 TL'dir. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Kullanım Hakları	9.470.184	4.296.660	6.478.843
Araçlar	-	813.872	1.602.939
Binalar	9.470.184	3.482.788	4.875.904

Maddi Olmayan Duran Varlıklar, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla; 11.073 TL, 20.083 TL ve 23.284 TL'dir. İlgili kalemin tamamı lisanslardan oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla, aktifleştirilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

Peşin Ödenmiş Giderler, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla; 6.650 TL, 2.285 TL ve 479 TL'dir.

KAYNAKLAR

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla İhraççı'nın kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri sırasıyla 7.696.420 TL, 4.220.087 TL ve 9.214.915 TL'dir. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Toplam Yükümlülükler	9.214.915	4.220.087	7.696.420
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.181.238	1.461.747	2.701.696
Toplam Yükümlülükler İçinde % Değer	45,37%	34,64%	35,10%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.033.677	2.758.340	4.994.724
Toplam Yükümlülükler İçinde % Değer	54,63%	65,36%	64,90%

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in toplam yükümlülüklerinin 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 2.701.696 TL, 1.461.747 TL ve 4.181.238 TL'lik kısımları kısa vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 24.966 TL ve 52.541 TL'dir. İlgili bakiyelerin tamamı kredi kartı borçlarından oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 2.352.386 TL, 1.283.012 TL ve 3.574.520 TL'dir.

Ticari Borçlar, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla; 27.113 TL, 36.082 TL ve 286.383 TL'dir. Şirket'in Ticari Borçları ilişkili taraflara olmayan işlemlerden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla, ticari borçların ortalama vadesi 30 gündür (31.12.2022: 30 gün. 31.12.2021: 30 Gün).

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla; 89.416 TL, 109.979 TL ve 248.394 TL'dir. İlgili kalem Ödenecek Gelir Vergileri, Stopajlar ile Ödenecek SGK Borçları'dan oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	248.394	109.979	89.416
Ödenecek Gelir Vergileri, Stopajlar	143.969	53.353	40.871
Ödenecek Sgk Borçları	104.425	56.626	48.545

Diğer Borçlar, 31.12.2021 itibarıyla 230.783 TL'dir. 31.12.2022 ve 31.12.2023 itibarıyla ilişkili taraflara diğer borçlar kalemi bakiyesi bulunmamaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Diğer Borçlar	-	-	230.783
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar**	-	-	230.783*

(**Cemal Sarihan) ilgili dönemde ortak.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 1.998 TL, 7.708 TL ve 19.400 TL'dir. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir: t

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19.400	7.708	1.998
Ödenecek Vergi ve Yükümlülükler	18.600	7.708	1.313
Hesaplanan KDV	800	0	685

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in toplam yükümlülüklerinin 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 4.994.724 TL, 2.674.246 TL ve 5.033.677 TL'lik kısımları uzun vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir.

Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 4.972.559 TL, 2.674.246 TL ve 4.815.906 TL'dir. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	4.815.906	2.674.246	4.972.559
Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar	4.815.906	2.674.246	4.972.559

Finansal Borçlar kaleminin vade yapısı aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Finansal Borçlar Vade Yapısı	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
0-1 Yıl	3.627.061	1.307.978	2.352.386
1-2 Yıl	4.815.906	2.674.246	4.972.559
Toplam	8.442.967	3.982.224	7.324.945

Uzun Vadeli Karşılıklar, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 22.165 TL, 84.094 TL ve 217.771 TL'dir. İlgili bakiyenin tamamı kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

Kıdem Tazminatı Karşılığı (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Açılış	84.094	22.165	-
Hizmet Maliyeti	119.195	87.677	80.130
Faiz Gideri	11.228	2.971	-
Aktüeryal Kayıp/Kazanç	36.310	-20.048	-57.964
Parasal Kayıp Kazanç (+/-)	-33.056	-8.672	-
Toplam	217.771	84.094	22.165

Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

Özkaynaklar:

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla, 136.327.582 TL , 191.685.121 TL ve 1.616.357.192 TL'dir. Şirket'in özkaynak kırılımı aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

ÖZKAYNAKLAR			
-Ödenmiş Sermaye	40.000.000	30.000.000	30.000.000
*Sermaye Düzeltme Farkları	75.531.484	70.081.527	70.081.527
"Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	175.927.713	15.450.055	-
Hisse Senedi İhraç Primleri	41.592.001	41.592.001	-
"Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-33.286	23.378	-
"Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	-33.286	23.378	-
-Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	421.970	421.970	-
*Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	34.116.190	35.824.085	-
*Net Dönem Karı/Zararı	1.248.801.120	-1.707.895	36.246.055
Toplam Özkaynaklar	1.616.357.192	191.685.121	136.327.582
Toplam Kaynaklar	1.625.572.107	195.905.208	144.024.002

31.12.2023 itibarıyla ödenmiş sermaye 40.000.000 TL olup, 28.09.2023 tarihinde, mevcut 150.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanının 850.000.000 TL artırılarak 1.000.000.000 TL tutarına çıkarılması ve mevcut 40.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin 160.000.000 TL artırılarak 200.000.000 TL tutarına çıkarılması amacı ile Kurul'a başvuruda bulunmuş ve ilgili başvuru, 15.02.2024 tarihi itibarıyla Kurul tarafından onaylanmıştır. Başvuru tarihi itibarıyla

İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL'dir. 200.000.000 TL sermaye bedelinin tamamı nakden ödenmiştir.

Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları (*)	160.000.000	10.000.000	-
Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları Enflasyon Farkı	15.927.713	5.450.055	-
Toplam	175.927.713	15.450.055	-

(*) Bu tutarın 160.000.000 TL'sinin sermayeye ilavesi 29.02.2024 tarihinde tescil edilerek tamamlanmış olup detayları aşağıda sunulmuştur.

Şirket 21.09.2023 tarihli Yönetim kurulu kararı ile 40.000.000 TL tutarındaki sermayesinin 1.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı sınırları içerisinde kalmak üzere ve şirket pay sahiplerinin yeni pay alma hakları kısıtlanmaksızın, nakden 160.000.000 TL tutarında arttırılarak 200.000.000 TL'na çıkarılmasına ve arttırılan sermayeyi temsilen her biri 1,00 TL nominal değerdeki 1.200.000 adet A grubu ve 158.800.000 adet B grubu nama yazılı payların ihraç edilmesine karar verilmiştir.

29.02.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL olmuştur. Söz konusu sermaye her biri 1 Türk Lirası itibarı değere sahip toplam toplam 200.000.000 adet paya ayrılmış olup tamamı taahhüt edilip nakden ödenmiştir.

Hisse Senedi İhraç Primleri	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	20.000.000	20.000.000	
Paylara İlişkin Primler/İskontolar Enflasyon Farkı	21.592.001	21.592.001	
Toplam	41.592.001	41.592.001	

22.06.2022 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile 10.000.000 TL sermaye artırımı kararı alınmıştır. Söz konusu hisselerin tamamı ise Lydia Yatırım Holding A.Ş.'ye tahsis edilmiştir. 1 TL nominal değerli, 10.000.000 adet hisse karşılığında, emisyon primi ile birlikte hisse başına 3 TL, toplam 30.000.000 TL (10.000.000 TL nominal bedel karşılığı, 20.000.000 TL emisyon primi karşılığı) ödeme gerçekleşmiştir.

Hisse başına esas kar, hissedarlara ait net karın çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanmış şekilde aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Net Dönem Karı	1.248.801.120	(1.707.895)	36.246.055
Hisse Adedi	40.000.000	30.000.000	30.000.000
Hisse Başına Kazanç	31,22	(0,06)	1,21

Bilanço Oran Analizleri:

Likidite Oranları: Ortakların kısa vadeli borç ödeme gücünün ölçülmesi amacıyla hesaplanan oranlardır. Likidite oranları hesaplanırken aktiflerde yer alan dönen varlıklar ve pasiflerde yer alan kısa vadeli yükümlülükler baz alınmaktadır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYE
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 19 D: A1 Beşiktaş - İstanbul
Beşiktaş V.D. 189 141 3 180 0001
Mersis No: 0189 141 3 180 0001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mh. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 19 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 141 3 180 0001
Mersis No: 0189 141 3 180 0001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

a-) **Cari Oran:** İşletmenin kısa vadeli borçlarını ödemesinde bir zorluğunun olup olmadığını gösterir.

b-) **Asit-Test Oranı:** Dönen varlıklardan stokların çıkarılması sonucu elde edilen değerlerin kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile bulunur.

İhraççı'nın İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla likidite oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

A- Likidite Oranları	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Cari Oran	7,92	50,34	10,97
Asit - Test Oranı	7,92	50,34	10,97

Mali Yapı Oranları: Şirketlerin kaynak yapısını analiz etmek için kullanılır. Şirket finansal durum tablosundaki varlıkların kaynağının ne olduğu ve kaynak kırılımının anlaşılması için kullanılan oranlardır.

a-) **Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar):** İhraççı'nın toplam yükümlülüklerin yani borçların İhraççı'nın toplam varlıklarına bölünmesiyle bulunur. İhraççı'nın varlıkların ne kadarını borçla finanse ettiğini gösterir.

b-) **Özkaynaklar/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının özkaynaklar ile fonlandığını gösterir.

c-) **Özkaynaklar/Yabancı Kaynaklar:** Özkaynakların kısa ve uzun vadeli yükümlülük toplamlarına oranını gösterir.

d-) **Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar/Pasif Toplamı:** Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklara oranını gösterir.

e-) **Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar/Pasif Toplamı:** Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklara oranını gösterir.

f-) **Duran Varlıklar/Özkaynaklar:** Duran varlıkların özkaynaklara oranını gösterir.

İhraççı'nın İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla mali oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

B- Finansal Yapı Oranları	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Kaldıraç Oranı	0,005	0,022	0,056
Özkaynaklar / Aktif Toplam	0,994	0,978	0,946
Özkaynaklar / Yabancı Kaynaklar	175,406	45,422	17,713
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplamı	0,002	0,007	0,018
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar / Pasif Toplamı	0,003	0,014	0,035
Duran Varlıklar / Özkaynaklar	0,985	0,638	0,839

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 141 3318 Fax: 0212 602 6104
Mersis No: 0189 1413 0000 0001 0000 0000
www.bullsyatirim.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez K:10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 051 002 6104
Mersis No: 0061 0026 0000 0000 0000 0000

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

İhraççı'nın İzahnamesi'nde yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gelir tablosuna ilişkin kalemler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL)	01.01.2023	01.01.2022	01.01.2021
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Hasılat	443.600.947	257.592.404	61.050.522
Satışların Maliyeti	-252.313.940	-233.469.830	-52.806.440
BRÜT KAR	191.287.007	24.122.574	8.244.082
Genel Yönetim Giderleri	-13.294.086	-8.544.754	-3.273.821
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.113.889.310	32.756.375	40.182.062
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-18.879.113	-33.231.251	-1.049.041
ESAS FAALİYET KARI	1.273.003.118	15.102.944	44.103.282
FİNANSMAN GİDERLERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	1.273.003.118	15.102.944	44.103.282
Finansman Gelirleri	-	-	7.579.493
Finansman Giderleri	-944.970	-1.013.895	-952.008
Net Parasal Pozisyon Kayıp Kazançları	-23.257.028	-15.796.944	-14.484.712
VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARAR)	1.248.801.120	-1.707.895	36.246.055
Vergi Gideri	-	-	-
Dönem Vergi Gideri	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-	-	-
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)	1.248.801.120	-1.707.895	36.246.055
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	31,22	-0,06	1,21
DİĞER KAPSAMLI GİDER	56.664	23.378	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-	-	-
*Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/(kayıpları)	56.664	23.378	-
*Vergi Etkisi	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	1.248.744.456	-1.684.517	36.246.055

Hasılat:31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 61.050.522 TL, 257.592.404 TL ve 443.600.947 TL'dir. İhraççı girişim sermayesi yatırım ortaklığı olması sebebiyle ilgili hasılatlar dönemsel olarak değişiklik gösterebilmektedir.

İhraççı hasılatı 31.12.2022 döneminde 31.12.2021dönemine göre %321,93; 31.12.2023 döneminde 31.12.2022 dönemine göre %72,21 oranında artış göstermiştir.

İhraççı'nın satışlarının maliyeti 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 52.806.440 TL, 233.469.830 TL ve 252.313.940 TL'dir.

Satışların maliyetlerine ait kırılım aşağıdaki tabloda yer almakta olup ilgili bakiyeler hisse senedi alımları ile verilen komisyon maliyetlerinden oluşmaktadır.

Aşağıdaki tabloda ilgili dönemler itibarıyla Şirket'in hasılat ve satış maliyeti kırılımı yer almaktadır.

Hasılat ve Satışların Maliyeti	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Hisse Senedi Satışları	428.293.373	234.441.321	52.766.402
Faiz Gelirleri (net)	13.488.397	2.106.964	5.474.397
Yatırım Fonu Karları (net)	1.394.239	20.879.736	2.809.723
Temettü Geliri	424.938	164.383	-
Hasılat	443.600.947	257.592.404	61.050.522
Hisse Senedi Alımları Maliyeti	(252.216.346)	(233.340.608)	(52.700.664)
Verilen Komisyonlar	(97.594)	(129.222)	(105.776)
Satışların Maliyeti(-)	(252.313.940)	(233.469.830)	(52.806.440)
Brüt Kar	191.287.007	24.122.574	8.244.082

İhraççı brüt karı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 8.244.082 TL, 24.122.574 TL ve 191.287.007 TL'dir. İhraççı'nın brüt kar marjı ise 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla %13,50, %9,36 ve %43,12 olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL %	2023	2022	2021
Hasılat	443.600.947	257.592.404	61.050.522
Brüt Kar	191.287.007	24.122.574	8.244.082
Brüt Kar Marjı	43,12%	9,36%	13,50%

İhraççı'nın faaliyet giderleri; genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 3.273.8212 TL, 8.544.754 TL ve 13.294.086 TL'dir.

İlgili dönemler itibarıyla, genel yönetim giderlerinin en büyük bölümü; personel giderleri, amortisman giderleri ve itfa payları ile vergi resim ve harç giderlerinden oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir.

GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Personel giderleri	-4.230.874	-2.528.249	-991.141
Amortisman giderleri ve itfa payları	-1.203.798	-2.294.881	-1.053.279
Kırtasiye Giderleri	-16.524	-10.237	-6.829
Reklam Giderleri	-266.226	-	-
Seyahat giderleri	-146.275	-1.476	-4.420
Danışmanlık giderleri	-87.785	-123.427	-
Sergi ve Fuar Giderleri	-20.624	-	-
Ofis giderleri	-1.393.112	-530.823	-197.420
Motorlu taşıt giderleri	-47.113	-46.929	-152.018
Sigorta giderleri	-1.418	-1.114	-
Tamir ve bakım onarım giderleri	-19.598	-2.753	-780
Haberleşme giderleri	-6.166	-4.711	-2.723
Vergi, resim ve harçlar (*)	-2.742.485	-188.754	-362.267
Kanunlardan doğan giderler	-320.403	-29.629	-334.415
Ağırlama giderleri	-271.730	-139.377	-14.129

Noter Sicil Giderleri	-155.303	-532.667	-30.486
Posta ve kargo giderleri	-8.536	-939	-861
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	-1.733.505	-677.123	-113.355
Diğer genel yönetim giderleri	-622.611	-1.431.666	-9.698
Toplam	-13.294.086	-8.544.755	-3.273.821

*7440 Sayılı Kanun ile kurum kazancının tespitinde istisna ve indirimden yararlanan kurumlar vergisi mükelleflerine yönelik getirilen "ek vergi"ye ilişkin düzenleme kapsamına ödenmiş olan 2.581.443 TL vergi giderini içermektedir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler; 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 40.182.062 TL, 32.756.375 TL ve 1.113.889.310 TL'dir. İlgili dönemler itibarıyla söz konusu gelirlerin tamamına yakını, finansal yatırımlar değerlendirme karı ve hisse senedi değerlendirme karlarından oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Finansal Yatırımlar Değerleme Karı	1.113.885.489	32.299.621	40.169.635
Hisse Senedi Değerleme Karı	-	455.174	10.827
Diğer Gelirler	3.821	1.580	1.600
Toplam	1.113.889.310	32.756.375	40.182.062

Esas faaliyetden diğer giderler, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 1.049.041 TL, 33.231.251 TL ve 18.879.113 TL'dir. Söz konusu giderler, finansal yatırımlar değerlendirme zararları, hisse senedi değerlendirme zararları ve diğer giderlerden oluşmaktadır. İlgili dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirlerde yaşanan bu dalgalanmanın sebebi finansal yatırım ve hisse senetlerinde meydana gelen değerlemelerden kaynaklanmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Finansal Yatırımlar Değerleme Zararı	-18.873.945	-33.231.040	-797.515
Hisse Senedi Değerleme Zararları(Önceki Dönem İptali)	-	-	-249.018
Diğer Giderler	-5.168	-203	-2.508
Toplam	-18.879.113	-33.231.251	-1.049.041

İhraççı'nın 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde finansal yatırımlar değerlendirme karı ve zararı detayı aşağıdaki gibidir:

Finansal Yatırım	01.01.2023	Alımlar	Değerleme artışı	Değerleme azalışı	30.12.2023
Re-Pie Secondary GSYF	-	172.771.649	608.952.481	-	781.724.130
Re-Pie Parekende GSYF	-	64.121.992	-	-16.750.208	47.371.784
Re-Pie Arf GSYF	-	109.339.016	357.353.254	-	466.692.270

BULLS GİRİŞİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 19 D: A1 Beşiktaş / İstanbul
Beşiktaş V.D. 159 141 3318 Tic. Sic. No: 210222-5
Mersis No: 0189 1413 31000001
www.bullsvyatirim.com / info@bullsvyatirim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Ahmet Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez K:10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsvyatirimholding.com / info@bullsvyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsvyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gelibahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0025 1044 3175

Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bıstock	-	4.784.681	5.599.291	-	10.383.972
Oncosem	28.691.110	--	120.160.916	-	148.852.026
Bin Ulaşım	68.664.526	--	1.232.901	-	69.897.427
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	-	1.451.495	7.582	-	1.459.077
Mediazz	-	17.078.625	19.825.676	-	36.904.301
Sporttz	10.198.400	--	--	-2.123.730	8.074.670
Gami	5.266.626	--	317.132	-	5.583.758
One Life GSYF	2.663.974	--	352.583	-	3.016.557
REPG Real Power Industry	1.928.784	--	83.672	-	2.012.456
Toplam	117.413.420	369.547.458	1.113.885.488	-18.873.938	1.581.972.428

Finansal Yatırım	01.01.2022	Alımlar	Değerleme artışı	Değerleme azalışı	30.12.2022
Bin Ulaşım	36.638.198	--	32.026.328	--	68.664.526
Oncosem	59.808.545	--	--	-31.117.435	28.691.110
Sporttz	11.057.108	--	--	-858.708	10.198.400
Gami	--	6.167.430	--	-900.804	5.266.626
One Life GSYF	--	3.018.076	--	-354.101	2.663.975
REPG Real Power Industry	--	1.655.490	273.293	--	1.928.783
Toplam	107.503.851	10.840.996	32.299.621	-33.231.048	117.413.420

Finansal Yatırım	14.07.2021	Alımlar	Değerleme artışı	Değerleme azalışı	30.12.2021
Oncosem	-	27.067.200	32.741.345	--	59.808.545
Bin Ulaşım	-	37.435.712	--	-797.514	36.638.198
Sporttz	-	3.628.818	7.428.290	--	11.057.108
Toplam	-	68.131.730	40.169.635	-797.514	107.503.851

Finansman gelirleri, 31.12.2021 itibarıyla 7.579.493 TL'dir. İlgili bakiye kaynağı Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş. ve Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. finansal yatırımları için için gönderilen sermaye ödemeleri ile sermaye tescil tarihi dönemi arasında meydana gelen değerlendirme sonucu, kur farkı geliri meydana gelmesidir. İlgili kalemden diğer dönemler itibarıyla bakiye bulunmamaktadır.

BULLS GİRİŞİM YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No:3
Akmerkez V.D. 189 141 3318 Tic. Sicil No: 318342-5
Beşiktaş V.D. 189 141 3318 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsgirisim.com / info@bullsyatirim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez V.D. 189 141 3318 Tic. Sicil No: 448494
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirim.com / info@bullsyatirim.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0650 0026 1000000000

Finansman giderleri, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 952.008 TL, 1.013.895 TL ve 944.970 TL'dir. İlgili bakiye kaynağı banka komisyonları ve kullanım hakkı varlıklar faiz giderlerinden oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir.

Finansman Giderleri (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Banka Komisyonları	-323.091	-191.217	-156.678
Kullanım Hakkı Varlıkları Faiz Gideri	-621.879	-822.678	-795.330
Toplam	-944.970	-1.013.895	-952.008

Net Parasal Pozisyon Kayıp Kazançları, 31.12.2022 ve 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 13.072.991 TL ve 23.257.028 TL'dir. Enflasyon düzeltilmesinin sonuçlarının finansal tablolar üzerindeki etkisinin anlaşılabilmesi için enflasyon etkilerinin yansıtıldığı ve kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda sunulan "Net Parasal Pozisyon Kazanç (Kayıp)" enflasyon etkisinin hangi kalemlerden kaynaklandığı aşağıda detaylandırılmıştır.

NET PARASAL POZİSYON KAZANÇ YA DA KAYBININ GÖSTERİLMESİ	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2022-31.12.2022	01.01.2021-31.12.2021
Gerçeğe Uygun Değer Üzerinden Ölçülen Parasal Olmayan Kalemlerdeki Kazanç ve Kayıplar	100.357.668	43.061.697	4.474.629
-Hisse Senetleri	6.007	-	-
-Finansal Yatırımlar	100.351.662	43.061.697	4.474.629
Peşin Ödenmiş Giderler	-2.177	-61.576	104.427
Gelecek aylara ait giderler enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-1.091	-59.701	100.693
Kısa Vadeli Verilen Sipariş Avansları açılış bakiyesi enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-1086	-1.789	2.940
Uzun Vadeli Gelecek aylara ait giderler enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-	-86	795
Maddi Duran Varlıklar	248.855	188.396	69.469
Demirbaşlar enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	275.483	217.613	69.376
Özel Maliyetler enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	13.773	13.708	6.291
Demirbaşlar Birikmiş amortisman tutarlarının enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-37.349	-39.533	-5.674
Özel Maliyetler Birikmiş amortisman tutarlarının enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-3.052	-3.392	-524

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
 Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
 Akmerkez Kat: 19 D: A1 Beşiktaş - İstanbul
 Beşiktaş V.D. 129 141 3317 Mersis No: 018915417220001
 www.bullsyatirim.com / info@bullsyatirim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
 Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
 Akmerkez Kat: 10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
 Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
 Mersis No: 018915417220001
 www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.099	4.870	1.875
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	10.227	6.489	2.109
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Birikmiş amortisman tutarlarının enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-4.128	-1.619	-234
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.333.684	1.681.045	287.826
Araçlar açılış bakiyesinin enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-584.336	-752.569	345.392
Araçlar açılış bakiyesinin Birikmiş amortisman tutarlarının enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	284.749	-434.146	-57.565
Binalar açılış bakiyesinin enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	2.190.556	2.180.195	-
Binalar açılış bakiyesinin Birikmiş amortisman tutarlarının enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-557.285	-817.573	-
Özkaynaklar	-91.258.445	-60.950.936	18.821.962
Sermaye enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-44.792.451)	-39.156.373	-18.879.926
Yasal Yedekler enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-165.877	-47.647	-
Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-32.901.143	-7.610.157	-
Paylara İlişkin Primler/-İskontolar enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-	-	-
Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazanç/-Kayıpları enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	11.164	-3.330	57.963
Geçmiş Yıllar Karları/-Zararları enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-13.410.138	-14.133.429	-
Kar veya Zarar Tablosu	-33.942.712	279.559	-600.976
Hasılat enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-81.933.535	-31.519.181	-5.072.003
-Hisse senedi satışları enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-78.854.262	-29.768.330	-4.083.698
-Faiz Gelirleri enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-2.841.929	-297.950	-776.546
-Yatırım Fonu Karları enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-225.258	-1.441.020	-211.759
-Temettü Gelirleri enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-12.085	-11.881	-

Satılan Ticari Mallar Maliyeti enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	45.384.068	-	-
Satılan Hizmet Maliyeti enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	17.964	28.561.554	4.084.661
Genel Yönetim Giderleri enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	2.527.464	3.237.186	375.942
Diğer Gelirler enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	-167	-	-91
Diğer Giderler enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	1.641	-	375
Finansman Giderleri enflasyona göre düzeltilmesinden doğan parasal kazanç	59.853	-	10.141
NET PARASAL POZİSYON KAZANCI - KAYBI	-23.257.028	-15.796.944	-14.484.711

* Kurumlar Vergisi Kanunu Madde 5/1-d kapsamında kazanç istisnasından yararlanmaktadır. Buna istinaden, Şirket'in kazançları kurumlar vergisinden müstesnadır. Dolayısıyla, Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarında vergi karşılığı ayrılmamıştır

İhraççı'nın net karı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 36.246.055 TL, -1.684.517 TL ve 1.248.801.120 TL'dir. Aşağıdaki tabloda ilgili dönemler itibarıyla net kâr marjı yer almaktadır. Şirket'in net kâr marjında meydana gelen değişiklikler temel itibarıyla ilgili dönemlerde hasılat ile esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerdeki değişikliklerin etkilerinden kaynaklanmaktadır. 2023 yılı itibarıyla özellikle esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki artış ile birlikte %281,51 seviyesinin üzerinde gerçekleşmiştir.

TL %	2023	2022	2021
Hasılat	443.600.947	257.592.404	55.978.518
Net Kar	1.248.801.120	-1.707.895	36.246.055
Net Kar Marjı	281,51%	-	59,37%

10.1.2 Net Satışlar veya Gelirlerde Meydana Gelen Önemli Değişiklikler ile Bu Değişikliklerin Nedenlerine İlişkin Açıklama:

İhraççı, GSYO olması nedeniyle çeşitli şirketlere ve GSYF'lere yatırım yapmıştır. Yatırım yapılan şirketler ve GSYF'ler bilançoda, "Finansal Yatırım" olarak raporlanmıştır. Finansal Yatırımların gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişimler esas faaliyetlerden diğer gelirler ve esas faaliyetlerden diğer giderler olarak raporlanmıştır. İlgili kalemlerdeki kırılım aşağıdaki tabloda özetlenmiştir

Esas faaliyetlerden diğer gelirler; 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 40.182.062 TL, 32.756.375 TL ve 1.113.889.310 TL'dir. İlgili dönemler itibarıyla söz konusu gelirlerin tamamına yakını, finansal yatırımlar değerlendirme karı ve hisse senedi değerlendirme karlarından oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No: 3
Akmerkez Kat: 10/3 Beşiktaş / İstanbul
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 315962-5
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10/D:1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 051 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Finansal Yatırımlar Değerleme Karı	1.113.885.489	32.299.621	40.169.635
Hisse Senedi Değerleme Karı	-	455.174	10.827
Diğer Gelirler	3.821	1.580	1.600
Toplam	1.113.889.310	32.756.375	40.182.062

Esas faaliyetden diğer giderler, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 1.049.041 TL, 33.231.251 TL ve 19.155.356 TL'dir. Söz konusu giderler, finansal yatırımlar değerlendirme zararları, hisse senedi değerlendirme zararları ve diğer giderlerden oluşmaktadır. İlgili dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirlerde yaşanan bu dalgalanmanın sebebi finansal yatırım ve hisse senetlerinde meydana gelen değerlemelerden kaynaklanmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Finansal Yatırımlar Değerleme Zararı	-18.873.938	-33.231.048	-797.513
Hisse Senedi Değerleme Zararları(Önceki Dönem İptali)	-276.243	-	-249.018
Diğer Giderler	-5.175	-203	-2.510
Toplam	-19.155.356	-33.231.251	-1.049.041

İhraççı'nın 31.12.2023, 31.12. 2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde finansal yatırımlar değerlendirme karı ve zararı detayı aşağıdaki gibidir:

Finansal Yatırım	01.01.2023	Alımlar	Değerleme artışı	Değerleme azalışı	30.12.2023
Re-Pie Secondary GSYF	-	172.771.649	608.952.481	-	781.724.130
Re-Pie Parekende GSYF	-	64.121.992	-	-16.750.208	47.371.784
Re-Pie Arf GSYF	-	109.339.016	357.353.254	-	466.692.270
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bistock	-	4.784.681	5.599.291	-	10.383.972
Oncosem	28.691.110	--	120.160.916	-	148.852.026
Bin Ulaşım	68.664.526	--	1.232.901	-	69.897.427
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	-	1.451.495	7.582	-	1.459.077

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No: 1
Akmerkez Kat: 10 D/A 10 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş M.İ. 139 141 330 / Tic. Sicil No: 318922-5
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No: 1
Akmerkez Kat: 10 D/A 10 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş M.İ. 139 141 330 / Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Mediazz	-	17.078.625	19.825.676	-	36.904.301
Sporttz	10.198.400	--	--	-2.123.730	8.074.670
Gami	5.266.626	--	317.132	-	5.583.758
One Life GSYF	2.663.974	--	352.583	-	3.016.557
REPG Real Power Industry	1.928.784	--	83.672	-	2.012.456
Toplam	117.413.420	369.547.458	1.113.885.488	-18.873.938	1.581.972.428

Finansal Yatırım	01.01.2022	Alımlar	Değerleme artışı	Değerleme azalışı	30.12.2022
Bin Ulaşım	36.638.198	--	32.026.328	--	68.664.526
Oncosem	59.808.545	--	--	-31.117.435	28.691.110
Sporttz	11.057.108	--	--	-858.708	10.198.400
Gami	--	6.167.430	--	-900.804	5.266.626
One Life GSYF	--	3.018.076	--	-354.101	2.663.975
REPG Real Power Industry	--	1.655.490	273.293	--	1.928.783
Toplam	107.503.851	10.840.996	32.299.621	-33.231.048	117.413.420

Finansal Yatırım	14.07.2021	Alımlar	Değerleme artışı	Değerleme azalışı	30.12.2021
Oncosem	-	27.067.200	32.741.345	--	59.808.545
Bin Ulaşım	-	37.435.712	--	-797.514	36.638.198
Sporttz	-	3.628.818	7.428.290	--	11.057.108
Toplam	-	68.131.730	40.169.635	-797.514	107.503.851

10.1.3 İhraççının, İzahnamede Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Meydana Gelen Faaliyetlerini Doğrudan veya Dolaylı Olarak Önemli Derecede Etkilemiş veya Etkileyebilecek Kamusal, Ekonomik, Finansal veya Parasal Politikalar Hakkında Bilgiler:

Kredi Riski

İhraççı'nın Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir. Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır.

İhraççı'nın finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No: 3
Akmerkez Kat: 19 D: A1 Beşiktaş / İstanbul
Deniç Mah. V.D. 129 141 3318 Tic. Sic. No: 310997/5
Tic. Sic. No: 310997/5
www.girisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mh. Adnan Saygun Cd. No: 3
Akmerkez Kat: 19 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Deniç Mah. V.D. 129 141 3318 Tic. Sic. No: 448494
Tic. Sic. No: 016315417220001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 051 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Azami kredi riski (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri			
- Diğer Alacaklar- İlişkili Olmayan Taraflar	94.552	144.315	2.027
- Nakit ve Nakit Benzerleri	32.437.236	61.569.527	17.332.048

Likidite Riski

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk üst yönetimdedir. İhraççı, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesini sağlayarak yönetmektedir. İhraççı'nın borçlanması bulunmamakta ve tamamen özkaynak kullanmaktadır. Girişim şirketlerine yapılan yatırımlar menkul kıymet portföyünden veya vadeli mevduattaki fonlardan karşılanmaktadır. Portföydeki menkul kıymetlerin ikincil piyasası olup likiditesi çok yüksek varlıklardır, mevduat vadesi ise likidite ihtiyacına göre ayarlanmaktadır.

Aşağıdaki tablo, İhraççı'nın türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir.

31.12.2023	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler					
Türev Olmayan Finansal Yük.					
Borçlanmalar	52.541	52.541	52.541	-	-
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	8.390.426	8.390.426	1.124.586	2.449.934	4.815.906
Ticari Borçlar	286.383	286.383	286.383	-	-
Diğer Borçlar	-	-	-	-	-

31.12.2022	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler					
Türev Olmayan Finansal Yük.					
Borçlanmalar	24.966	24.966	24.966	--	--
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	3.957.258	3.957.258	435.001	848.011	2.674.246
Ticari Borçlar	36.082	36.082	36.082	--	--
Diğer Borçlar	--	--	--	--	--

31.12.2021	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler					
Türev Olmayan Finansal Yük.					
Borçlanmalar	--	--	--	--	--
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	7.324.945	7.324.945	579.475	1.772.911	4.972.559
Ticari Borçlar	27.113	27.113	27.113	--	--
Diğer Borçlar	230.783	230.783	230.783	--	--

Kur Riski Yönetimi

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. 31.12.2023, 31.12.2022, ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla İhraççı'nın sahip olduğu yabancı para varlık veya borçları bulunmamaktadır.

Faiz Oranı Riski Yönetimi ve Faiz Oranı Duyarlılığı

Şirket, faiz kazanan varlık ve faiz ödenen yükümlülükleri nedeniyle, faiz oranlarının değişiminden doğan faiz oranı riskine açıktır. Bu risk, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerin miktar ve vadelerini dengeleyerek bilanço içi yöntemlerle yönetilmektedir. Bu kapsamda, alacak ve borçların sadece vadelerinin değil, faiz yenilenme dönemlerinin de benzer olmasına büyük önem verilmektedir. Finansal borçların piyasadaki faiz oranı dalgalanmalarından en az düzeyde etkilenmesi için, bu borçların "sabit faiz/değişken faiz", "kısa vade/uzun vade" ve "TL/yabancı para" dengesi hem kendi içinde hem de aktif yapısı ile uyumlu olarak yapılandırılmaktadır. İhraççı'nın, 31.12.2023, 31.12.2022, ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla değişken faizli finansal araçları bulunmamaktadır.

Sermaye Risk Yönetimi

İhraççı sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan özkaynaklarını en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in toplam kaynaklarının 31.12.2021 tarihi itibarıyla %95'i, 31.12.2022 tarihi itibarıyla %98,31'i ve 31.12.2023 tarihi itibarıyla %99'ü özkaynaklardan oluşmaktadır. Özkaynak dışında önemli bir finansman kaynağı bulunmamaktadır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYE YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Acan Saygun Cad. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 141 3312 Tic. Sicil No: 278944
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Ahmet Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez K:10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Finansal Risk Faktörleri

Şirket faaliyetleri nedeniyle piyasa riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Diğer Fiyat Riskleri

Şirket, portföyünde bulunan hisse senedi yatırımlarından kaynaklanan hisse senedi fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31.12.2023 itibarıyla Şirket'in dönen varlıklar sınıfında portföyünde bulunan borsada işlem gören hisse senetleri %10 oranında değer kaybetseydi veya kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, gerçeğe uygun değer farkları kar zarara yansıtılan hisse senetlerinin dönem karına etkisi 4.557 TL daha düşük veya yüksek olacaktır (31.12.2022: 1.177.962 TL, 31.12.2021: 1.143.958 TL).

Gerçeğe Uygun Değer Tahmini

Gerçeğe uygun değer hesaplamaları aşağıdaki hesaplama hiyerarşisinde belirtilen aşamalar baz alınarak açıklanmıştır:

Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören Borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.

İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen Borsa fiyatından başka direkt ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.

Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir. Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir:

		Raporlama dönemi sonu itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi		
Finansal varlıklar	31.12.2023	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	1.582.018.001	45.573	--	1.581.972.428
Finansal varlıklar	31.12.2022	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	129.193.042	11.779.622	-	117.413.420
Finansal varlıklar	31.12.2021	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	118.943.427	11.439.576	--	107.503.851

10.2 İhraçının Borçluluk Durumu

Borçluluk Durumu	31.12.2023
Kısa vadeli yükümlülükler	4.181.238
Garantili	--
Teminath	--
Garantisiz/Teminatsız	4.181.238
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	5.033.677
Garantili	--
Teminath	--
Garantisiz/Teminatsız	5.033.677
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	9.214.915
Özkaynaklar	1.616.357.191
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	40.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	75.531.484
Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	175.927.713
Hisse Senedi İhraç Primleri	41.592.001
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	421.970
Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	34.116.190
Net dönem karı	1.248.801.120
TOPLAM KAYNAKLAR	1.625.572.107
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	32.437.236
B. Nakit Benzerleri	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	1.582.018.001
D. Likidite (A+B+C)	1.614.455.237
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	52.541
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	3.574.520
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	3.627.061
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-26.746.847
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	4.815.906
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	4.815.906
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-21.930.941

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 1413 3143 0661
Mersis No: 0189 1413 3143 0661
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Anme/Adnan Saygun Cd.No:3
Akmerkez K:10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1 İhraççı'nın Kısa Ve Uzun Vadeli Fon Kaynakları Hakkında Bilgi:

İhraççı'nın finansal tablo dönemleri itibari ile fon kaynakları aşağıdaki gibidir:

KAYNAKLAR	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	52.541	24.966	-
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	3.574.520	1.283.012	2.352.386
Ticari Borçlar	286.383	36.082	27.113
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	286.383	36.082	27.113
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	248.394	109.979	89.416
Diğer Borçlar	-	-	230.783
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	230.783
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19.400	7.708	1998
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.181.238	1.461.747	2.701.696
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-	-	-
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	4.815.906	2.674.246	4.972.559
Uzun Vadeli Karşılıklar	217.771	84.094	22.165
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	217.771	84.094	22.165
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.033.677	2.758.340	4.994.724
Toplam Yükümlülükler	9.214.915	4.220.087	7.696.420
ÖZKAYNAKLAR			
-Ödenmiş Sermaye	40.000.000	30.000.000	30.000.000
*Sermaye Düzeltme Farkları	75.531.484	70.081.527	70.081.527
"Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	175.927.713	15.450.055	-
Hisse Senedi İhraç Primleri	41.592.001	41.592.001	
"Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-33.286	23.378	-
"Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	-33.286	23.378	-
-Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	421.970	421.970	-
*Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	34.116.190	35.824.085	-
*Net Dönem Karı/Zararı	1.248.801.120	-1.707.895	36.246.055
Toplam Özkaynaklar	1.616.357.192	191.685.121	136.327.582

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İstanbul
Beşiktaş V.D. 159 141 3318 Tic. Sicil No: 271162-5
İletişim No: 0212 410 05 00
www.bulls-girisimsermayesi.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

İhraççı'nın fon kaynaklarının önemli unsurları aşağıdaki gibidir:

Fon Kaynakları	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.181.238	1.461.747	2.701.696
<i>Toplam Kaynaklara Oranı %</i>	0,26%	0,75%	1,88%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.033.677	2.758.340	4.994.724
<i>Toplam Kaynaklara Oranı %</i>	0,31%	1,41%	3,47%
Toplam Yükümlülükler	9.214.915	4.220.087	7.696.420
Özkaynaklar	1.616.357.192	191.685.121	136.327.582
<i>Toplam Kaynaklara Oranı %</i>	99,43%	97,85%	94,66%
Toplam Kaynaklar	1.625.572.106	195.905.208	144.024.002

11.2 Nakit Akımlarına İlişkin Değerlendirme:

	1.01.2023	1.01.2022	14.07.2021
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
A. İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	154.765.904	-19.360.375	22.314.364
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-364.851.767	9.323.353	-126.873.499
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	180.953.572	54.274.501	107.406.472
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış	-29.132.291	44.237.479	2.847.336
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	61.569.527	17.332.048	-
Parasal Kayıp/Kazanç	-	-	14.484.712
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	32.437.236	61.569.527	17.332.048

11.3 Fon Durumu ve Borçlanma İhtiyacı Hakkında Değerlendirme:

İhraççı, 28.09.2023 tarihinde mevcut 150.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanının 850.000.000 TL artırılarak 1.000.000.000 TL tutarına çıkarılmasını ve mevcut 40.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin 160.000.000 TL artırılarak 200.000.000 TL tutarına çıkarılması amacı ile Kurul'a başvuruda bulunmuştur. Bu başvuru SPK'nın 15.02.2024 tarih ve E-12233903-345.11-49726 sayılı yazısı ile onaylanmıştır.

Artırılan sermaye sonrası İhraççı'nın güncel sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın	Sermayedeki Payı		
	Adı-Soyadı/ Unvanı	Tutar (TL)	Pay Grubu Oran (%)
Kemal Akkaya		1.500.000	A 0,75
		48.500.000	B 24,25
Bulls Yatırım Holding A.Ş.		150.000.000	B 75
TOPLAM		1.500.000	A 0,75
		198.500.000	B 99,25

	200.000.000	A+B	100
--	-------------	-----	-----

11.4 İşletme Sermayesi Beyanı:

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
İşletme Sermayesi			
(Dönen Varlıklar)	33.108.967	73.590.312	29.634.681
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar (KVYK)	4.181.238	1.461.747	2.701.696
Net İşletme Sermayesi			
(Dönen Varlıklar – KVYK)	28.927.729	72.128.565	26.932.985

Net İşletme Sermayesi finansal dönemler itibariyle pozitif bakiye vermektedir.

11.5 Faaliyetlerini Doğrudan veya Dolaylı Olarak Önemli Derecede Etkilemiş veya Etkileyebilecek Fon Kaynaklarının Kullanımına İlişkin Sınırlamalar Hakkında Bilgi:

Yoktur.

11.6 Yönetim Kurulunca Karara Bağlanmış Olan Planlanan Yatırımlar İle Finansal Kiralama Yolu İle Edinilmiş Bulunanlar Dahil Olmak Üzere Mevcut Ve Edinilmesi Planlanan Önemli Maddi Duran Varlıklar İçin Öngörülen Fon Kaynakları Hakkında Bilgi:

Yoktur.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1 İzahname’de Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Araştırma ve Geliştirme Politikaları ile Sponsorluk Yaptığı Araştırma ve Geliştirme Etkinlikleri İçin Harcanan Tutarlar Da Dahil Olmak Üzere Bu Etkinlikler İçin Yapılan Ödemeler Hakkında Bilgi:

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1 13.1. Üretim, Satış, Stoklar, Maliyetler ve Satış Fiyatlarında Görülen Önemli En Son Eğilimler Hakkında Bilgi:

İhraççı’yı ve faaliyet gösterdiği sektörleri etkileyen ve önem arz eden eğilimler aşağıdaki gibi sıralanabilir:

- Türkiye’nin içinde bulunduğu coğrafya gereği etrafında gerçekleşen Rusya-Ukrayna savaşı ile İsrail-Filistin çatışmaları ilgili ülkeler ile Türkiye arasındaki ekonomik ve siyasi ilişkileri olumsuz etkileme potansiyeline sahiptir. İlgili ülkelerde yaşanan sorunlardan ötürü Türkiye’nin bu ülkeler ile siyasi ilişkilerinin bozulma ihtimalinden dolayı mezkur ülkelerle olan ticaret ve turizm sektörlerine bağlı gelirleri olumsuz etkilenebilir. Ülke ekonomisinin olası savaş ve çatışmalardan dolayı olumsuz etkilenmesi nedeniyle girişim sermayesi yatırımları ile GSYO’ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetleri olumsuz yönde

etkilenebilir. Bu durum ise sektörde yer alan şirketlerin karlılıklarını olumsuz yönde etkileyebilir.

- Amerika ve Türkiye merkez bankalarının faiz artışlarına devam etmesi Dünyada ve Türkiye’de ekonomik aktiviteyi olumsuz yönde etkileyebilmektedir ve halihazırda çeşitli ülkelerde resesyona yaşanması ihtimalini gündeme getirmektedir. Amerika Merkez Bankası FED’in faiz artışları yanında bilançosunu küçültmeye başlaması ile parasal gevşemenin sona ermesi beklenmektedir. Bu sebeple özellikle Amerika gibi gelişmiş ülkelerde girişim sermayesi yatırımları ciddi şekilde azalmaya başlamıştır ve yüksek faiz artışları sonucunda hanehalkının tüketim alışkanlıklarını değiştirerek tüketimin azalması GSYO/GSYF’ların yatırım yaptığı şirketlerin finansman ihtiyacını artırmaktadır. Yine bu vesile ile GSYO/GSYF’ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetleri ile finansal durumları olumsuz etkilenebilmektedir.
- Türkiye’de ve Dünyada yaşanan makro ekonomik belirsizlikler, Covid-19 Pandemisi ile ilgili ülke merkez bankalarının sıkılaştırıcı adımları ve döviz kurlarındaki değişiklikler, özellikle İhraççı’nın yatırım yaptığı şirketlerin veya fonların yurt içi ve/veya yurt dışı faaliyetlerinde hasılatlarını artırıcı ya da azaltıcı etkileri olabilir.
- Türkiye’de son yıllarda yatırım hesabı açan kişi sayısının artması ve MKK nezdinde kayıtlı olan bireysel yatırımcı sayılarının tarihi yüksek seviyelere çıkması sermaye piyasalarında olumlu gelişmelere sebep olmaktadır. Özellikle Türkiye’de bireysel yatırımcı sayısının artmaya başlaması ile birlikte finansal okuryazarlık düzeyinin kısmen de olsa yükselmesi öngörülen bir durumdur. Bu sebeple özellikle yurt içinde Borsa İstanbul’da yatırım yapan kişi sayısının artması ile temel-teknik analiz gibi Borsa’yı ve şirketleri değerlendirmeye yönelik hizmetler sunan şirketlerin faaliyetlerinin olumlu etkileneceği beklenmektedir.
- Türkiye’de son yıllarda futbol izleyen kişi sayısının arttığı ve futbola olan yatırımların hızlandığı görülmektedir. Yine futbol ile bağlantılı olan şans oyunları ile reklam sektörünün geliştiği de tahmin edilmektedir. Bu sebeplerle futbola olan ilgili devam etmesi hem futbol sektöründe hem de şans oyunları ile reklam sektöründe gelişmelerin artmasına ve bu sektörlerde yer alan şirketlerin faaliyetlerinin olumlu etkileneceğine sebep olmaktadır.
- Günümüzde iletişim teknolojilerinin gelişmesi ve yaygınlaşması ile birlikte dijital oyun endüstrisi de hızla büyüyerek daha geniş kitlelere yayılmıştır. Türkiye’deki oyun endüstrisinin daha da büyümesine ve olgunlaşmasına tanıklık edilmiştir. Türkiye’nin sahip olduğu genç ve nitelikli nüfusu, oyun endüstrisine ciddi katkılar sağlamaktadır ve bu sayede kurulan şirket ve girişim sayısı her geçen gün artmaktadır. Önceki yıllarda oyun endüstrisinde kurulmuş yerli firmaların ciddi meblağlar ödenerek yabancı firmalar tarafından satın alınması bir olgudur. Bu sebeple hem Türkiye’nin sahip olduğu genç nüfus hem de dijitalleşmenin artması ile birlikte oyun endüstrisinin Türkiye’de büyümeye devam etmesi beklenmektedir.
- Ulaşım sektörüne yönelik ulusal ve uluslararası düzenlemeler, vergi düzenlemeleri, gümrük düzenlemeleri ve diğer yasal düzenlemeler başta olmak üzere özellikle mikromobilité alanına yönelik yerel yönetimlerin mevzuat düzenlemeleri/değişiklikleri ilgili şirketlerin faaliyetleri üzerinde önemli etkisi olabilir.

**BULLS GİRİŞİM SERMAYE
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 339 344 345 346 347 348 349 350 351 352 353 354 355 356 357 358 359 360 361 362 363 364 365 366 367 368 369 370 371 372 373 374 375 376 377 378 379 380 381 382 383 384 385 386 387 388 389 390 391 392 393 394 395 396 397 398 399 400 401 402 403 404 405 406 407 408 409 410 411 412 413 414 415 416 417 418 419 420 421 422 423 424 425 426 427 428 429 430 431 432 433 434 435 436 437 438 439 440 441 442 443 444 445 446 447 448 449 450 451 452 453 454 455 456 457 458 459 460 461 462 463 464 465 466 467 468 469 470 471 472 473 474 475 476 477 478 479 480 481 482 483 484 485 486 487 488 489 490 491 492 493 494 495 496 497 498 499 500 501 502 503 504 505 506 507 508 509 510 511 512 513 514 515 516 517 518 519 520 521 522 523 524 525 526 527 528 529 530 531 532 533 534 535 536 537 538 539 540 541 542 543 544 545 546 547 548 549 550 551 552 553 554 555 556 557 558 559 560 561 562 563 564 565 566 567 568 569 570 571 572 573 574 575 576 577 578 579 580 581 582 583 584 585 586 587 588 589 590 591 592 593 594 595 596 597 598 599 600 601 602 603 604 605 606 607 608 609 610 611 612 613 614 615 616 617 618 619 620 621 622 623 624 625 626 627 628 629 630 631 632 633 634 635 636 637 638 639 640 641 642 643 644 645 646 647 648 649 650 651 652 653 654 655 656 657 658 659 660 661 662 663 664 665 666 667 668 669 670 671 672 673 674 675 676 677 678 679 680 681 682 683 684 685 686 687 688 689 690 691 692 693 694 695 696 697 698 699 700 701 702 703 704 705 706 707 708 709 710 711 712 713 714 715 716 717 718 719 720 721 722 723 724 725 726 727 728 729 730 731 732 733 734 735 736 737 738 739 740 741 742 743 744 745 746 747 748 749 750 751 752 753 754 755 756 757 758 759 760 761 762 763 764 765 766 767 768 769 770 771 772 773 774 775 776 777 778 779 780 781 782 783 784 785 786 787 788 789 790 791 792 793 794 795 796 797 798 799 800 801 802 803 804 805 806 807 808 809 810 811 812 813 814 815 816 817 818 819 820 821 822 823 824 825 826 827 828 829 830 831 832 833 834 835 836 837 838 839 840 841 842 843 844 845 846 847 848 849 850 851 852 853 854 855 856 857 858 859 860 861 862 863 864 865 866 867 868 869 870 871 872 873 874 875 876 877 878 879 880 881 882 883 884 885 886 887 888 889 890 891 892 893 894 895 896 897 898 899 900 901 902 903 904 905 906 907 908 909 910 911 912 913 914 915 916 917 918 919 920 921 922 923 924 925 926 927 928 929 930 931 932 933 934 935 936 937 938 939 940 941 942 943 944 945 946 947 948 949 950 951 952 953 954 955 956 957 958 959 960 961 962 963 964 965 966 967 968 969 970 971 972 973 974 975 976 977 978 979 980 981 982 983 984 985 986 987 988 989 990 991 992 993 994 995 996 997 998 999 1000

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Ahmet Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez K:10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

13.2 İhraççının Beklentilerini Önemli Ölçüde Etkileyebilecek Eğilimler, Belirsizlikler, Talepler, Taahhütler veya Olaylar Hakkında Bilgiler:

İzahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1 İhraççının Kar Beklentileri ile İçinde Bulunulan Ya da Takip Eden Hesap Dönemlerine İlişkin Kar Tahminleri:

Yoktur.

14.2 İhraççının Kar Tahminleri ve Beklentilerine Esas Teşkil Eden Varsayımlar:

Yoktur.

14.3 Kar Tahmin ve Beklentilerine İlişkin Bağımsız Güvence Raporu:

Yoktur.

14.4 Kar Tahmini veya Beklentilerinin, Geçmiş Finansal Bilgilerle Karşılaştırılabilecek Şekilde Hazırlanmış İlişkin Açıklama:

Yoktur.

14.5 Daha Önce Yapılmış Kar Tahminleri ile Bu Tahminlerin İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla Hala Doğru Olup Olmadığı Hakkında Bilgi:

Yoktur.

**BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No: 3
Akmerkez Kat: 19 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sicil No: 278143
Kuruluş No: 07291431900001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

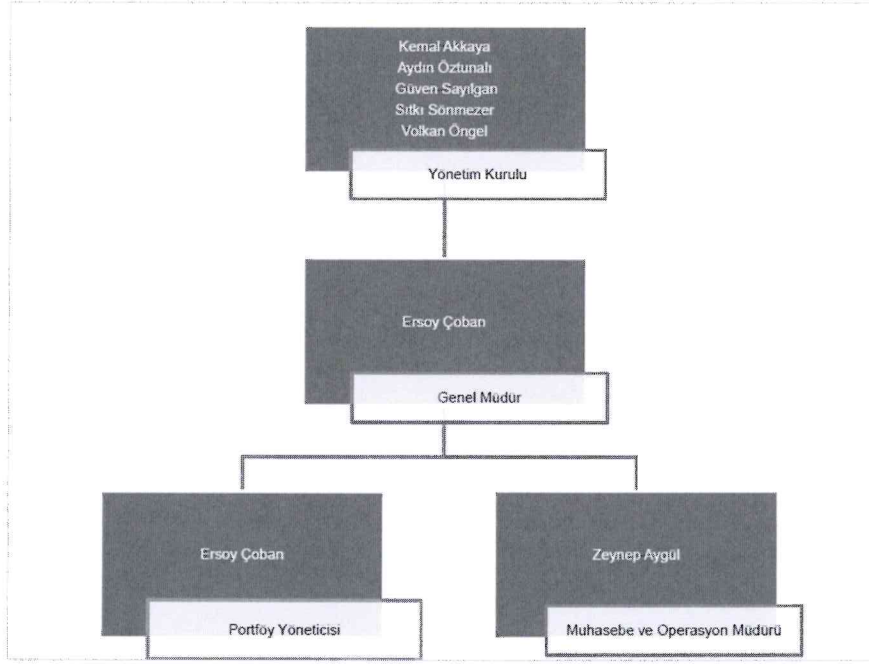
BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez K:19 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1 İhraççının Genel Organizasyon Şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir.



15.2 İdari Yapı:

15.2.1 İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Kemal Akkaya	Yönetim Kurulu Başkanı	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	28.11.2024 tarihine kadar	50.000.000	25
Aydın Öztunalı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	28.11.2024 tarihine kadar	-	-
Güven Sayılğan	Yönetim Kurulu Üyesi	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	28.11.2024 tarihine kadar	-	-
Sıtkı Sönmezer	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	28.11.2024 tarihine kadar	-	-

Volkan Öngel	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	28.11.2024 tarihine kadar	-	-
--------------	-------------------------------	---	-------------------------------	---------------------------	---	---

15.2.2 Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel Hakkında Bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Ersoy Çoban	Genel Müdür	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul	Genel Müdür	-	-

15.2.3 İhraççı Son 5 Yıl İçerisinde Kurulmuş İse İhraççı'nın Kurucuları Hakkında Bilgi:

İhraççı, Kurul'un 17.06.2021 tarihli izni çerçevesinde 14.07.2021 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilerek Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi unvanı ile kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000,00-TL ve çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL olarak İstanbul'da kurulmuştur.

Kuruluşa ilişkin ilan 14.07.2021 tarihli ve 10370 TTSG'de ilan edilmiştir.

İhraççı'nın kurucuları 14.07.2021 tarihli ve 10370 TTSG'ye göre şu şekildedir:

Sıra No	Kurucu	Adres	Uyruk	T.C. Kimlik No
1	Cemal Sarıhan	Bayrampaşa/İstanbul	Türkiye	***

14.07.2021 tarihli ve 10370 TTSG'ye göre Bulls GSYO'nun %100 sahibi Cemal Sarıhan'dır ve şirketin sermayesi 30.000.000 TL olarak kuruluşun önce nakden ödenmiştir. Daha sonra Cemal Sarıhan, paylarını devrederek Bulls GSYO'dan çıkmıştır.

İhraççı'nın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Kemal Akkaya (Yönetim Kurulu Başkanı)

1974'te Adana'da doğan Kemal Akkaya, lisans ve yüksek lisans eğitimini işletme alanında tamamlamıştır. Kariyerine 1997 yılında OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Uzman yardımcısı olarak göreve başlayan Akkaya 2015 yılına kadar sırasıyla Yatırım Uzmanı, Yatırım Müdür Yardımcısı ve Yatırım Müdürü görevlerinde bulunmuştur.

Sermaye piyasalarında 20 yılı aşkın deneyimi bulunmakta olup aynı zamanda melek yatırımcı olarak girişim sermayesi alanında da tecrübelidir. Sermaye Piyasası İleri Düzey ve Türev Araçlar lisansı bulunmaktadır.

Dr. Aydın Öztunalı (Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı)

1973'te Ankara Polatlı'da doğan Aydın Öztunalı, Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nde İşletme eğitimi aldı. Ardından Yüksek Lisansını HEC Paris MBA tamamlamıştır. Doktorasını ise Ankara Üniversitesi'nde Muhasebe Finans alanında yapmıştır. Kariyerine, Bank Ekspres'de Hazine

bölümü uzman yardımcısı olarak başlamış ODTÜ ve Polis Akademisi'nde Öğretim Görevlisi olarak devam etmiştir.

2005-2018 yılları arasında Midas Danışmanlık şirketinde yönetici ortak olarak görev yaptı. İhraççı'da Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Aydın Öztunalı'nın aynı zamanda, KFD Yatırım Danışmanlık'ta yönetici ortaklığı devam etmektedir.

2018 yılından beri TÜBİTAK, NÜVEGE, Atılım Üniversitesi, Ankara Teknopark'ta Startup Mentor olarak görev yapmaktadır. Ayrıca 2016 yılından beri ise Speak2buddy, Paramparça, Evreka, Otsimo, Initio Cell, New Direction Gaming projelerine de kişisel olarak yatırım yapmaktadır.

ERBAN / Erciyes Melek Yatırım Ağı ve EstBAN / Estonia Business Angels Network Üyeliği bulunmaktadır.

Prof. Dr. Güven Sayılğan (Yönetim Kurulu Üyesi)

Güven Sayılğan, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nde Lisans eğitimi aldı. Ardından Yüksek Lisansını ve doktoraasını üniversitenin İşletme Anabilim Dalı'nda tamamladı. Kariyerine 1993 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme Bölümü Muhasebe ve Finansman Ana bilim dalında başlayan Sayılğan, 2005 yılında Doçent, 2010 yılında Profesör unvanını almıştır. Üniversitenin çeşitli bölümlerinde fakülte kurulu, merkez kurulu, koordinasyon kurulu, yönetim kurulu üyeliği ve daire başkanlığı görevlerini yapmıştır. Florida State University'de misafir öğretim üyesi olarak görev almıştır.

2021 yılından itibaren Hazine ve Maliye Bakanlığı Vergi Konseyi Çalışma Grubunda Koordinatör olarak görev yapmaktadır. Çok sayıda özel sektör ve kamu kurumunda; şirket sorunlarına çözüm bulmaya yönelik yatırım projelerinin fizibilite ve fiyat tespit raporlarının hazırlanması, birleşme-satın alma, finansal analiz ve finansal yönetim konularında danışmanlık yapmıştır.

Sermaye Piyasası İleri Düzey, Bağımsız Denetçi ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavir Lisanslarına sahiptir.

Akademik olarak şirket değerlemesi, finansal yeniden yapılandırma, finansal analiz ve finansal piyasalar konularında çalışmaktadır. Çalışma alanları ile ilgili konularda yayımlanmış çok sayıda kitabı, makale ve bildirisi vardır.

Doç. Dr. Sıtkı Sönmezer (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

1975 İstanbul doğumlu Sıtkı Sönmezer, Boğaziçi Üniversitesinde Sosyoloji eğitimi aldı. Ardından yüksek lisansını İstanbul Bilgi Üniversitesinde İşletme alanında tamamlamıştır. Doktora eğitimini ise Marmara Üniversitesinde Muhasebe Finans alanında yapmıştır. Kariyerine, 1998 yılında Kisan İnşaat firmasında İthalat-İhracat Sorumlusu olarak başlamış, sonrasında ABD'de Boston'da Boston ABDC şirketinde analist olarak görev yapmıştır.

2008-2011 yılları arasında Doğu Üniversitesi Meslek Yüksek Okulunda Menkul Kıymetler ve Sermaye Piyasası bölümünde öğretim görevlisi olarak devam etmiş; Beykent Üniversitesi'nde ise Yardımcı Doçent olarak görev üstlenmiştir. İhraççı'da Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Doçent Dr. Sıtkı Sönmezer aynı zamanda İstanbul Ticaret Üniversitesinde Finans ve Bankacılık alanında öğretim görevlisi olarak çalışmaktadır.

Prof. Dr. Volkan Öngel Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

Volkan Öngel, 1999 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesinde Lisans eğitimi aldı. Ardından Yüksek Lisansını Beykent Üniversitesi Uluslararası Ekonomik Politik ve İşletmecilik üzerine tamamladı. Doktorasını ise Marmara Üniversitesi'nde Ortadoğu Araştırmaları üzerine

yapmıştır. 2010 yılında Beykent Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinde akademik kariyerine başlamıştır. 2016 yılında Doçent, 2021 yılında ise Profesör unvanını almıştır.

2012-2019 yılları arasında Beykent Üniversitesi Sosyal Bilimler de Enstitü Müdür Yardımcısı ve Enstitü müdürü olarak görev almış. 2023 yılından itibaren Rektör olarak görevine devam etmektedir.

15.2.4 İhraççının Mevcut Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel İle İhraççı Son 5 Yıl İçerisinde Kurulmuş İse Kurucuların Birbiriyle Akrabalık İlişkileri Hakkında Bilgi:

Yönetim Kurulu üyelerinin hem kendi arasında hem de İhraççı pay sahipleri arasında herhangi bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3 İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri İle Yönetimde Söz Sahibi Olan Personelin Yönetim ve Uzmanlık Deneyimleri Hakkında Bilgi:

Yönetim Kurulu

Kemal Akkaya (Yönetim Kurulu Başkanı)

1974'te Adana'da doğan Kemal Akkaya, lisans ve yüksek lisans eğitimini işletme alanında tamamlamıştır. Kariyerine 1997 yılında OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş'de Uzman yardımcısı olarak göreve başlayan Akkaya 2015 yılına kadar sırasıyla Yatırım Uzmanı, Yatırım Müdür Yardımcısı ve Yatırım Müdürü görevlerinde bulunmuştur.

Sermaye piyasalarında 20 yılı aşkın deneyimi bulunmakta olup aynı zamanda melek yatırımcı olarak girişim sermayesi alanında da tecrübelidir Sermaye Piyasası İleri Düzey ve Türev Araçlar lisansı bulunmaktadır.

Dr. Aydın Öztunalı (Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı)

1973'te Ankara Polatlı'da doğan Aydın Öztunalı, Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nde İşletme eğitimi aldı. Ardından Yüksek Lisansını HEC Paris MBA tamamlamıştır. Doktorasını ise Ankara Üniversitesi'nde Muhasebe Finans alanında yapmıştır. Kariyerine, Bank Ekspres'de Hazine bölümü uzman yardımcısı olarak başlamış ODTÜ ve Polis Akademisi'nde Öğretim Görevlisi olarak devam etmiştir.

2005-2018 yılları arasında Midas Danışmanlık şirketinde yönetici ortak olarak görev yaptı. İhraççı'da Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Aydın Öztunalı'nın aynı zamanda, KFD Yatırım Danışmanlık'ta yönetici ortaklığı devam etmektedir.

2018 yılından beri TÜBİTAK, NÜVEGE, Atılım Üniversitesi, Ankara Teknopark'ta Startup Mentor olarak görev yapmaktadır. Ayrıca 2016 yılından beri ise Speak2buddy, Paramparça, Evreka, Otsimo, Initio Cell, New Direction Gaming projelerine de kişisel olarak yatırım yapmaktadır.

ERBAN / Erciyes Melek Yatırım Ağı ve EstBAN / Estonia Business Angels Network Üyeliği bulunmaktadır.

Doç. Dr. Sıtkı Sönmez (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi)

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No: 3
Akmerkez Kat: 19 D: A1 Beşiktaş - İstanbul
Beşiktaş V.D. 189 141 3318 Tic. Sicil No: 18982-5
Mersis No: 0189 1412 2200001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No: 3
Akmerkez Kat: 19 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 141 722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189 141 722 00001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gölbağar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

1975 İstanbul doğumlu Sıtkı Sönmezer, Boğaziçi Üniversitesinde Sosyoloji eğitimi aldı. Ardından yüksek lisansını İstanbul Bilgi Üniversitesinde İşletme alanında tamamlamıştır. Doktora eğitimini ise Marmara Üniversitesinde Muhasebe Finans alanında yapmıştır. Kariyerine, 1998 yılında Kisan İnşaat firmasında İthalat-İhracat Sorumlusu olarak başlamış, sonrasında ABD’de Boston’da Boston ABDC şirketinde analist olarak görev yapmıştır.

2008-2011 yılları arasında Doğu Üniversitesi Meslek Yüksek Okulunda Menkul Kıymetler ve Sermaye Piyasası bölümünde öğretim görevlisi olarak devam etmiş; Beykent Üniversitesi’nde ise Yardımcı Doçent olarak görev üstlenmiştir. İhraççı’da Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Doçent Dr. Sıtkı Sönmezer aynı zamanda İstanbul Ticaret Üniversitesinde Finans ve Bankacılık alanında öğretim görevlisi olarak çalışmaktadır.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Ersoy Çoban – Genel Müdür

Ersoy Çoban, kariyerine 1996 yılında InterBank’ta sermaye piyasaları bölümünde başlamıştır. 1997 yılından itibaren İnter Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’de operasyon ve muhasebe departmanında çalışmış, burada sermaye piyasaları ve halka arz işlemlerine ilişkin operasyon, muhasebe ve mutabakat işlemleri konusunda uzmanlaşmıştır. 1999 yılında Bayındır Menkul Değerler’e katılarak yatırım fonları alanında çalıştı ve sermaye piyasası mevzuatı konusunda uzmanlaştı. 2002 yılında Standard Ünlü Menkul Değerler’de iç denetçi olarak kariyerine devam etti. 2004 yılında Egeli & Co. Finansal Hizmetler Grubu’na katılan Ersoy, burada Türkiye’ye yatırım yapan küresel piyasalardaki ilk çok stratejili off-shore hedge fonunun kuruluşunda görev aldı. 2005 yılında Egeli & Co. Yatırım Ortaklığı’nın Grup tarafından satın alınmasının ardından Ersoy, ortaklığın operasyon, muhasebe, uyum ve raporlama fonksiyonlarını üstlendi. 2006 yılında Grup’un Varlık Yatırım Ortaklığı hisselerini satın almasına ilişkin operasyonları koordine etti. 2008 yılında Egeli & Co. ve gelişmekte olan ekonomilerdeki yatırımlarıyla tanınan İngiltere merkezli Ashmore Grubu tarafından Türkiye’nin ilk bağımsız yabancı varlık yönetimi şirketi olan Ashmore Asset Management’in kurulmasında finansal, operasyonel ve BT altyapılarını tasarladı ve yapılandırdı. Operasyon ve Finans Direktörü olarak görev yaptığı Ashmore Türkiye’de iki farklı yatırım fonunun kurulumunu ve operasyonel yönetimini koordine etti. Egeli & Co.’nun Ashmore Türkiye’den ayrılmasının ardından Grubun büyüme stratejisini destekleyecek operasyonel süreçleri yönetmeye devam etti. Sonraki dönemlerde Egeli & Co. Portföy Yönetimi’nin kurulması, Cayman merkezli hedge fonu olan Egeli & Co. Özel Durumlar Fonlarının kurulması, varlıkların hukuki statüsünün dönüştürülmesine ilişkin operasyonel ve hukuki süreçlerin koordinasyonu gerçekleştirmiştir. Grup içinde menkul kıymet yatırım ortaklıkları, girişim sermayesi ortaklıkları ,yatırım holding ve portföy yönetim şirketinde üst düzey birçok görevde bulunmuştur. 2021 yılı itibarıyla İhraççı’da Genel Müdür ve Portföy Yöneticisi olarak görev yapmaktadır.

15.4 Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Olan Personelin Son Durum da Dahil Olmak Üzere Son Beş Yılda, Yönetim ve Denetim Kurullarında Bulunduğu Veya Ortağı Olduğu Bütün Şirketlerin Unvanları, Bu Şirketlerdeki Sermaye Payları ve Bu Yönetim ve Denetim Kurullarındaki Üyeliğinin veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediğine Dair Bilgi:

Adı-Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi	Pay	Güncel Durum
------------	---------------	--------	-----	--------------

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sicil No: 271896Z-5
Mersis No: 089 1413 3189 0001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gulbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Kemal Akkaya	Yapısal Yönetim Danışmanlığı ve Turizm Tarım A.Ş.	-	%100	Ortaklığı devam etmektedir.
	Neon Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	-	%100	Ortaklığı devam etmektedir.
	Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	4,31	Ortaklığı ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevi devam etmektedir.
	Bulls Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%100	Ortaklığı ve Yönetim Kurulu Başkanlığı görevi devam etmektedir.
	Bulls Yatırım Holding Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	%33,33	Ortaklığı ve Yönetim Kurulu Başkanlığı görevi devam etmektedir.
	Bulls GSYO A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	%25	Ortaklığı ve Yönetim Kurulu Başkanlığı görevi devam etmektedir.
	Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevi devam etmektedir.
	Selçuk Gıda Endüstri İhracat İthalat A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	-	Yönetim Kurulu Başkanlığı görevi devam etmektedir.
Aydın Öztunalı	KFD Danışmanlık Ltd Şti.	-	%50	Ortaklığı devam etmektedir.
	Initio Cell Biyoteknoloji A.Ş.	-	%37	Ortaklığı devam etmektedir.
	Evreka A.Ş.	-	%8,73	Ortaklığı devam etmektedir.
	İvmes Spor Teknolojileri A.Ş.	-	%5	Ortaklığı devam etmektedir.
	Pareto Teknoloji Yatırımları A.Ş.	-	%99	Ortaklığı devam etmektedir.
	Balatacılar Balatacılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyeliği	-	YK üyeliği görevi devam etmektedir.

	Bulls GSYO A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyeliği	-	YK Üyeliği görevi devam etmektedir.
Güven Sayılğan	Nanokeys Teknoloji A.Ş.	-	%30	Ortaklığı devam etmektedir.
	Note Uniplus Eğitim ve Danışmanlık A.Ş.	-	%50	Ortaklığı devam etmektedir.
	Bulls GSYO A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyeliği	-	YK Üyeliği görevi devam etmektedir.
Sıtkı Sönmezer	Bulls GSYO'da bağımsız yönetim kurulu üyeliği devam etmektedir. Herhangi bir ortaklığı ve/veya yönetim veya denetim kurulu üyeliği bulunmamaktadır.			
Volkan Öngel	Bulls GSYO'da bağımsız yönetim kurulu üyeliği devam etmektedir. Herhangi bir ortaklığı ve/veya yönetim veya denetim kurulu üyeliği bulunmamaktadır.			
Ersoy Çoban	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyeliği	-	YK üyeliği görevi devam etmektedir.
	Link Bilgisayar Sistemleri Yazılımı ve Donanımı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	YK Başkan Vekilliği görevi devam etmektedir.
	Egeli& Co. Tarım GSYO A.Ş.	Genel Müdür	-	Genel Müdür olarak devam etmemektedir.
	Bulls GSYO A.Ş.	Genel Müdür	-	Genel Müdür olarak devam etmektedir.
	Selçuk Gıda Endüstri İhracat İthalat A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	YK Başkan Üyeliği görevi devam etmektedir.

15.5 Son 5 Yılda, İhraççı'nın Yönetim Kurulu Üyeleri İle Yönetimde Yetkili Olan Personelden Alınan, İlgili Kişiler Hakkında Sermaye Piyasası Mevzuatı, 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu Ve/Veya Türk Ceza Kanununun 53'üncü Maddesinde Belirtilen Süreler Geçmiş Olsa Bile; Kasten İşlenen Bir Suçtan Dolayı Beş Yıl Veya Daha Fazla Süreyle Hapis Cezasına Ya Da Zimmet, İrtikap, Rüşvet, Hırsızlık, Dolandırıcılık, Sahtecilik, Güveni Kötüye Kullanma, Hileli İflas, İhaleye Fesat Karıştırma, Verileri Yok Etme Veya Değiştirme, Banka veya Kredi Kartlarının Kötüye Kullanılması, Kaçakçılık, Vergi Kaçaklığı veya Haksız Mal Edinme Suçlarından Dolayı Alınmış Cezai Kovuşturma ve/veya Hükümlülüğünün ve Ortaklık İşleri İle İlgili Olarak Taraf

Olunan Dava Konusu Hukuki Uyuşmazlık ve/veya Kesinleşmiş Hüküm Bulunup Bulunmadığına Dair Bilgi:

Yoktur.

15.6 Son 5 Yılda, İhraççı'nın Mevcut Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Olan Personele İlişkin Yargı Makamlarınca, Kamu İdarelerince veya Meslek Kuruluşlarınca Kamuya Duyurulmuş Davalar/Suç Duyuruları ve Yaptırımlar Hakkında Bilgi:

Yoktur.

15.7 Son 5 Yılda, Ortaklığın Mevcut Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Olan Personelin, Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri 'le Yönetimde Söz Sahibi Olduğu Şirketlerin İflas, Kayyuma Devir ve Tasfiyeleri Hakkında Ayrıntılı Bilgi:

Yoktur.

15.8 Son 5 Yılda, Ortaklığın Mevcut Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Olan Personelin Herhangi Bir Ortaklıktaki Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliğine veya İhraççı'daki Diğer Yönetim Görevlerine, Mahkemeler veya Kamu Otoriteleri Tarafından Son Verilip Verilmediğine Dair Ayrıntılı Bilgi:

Yoktur.

15.9 Yönetim Kurulu Üyeleri, Yönetimde Söz Sahibi Personel ile İhraççı Son 5 Yıl İçerisinde Kurulmuş İse Kurucuların İhraççı'ya Karşı Görevleri ile Şahsi Çıkarları Arasındaki Çıkar Çatışmalarına İlişkin Bilgi:

Yoktur.

15.9.1 Yönetim Kurulu Üyeleri, Yönetimde Söz Sahibi Personel ile İhraççı Son 5 Yıl İçerisinde Kurulmuş İse Kurucuların Yönetim Kurulunda veya Üst Yönetimde Görev Almaları İçin, Ana Hissedarlar, Müşteriler, Tedarikçiler veya Başka Kişilerle Yapılan Anlaşmalar Hakkında Bilgi:

Yoktur.

15.9.2 İhraççı'nın Çıkardığı ve Yönetim Kurulu Üyeleri, Yönetimde Söz Sahibi Personel İle İhraççı Son 5 Yıl İçerisinde Kurulmuş İse Kurucuların Sahip Olduğu Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Konusunda Belirli Bir Süre İçin Bu Kişilere Getirilmiş Sınırlamalar Hakkında Ayrıntılı Bilgi:

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1 Son Yıllık Hesap Dönemi İtibarıyla İhraççı'nın Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Personelinin; İhraççı Ve Grup Şirketler'ine Verdikleri Her Türlü Hizmetler İçin Söz Konusu Kişilere Ödenen Ücretler (Şarta Bağlı veya Ertelenmiş Ödemeler Dahil) Ve Sağlanan Benzeri Menfaatler:

Şirket, üst düzey yönetim kadrosu Yönetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu üyeleri ile aynı zamanda genel müdür seviyesindeki yöneticilerden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan

faýdalar ise ücret ve prim gibi faýdaları içermektedir. Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faýdalar aşağıdaki gibidir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Ücretler	2.929.447	1.005.557	430.017
Toplam	2.929.447	1.005.557	430.017

16.2 Son Yıllık Hesap Dönemi İtibarıyla İhraççı'nın Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Personeline Emeklilik Aylığı, Kıdem Tazminatı veya Benzeri Menfaatleri Ödeyebilmek İçin İhraççının veya Grup Şirketler'inin Ayırmış Olduğu veya Tahakkuk Ettirdikleri Toplam Tutarlar:

Yürürlükteki İş Yasası hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı Yasalar ile Değişik 60'ncı Maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için bir aylık maaş üzerinden hesaplanmaktadır. İlgili bilanço tarihi itibarıyla, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, 01.01.2024 tarihinden itibaren geçerli olan 35.058,58 TL üzerinden hesaplanmıştır (01.01.2023 itibarıyla 19.982,83 TL; 01.01.2022itibarıyla 10.848,59 TL).

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, şirketin çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Haklar", işletmenin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak hesaplanmasını öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir.

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel faiz oranını ifade eder.

31.12.2023 tarihi itibarıyla ekli finansal tablolarda yükümlülükler, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Bilanço tarihindeki karşılıklar, yıllık %23,20 enflasyon ve %27,05 faiz oranı varsayımlarına göre yaklaşık %3,12 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31.12.2022: Yıllık %35,00 enflasyon ve %38,60 faiz oranı varsayımlarına göre yaklaşık %2,67 olarak elde edilen reel iskonto oranı. 31.12.2021: Yıllık %14,55 enflasyon ve %17,51 faiz oranı varsayımlarına göre yaklaşık %2,59 olarak elde edilen reel iskonto oranı). Kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamasında kullanılan önemli tahminler enflasyon, iskonto oranı ve isteğe bağlı işten ayrılma olasılığıdır. Kıdem Tazminatı veya Benzeri Menfaatler (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
---	-------------------	-------------------	-------------------

Bulls Girişim	217.771	84.094	22.165
Toplam	217.771	84.094	22.165

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1 İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Olan Personelin Görev Süresi ile Bu Görevde Bulunduğu Döneme İlişkin Bilgiler:

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Kemal Akkaya	Yönetim Kurulu Başkanı	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	28.11.2024 tarihine kadar	50.000.000	25
Aydın Öztunalı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	28.11.2024 tarihine kadar	-	-
Güven Sayılğan	Yönetim Kurulu Üyesi	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	28.11.2024 tarihine kadar	-	-
Sıtkı Sönmezer	Yönetim Kurulu Üyesi	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	28.11.2024 tarihine kadar	-	-
Volkan Öngel	Yönetim Kurulu Üyesi	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	28.11.2024 tarihine kadar	-	-
Ersoy Çoban	Genel Müdür	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul	Genel Müdür	28.11.2024 tarihine kadar	-	-

17.2 Tamamlanan Son Finansal Tablo Dönemi İtibarıyla İhraççı ve Grup Şirketleri Tarafından, Yönetim Kurulu Üyelerine ve Yönetimde Söz Sahibi Personele, İş İlişkisi Sona Erdirildiğinde Yapılacak Ödemelere/Sağlanacak Faydalara İlişkin Sözleşmeler Hakkında Bilgi veya Bulunmadığına Dair İfade:

Yoktur.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Caddesi No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İstanbul
Beşiktaş V.D. 129 141 3342 Tic. Sicil No: 288825
İletişim No: 0212 410 05 05
www.bulls.girisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 129 141 3342 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 018915417220000118
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

17.3 İhraççı'nın Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri ile Diğer Komite Üyelerinin Adı, Soyadı ve Bu Komitelerin Görev Tanımları:

İhraççı'nın İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda verilmektedir. Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulunun Oluşumu Ve Toplantıları" başlıklı 12. maddesi'ne göre: "Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim Kurulu bünyesinde Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve Yönetim Kurulu ile ilişkileri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Yönetim Kurulu bünyesinde, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulur. Yönetim Kurulu, işlerin ilerleyişini takip etmek, kendisine arz olunacak hususları hazırlamak, bütün önemli meseleler hususiyle bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek gibi çeşitli konularda üyeler arasından gerektiği kadar komite veya komisyon kurabilir."

Bu doğrultuda İhraççı tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi halka arzı takiben alınacak Yönetim Kurulu Kararı ile kurulacaktır ve söz konusu komitelere sermaye piyasası mevzuatına uygun şekilde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyeleri atanacaktır. Komitelere yapılacak olan atamalar İhraççı'nın halka arzı takiben Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'ne uyum çerçevesinde göreve başlayacak olan bağımsız yönetim kurulu üyelerinin göreve başladığı tarih itibarıyla veya en geç İhraççı'nın halka arzından sonra İhraççı tarafından yapılacak ilk olağan genel kurul toplantısının gerçekleştirildiği tarih itibarıyla yapılacak ve komiteler işbu atamaların yapıldığı tarih itibarıyla faaliyetlerine başlayacaklardır. SPK'nin kamunun aydınlatılmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde gerekli özel durum açıklamaları yapılacaktır.

17.4 İhraççı'nın Kurulun Kurumsal Yönetim İlkeleri Karşısındaki Durumunun Değerlendirilmesi Hakkında Açıklama:

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 13. maddesi uyarınca;

"Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu kılınan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, işbu Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve İhraççı'nın önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir."

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, paylarının ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla İhraççı, Kurul tarafından yeni listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklere İhraççı'nın

Borsa’da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda İhraççı, paylarının Borsa’da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk olağan genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği’ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

17.5 Kurul Düzenlemeleri Uyarınca Kurulması Zorunlu Olan İhraççı’nın Pay Sahipleri ile İlişkiler Biriminin Faaliyetleri ile Bu Birimin Yöneticisi Hakkında Bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket’in internet sitesini kullanmaya özen göstererek genel hatlarıyla aşağıdaki temel faaliyetleri yerine getirmeyi amaçlamaktadır:

- Yatırımcılar ile İhraççı ve Grup Şirketleri arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yürütmek.
- Dönem içerisinde bölüme gelen sorular ve pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili bilgi talepleri, İhraççı ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, İhraççı tarafından oluşturulacak kamuyu aydınlatma politikası doğrultusunda açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlamak.
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, Esas Sözleşme’ye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dahil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve yerinde tanıtım toplantılarına (road-show) katılım sağlamak.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, işbu İzahname tarihinde İhraççı bünyesinde oluşturulmadığı gibi gerekli niteliklere (lisanslar vb.) sahip personel istihdamı da sağlanmamıştır. Payları ilk kez halka arz edilmesi için SPK’ya başvuran ortaklıkların, payları Borsa’da işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturma ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisi belirleme yükümlülüğü Kurumsal Yönetim Tebliği doğrultusunda bulunmakla birlikte an itibari ile ilgili istihdamı ve birimi bünyesinde barındırmayan İhraççı, halka arz sonrasında altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirleyerek, ilgili bilgilendirmeyi KAP aracılığı ile gerçekleştirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1 İzahname’de Yer Alan Her Bir Finansal Tablo Dönemi İçin Ortalama Olarak veya Dönem Sonları İtibarıyla Personel Sayısı, Bu Sayıda Görülen Önemli Değişiklikler ile

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRILMA ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 139 141 3312 / 313982-5
www.bulls-girisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Ahmet Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez K:10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Mümkün ve Önemli İse Belli Başlı Faaliyet Alanları ve Coğrafi Bölge İtibarıyla Personelin Dağılımı Hakkında Açıklama:

İhraççı'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla bünyesinde istihdam ettiği 4 çalışanı bulunmaktadır. Şirket'in tüm personelleri, Şirket merkezinde görev almakta olup dolayısıyla İstanbul'da, Marmara Bölgesi'nde bulunmaktadır.

18.2 Pay Sahipliği ve Pay Opsiyonları:

18.2.1 Yönetim Kurulu Üyeleri'nin İhraççı'nın Paylarına Yönelik Sahip Oldukları Opsiyonlar Hakkında Bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.2 Yönetimde Söz Sahibi Olan Personelin İhraççı'nın Paylarına Yönelik Sahip Oldukları Opsiyonlar Hakkında Bilgi:

Yönetimde söz sahibi personelin ihraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.3 Personelin İhraççı'ya Fon Sağlamasını Mümkün Kılan Her Türlü Anlaşma Hakkında Bilgi:

Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1 İhraççı'nın Bilgisi Dahilinde Son Genel Kurul Toplantısı ve Son Durum İtibarıyla Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı İçindeki Payları Doğrudan veya Dolaylı Olarak %5 ve Fazlası Olan Gerçek ve Tüzel Kişiler Ayrı Olarak Gösterilmek Kaydıyla Ortaklık Yapısı veya Böyle Kişiler Yoksa Bulunmadığına Dair İfade:

İhraççı'nın son genel kurul toplantısının yapıldığı 26.02.2024 tarihindeki şirket sermayesi ile pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortak İsmi	Grubu	Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Tutarı	Hisse Oranı (%)
				(TL)	
Kemal Akkaya	A	Nama	1	300.000	50
	B	Nama	1	19.700.000	
Neslihan Mumcu	B	Nama	1	10.000.000	25
LYDIA Yatırım Holding A.Ş.	B	Nama	1	10.000.000	25
TOPLAM				40.000.000	100

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No: 3
Akmerkez Kat: 19 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 141 3312 Tic. Sicil No: 29882-5
Mersis No: 0818014133120001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No: 3
Akmerkez K 19 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temiz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

İhraççı'nın başvuru tarihi itibarıyla şirket sermayesi ile pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortak İsmi	Grubu	Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Tutarı	Hisse Oranı (%)
				(TL)	
Kemal Akkaya	A	Nama	1	1.500.000	25
	B	Nama	1	48.500.000	
Bulls Yatırım Holding A.Ş.	B	Nama	1	150.000.000	75
TOPLAM				200.000.000	100

19.2 Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı İçindeki Doğrudan Payları %5 ve Fazlası Olan Gerçek ve Tüzel Kişi Ortakların Sahip Oldukları Farklı Oy Haklarına İlişkin Bilgi veya Bulunmadığına Dair İfade:

İhraççı Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 7. maddesi uyarınca, (A) grubu payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Yönetim Kurulunun beş üyeden oluşması durumunda, üç Yönetim Kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması durumunda, dört Yönetim Kurulu üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda, beş Yönetim Kurulu üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından genel hükümlere göre seçilir. (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından Yönetim Kuruluna aday göstermemeleri halinde seçim Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde Genel Kurul tarafından yapılır. (B) grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 11. maddesi uyarınca İhraççı'nın işleri ve idaresi, genel kurul tarafından Sermaye Piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre en az 1 en fazla 3 yıl için seçilecek en az 5 en fazla 9 üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

19.3 Sermayeyi Temsil Eden Paylar Hakkında Bilgi:

Grubu	Nama Hamiline	İmtiyazların (Kimin Olduğu)	Türü Sahip	Bir Payın Nominal değeri	Pay Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	Var		1	1.500.000	0.75
B	Nama	Yok		1	198.500.000	99.25
TOPLAM					200.000.000	100,00

İhraççı, SPK'nin hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nin 04.11.2022 tarih ve 66/1614 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. İhraççı'nın kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 TL olup beheri 1 TL itibarı değerinde 1.000.000.000 adet paya ayrılmıştır.

İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL değerindedir ve tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermayenin her biri 200.000.000 adet paya bölünmüş olup bunlardan 1.500.000 adedi nama yazılı A grubu ve 198.500.000 adedi nama yazılı B grubu pay olarak ayrılmıştır.

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 11. maddesi uyarınca İhraççı'nın işleri ve idaresi, genel kurul tarafından Sermaye Piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre en fazla 3 yıl için seçilecek en az 5 en fazla 9 üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. İhraççı'nın ortaklık yapısı ve ortakların sahip oldukları pay adetleri aşağıda sunulmuştur.

Ortak İsmi	Grubu	Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Tutarı	Hisse Oranı (%)
				(TL)	
Kemal Akkaya	A	Nama	1	1.500.000	25
	B	Nama	1	48.500.000	
Bulls Yatırım Holding A.Ş.	B	Nama	1	150.000.000	75
TOPLAM				200.000.000	100

19.4 İhraççı'nın Bilgisi Dahilinde Doğrudan veya Dolaylı Olarak İhraççı'nın Yönetim Hakimiyetine Sahip Olanların ya da İhraççı'yı Kontrol Edenlerin Adı, Soyadı, Ticaret Unvanı, Yönetim Hakimiyetinin Kaynağı ve Bu Gücün Kötüye Kullanılmasını Engellemek İçin Alınan Tedbirler:

İhraççı'nın mevcut ortaklarından Kemal Akkaya ilgili mevzuat gereği lider sermayedar konumundadır.

İhraççı'nın yönetim sırasında Esas Sözleşmesinde Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum başlıklı 13. maddesi kapsamında SPK tarafında uyulması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine bağlı kalması gerekmektedir. Söz konusu ilkelere uymaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersizdir ve İhraççı Esas Sözleşmesi'ne aykırı sayılacaktır. TTK ve SerPK'da yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasına engel olmaya yönelik hükümler yer almaktadır. İhraççı Esas Sözleşmesi ve ilgili mevzuat hükümleri uyarınca SPK'nin kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uygun nitelikte ve sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi bulunduracaktır.

İhraççı'nın halka arzı ile denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasındadır.

19.5 İhraççı'nın Yönetim Hakimiyetinde Değişikliğe Yol Açabilecek Anlaşmalar/Düzenlemeler Hakkında Bilgi:

Yoktur.

19.6 Sermayedeki veya Toplam Oy Hakkı İçindeki Doğrudan Payları %5 ve Fazlası Olan Gerçek Kişi Ortakların Birbiriyle Akrabalık İlişkileri:

Yoktur.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İstanbul
Beşiktaş V.D. 159 141 3378 Tic. Sic. No: 272555
Mersis No: 0189 1414 2200001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1591541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Çelbazar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1 İzahname'de Yer Alan Hesap Dönemleri ve Son Durum İtibarıyla İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında TMS 24 Çerçevesinde Ayrıntılı Açıklama:

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi bir girişim sermayesi yatırım ortaklığı şirketi olup, çeşitli şirketlere yatırım yapmıştır. Yatırım yapılan şirketler bilançoda "Finansal Yatırım" olarak raporlanmıştır. Gerek yatırım yapmış olduğu şirketler gerekse aşağıdaki tabloda yer alan diğer ilişkili taraflar ile çeşitli işlemler yapabilmektedir. İlişkili taraflarla dönem içinde gerçekleştirilen borçlanmalar haricinde, herhangi bir önemli alım veya satım işlemi bulunmamaktadır.

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Cemal Sarıhan (*)	-	-	230.783
Toplam			230.783

(*)İlgili dönemde ortaktır.

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

20.2 İlişkili Taraflarla Yapılan İşlerin İhraççı'nın Net Satış Hasılatı İçindeki Payı Hakkında Bilgi:

İlişkili taraflar ile yapılan işlerin İhraççı'nın net satış hasılatı içinde herhangi bir payı yoktur.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1 Sermaye Hakkında Bilgiler:

İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi Esas Sözleşmesi uyarınca 200.000.000 TL (ikiyüzmilyonTürkLirası) olup söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerinde 200.000.000 (ikiyüzmilyon) adet paya bölünmüş olup paylardan 1.500.000 adedi A Grubu, 198.500.000 adedi B Grubu paylardır.

21.2 Kayıtlı Sermaye Tavanı:

İhraççı, TTK ve SPKn hükümlerine göre 150.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ile kayıtlı sermaye sistemi ile kurulmuştur. Akabinde İhraççı, SPK'nin 15.02.2024 tarih ve E-12233903-345.11-49726 sayılı yazısı izni ile 150.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanını 1.000.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Bu durum 29.02.2024 tarihli ve 11033 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2024-2028 yılları için geçerlidir.

21.3 Dönem Başı ve Dönem Sonundaki Fiili Dolaşımdaki Pay Sayısının Mutabakatı ve İzahname'de Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Sermayenin %10'undan Fazlası Ayni Olarak Ödenmişse Konu Hakkında Bilgi:

Yoktur.

21.4 Sermayeyi Temsil Etmeyen Kurucu ve İntifa Senetleri vb. Hisselerin Sayısı ve Niteliği Hakkında Bilgi:

Yoktur.

21.5 İhraççı'nın Paylarından, Kendisi Tarafından Bizzat Tutulan veya Onun Adına Tutulan veya Grup Şirketler'inin Sahip Oldukları İhraççı Paylarının Adedi, Defter Değeri ve Nominal Değeri:

Yoktur.

21.6 21.6. Varanlı Sermaye Piyasası Araçları, Paya Dönüştürülebilir Tahvil, Pay ile Değiştirilebilir Tahvil vb. Sermaye Piyasası Araçlarının Miktarı ve Dönüştürme, Değişim veya Talep Edilme Esaslarına İlişkin Bilgi:

Yoktur.

21.7 Grup Şirketler'inin Opsiyona Konu Olan veya Koşullu ya da Koşulsuz Bir Anlaşma ile Opsiyona Konu Olması Kararlaştırılmış Sermaye Piyasası Araçları ve Söz Konusu Opsiyon Hakkında İlişkili Kişileri de İç Bilgi:

Yoktur.

21.8 İzahname'de Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Yapılan Sermaye Artırımları ve Kaynakları ile Sermaye Azaltımları, Yaratılan/İptal Edilen Pay Grupları ve Pay Sayısında Değişikliğe Yol Açan Diğer İşlemlere İlişkin Bilgi:

Ticaret Siciline Tescil ve TTSG İlan Tarihi	Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Bedelli Artırım (TL)	Bedelsiz Artırım (TL)	Artırım Kaynağı
14.07.2021 - 10370	30.000.000		Kuruluş	-	Nakit
13.01.2023 - 10747	30.000.000	40.000.000	10.000.000	-	Nakit
29.02.2024 - 11033	40.000.000	200.000.000	-	160.000.000	İç kaynaklar

İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL değerinde olup, tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye, her biri 1 TL (birTürkLirası) değerinde 200.000.000 (iki yüz milyon) adet paya ayrılmıştır.

21.9 İhraççı'nın Son On İki Ay İçinde Halka Arz, Tahsisli veya Nitelikli Yatırımcıya Satış Suretiyle Pay İhracının Bulunması Halinde, Bu İşlemlerin Niteliğine, Bu İşlemlere Konu Olan Payların Tutarı ve Niteliklerine İlişkin Açıklamalar:

Yoktur.

21.10 İhraççı'nın Mevcut Durum İtibarıyla Paylarının Borsa'da İşlem Görmesi Durumunda Hangi Payların Borsa'da İşlem Gördüğüne veya Bu Hususlara İlişkin Bir Başvurusunun Bulunup Bulunmadığına İlişkin Bilgi:

Yoktur.

21.11 İzahname'nin Hazırlandığı Yıl ve Bir Önceki Yılda Eğer İhraççı Halihazırda Halka Açık Bir Ortaklık İse İhraççı'nın Payları Üzerinde Üçüncü Kişiler Tarafından

Gerçekleştirilen Ele Geçirme Teklifleri ile Söz Konusu Tekliflerin Fiyat ve Sonuçları Hakkında Bilgi:

Yoktur.

21.12 Esas Sözleşme ve İç Yönerge'ye İlişkin Önemli Bilgiler:

İhraççı Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 7. maddesi uyarınca, A grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

Buna göre, Yönetim Kurulunun beş üyeden oluşması durumunda, üç Yönetim Kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması durumunda, dört Yönetim Kurulu üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda, beş Yönetim Kurulu üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından genel hükümlere göre seçilir. (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından Yönetim Kuruluna aday göstermemeleri halinde seçim Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde Genel Kurul tarafından yapılır. (B) grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

21.13 Esas Sözleşme'nin İlgili Maddesinin Referans Verilmesi Suretiyle İhraççı'nın Amaç ve Faaliyetleri:

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 5. maddesi uyarınca İhraççı'nın amaç ve faaliyetleri aşağıdaki gibidir:

Şirketin amaç ve konusu başlıca şunlardır:

1. Girişim şirketi ve girişim sermayesi yatırımları yapmak,
2. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirlenen esaslar çerçevesinde Borsa'da işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak,
3. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenecek diğer varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmek.

Şirket, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatındaki kapsam, şart ve sınırlamalara uymak kaydıyla, yukarıda bahsedilen amaç ve konularını gerçekleştirilebilmek için;

a- Girişim şirketlerine doğrudan veya yurtdışında kurulu özel amaçlı şirketler ve yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşları vasıtasıyla dolaylı olarak sermaye aktarımı yapabilir,

pay devri yoluyla girişim şirketlerine ortak olabilir veya girişim şirketlerinin kurucusu olabilir, girişim şirketlerinin ihraç ettiği borçlanma araçlarına yatırım yapabilir.

b- Yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması kaydıyla sadece girişim şirketlerine sermaye yatırımı yapmak üzere yurtdışında

kolektif yatırım amacıyla kurulan kuruluşlara doğrudan ve dolaylı olarak yatırım yapabilir.

c- Diğer girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarına ve girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapabilir.

ç- BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasasında işlem gören şirketlerin paylarına yatırım yapabilir, BİAŞ Gelişen İşletmeler Piyasasında piyasa danışmanlığı hizmeti verebilir.

d- Girişim şirketi niteliğindeki halka açık şirketlerin borsada işlem görmeyen paylarına yatırım yapabilir.

e- Tarafların hak ve yükümlülüklerini belirleyen bir sözleşme düzenlemek şartıyla girişim şirketlerine borç ve sermaye finansmanının karması olarak yapılandırılmış finansman sağlayabilir.

f- Esas sözleşmelerinde belirlenen faaliyet alanları sadece girişim şirketlerine yatırım yapma amacı ile sınırlandırılmış olan yurtiçinde kurulu özel amaçlı anonim şirketlere ortak olabilir.

g- Portföylerini çeşitlendirmek amacıyla, borsada işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, borsada ters repo işlemlerine, Takasbank Para

Piyasası işlemlerine ve yatırım fonu katılma payları ile TL ve döviz cinsinden vadeli ve/veya vadesiz mevduat ve katılma hesabına yatırım yapabilir. Yatırım fonu katılma payları

hariç sermaye piyasası araçlarının alım satımlarının borsa kanalıyla yapılması zorunludur.

ğ- Portföylerindeki girişim şirketlerinin yönetimine katılabilir, bu girişim şirketlerine danışmanlık hizmeti verebilir.

h- Türkiye'deki girişim sermayesi faaliyetlerine yönelik olarak danışmanlık hizmeti vermek üzere yurtiçinde ve yurtdışında kurulu danışmanlık şirketlerine ortak olabilir.

ı- Yurtiçinde kurulu portföy yönetim şirketleri ile yurtdışında kurulmakla birlikte faaliyet kapsamı sadece yurtiçinde kurulu girişim şirketleri olan portföy yönetim şirketlerine ortak olabilir.

i- KOBİ Yönetmeliği'nde tanımlanan KOBİ şartlarını taşıyan girişim şirketleri lehine rehin ve teminat verilebilir veya ipotek tesis edebilir.

j- Portföyünde bulunan ya da bulunacak girişim şirketine yapılacak yatırımın finansmanında, bu girişim şirketlerinde sahip olduğu ya da olacağı payların rehin ve teminat olarak verilmesine ilişkin sözleşme yapabilir.

k- Girişim sermayesi yatırımı olarak değerlendirilmemek üzere portföyündeki girişim şirketlerine münhasıran işletme sermayesi olarak, Kanunun örtülü kazanç aktarımı ile ilgili hükümlerine aykırılık teşkil etmeyecek şekilde kısa vadeli finansman sağlayabilir.

l- Portföyün para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan kısmının, Şirketin aktif toplamının %10'unu aşması halinde, Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayının alınması ve ödenecek performans ücretinde Kurul düzenlemelerine uyulması şartıyla sermaye piyasası mevzuatında belirlenen asgari unsurları içeren bir sözleşme imzalanarak portföy yönetim şirketinden portföy yönetim hizmeti alabilir.

m- Yönetim Kurulu kararı üzerine Sermaye Piyasası Kurulu'nun onay alınması ve ödenecek performans ücretinde Kurul düzenlemelerine uyulması şartıyla, sermaye piyasası mevzuatında belirlenen asgari unsurları içeren bir sözleşme imzalanarak girişim sermayesi yatırımlarına yönelik bir portföy yönetim şirketinden portföy yönetim hizmeti ve faaliyetleri ile ilgili konularda kullanılmak üzere girişim şirketlerinin seçimine ve yönetimine ilişkin olarak uzmanlaşmış kuruluşlardan danışmanlık hizmeti alabilir.

n- Portföyün döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korunması amacıyla, sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan türev araçlara taraf olabilir.

o- Hak ve alacaklarının tahsili ve temini için aynı ve şahsi her türlü teminatı alabilir, bunlarla ilgili olarak tapuda, vergi dairelerinde ve benzeri kamu ve özel kuruluşlar nezdinde

tescil, terkin ve diğer bütün işlemleri yapabilir.

ö- Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde olağan faaliyetlerinin yürütülmesi için gerekli olan miktar ve değerde taşınır ve taşınmaz mal satın alabilir veya

kiralayabilir.

p- Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine bağlı kalınması, sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil edilmemesi, kendi amaç ve konusunun aksatılmaması, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların Genel Kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla çeşitli amaçlarla kurulmuş olan kurum, vakıf ve dernekler ile diğer çeşitli kurum ve kuruluşlara, üst sınırı Genel Kurul tarafından belirlenen tutarlarda bağış yapabilir.

Şirket tarafından gerçekleştirilen iş, işlem ve faaliyetler bakımından yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki işlemlerde sermaye piyasası mevzuatı uyarınca

yatırımcıların aydınlatılmasını teminen Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamunun aydınlatılmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca yapılması zorunlu açıklamalar yapılır. Ayrıca söz

konusu iş, işlem ve faaliyetler bakımından Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımı yasağına ilişkin düzenlemeleri saklıdır. Şirket tarafından gerçekleştirilen iş, işlem ve faaliyetler bakımından yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki işlemlerde sermaye piyasası mevzuatı uyarınca yatırımcıların aydınlatılmasını teminen Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamunun aydınlatılmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca yapılması zorunlu açıklamalar yapılır. Ayrıca söz konusu iş, işlem ve faaliyetler bakımından Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımı yasağına ilişkin düzenlemeleri saklıdır.

21.14 Yönetim Kuruluna ve Komitelere İlişkin Önemli Hükümlerin Özetleri:

a. İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Toplantıları" başlıklı 12. maddesi uyarınca;

Yönetim Kurulu üye sayısı, Genel Kurul tarafından belirlenir. Yönetim Kurulunun beş üyeden oluşması durumunda, üç Yönetim Kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması durumunda, dört Yönetim Kurulu üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda, beş Yönetim Kurulu üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından genel hükümlere göre seçilir.

(A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından Yönetim Kuruluna aday göstermemeleri halinde seçim Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde Genel Kurul tarafından yapılır.

Genel Kurul gerekli görürse, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili diğer mevzuata uymak kaydıyla, Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir. Süresi biten üyenin yeniden seçilmesi mümkündür. Yıl içinde Yönetim Kurulu üyeliklerinde boşalma olması durumunda Türk Ticaret Kanunu'nun 363'üncü maddesi hükümleri uygulanır.

Yönetim Kurulu'na Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Genel Kurul tarafından seçilir. Bağımsız üyelerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde yer alan şartları taşıması şarttır. Bağımsız

Yönetim Kurulu üyelerinin görev süreleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat ile işbu Esas Sözleşme uyarınca Genel Kurulca alınması gereken kararlar dışında kalan kararları almaya yetkilidir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde düzenleyeceği bir iç , yönergeye göre, yönetim yetki ve sorumluluklarını, kısmen veya tamamen bir veya birkaç , Yönetim Kurulu üyesine veya u'ç u'ncu"kişiye devretmeye yetkilidir.

Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim Kurulu bünyesinde Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve Yönetim Kurulu ile ilişkileri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Yönetim Kurulu bünyesinde, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulur. Yönetim Kurulu, işlerin ilerleyişini takip etmek, kendisine arz olunacak hususları hazırlamak, bütün önemli meseleler hususiyile bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek gibi çeşitli konularda üyeler arasından gerektiği kadar komite veya komisyon kurabilir.

Yönetim Kurulu üyelerine verilecek ücretler ve Yönetim Kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda Genel Kurul yetkili olup, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur. Yönetim Kurulu üyelerinin ücretleri ilk Genel Kurulda kararlaştırılacak olup, ilk Genel Kurula kadar Yönetim Kurulu üyelerine bu görevleri nedeniyle herhangi bir ücret ödenmeyecektir.

Yıllık olağan Genel Kurul toplantısını takip eden ilk Yönetim Kurulu toplantısında üyeler, bir Yönetim Kurulu Başkanı ve Başkan bulunmadığı zamanlarda da ona vekalet etmek üzere bir Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı seçerler.

Yönetim Kurulu toplantıları, Yönetim Kurulu tarafından belirlenen düzenli aralıklarla yapılır.

Yönetim Kurulu toplantılarında toplantı ve karar yeter sayıları bakımından Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili hükümleri uygulanır.

Yönetim Kurulu, şirketin iş ve işlemleri lüzum gösterdikçe, üye tam sayısının çoğunluğuyla toplanır ve toplantıda bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alınır. Oylar eşit olduğu takdirde o konu gelecek toplantıya bırakılır. İkinci toplantıda da eşitlik olursa söz konusu öneri reddedilmiş sayılır. Yönetim Kurulunda her üyenin bir oy hakkı bulunur.

Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde, Yönetim Kurulu kararları, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış önerisine, en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir.

Yönetim Kurulu Şirket merkezinde veya Türkiye'nin herhangi bir şehrinde toplanabilir.

Yönetim Kurulu toplantıları fiziken ya da elektronik ortamda yapılabilir. Şirketin Yönetim Kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkân tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden

de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

b. İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 13. maddesi uyarınca;

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu kılınan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, işbu Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

21.15 Her Bir Pay Grubunun Sahip Olduğu İmtiyazlar, Bağlam ve Sınırlamalar Hakkında Bilgi:

İhraççı Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 7. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulunun beş üyeden oluşması durumunda, üç Yönetim Kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması durumunda, dört Yönetim Kurulu üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda, beş Yönetim Kurulu üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından genel hükümlere göre seçilir. (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından Yönetim Kuruluna aday göstermemeleri halinde seçim Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde Genel Kurul tarafından yapılır. (B) grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

21.16 Pay Sahiplerinin Haklarının ve İmtiyazlarının Değiştirilmesine İlişkin Esaslar:

Yoktur.

21.17 Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul Toplantısının Yapılmasına İlişkin Usuller İle Toplantılara Katılım Koşulları Hakkında Bilgi:

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 17. maddesi uyarınca genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

a. Toplantıya Davet: Şirket Genel Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurul, Şirketin faaliyet döneminin sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa toplanır. Olağanüstü Genel Kurul toplantıları ise Şirket işlerinin icap ettiği hallerde ve zamanlarda yapılır. Genel Kurul toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu, Genel Kurulu Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli başka bir yerinde de toplantıya çağırabilir. Genel Kurulun toplantıya çağırılmasında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uygulanır. Genel Kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dahil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere Genel Kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

b. Müzakerelerin Yapılması: Genel Kurul toplantılarına başkanlık edecek kişi Genel Kurul tarafından seçilir. Genel Kurul Toplantı Başkanının görevi, görüşmelerin gündeme uygun olarak düzenli bir şekilde yürütülmesini, tutanağın yasalara ve Esas Sözleşme hükümlerine uygun bir

şekilde tutulmasını sağlamaktır. Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde çıkarılan ikincil mevzuat çerçevesinde Genel Kurulun çalışma usul ve esaslarına ilişkin kuralları içeren bir iç yönerge hazırlayarak Genel Kurulun onayına sunar. Genel Kurulun onayladığı iç yönerge tescil ve ilan edilir.

c. Oy Hakkı: Şirketin yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri her bir pay için 1 (bir) oy hakkına sahiptir. Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya pay sahipleri dışından tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Vekaleten oy verme işlemlerinde sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata uyulur. Genel Kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

d. Nisaplar: Genel Kurul toplantı ve karar nisapları konusunda Türk Ticaret Kanunu hükümlerine, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulunun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

e. Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım: Şirketin Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik Genel Kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında Esas Sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

f. Bakanlık Temsilcisi: Şirket'in olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Ticaret Bakanlığını temsilen Bakanlık Temsilcisinin görevlendirilmesinde Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile Anonim Şirketlerin Genel Kurul Toplantılarının Usul ve Esasları ile Bu Toplantılarda Bulunacak Gümrük Ticaret Bakanlığı Temsilcileri Hakkında Yönetmelik'in ilgili hükümleri uygulanır.

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "İlan" başlıklı 19. maddesi uyarınca ilanlara ilişkin aşağıdaki esaslar uygulanır:

Şirkete ait ilanlar, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere ve belirtilen sürelerle uymak suretiyle yapılır. Genel Kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile Genel Kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine göre yapılacak özel durum açıklamaları ile Kurulca öngörülecek her türlü açıklama, ilgili mevzuata uygun olarak zamanında yapılır.

21.18 İhraççı'nın Yönetim Hakimiyetinin El Değiştirmesinde Gecikmeye, Ertelemeye ve Engellemeye Neden Olabilecek Hükümler Hakkında Bilgi:

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 7. maddesi uyarınca;

Borsa'da işlem görecektir olan nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Borsada işlem görmeyen nama yazılı payların devrinde Türk Ticaret Kanunu'nun 493'üncü ve 494'üncü maddeleri uygulanır. Ancak her durumda sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan lider sermayedarın yönetim kontrolü sağlayan imtiyazlı payların çoğunluğu da dahil olmak üzere, sermayenin asgari %25'i oranındaki payları sermaye piyasası mevzuatı uyarınca ulaştırılması gereken asgari halka açıklık oranını temsil eden payların halka arzında satış süresinin bitimini takip eden iki yıl boyunca bir başkasına devredilemez. Anılan süre dolduktan sonra, söz konusu payları devralacak kişilerin

lider sermayedara ilişkin özel şartları sağlaması zorunluluğu bulunmaz. Lider sermayedarın Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almaksızın gerçekleştirdiği pay devirleri ortaklık pay defterine kaydedilmez. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür. Halka arzdan önce Şirket sermayesinin %10 ve daha fazlasını temsil eden payların devirleri ve herhangi bir orana bakılmaksızın imtiyazlı payların devirleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine tabidir. Bu kapsamdaki pay devirlerinde, ortaklıkta pay edinecek yeni ortaklar için de sermaye piyasası mevzuatında belirlenen şartlar aranır. Şirket paylarının halka arzından sonraki dönemde ise, yönetim kontrolünün elde edilmesini sağlayan miktardaki imtiyazlı payların devri Sermaye Piyasası Kurulu iznine tabidir. Bu esaslara aykırı olarak gerçekleştirilen devirler pay defterine kaydolunmaz. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür.

Ayrıca pay devirleri bakımından ayrıca GSYO Tebliği'nin 16. maddesinin de dikkate alınması gerekir.

21.19 Payların Devrine İlişkin Esaslar:

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 7. maddesi uyarınca;

Borsa'da işlem görecektir olan nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Borsa'da işlem görmeyen nama yazılı payların devrinde Türk Ticaret Kanunu'nun 493'üncü ve 494'üncü maddeleri uygulanır. Ancak her durumda sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan lider sermayedarın yönetim kontrolü sağlayan imtiyazlı payların çoğunluğu da dahil olmak üzere, sermayenin asgari %25'i oranındaki payları sermaye piyasası mevzuatı uyarınca ulaştırılması gereken asgari halka açıklık oranını temsil eden payların halka arzında satış süresinin bitimini takip eden iki yıl boyunca bir başkasına devredilemez. Anılan süre dolduktan sonra, söz konusu payları devralacak kişilerin lider sermayedara ilişkin özel şartları sağlaması zorunluluğu bulunmaz. Lider sermayedarın Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almaksızın gerçekleştirdiği pay devirleri ortaklık pay defterine kaydedilmez. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür.

Halka arzdan önce Şirket sermayesinin %10 ve daha fazlasını temsil eden payların devirleri ve herhangi bir orana bakılmaksızın imtiyazlı payların devirleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine tabidir. Bu kapsamdaki pay devirlerinde, ortaklıkta pay edinecek yeni ortaklar için de sermaye piyasası mevzuatında belirlenen şartlar aranır. Şirket paylarının halka arzından sonraki dönemde ise, yönetim kontrolünün elde edilmesini sağlayan miktardaki imtiyazlı payların devri Sermaye Piyasası Kurulu iznine tabidir. Bu esaslara aykırı olarak gerçekleştirilen devirler pay defterine kaydolunmaz. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür.

Ayrıca pay devirleri bakımından ayrıca GSYO Tebliği'nin 16. maddesinin de dikkate alınması gerekir.

21.20 Sermayenin Artırılmasına ve Azaltılmasına İlişkin Esas Sözleşmede Öngörülen Koşulların Yasanın Gerektirdiğinden Daha Ağır Olması Halinde Söz Konusu Hükümler Hakkında Bilgi:

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 7. maddesi uyarınca;

Şirket, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemi ile kurulmuştur. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000,00- Türk Lirası olup, her biri 1,00- (bir) Türk Lirası itibari değere sahip toplam 1.000.000.000 adet nama yazılı paya ayrılmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2024-2028 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2028 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, 2028 yılından sonra Yönetim Kurulu'nun sermaye artırımı kararı alabilmesi için, daha önce izin verilen

tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle Genel Kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Yönetim Kurulu kararıyla sermaye artırımını yapılamaz.

Yönetim Kurulu, 2024 – 2028 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dahilinde imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Yönetim Kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazı veren paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir pay ihraç edilemez. Halka açılma sonrasında, Yönetim Kurulu üyeliğine aday gösterme imtiyazı da dahil olmak üzere imtiyaz yaratılamaz. Sermaye piyasası mevzuatındaki esaslar çerçevesinde, Şirket faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı haller saklı kalmak kaydıyla, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış finansal tablolarına göre üst üste beş yıl dönem zararı etmesi halinde imtiyazlı paylar Sermaye Piyasası Kurulu kararı ile ortadan kalkar.

Yönetim Kurulu kararı ile yapılacak sermaye artırımlarında (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu, (B) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu olarak çıkarılır.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi

04.11.2021 tarihinde Bin Ulaşım, İhraççı, EC Yatırımlar Holding A.Ş. ve Bin Ulaşım'ın Kurucuları arasında akdedilen Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin konusunu:

- İkinci Yatırım Turu kapsamında Bin Ulaşım'da gerçekleştirilecek sermaye artırım kapsamında emisyon primli şekilde ihraç edilecek 65.360 adet B grubu payın İhraççı tarafından satın alınması, buna mukabil Bin Ulaşım'a sermayeye iştirak bedeli kapsamında 1.000.000 USD'nin ödenmesi ve kapanış işlemleri oluşturmaktadır.

Pay Sahipleri Sözleşmesi – Bin Ulaşım

04.11.2021 tarihinde Bin Ulaşım, İhraççı, EC Yatırımlar Holding A.Ş. ve Bin Ulaşım'ın Kurucuları ile diğer yatırımcılar arasında akdedilen Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin konusunu:

- İkinci Yatırım Turu akabinde Bin Ulaşım'ın yönetiminin yapısı, şirketin yönetiminin nasıl olacağı, alınacak kararlar ve diğer hususlar oluşturmaktadır.

Pay Devir Sözleşmesi – Sporttz

31.12.2021 tarihinde İstanbul Portföy İkinci Serbest Fon, Sporttz ve İhraççı arasında akdedilen Pay Devir Sözleşmesi'nin konusunu:

- İstanbul Portföy İkinci Serbest Fon'un sahip olduğu 68.706.511 adet B Grubu payın İhraççı tarafından satın alınması, buna ilişkin olarak İhraççı'nın 100.000 USD ödemesi ve diğer hususlar oluşturmaktadır.

Pay İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi – Sporttz

BULLS GİRİŞİM SERMAYE
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No: 11
Akmerkez Kat: 19 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 141 3316 Tic. Sicil No: 318962-5
Mersis No: 018915417220001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No: 13
Akmerkez Kat: 19 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 018915417220001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

24.08.2021 tarihinde İstanbul Portföy Twozero Ventures GSYF, Hedef GSYO A.Ş., Sporttz ve diğer yatırımcılar ile İhraççı arasında akdedilen Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin konusunu:

- Sporttz'un pay ihracı ve iştirak bedellerinin ödenmesi, iştirak işlemleri, tescil işlemleri, kapanış ve kapanış sonrası işlemler, Şirket yönetiminin yapısı, şirketin yönetiminin nasıl olacağı, şirketin temsili, alınacak kararlar, pay devirleri ve diğer hususlar oluşturmaktadır.

Pay Devri Sözleşmesi – Oncosem

31.12.2021 tarihinde Erol Çelik ve İhraççı arasında akdedilen Pay Devri Sözleşmesi'nin konusunu:

- Erol Çelik'e ödenecek olan 10.000.000 TL karşılığında Oncosem'in ödenmiş sermayesinin %5'ine tekabül eden 995.000 adet payın İhraççı tarafından satın alınması ve buna ilişkin diğer hususları içermektedir.

Pay Sahipleri Sözleşmesi - Oncosem

31.12.2021 tarihinde Erol Çelik ve İhraççı arasında akdedilen Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin konusunu:

- Oncosem'in yönetiminin yapısı, şirketin yönetiminin nasıl olacağı, şirketin temsili, alınacak kararlar, pay devirleri ve diğer hususlar oluşturmaktadır.

Sermayeye İştirak ve Pay Sahipleri Sözleşmesi – Repg Industry

10.03.2022 tarihinde Repg Enerji Sistemleri San. ve Tic. A.Ş., birden fazla gerçek kişi yatırımcı, 1 adet GSYF, İhraççı ve Repg Industry arasında akdedilen Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin konusunu:

- Repg Industry'nin pay ihracı ve iştirak bedellerinin ödenmesi, iştirak ve sermaye artırımı işlemleri, tescil işlemleri, Şirket yönetiminin yapısı, şirketin yönetiminin nasıl olacağı, şirketin temsili, alınacak kararlar, pay devirleri ve diğer hususlar oluşturmaktadır.

Kaynak Taahhüdü ve Pay Alı Talimatı'na Ek-1 Yatırımcı Sözleşmesi

01.04.2022 tarihinde İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. ile İhraççı arasında akdedilen Kaynak Taahhüdü ve Pay Alı Talimatı'na Ek-1 Yatırımcı Sözleşmesi'nin konusunu:

- katılma payı karşılığı olarak yatırımcının ödeyeceği alım tutarı ve diğer esaslar oluşturmaktadır.

Sermaye İştirak Sözleşmesi

26.12.2022 tarihinde Gami, Gami Technology OÜ ve İhraççı arasında akdedilen Sermaye İştirak Sözleşmesi'nin konusunu:

- belirlenen hüküm ve koşullar çerçevesinde Taraflar, Gami'de gerçekleştirilecek olan sermaye artırımı neticesinde ihraç edilecek olan payların İhraççı tarafından iktisap edilmesi ve bunun dışında ihraç edilecek payların ise Mevcut Pay Sahibi tarafından iktisap edilmesi, buna ilişkin olarak İhraççı tarafından 200.000USD ödenmesi oluşturmaktadır.

Pay Sahipleri Sözleşmesi - Gami

28.12.2022 tarihinde Gami, Gami Technology OÜ ve İhraççı arasında akdedilen Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin konusunu:

- Gami'ye yapılacak olan yatırım akabinde Gami yönetiminin yapısı, şirketin yönetiminin nasıl olacağı, alınacak kararlar ve diğer hususlar oluşturmaktadır.

Borç-Sermaye Karması Finansman Sözleşmesi

24.03.2023 tarihinde Mediazz ve İhraççı arasında akdedilen Borç-Sermaye Karması Finansman Sözleşmesi'nin konusunu:

- yatırımcı tarafından sağlanan Finansman'ın sermaye artırımı ile Şirket sermayesine katılması suretiyle yeni payların ihraç edilerek yatırımcıya tahsis edilmesi, 800.000USD'nin Mediazz'a ödenmesi, yatırım akabinde dönüşüm sonrasında yatırımcının indirimli pay edinme opsiyonunun düzenlenmesi ve diğer hususlar oluşturmaktadır.

Pay Sahipleri Sözleşmesi - Mediazz

29.09.2023 tarihinde Sporttz, İstanbul Portföy Twozero GSYF, Medya1 Medya Yatırımları A.Ş., İstanbul Portföy Artıgirişim GSYF VE İhraççı arasında akdedilen Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin konusunu:

- Mediazz'a çeşitli tarihlerde yapılan finansmanlar akabinde Mediazz'ın yönetiminin yapısı, şirketin yönetiminin nasıl olacağı, alınacak kararlar, pay devirleri ve diğer hususlar oluşturmaktadır.

Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Perakende GSYF İhracına İlişkin Yatırımcı Sözleşmesi

05.05.2023 tarihinde Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. ile İhraççı arasında akdedilen Re-Pie Portföy Perakende GSYF İhracına İlişkin Yatırımcı Sözleşmesi'nin konusunu:

- katılma payı karşılığı olarak yatırımcının ödeyeceği alım tutarı ve diğer esaslar oluşturmaktadır.

Pay Devri Sözleşmesi - Finar

24.07.2023 tarihinde Finar, Baki Kara ve İhraççı arasında akdedilen Pay Devri Sözleşmesi'nin konusunu:

- Finar'a yapılacak olan yatırım konusunda mevcut bir yatırımcıya it olan devre konu payların devralınması ve buna ilişkin ödemelerin yapılması ile 100.000 USD devir bedelinin Finar'a ödenmesi ve diğer hususları içermektedir.

Pay Sahipleri Sözleşmesi - Finar

07.08.2023 tarihinde Finar, A Grubu Pay Sahipleri, B Grubu Paysahipleri ve İhraççı arasında akdedilen Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin konusunu:

- Finar'a yapılacak olan yatırım akabinde Finar yönetiminin yapısı, şirketin yönetiminin nasıl olacağı, alınacak kararlar ve diğer hususlar oluşturmaktadır.

Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Secondary GSYF İhracına İlişkin Yatırımcı Sözleşmesi

07.08.2023 tarihinde Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. ile İhraççı arasında akdedilen Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Secondary GSYF İhracına İlişkin Yatırımcı Sözleşmesi'nin konusunu:

- katılma payı karşılığı olarak yatırımcının ödeyeceği alım tutarı ve diğer esaslar oluşturmaktadır.

Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf GSYF İhracına İlişkin Yatırımcı Sözleşmesi

06.09.2023 tarihinde Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. ile İhraççı arasında akdedilen Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf GSYF İhracına İlişkin Yatırımcı Sözleşmesi'nin konusunu:

- katılma payı karşılığı olarak yatırımcının ödeyeceği alım tutarı ve diğer esaslar oluşturmaktadır.

Yatırımcı Sözleşmesi

09.11.2023 tarihinde Tera Portföy Yönetimi A.Ş., Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Ludus Ventures GSYF ile İhraççı arasında akdedilen Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Ludus Ventures GSYF ihracına ilişkin Yatırımcı Sözleşmesi'nin konusunu:

- katılma payı karşılığı olarak yatırımcının ödeyeceği alım tutarı ve diğer esaslar oluşturmaktadır.

Aynı Devir Sözleşmesi

19.01.2024 tarihinde Re-Pie Portföy Secondary GSYF, Enver Çevik, Kemal Akkaya, Neslihan Mumcu, Re-Pie Portföy Üçüncü Karma GSYF, Re-Pie Portföy Sekizinci Karma GSYF ile İhraççı arasında akdedilen Aynı Devir Sözleşmesi'nin konusunu:

- Taraflar'ın Re-Pie Portföy Secondary GSYF'de sahibi olduğu bir kısım katılma paylarının Re-Pie Portföy Secondary GSYF'ye devri ve işbu devir karşılığı olarak Re-Pie Portföy Secondary GSYF'nin sahibi olduğu MIPAZ paylarının devri ve bu çerçevede Tarafların hak ve yükümlülüklerini oluşturmaktadır.

Pay Devir Sözleşmesi

29.01.2024 tarihinde Re-Pie Portföy Zincir Mağazacılık GSYF, Re-Pie Portföy Üçüncü Karma GSYF, Re-Pie Portföy Sekizinci Karma GSYF ile İhraççı arasında akdedilen Pay Devir Sözleşmesi'nin konusunu:

- Re-Pie Portföy Zincir Mağazacılık GSYF'nin TETMT'de sahibi olduğu bir kısım payların Alıcı konumunda bulunan Re-Pie Portföy Üçüncü Karma GSYF, Re-Pie Portföy Sekizinci Karma GSYF ile İhraççı'ya devri ile bu çerçevede Tarafların hak ve yükümlülüklerini oluşturmaktadır.

23. İHRAÇCI'NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1 İhraççı'nın Kurul'un Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları Uyarınca Hazırlanan ve İzahname'de Yer Alması Gereken Finansal Tabloları ile Bunlara İlişkin Bağımsız Denetim Raporları:

İhraççı'nın muhasebe/finansal raporlama standartları ve bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan ve İzahname'de yer alması gereken 31.12.2021, 31.12.2022, ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolar, bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları ve bağımsız denetim görüşü İzahname'nin ekinde İhraççının internet sitesinde (www.bullsgirisim.com) yer almaktadır.

23.2 İzahname'de Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemlerinde Bağımsız Denetimi Gerçekleştiren Kuruluşların Unvanları, Bağımsız Denetim Görüşü ve Denetim Kuruluşunun/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Değişmiş Olması Halinde Nedenleri Hakkında Bilgi:

31.12.2021, 31.12.2022, ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin solo finansal tablolarını bağımsız denetimden geçiren kuruluşun:

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İstanbul
Beşiktaş V.D. 189 141 3312 Tic. Sicil No: 318982-5
Mersis No: 0829 1413 3180 0001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Unvanı	Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Erkut Yavuz
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İstanbul SMMM Odası
Adresi	Kültür Mah. Suna Sokak No: 94 Beşiktaş/İstanbul

23.3 Son Finansal Tablo Tarihinden Sonra Meydana Gelen, İhraççı'nın ve/veya Grubun Finansal Durumu veya Ticari Konumu Üzerinde Etkili Olabilecek Önemli Değişiklikler (Üretim, Satış, Stoklar, Siparişler, Maliyet ve Satış Fiyatları Hakkındaki Gelişmeleri De İçermelidir) veya Söz Konusu Hususların Bulunmadığı Hakkında İfade:

Yoktur.

23.4 Proforma Finansal Bilgiler:

Yoktur.

23.5 Proforma Finansal Bilgilere İlişkin Bağımsız Güvence Raporu:

Yoktur.

23.6 İhraççı'nın Esas Sözleşmesi ile Kamuya Açıkladığı Diğer Bilgi ve Belgelerde Yer Alan Kar Payı Dağıtım Esasları İle İzahname'de Yer Alması Gereken Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Kar Dağıtım Konusunda Almış Olduğu Kararlara İlişkin Bilgi:

Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 22. maddesinde düzenlenmiştir:

Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Şirketin kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret

Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, sermaye piyasası mevzuatı gözetilerek Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

Bu Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Şirket ayrıca Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde ortaklarına kâr payı avansı dağıtabilir.

Ayrıca İhraççı'nın 30.10.2023 tarihli ve 25 sayılı Yönetim Kurulu Kararı uyarınca kabul edilen Kar Dağıtım Politikası'nın "Kar Payının Dağıtılması" başlıklı 4. maddesi şu şekildedir:

"Kar payı dağıtımı yapılıp yapılmayacağına ve kar payı dağıtılacak olması halinde dağıtılacak karın dağıtım şekli ve zamanına, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine, Şirket genel kurulu tarafından karar verilir.

Dağıtılacak kar payı oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, piyasa beklentileri, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişim ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, karlılık, finansal durum, borçluluk ve Şirket'in nakit durumu ile ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınarak belirlenecek olup; ilke olarak, Şirket'in net dönem karı esas alınarak (mevcut yasal düzenlemeler uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler, vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları ayrıldıktan sonra) hesaplanan dağıtılabilir kar tutarı üzerinden yönetim kurulunun önerisinde belirtilecek oranda pay sahiplerine nakden ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtılması hedeflenmektedir. Bu şartlar doğrultusunda dağıtılabilir karın oranı, her yıl yönetim kurulunun önerisi ve genel kurulun onayıyla azaltılabilir veya yukarıda yer alan esaslar çerçevesinde herhangi bir kar dağıtım yapılmamasına karar verilebilir.

Kar payı dağıtım işlemlerine, en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, genel kurulda karara bağlanan tarihte başlanır. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirket'in sermayesini temsil eden paylarda kar payı imtiyazı bulunmamaktadır. Kar payı dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla, eşit veya farklı tutarlı taksitlerle de kar payına ilişkin

ödemeler yapılabilir. Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz. Yönetim kurulunun genel kurula kararın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ile dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgiye kar dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir.

Şirket ayrıca TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtabilir.”

23.7 Son 12 Ayda İhraççı'nın ve/veya Grup Şirketler'inin Finansal Durumu veya Karlılığı Üzerinde Önemli Etkisi Olmuş veya İzleyen Dönemlerde Etkili Olabilecek Davalar, Hukuki Takibatlar ve Tahkim İşlemleri veya Söz Konusu Hususların Bulunmadığı Hakkında İfade:

Yoktur.

23.8 İzahnamede Yer Verilen Denetime Tabi Tutulmuş Diğer Bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1 İhraç Edilecek ve/veya Borsa'da İşlem Görecek Payların ISIN (Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası) veya Başka Benzer Tanımlama Kodu Bilgisi Dahil Tür ve Gruplarına İlişkin Bilgi:

Bulls Yatırım Holding A.Ş.'ye ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyaz	Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	-	4.500.000	1,00	4.500.000	2,25

Sermaye artırımını yoluyla ihraç edilerek halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyaz	Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	-	68.000.000	1,00	68.000.000	27,17

İhraççı Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 7. maddesi uyarınca (A) grubu payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Yönetim Kurulunun beş üyeden oluşması durumunda, üç Yönetim Kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması durumunda, dört Yönetim Kurulu üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda, beş Yönetim Kurulu üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından genel hükümlere göre seçilir. (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından Yönetim Kuruluna aday göstermemeleri halinde

seçim Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde Genel Kurul tarafından yapılır. (B) grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

İhraç edilecek paylar B Grubu hamiline yazılı paylardır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN, Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

24.2 Payların Hangi Mevzuata Göre Oluşturulduğu:

İhraççı'nın merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve İhraççı Türk hukukuna tabidir. İhraççı'nın payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3 Payların Kaydileştirilip Kaydileştirilmediği Hakkında Bilgi:

GSYO Tebliği'nin ilgili hükümleri ve Esas Sözleşme'nin 7. maddesi uyarınca İhraççı sermayesini temsil eden payların tamamı kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

24.4 Payların Hangi Para Birimine Göre İhraç Edildiği Hakkında Bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5 Kısıtlamalar da Dahil Olmak Üzere Paylara İlişkin Haklar ve Bu Hakları Kullanma Prosedürü Hakkında Bilgi:

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

• Kardan Pay Alma Hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19, Kar Payı Tebliği No: II-19.1)

TTK'nin 507. maddesi, SPKn'nin 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, pay sahipleri, genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir. Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

• Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği No: II-23.3.)

SPKn madde 24 uyarınca SPKn 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin

kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn 23'üncü maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı haller ile bu hakkın kullanımına ve payları Borsa'da işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

- **Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği No: II-27.3.)**

SPKn madde 27 ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının İhraççı'nın oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Şüpheye mahal vermemek adına, yönetim kontrolünün elde edilmesi ile aynı zamanda halka açık şirketten çıkarma ve satma hakkının da doğması durumunda pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğü doğmaz. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içerisinde, azınlıkta kalan azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

- **Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK madde 507)**

TTK madde 507 uyarınca, İhraççı'nın sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona İhraççı'nın mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin 23'ncü maddesi uyarınca İhraççı'nın fesih ve infisahı halinde tasfiyesi Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uyarınca yürütülür.

- **Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md. 462, SPKn madde 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği)**

İhraççı'nın sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

- **Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, SPKn madde 18)**

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 141 3318 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 154 1722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

TTK madde 461 uyarınca her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermaye oranına göre, alma hakkını haizdir. Ancak, Esas Sözleşme'nin 7. 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. SPKn madde 18 uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

- **Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29-30, TTK madde 414-415-419-425-1527)**

Genel kurula 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 kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin ilgili maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve İhraççı'nın internet sitesi de dahil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

- **Oy Hakkı (SPKn madde 30, TTK madde 432-433-434-435-436,)**

TTK madde 434 uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. İhraççı'nın yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A grubu pay sahibinin 5, her bir B grubu pay sahibinin 1 oy hakkı vardır. Halka Arz Edilecek Paylar B grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

TTK madde 432 uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 433 uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK madde 435 uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

BULLS GİRİŞİM SERMAYE
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
KURUM Mah. Adnan Saygun Cd. No: 3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş - İstanbul
Beşiktaş V.D. 189 141 3318 Tic. Sicil No: 27982-5
Mersis No: 0189 1413 30000001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No: 3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

SPKn madde 30 uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

- **Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn madde 14, TTK madde 437)**

SPKn 14. maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK madde 437 uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, İhraççı'nın merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, İhraççı'nın işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, İhraççı'nın bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

- **İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, SPKn madde 18/6-20/2)**

TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18'inci maddesinin altıncı fıkrası ve 20'nci maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun 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, kararların ilanından itibaren 30 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 kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, 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 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 kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, 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 (TTK madde 411-412-439-531-559)**

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını ve 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 kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer Asliye Ticaret Mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, İhraççı'nın merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemelerinden İhraççı'nın feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, İhraççı'nın kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, İhraççı'nın tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

- **Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438)**

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan 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.

- **İtfa / Geri Satma Hakkı**

Pay sahiplerinin itfa / geri satma hakkı söz konusu değildir.

- **Dönüştürme Hakkı**

Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

24.6 Payların İhracına İlişkin Yetkili Organ Kararları:

İhraççı 04.04.2024 tarihli ve 16 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile;

- Şirket Yönetim Kurulu'nun 07/03/2024 tarih ve 09 sayılı toplantısında kabul edilen kararların, iptal edilerek yürürlükten kaldırılmasına ve söz konusu kararların yerine geçmek üzere aşağıdaki şekilde karar alınmasına,
- Şirket'in mevcut 200.000.000 Türk Lirası tutarındaki çıkarılmış sermayesinin, 1.000.000.000 Türk Lirası tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı sınırları içerisinde kalmak üzere, nakden 68.000.000 Türk Lirası tutarında artırılarak 268.000.000 Türk Lirası'na çıkarılmasına ve artırılan sermayeyi temsilen her biri 1,00 Türk Lirası nominal değerdeki 68.000.000 adet ihraç edilmesine,
- Şirket tarafından artırılan sermayeyi temsil eden ihraç edilecek olan her biri 1,00 Türk Lirası nominal değerdeki 68.000.000 adet imtiyazsız (B) grubu nama yazılı payların ihraç fiyatının belirlenmesi amacıyla A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("A1 Capital") görevlendirilmesine ve söz konusu payların, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının

Satışı Tebliği, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği ile diğer ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda (birlikte “Sermaye Piyasası Mevzuatı”) ve izahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde, A1 Capital tarafından belirlenecek ihraç fiyatı üzerinden primli olarak halka arz edilmesine,

- Söz konusu sermaye artırım işlemleri ile ilgili olarak, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği’nin 11’inci maddesi çerçevesinde ve Şirket esas sözleşmesinin “Sermaye” başlıklı 7’nci maddesi uyarınca Şirket yönetim kuruluna tanınan yetki doğrultusunda, Şirket pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının halka arz işlemleri esnasında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
- Şirket’in mevcut pay sahiplerinden Bulls Yatırım Holding Anonim Şirketi’nin (“Bulls Holding”) Şirket’te sahip olduğu her biri 1,00 Türk Lirası nominal değerdeki 4.500.000 adet imtiyazsız (B) grubu nama yazılı payların, sermaye artırımını yolu ile ihraç edilerek halka arz edilecek paylar ile birlikte ve aynı ihraç fiyatı üzerinden halka arz edilmesi talebinin uygun görülmesine ve bu kapsamda gerekli her türlü iş ve işlemin gerçekleştirilmesine,
- Şirket paylarının ilk halka arzına ilişkin “en iyi gayret aracılığı” yöntemli ile aracılık hizmetleri sunması amacıyla Bulls Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi’nin (“Bulls Menkul”) yetkilendirilmesine ve bu doğrultuda Şirket, Bulls Holding ve Bulls Menkul arasında Finansal Danışmanlık ve Halka Arza Aracılık Yetki Sözleşmesi’nin imzalanmasına,
- Şirket paylarının ilk halkı arzı kapsamında, halka arz edilecek Şirket paylarına ilişkin talep toplama işlemlerinin, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve izahname yer alan usul ve esaslar doğrultusunda “sabit fiyatla talep toplama ve satış yöntemi” ile Bulls Menkul tarafından yürütülmesine,
- Artırılan sermayenin tamamının halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve yatırımcılar tarafından, ihraç edilen payların toplam adedinden daha az tutarda talepte bulunulması halinde, satılmayan söz konusu payların halka arz işlemleri sonrasında Şirket yönetim kurulu tarafından alınacak bir yönetim kurulu kararına istinaden iptal edilmesine,
- Halka arz edilen Şirket paylarının Borsa İstanbul Anonim Şirketi’nde (“Borsa İstanbul”) işlem görmeye başlamasından itibaren 12 (on iki) ay boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) veya yurt dışındaki menkul kıymetlere ilişkin herhangi bir düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı hususlarına ilişkin hazırlanan taahhünamenin, tüm hüküm ve koşulları ile birlikte kabul edilerek imzalanmasına, Şirket açısından bağlayıcı olduğunun kabul edilmesine ve söz konusu taahhünamenin SPK’ya sunulmasına,

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No: 3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş /İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 129 141 3518 Tic. Sic. No: 278700
Hüras No: 0189 1413 3180
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D:A1 Beşiktaş /İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1291541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 01891541450001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gulbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

SPKn'nın 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 Borsa'da oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

Pay sahibinin SPKn'nın 23. üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, oy kullanmaya haksız şekilde izin verilmemesi, Genel Kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, Genel Kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki açıklama geçerlidir.

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.

24.9 Cari Yıl ve Bir Önceki Yılda İhraççı'nın Payları Üzerinde Üçüncü Kişiler Tarafından Gerçekleştirilen Ele Geçirme Teklifleri İle Söz Konusu Tekliflerin Fiyat ve Sonuçları Hakkında Bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1 Halka Arzın Koşulları, Halka Arza İlişkin Bilgiler, Tahmini Halka Arz Takvimi ve Halka Arza Katılmak İçin Yapılması Gerekenler

25.1.1 Halka Arzın Tabi Olduğu Koşullar:

İhraççının paylarının halka arzı, SPK'nın onayına ve BİAŞ Yönetim Kurulu'nun mevzuatın ilgili hükümleri çerçevesinde vereceği olumlu kararına bağlıdır. Şirket paylarının, halka arz sonrasında Borsa İstanbul'da işlem görüp görmeyeceğine ilişkin Borsa İstanbul'un görüşüne işbu izahnamenin I nolu bölümünde yer verilmektedir.

Halka arzda, SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayında gerek bulunmamaktadır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı kararı) İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortakları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama izahname onay tarihinden itibaren bir yıl boyunca ve Borsa'da satış kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2 Halka Arz Edilen Payların Nominal Değeri:

Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı yoluyla halka arz edilen B grubu payların toplam nominal değeri 72.500.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası mevcut çıkarılmış sermayesine oranı %27,05'tir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Beşiktaş V.D. 189 154 1722 Tic. Sicil No: 448494
İletişim No: 0212 410 05 00
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Yulur Mah. Ahmet Adnan Saygun Cd. No:3
Etiler Kat: K:10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gulbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Pay Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	1,00	68.000.000 (Sermaye Artırımı)	25,37
B	Nama	Yoktur	1,00	4.500.000 (Ortak Satışı)	1,68
Toplam				72.500.000	27,05

Ayrıca, Şirket kayıtlı sermaye sisteminde olması nedeniyle halka arzda sermaye artırımı kapsamında satılmayan paylar iptal edileceğinden, sermaye artırımına ilişkin tutar ve oran değişebilecektir. Nihai tutar ve oran, yönetim kurulu kararı ile belirlenecek ve SPK onayından sonra tescil ve ilan edilecektir.

Halka arzda halka arz edilecek payların tamamının satılmasına yetecek talebin gelmemesi ve halka arz büyüklüğünün küçültülmesine karar verilmesi halinde önce sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek paylar, sonra ortak satışı yoluyla ihraç edilecek paylar satılacaktır.

25.1.3 Halka Arz Süresi ile Halka Arza Katılım Hakkında Bilgi

25.1.3.1 Halka Arz Süresi ve Tahmini Halka Arz Takvimi:

Şirket paylarının halka arzı Bulls Yatırım tarafından “Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamının süresi 2 (iki) iş günü olacaktır.

Talep toplamının ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Halka arzın 2024 yılının ilk yarısında gerçekleştirilmesi planlanmakta olup halka arzın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

25.1.3.2 Halka Arza Başvuru Süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Sermaye artırımı ve Ortak satışı yoluyla ihraç edilecek paylar SPK’nın II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan esaslar ve BİAŞ’ın “Pay Piyasası Yönergesi” uyarınca yetkili kuruluş Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından “Borsa’da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile Borsa Birincil Piyasa ’da halka arz edilecektir.

İhraç edilecek payların “Borsa’da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile halka arz edilmesi kapsamında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin, satış süresi içinde Borsa İstanbul’da işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa İstanbul’da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul (www.borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr) ve SPK’nın (www.spk.gov.tr) web adreslerinde bulunmaktadır.

Borsa İstanbul’da gerçekleşecek arzda yatırımcıların emirleri birincil piyasa işlem saatleri içerisinde duyurulan tek fiyat seviyesinden BISTECH Platformu üzerindeki Pay Piyasası Alım Satım Sistemine gönderilecektir. Payların ihracına ilişkin söz konusu fiyat sisteme tanımlıdır, başka bir fiyattan sisteme emir girilemez.

Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30- 13:00 aralığındadır.

MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK sicil numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden, sadece zaman önceliği kuralına göre önceliğe sahip ilk emre dağıtım yapılır. Aynı MKK sicil numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

Talep toplamanın sona erdiği an itibariyle MKK sicil numarası bulunamayan hesaplardan iletilen emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

Dağıtımda tek fiyat girilebileceği için Borsa İstanbul uygulamaları çerçevesinde fiyat önceliği söz konusu olmayıp, zaman önceliği kuralı geçerlidir.

Dağıtım, birincil piyasa süresinin bitişini takip eden Borsa İstanbul tarafından belirlenen zamanda, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından otomatik olarak yapılır. Dağıtım, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanacaktır.

Dağıtım sırasında üç durum söz konusu olabilir:

Denge: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktara eşit olması.

Az Talep: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan az olması.

Fazla Talep: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan fazla olması.

Denge ve az talep durumlarında dağıtıma konu her emir tam olarak karşılanacaktır. Fazla talep durumunda ise, dağıtıma, dağıtıma konu olduğu tespit edilen emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanacaktır. Dağıtım, zaman önceliğine göre sıralanmış her emre sırayla birer lot dağıtılarak satılacak miktar tamamlanana kadar devam edecektir. İşlemler, dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşecektir. Dağıtımın yapıldığı her bir emir ne kadar karşılanmışsa, ona ilişkin sözleşme büyüklüğü de o kadar olacaktır.

Halka arzda öncelikli olarak sermaye artırımı yolu ile ihraç edilecek payların satışı gerçekleştirilecek, sermaye artırımı yoluyla satışa sunulan payların tamamının satılmasının ardından ortak satışı yoluyla satışa sunulan payların satışı gerçekleştirilecektir. Sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek payların tamamının satılamaması durumunda halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararıyla satılamayan paylar iptal edilecektir.

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

Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile yapılacağından, Borsa İstanbul üyesi yetkili kuruluşlar aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmekte olup, dağıtım zaman önceliği kuralına göre yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırım yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilat yapan yatırım kuruluşları tarafından Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ait Takasbank İstanbul Takas ve Bankası A.Ş. hesabına aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedelleri halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edilince halka arz için açılmış olan aşağıda belirtilen banka hesaplarına yatırılacaktır.

Pay bedelleri Bulls Yatırım tarafından tahsil edilince halka arz için açılmış olan aşağıdaki hesaplara [●] ve Halka Arz edenlerin payları doğrultusunda aynı gün yatırılıacaktır.

Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilecek Pay Bedellerinin Yatırılıcağı Hesap Numarası:

Hesap Sahibi	:	Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Banka	:	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Şube	:	İncirli İstanbul Şubesi
IBAN No	:	12 0001 5001 5800 7325 2163 35

Ortak Satışı Yoluyla Halka Arz Edilecek Pay Bedellerinin Yatırılıcağı Hesap Numarası:

Hesap Sahibi	:	Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Banka	:	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Şube	:	İncirli İstanbul Şubesi
IBAN No	:	TR22 0001 5001 5800 7325 7941 78

c) Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili kuruluşların adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa İstanbul (www.Borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr) ve SPK'nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin aracılık işlemleri Bulls Yatırım tarafından yapılacaktır.

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	:	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	:	15 Temmuz mah.Gülbahar cad. No:43/8 Güneşli-Bağcılar/İSTANBUL
Telefon	:	0 (212) 410 05 00
İnternet Adresi	:	https://www.bullsyatirim.com/

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Dağıtım talep toplamanın 2. işgünü, birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben BİAŞ tarafından belirlenen zamanda, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre otomatik olarak yapılır.

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

Halka arza, arz edilen miktarın üzerinde talep gelmesi durumunda yatırımcıların hesaplarına talep ettiklerinden daha az pay dağıtılabılır. Halka arza, arz edilen miktarın altında talep gelmesi durumunda ise, yatırımcıların hesaplarına talep ettikleri miktar kadar dağıtım yapılır.

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında Kayden izlemeye başlanacaktır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYE YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0661 0026 1044 3175

25.1.4 Halka Arzın Ne Zaman ve Hangi Şartlar Altında İptal Edilebileceği veya Ertelenebileceği ile Satış Başladıktan Sonra İptalin Mümkün Olup Olmadığına Dair Açıklama:

Bulls Yatırım ile Şirket arasında imzalanan Aracılık Sözleşmesi'nde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlere dayanılarak halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir;

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracılık Sözleşmesi'nde yer alan halka arza ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyebilecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, darbe gibi halka arza etki edebilecek doğal afet ve uluslararası itilafların meydana gelmesi,
- Bulls Yatırım ve/veya Halka Arz Edenler tarafından ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Şirket'in yönetici ve/veya pay sahipleri ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Şirket aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması,

halinde talep toplama süresinin başlangıcından önce Şirket ve/veya Halka Arz Edenler tarafından halka arzdan vazgeçilmesi söz konusu olabilir.

İzahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK'nın II-5.1 No'lu Tebliği 24. Maddesi dördüncü fıkra hükmü saklıdır.

Halka arzda payların satış işlemi başladıktan sonra Şirket veya Bulls Yatırım dışında meydana gelen herhangi bir özel durumdan dolayı yetkili mercilerce (SPK veya Borsa İstanbul) aksine bir karar alınması durumları hariç, halka arz ve satış işlemi iptal edilmeyecektir.

25.1.5 Karşılanamayan Taleplere Ait Bedeller ile Yatırımcılar Tarafından Satış Fiyatının Üzerinde Ödenen Tutarların İade Şekli Hakkında Bilgi:

Halka arz, Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleştirileceğinden yatırımcılar kendi hesaplarındaki mevcut nakit bedel karşılığında fazla olmamak kaydıyla istedikleri kadar talep girişi yapabilecekler ve ancak bu talep karşılırsa karşılanan kısım kadar bedel hesaplarından düşülecektir. Böylece iade edilmesi gereken bir bedel oluşmayacaktır.

25.1.6 Talep Edilebilecek Asgari ve/veya Azami Pay Miktarları Hakkında Bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Şirket'in işlem sırasında gönderilecek emirlerde kullanılabilir en yüksek lot miktarı satış başlamadan önce Borsa tarafından yayınlanacak olan işlem duyurusunda belirtilecektir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYE
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No: 3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İstanbul
Beşiktaş V.D. 189 141 3318 Tic. Sicil No: 29825
Mersis No: 018915417220001
www.bulls Yatirim.com / info@bullsyatirim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No: 3
Akmerkez K:10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 018915417220001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

25.1.7 Yatırımcıların Satın Alma Taleplerinden Vazgeçme Haklarına İlişkin Bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24. 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 izahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

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

Ayrıca izahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8 Payların Teslim Yöntemi ve Süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9 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 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10 Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Halka arz ihraççının 04.04.2024 tarih ve 17 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak gerçekleştirilecektir.

25.1.11 Satın Alma Taahhüdünde Bulunan Gerçek ve/veya Tüzel Kişilerin Adı, İş Adresleri ve Bir Payın Satın Alma Fiyatı İle Bu Kişilerin İhraççı İle Olan İlişkisi Hakkında Bilgi:

Yoktur.

25.1.12 Varsa Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusunun İlan Edileceği Gazeteler:

Yoktur.

25.1.13 Halka Arz Nedeniyle Toplanan Bedellerin Nemalandırılıp Nemalandırılmayacağı, Nemalandırılacaksa Esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14 Halka Arzda İçsel Bilgiye Ulaşabilecek Konumdaki Kişilerin Listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip

ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Şirket
Kemal AKKAYA	Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Aydın ÖZTUNALI	Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Güven SAYILGAN	Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Sıtkı SÖNMEZER	Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Volkan ÖNGEL	Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Ersoy ÇOBAN	Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Zeynep Aygöl	Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
H. Barış Özer	Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Kerim DUMANLI	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Osman Semih ULUPINAR	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Derya AYKUT	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özkan ÖZER	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gökay YILMAZ	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Av. Cahit Ertemel	Bağımsız Hukukçu
Av. Mustafa Enes Savaş	Bağımsız Hukukçu

25.2 Dağıtım ve Tahsis Planı:

25.2.1 Halka Arzın Birden Fazla Ülkede Aynı Anda Yapıldığı Durumlarda, Bu Ülkelerden Birine Belli Bir Oranda Tahsisat Yapılmışsa Buna İlişkin Bilgi:

Yoktur.

25.2.2 İhraççının Bildiği Ölçüde, İhraççının Ana Hissedarları veya Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Kişilerin Yapılacak Halka Arzda İştirak Taahhüdünde Bulunma Niyetinin Olup Olmadığı veya Herhangi Bir Kişinin Halka Arz Edilecek Payların Yüzde Beşinden Fazlasına Taahhütte Bulunmaya Niyetli Olup Olmadığına İlişkin Bilgi:

Yoktur.

25.2.3 Halka Arzda Yatırımcılara Tahsis ve Dağıtım Esasları:

Paylar, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da, "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.

Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erebilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemli izleyen ikinci iş günüdür. Talep toplamanın ikinci iş gününün sonunda dağıtım listesi kesineleştirecektir. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin keninleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir. İşlem görme; halka arz edilen payların satışı tamamlandıktan sonra, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Genel Müdürlüğü'nün vereceği olumlu karara bağlıdır.

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 141 3318 Tic. Sic. No: 275535
Mersis No: 0189 141 3318 0001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sic. No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

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:

Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı 1(bir) adettir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Borsa düzenlemeleri uygulanır. Borsa İstanbul'un 25.09.2020 tarihli ve 2020/62 sayılı duyurusu çerçevesinde, MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK sicil numarasına sahip yatırımcı emirlerinden, sadece zaman önceliği kuralına göre önceliğe sahip ilk emre dağıtım yapılır. Aynı MKK sicil numarasına sahip mükerrer girilen emirler dağıtıma konu edilmeyecek olup mükerrer girilen talepler iptal edilecektir.

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

Yoktur.

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.

25.2.4 Talepte Bulunan Yatırımcılara, Halka Arzdan Aldıkları Kesinleşmiş Pay Miktarının Bildirilme Süreci Hakkında Bilgi:

Yatırımcıların halka arza ilişkin olarak alım emirleri yetkili kuruluşlar vasıtasıyla Borsa İstanbul sistemine gönderilecektir. Dağıtım, satışın gerçekleştiği gün, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır. Yatırımcılar alım emirlerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini pay alım emirlerini gönderdikleri yetkili kuruluşlar aracılığıyla öğrenebilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2), dağıtım işleminin yapıldığı günü izleyen ikinci iş günüdür. 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 tamamlanmadıktan sonra BİST tarafından kamuya duyurulacaktır.

25.2.5 Ek Satış İşlemlerine İlişkin Bilgi:

Yoktur.

25.3 Payların Fiyatının Tespitine İlişkin Bilgi

25.3.1 1 TL Nominal Değerli Bir Payın Satış Fiyatı ile Talepte Bulunan Yatırımcının Katlanacağı Maliyetler Hakkında Bilgi:

1 TL nominal değerli payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Yetkili kuruluş olan Bulls Yatırım'ın işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti haricinde halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok	Yok

25.3.2 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:

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için [●] TL olarak belirlenmiştir. Payların dağıtımı, halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Halka arz fiyatı ve bu fiyatın belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce, KAP'ta ilan edilecektir. Halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e aittir.

25.3.3 Yeni Pay Alma Hakkı Kısıtlanmışsa Yeni Pay Alma Hakkının Kısıtlanmasından Dolayı Menfaat Sağlayanlar Hakkında Bilgi:

Halka arzda mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından sadece Şirket doğrudan menfaat sağlayacaktır. Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın karşılığında fon elde edecektir.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında yeni pay ihracının halka arzın kısıtlı süresi içinde hızlı ve esnek bir biçimde tamamlanması ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirket'e yeni yatırımcıların yatırım yapabilmesinin sağlanması ve daha geniş bir yatırımcı tabanına ulaşma, bu geniş yatırımcı tabanıyla Şirket'in ihtiyaç duyacağı fonlamaya daha kolay erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla yönetim kurulunca tamamen sınırlandırılmıştır.

25.3.4 İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Kişilerin veya İlişkili Kişilerin (Bunların Eşleri İle Birinci Derecede Kan Ve Sıhri Hısımları) Geçmiş Yıl ile İçerisinde Bulunulan Yıl İçerisinde İktisap Ettiği veya İktisap Etme Hakkına Sahip Oldukları İhraççı Payları İçin Ödedikleri veya Ödeyecekleri Fiyat ile Halka Arz Fiyatının Karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4 Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1 Halka Arza Aracılık Edecek Yetkili Kuruluşlar Hakkında Bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluş, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir.

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No:43/8 34212 Güneşli - Bağcılar / İstanbul
Telefon	0212 410 05 00
Fax	0212 410 05 05
İnternet Adresi	www.bullsyatirim.com

25.4.2 Halka Arzın Yapılacağı Ülkelerde Yer Alan Saklama ve Ödeme Kuruluşlarının İsimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3 Aracılık Türü Hakkında Bilgi:

Halka arza aracılık, Bulls Yatırım tarafından "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edilerek gerçekleştirilecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4 Aracılık Sözleşmesi Hakkında Bilgi

Şirket ve Bulls Yatırım arasında 29.01.2024 tarihinde "Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmeler, tarafları tanıttıcı bilgiler, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket ve Bulls Yatırım'ın hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtıma ilişkin hükümler ile işbu İzahname'nin 25.1.4. bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.5 Halka Arza İlişkin İlgili Gerçek ve Tüzel Kişilerin Menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedar pay satış geliri elde edeceklerdir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Liderleri olarak görev alan Bulls Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bulls Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Bulls Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği

aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Av. Cahit Ertemel ve Av. Mustafa Enes Savaş arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Av. Cahit Ertemel ve Av. Mustafa Enes Savaş ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Av. Cahit Ertemel ve Av. Mustafa Enes Savaş'ın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Av. Cahit Ertemel ve Av. Mustafa Enes Savaş'ın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Av. Cahit Ertemel ve Av. Mustafa Enes Savaş'ın halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile 2021, 2022 ve ile 31.12.2023 finansal yılı tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Mitra Bağımsız Denetim A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1 Payların Borsada İşlem Görmesi İçin Başvuru Yapılıp Yapılmadığı ve Biliniyorsa En Erken İşlem Görme Tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 08.03.2024 tarihinde başvuru yapılmıştır.

Halka arz bu payların Borsa İstanbul'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, Halka Arz Edilen Paylar'ın satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul'un vereceği olumlu karara bağlıdır.

Şirket paylarının BİST- Ana Pazar'da işlem görmesi için BİAŞ'a başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul'un görüşü İzahname'nin I. numaralı bölümünde yer alacaktır.

26.2 İhraççının Aynı Grup Paylarının Borsaya Kote Olup Olmadığına/Borsada İşlem Görüp Görmediğine veya Bu Hususlara İlişkin Bir Başvurusunun Bulunup Bulmadığına İlişkin Bilgi:

Yoktur.

26.3 Borsa'da işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççı'nın başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve

bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4 Piyasa Yapıcı ve Piyasa Yapıcılığın Esasları:

Yoktur.

26.5 Fiyat İstikrarı İşlemlerinin Planlanıp Planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1 Fiyat İstikrarı İşlemlerinin Yerine Getirilmesine Yönelik Garantinin Olmadığına İlişkin Açıklama:

26.5.2 Bulls Yatırım, Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Bulls Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. Bulls Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi her an sona erdirebilir. Fiyat İstikrarı İşlemlerinin Gerçekleştirilebileceği Zaman Aralığı:

Payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 30 gündür.

26.5.3 Fiyat İstikrarına İlişkin İşlemleri Gerçekleştirebilecek Aracı Kurumun Ticaret Unvanı:

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4 Fiyat İstikrarına İlişkin Sürenin Bitiminden Sonra Pay Fiyatlarının Düşebileceğine İlişkin Açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5 Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemlerin 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.

26.6 Fiyat İstikrarı İşlemlerinde Sorumluluk ve Bu İşlemlerde Kullanılacak Kaynağın Niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerinde özkaynak/yabancı kaynak/ her ikisini de kullanacaktır.

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerinde [●] TL tutarında bir fon kullanacaktır.

26.6.1 Yatırımcıların Karar Verme Sürecinde Etkili Olabilecek Diğer Bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1 Paylarını Halka Arz Edecek Ortak/Ortaklar Hakkında Bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyetteki İlişkisi	İş Adresi	Son 3 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler
Bulls Yatırım Holding A.Ş.	-	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul	-

27.2 Paylarını Halka Arz Edecek Ortakların Satışa Sunduğu Payların Nominal Değeri

Halka arz sonucunda, Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satılması halinde, Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

Ortağın Unvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra	
		TL	%	TL	%
Kemal Akkaya	A	1.500.000	0,75	1.500.000	0,56
	B	48.500.000	24,25	48.500.000	18,10
Bulls Yatırım Holding A.Ş.	B	150.000.000	75,00	145.500.000	54,29
Halka Açık Kısım	B	-	-	72.500.000	27,05
Toplam Çıkarılmış Sermaye		200.000.000	100,00	268.000.000	100,00

27.3 Halka Arzdan Sonra Dolaşımdaki Pay Miktarının Artırılmamasına İlişkin Taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhütler:

İhraççı, 04.04.2024 tarihli 16 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 12 (on iki) ay boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") veya yurt dışındaki menkul kıymetlere ilişkin herhangi bir düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı, hususlarına ilişkin taahhüt vermiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Kemal Akkaya, 04.04.2024 tarihli taahhüdü ile İhraççı paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; İhraççı'da sahip olduğu payların halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satılmayacağı, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağı, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda SPK'nın özel durumların kamuya

açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağı ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildirileceği hususlarında taahhüte bulunmuştur.

İhraççı paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin SPK tarafından onaylandığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, İhraççı'da sahip olduğu payların borsa dışında satılmayacağı, bu payların başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağı ve Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmeyeceği hususlarında taahhütte bulunmuştur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

İşbu izahnamenin 27.3. bölümünün b) bendinde yer alan taahhüt, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında verilmesi gereken taahhütleri de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1 Halka Arza İlişkin İhraççının Elde Edeceği Net Gelir ile Katlanacağı Tahmini Toplam ve Pay Başına Maliyet:

Şirket, halka arzdan [●] TL brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan [●] TL brüt gelir elde edecektir.

Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL, olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise [●] TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de [●] TL olması tahmin edilmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşıllayan Taraf	Tutar (TL)
Bağımsız Denetim	Şirket	[●]
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket	[●]
Kurul Ücreti* (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	[●]
Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	[●]
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]

Tahmini Maliyet	Karşıl原因 Taraf	Tutar (TL)
Aracılık Komisyonu	Şirket	[●]
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]
Hukuki Danışmanlık	Şirket	[●]
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Şirket	[●]
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]
Toplam Maliyet		[●]
Pay Başına Maliyet		[●]

28.2 Halka Arzın Gerekçesi ve Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri:

Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, yatırım yapılan şirketlere aktararak; yeni yatırımlar yapılması, özkaynak yapısının güçlendirilmesi, Şirket değerinin ortaya çıkması, kurumsal kimliğin güçlendirilmesi, marka bilinirliği ve tanınırlığının pekiştirilmesi, şeffaflık ve sürdürülebilirlik ilkelerinin daha güçlü şekilde uygulanması hedeflenmektedir. Halka arz sermaye artırımını ve ortak satışı yöntemleriyle gerçekleştirilecek olup, ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı ortakların tasarrufunda olacaktır. İhraççı'nın halka arz işleminden elde edeceği gelirin kullanım yerleri aşağıdaki gibidir.

Fonun Kullanım Yeri	Fonun Kullanım Oranı (%)
a)Yeni Girişim Sermayesi İmkanlarının Finansmanı	% 90
- Savunma Sanayi Sektörü Şirketlerine Yatırım	% 40
- Diğer Sektörlerde Faaliyet Gösteren Şirketlere Yatırım	% 50
b)İşletme Sermayesi	% 10
TOPLAM	%100

29. SULANMA ETKİSİ

29.1 Halka Arzdan Kaynaklanan Sulanma Etkisinin Miktarı ve Yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31.12.2023 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımını ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Halka arzdan pay alacaklar için % [●] oranında sulanma etkisi olacaktır.

Sulanma Etkisi	TL
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	[●]

Sulanma Etkisi	TL
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	[●]
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	[●]
Halka Arz Fiyatı	[●]
Sermaye Artırımı (nominal TL)	[●]
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	[●]
Halka Arz Masrafları**	[●]
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	[●]
Halka arz Sonrası Defter Değeri	[●]
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	[●]
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	[●]
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	[●]
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	[●]
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	[●]
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	[●]

*31.12.2023 sonu itibarıyla toplam özkaynaklar

**Sadece Şirket'in katlanacağı masraflar alınmıştır.

Not: Hesaplamalar varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilir.

29.2 Mevcut Hissedarların Halka Arzdan Pay Almamaları Durumunda (Yeni Pay Alma Haklarını Kullanmamaları Durumunda) Sulanma Etkisinin Tutarı ve Yüzdesi:

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin % [●] oranında sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [●] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

Şirket'in sermaye artırımı suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olduğu işbu İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere pay başına sulanma etkisinin % [●] oranında sulanma etkisi, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [●] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka Arz Sürecinde İhraççıya Danışmanlık Yapanlar Hakkında Bilgiler:

Kurum/Kişi	Danışmanlık Hizmeti
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Savaş&Savaş Hukuk Bürosu ve Av. Cahit Ertemel	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri

Av. Cahit Ertemel ve Av. Mustafa Enes Savaş'ın hukukçu raporunun işbu İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Yukarıda bahsi geçen ve İhraççı'ya aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, tarafından ihraç edilen ya da İhraççı'ya ait menkul kıymetleri ya da İhraççı'nın menkul kıymetlerini elde etme hakkı ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların İhraççı ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

İhraççı'ya yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, izahnamenin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. İhraççı olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, İhraççı'nın bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

İhraççı, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1 Konsolidasyona Dahil Edilenler Hariç Olmak Üzere İhraççının Finansal Yatırımları Hakkında Bilgi:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo tarihi olan 31.12.2023 tarihi itibarıyla girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Şirket Adı/Unvanı	Kuruluş Yeri	Faaliyet Konusu	İlk Yatırım Tarihi	Doğrudan ve Dolaylı Ortaklık Payı (%)	Etkin Oran (%)	Oy Kullanım Gücü (%)	Finansman	Çıkış Tarihi
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	Türkiye	Mikromobilite	23.11.2021	1,00	1,00	0,18	Özka ynak	Devam Etmekte
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Spor ve teknoloji yatırımları	01.12.2021	0.73	0.73	0.73	Özka ynak	Devam Etmekte
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	Türkiye	İlaç, tıbbi ekipman ve cihazlar	30.12.2021	5	4,17	4,17	Özka ynak	Devam Etmekte
Repg Real Power Industry	Türkiye	Enerji verimliliği	10.03.2022	2	2,02	2,02	Özka ynak	Devam Etmekte

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No: 3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İstanbul
Beşiktaş V.D. 159 141 3318 Tic. Sic. No: 310 255
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
www.bullsyatirim.com / info@bullsyatirim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL 164
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Gürneçli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri Sanayi ve Tic. A.Ş.		sistemler i						
İstanbul Portföy One Life GSYF	Türkiye	GSYF	05.04.2022	Katılma payı satın alınmıştır	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte
GAMI Teknoloji A.Ş.	Türkiye	Teknoloji	28.12.2022	4	4,00	4,00	Özka ynak	Devam Etmekte
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Teknoloji	24.04.2023	1,79	1,79	1,79	Özka ynak	Devam Etmekte
Re-Pie Portföy Perakende GSYF	Türkiye	GSYF	05.05.2023	Katılma payı satın alınmıştır	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.	Türkiye	Teknoloji	24.07.2023	12,78	12,78	12,78	Özka ynak	Devam Etmekte
Re-Pie Portföy Secondary GSYF*	Türkiye	GSYF	07.08.2023	Katılma payı satın alınmıştır	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte
Re-Pie Portföy Arf GSYF	Türkiye	GSYF	06.09.2023	Katılma payı satın alınmıştır	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	Türkiye	GSYF	20.12.2023	Katılma payı satın alınmıştır	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte dir
Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.*	Türkiye	Toptan ve Perakende Ticaret	19.01.2024	7,18	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte dir
Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş.**	Türkiye	Gıda	29.01.2024	%4,1	-	-	Özka ynak	Devam Etmekte dir

* İhraççı, 19.01.2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile RE-PIE Portföy Secondary GSYF'ye 108.356 adet katılma payının iade edilmesine ve akabinde 108.356 adet katılma payı karşılığında 14.935.109 adet KH statüsündeki halka kapalı Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MIPAZ) hisse senedi alınmasına karar verilmiştir. İhraççı, bu işlem sonucunda

BULLS GİRİŞİM SEKTÖRÜNE
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D:10 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 159 141 3318 Tic. Sic. No: 318912-5
Mersis No: 0189 1413 3189 0001
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sic. No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Güllübahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

MIPAZ'da %7,18 oranında pay sahibi olmuştur. İhraççı'nın bu işlem sonucunda RE-PIE Portföy Secondary GSYF'de bir kısım katılma payı kalmıştır.

** İşbu yatırım 31.12.2023 tarihinden sonra gerçekleşmiş olduğundan ötürü (29.01.2024) 31.12.2023 tarihli bilançolara yansımamıştır.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar Halka Arz Edilecek Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Kazançlarının Vergilendirilmesi

a. Kurumlar Vergisi Düzenlenmesi Açısından

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının tüm kazançları kurumlar vergisinden istisnadır (5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu m.5/1-d-3).

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının kurum kazançları kurumlar vergisinden istisna olmakla beraber, bu ortaklıkların kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan kazançları, ortaklara dağıtılın veya dağıtılmasın, ortaklık bünyesinde % 15 oranında vergi kesintisine tabidir.(5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, Md.15/3) Bununla beraber, ortaklık bünyesinde yapılacak kurumlar vergisi kesinti oranı Bakanlar Kurulu'nca sıfır olarak belirlenmiş olup halen bu oran geçerlidir.(2009/14594 sayılı B.K.K) Diğer taraftan, kurumlar vergisinden istisna tutularak ortaklık bünyesinde vergi kesintisine tabi tutulan kazançların ortaklara kar payı olarak dağıtılması halinde, kar dağıtımına bağlı vergi kesintisi yapılması söz konusu olmayacaktır.(Kurumlar Vergisi 1 No.lu Genel Tebliği Bölüm: 15.6.1)

b. Gelir Vergisi Düzenlenmesi Açısından

Gelir Vergisi Kanunu'nun 94-6/a maddesi uyarınca girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden, dağıtılın dağıtılmasın, gelir vergisi tevkifatı yapılacağı belirtilmiş ve bu oran yüzde sıfır olarak belirlenmiş ise de; sonradan yürürlüğe giren ve halen yürürlükteki 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun Geçici 1.Maddesinin (1) nolu fıkrasında yer alan "bu kanun uyarınca vergi kesintisine tabi tutulmuş kazanç ve iratlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. maddesi uyarınca ayrıca kesinti yapılmaz." hükmü nedeni ile Gelir Vergisi Kanunu'nun bahsedilen 94/6-a hükmünün uygulanması söz konusu değildir.

c. 7440 sayılı Kanun ile getirilen düzenlemenin etkisi

Yatırımcılarınca girişim sermayesi yatırım fon ve ortaklıklarından elde edilen gelir ve kazançlar

Kurumların aşağıdaki kazançları Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1-a-3 maddesi uyarınca kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYE
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cad. No:3
Akmerkez Kat: 19 D: A1 Beşiktaş / İstanbul
Beşiktaş V.D. 189 141 3316 Fx: 0212 410 05 00
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirim.com / info@bullsyatirim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 19 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 1891541722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

“Tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde ettikleri kâr payları ile katılma paylarının fona iadesinden doğan gelirler.”

Bu kapsamda, kurumlar vergisi mükellefi olan yatırımcılarca 2022 hesap dönemine ilişkin verilecek kurumlar vergisi beyannamesinde yukarıda belirtilen istisnalardan yararlanılmışsa, istisna edilen tutar üzerinden %5 oranında ek vergi hesaplanacaktır.

Vergi Usul Kanunu'nun 279. maddesi uyarınca, hisse senetleri (GSYO dahil) ile fon portföyünün en az % 51'i Türkiye'de kurulmuş bulunan şirketlerin hisse senetlerinden oluşan yatırım fonu katılma belgelerinin (GSYF dahil) alış bedeli ile değerlendirilmesi gerektiğinden bu kapsama giren yatırım fonlarının değer artış kazançları istisna kazanç olarak değerlendirilmeyecek ve ek vergiye tabi olmayacaktır.

Emisyon Primi

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1-ç maddesi uyarınca, anonim şirketlerin kuruluşlarında veya sermayelerini artırdıkları sırada çıkardıkları payların bedelinin itibarî değeri aşan kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır.

Yeni düzenleme ile söz konusu istisnadan yararlanan kurumlara istisna kazançları üzerinden %10 oranında ek vergi getirilmektedir.

İştirak satış kazancı istisnası

Kurumlar Vergisi Kanunu m. 5/1-e maddesi uyarınca kurumların, en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisseleri ile aynı süreyle sahip oldukları kurucu senetleri, intifa senetleri rüçhan hakları ve bu fıkranın (a) bendi kapsamında istisna kazançlarına kaynak oluşturan yatırım fonlarının katılma paylarının satışından doğan kazançların %75'lik kısmı'nın kurumlar vergisinden istisna tutulacağına ilişkin hüküm yer almaktadır. **2022** hesap dönemine ilişkin verilecek kurumlar vergisi beyannamesinde yukarıda belirtilen istisnadan yararlanılırsa istisna edilen tutar üzerinden kurumlar vergisi mükellefi olan yatırımcılarca **%10 oranında ek vergi** hesaplanacaktır.

VUK 325/A kapsamında girişim sermayesi yatırım fonu indirimi

Vergi Usul Kanununun 325/A maddesinde, *“Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına sermaye olarak konulması veya girişim sermayesi yatırım fonu paylarının satın alınması amacıyla, ilgili dönem kazancından veya beyan edilen gelirden girişim sermayesi fonu ayrılabilir. Bu fon, kurum kazancının veya beyan edilen gelirin %10'unu ve öz sermayenin %20'sini aşamaz.”* hükmü yer almaktadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 10/1-g maddesi uyarınca, Vergi Usul Kanunu'nun 325/A maddesine göre girişim sermayesi fonu olarak ayrılan tutarların beyan edilen gelirin %10'unu aşmayan kısmı kurumlar vergisi matrahının tespitinde, kurumlar vergisi beyannamesi üzerinde ayrıca gösterilmek şartıyla, kurum kazancından indirebilecektir.

Yeni düzenleme ile söz konusu indirim ek vergiden müstesna tutulmuş olup yukarıda bahsedilen ve fon ayırmak suretiyle yararlanan indirim üzerinden ek vergi hesaplanmayacaktır.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

a) Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Paylarının Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilen Girişim Sermayesi yatırım ortaklığı paylarının elden çıkarılmasında uygulanacak stopaj oranları aşağıdaki şekildedir.

- 1) Tam ve dar mükellef gerçek kişiler tarafından elden çıkarılan Girişim Sermayesi yatırım ortaklığı paylarında stopaj oranı %0 olarak dikkate alınacaktır. Söz konusu paylar, 1 yıldan uzun süre elde tutulduğunda da stopaj %0 olarak uygulanacaktır.
- 2) Tam ve dar mükellef kurumlar tarafından elden çıkarılan Girişim Sermayesi yatırım ortaklıklarının paylarında ise vergileme, payı elden çıkaran Şirketin durumuna göre belli olacaktır. Anonim, limited ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketler ve bunlar benzer yabancı fonlar, münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler ile bunlara benzer yabancı fonlar tarafından elde edilenlerde stopaj oranı %0; diğerlerinde de %10 stopaj uygulanacaktır. Söz konusu paylar bir yıldan uzun süre elde tutulur ise stopaj aynı şekilde %0 olarak uygulanacaktır.

b) Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

Gerçek Kişiler

Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/1-6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca;" tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ancak Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1- d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı Kanununun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılsın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtım halinde, karpayı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır. (Kurumlar Vergisi I Numaralı Genel Tebliği Bölüm 15.3.9)

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır.

GVK'nın 94. maddesine göre;

"Tam mükellef kurumlar tarafından; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergilerden muaf olanlara dağıtılan, GVK'nın 75. maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarından",

"Tam mükellef kurumlar tarafından; dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç) ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan, GVK'nın 75. maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarından"

%10 vergi tevkifatı yapılır.

GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, 2022 yılı gelirleri için 70.000 TL'yi aşan Türkiye'de tevkifata tabi tutulmuş olan menkul sermaye iratları beyanname verilmesini gerektirecektir. Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz hisse senedi verilmemesi kar dağıtımını sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, Pay alım satım kazançları, GVK'nın Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkartılmasında durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi bedelsiz hisse edimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir.

Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kar payı ödemelerinin tevkifatı yoluyla vergilendirmesi tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir. GVK'nın 86'ncı maddesinin 2'nci fıkrası çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirlerin tamamı Türkiye'de tevkifat suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Ancak, dar mükellef gerçek kişilerin tevkifat sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK'nın 101. maddesinin 5 numaralı fıkrası uyarınca, malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır.

GSYO'lara Yatırım Yapan Kurumlar Açısından Getirilen İstisnalar;

31.05.2012 ve 6322 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile,

A. Girişim Sermayesi Fonu

Vergi Usul Kanunu'nun 325/A maddesi Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına sermaye olarak konulması veya girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına sermaye olarak konulması veya girişim sermayesi fonu ayrılabilir. Bu fon, kurum kazancının veya beyan edilen gelirin %10'unu ve öz sermayenin %20'sini aşamaz. Bununla birlikte söz konusu tutarın GSYO'lara yapılan yatırımın elden çıkarılmasından itibaren altı ay içinde bu maddede belirtilen amaçla yedek kullanılmaması halinde vergiye tabi olacaktır.

B. İştirak Kazançları İstisnası

Kurumların tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde ettikleri kar payları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetleri Türkiye'deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar

Tam mükellef kurumlar tarafından tam mükellef kurumlar ile paylarını Türkiye'deki bir işyeri veya daimî temsilcisi vasıtasıyla elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (Kurumlar Vergisi Kanunu m15/2 ve m/30/3). Bu kurumların, diğer mükellef kurumlardan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden

istisnadır (Kurumlar Vergisi Kanunu m5/1-8-1). Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için dağıtım yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kâr payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannamede hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (Kurumlar Vergisi Kanunu m34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon ve ortaklığından alınan kâr payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanır.

Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye’de bir iş yeri veya daimî temsilci vasıtası olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödenekleri tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevfiyat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (Kurumlar Vergisi Kanunu m.30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirmesi gerekmektedir.

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

33.1 İhraççı veya Halka Arz Eden Tarafından İzahname’nin Kullanılmasına İlişkin Verilen İzin ve İzin Verilen Herhangi Bir Yetkili Kuruluşun Payların Sonradan Tekrar Satışına Dair Kullandığı İzahnamenin İçeriğinden de İlgili Kişilerin Sorumlu Olmayı Kabul Ettiklerine Dair Beyanları:

Yoktur.

33.2 İzahnamenin Kullanımına İzin Verilen Süre Hakkında Bilgi:

Yoktur.

33.3 Payların Yetkili Kuruluşlarca Sonradan Tekrar Satışa Sunulabileceği Dönem Hakkında Bilgi:

Yoktur.

33.4 Payların Yetkili Kuruluşlarca Sonradan Tekrar Satışa Sunulması Kapsamında İzahnamenin Kullanılabileceği Ülkeler Hakkında Bilgi:

Yoktur.

33.5 İzahname Kullanım İzninin Verilmesinin Şartı Olan Diğer Açık ve Objektif Koşullar Hakkında Bilgi:

Yoktur.

33.6 Yetkili Kuruluşlarca Payların Sonradan Tekrar Satışının Gerçekleştirilmesi Durumunda, Satışın Koşullarına İlişkin Bilgilerin Yetkili Kuruluş Tarafından Satış Esnasında Yatırımcılara Sunulacağına Dair Koyu Harflerle Yazılmış Uyarı Notu:

Yoktur.

34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı’nın internet sitesi (www.bullsgirisim.com) ile KAP tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

BULLS GİRİŞİM YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Ahmet Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez K:10 D:A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 141 3311 / Tic. Sicil No: 276862-5
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsgirisim.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 48 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 051.002.6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

1) İzahname’de 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.),

2) İhraççı’nın İzahname’de yer alması gereken mali tabloları.

35. EKLER

EK 1 : İhraççı Esas Sözleşmesi

EK 2 : İhraççı Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3 : 31.12.2023, 31.12.2022, 31.12.2021 Tarihlerinde Son Eren Dönemler İtibarıyla Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

EK 4 : Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 5 : Bağımsız Hukukçu Raporu

Ek 6 : Bağımsız Hukukçu Sorumluluk Beyanı

Ek 7 : Halka Arzdan Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri Hakkında Rapor

Ek 8 : Fiyat Tespit Raporu

Ek 9 : Değerleme Raporu

Ek 10 : Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 154 1722 Tic. Sicil No: 448494
Tic. Sicil No: 289 141 3211
E-posta No: 0189 154 1722
www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Kültür Mah. Adnan Saygun Cd. No:3
Akmerkez Kat: 10 D: A1 Beşiktaş / İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 189 154 1722 Tic. Sicil No: 448494
Mersis No: 0189154172200001
www.bullsyatirimholding.com / info@bullsyatirimholding.com

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
15 Temmuz Mah. Gülbahar Cad. No: 43 / 8
Güneşli - Bağcılar / İSTANBUL
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175