



## **BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**

### **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 aynı zamanda halka arzda satışa aracılık edecek Şirket'in [www.bullsyatirim.com](http://www.bullsyatirim.com) adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanacaktır.*

*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 YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

## Başvuru İzahnamesi

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ...../...../2026 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 350.000.000 TL'den 400.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak toplam 50.000.000 TL nominal değerli 50.000.000 adet nama yazılı B grubu pay ile mevcut ortaklardan Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 37.125.000 TL nominal değerli 37.125.000 adet nama yazılı B grubu pay, GMS Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 4.125.000 TL nominal değerli 4.125.000 adet nama yazılı B Grubu pay, Mahir Can Ereren'in sahip olduğu 4.375.000 TL nominal değerli 4.375.000 adet nama yazılı B Grubu pay ve Sadık Murat Barışık'ın sahip olduğu 4.375.000 TL nominal değerli 4.375.000 adet nama yazılı B Grubu pay olmak üzere toplamda 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet B Grubu nama yazılı payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin 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 izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, aynı zamanda halka arzda satışa aracılık edecek ortaklığımızın [www.bullsyatirim.com](http://www.bullsyatirim.com) adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin 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.

## **GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR**

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

<b>İÇİNDEKİLER</b>	
<b>KISALTMA VE TANIMLAR.....</b>	<b>5</b>
<b>İ.BORSA GÖRÜŞÜ: .....</b>	<b>8</b>
<b>İLDİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: .....</b>	<b>9</b>
<b>1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER .....</b>	<b>10</b>
<b>2. ÖZET .....</b>	<b>14</b>
<b>3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER .....</b>	<b>40</b>
<b>4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....</b>	<b>41</b>
<b>5. RİSK FAKTÖRLERİ .....</b>	<b>43</b>
<b>6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER.....</b>	<b>65</b>
<b>7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....</b>	<b>73</b>
<b>8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....</b>	<b>88</b>
<b>9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER .....</b>	<b>94</b>
<b>10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER .....</b>	<b>95</b>
<b>11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....</b>	<b>118</b>
<b>12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR .....</b>	<b>121</b>
<b>13. EĞİLİM BİLGİLERİ .....</b>	<b>122</b>
<b>14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ .....</b>	<b>123</b>
<b>15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER .....</b>	<b>124</b>
<b>16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER .....</b>	<b>130</b>
<b>17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI .....</b>	<b>130</b>
<b>18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER .....</b>	<b>134</b>
<b>19. ANA PAY SAHİPLERİ .....</b>	<b>135</b>
<b>20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....</b>	<b>138</b>
<b>21. DİĞER BİLGİLER .....</b>	<b>139</b>
<b>22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER .....</b>	<b>147</b>
<b>23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER .....</b>	<b>152</b>
<b>24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....</b>	<b>155</b>
<b>25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....</b>	<b>162</b>
<b>26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER .....</b>	<b>178</b>
<b>27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....</b>	<b>180</b>
<b>28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ .....</b>	<b>181</b>
<b>29. SULANMA ETKİSİ .....</b>	<b>183</b>
<b>30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER .....</b>	<b>183</b>
<b>31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....</b>	<b>185</b>
<b>32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI .....</b>	<b>185</b>
<b>33. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....</b>	<b>194</b>
<b>33.A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER .</b>	<b>195</b>
<b>34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER .....</b>	<b>195</b>
<b>35. EKLER .....</b>	<b>195</b>

## KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	: Anonim Şirket
AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları ya da USD	: Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
ATM	: Otomatik Para Çekme Makinesi
Bağımsız Denetim Şirketi	: ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş.
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	: Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	: Bakanlar Kurulu Kararı
BtcTurk Saklama	: Eliptik Dijital Saklama Yönetim A.Ş.
Bulls GSYO	: Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Bulls Hava	: Bulls Hava Taşımacılığı A.Ş.
Bulls Portföy	: Bulls Portföy Yönetimi A.Ş.
Bulls Yatırım Holding	: Bulls Yatırım Holding A.Ş.
CBOE Global	: ABD merkezli bir finans borsası işletmecisi
CME Group	: ABD merkezli bir ticari mal borsası
Deutsche Börse	: Frankfurt merkezli çokuluslu bir finans şirketi ve borsa altyapısı
DİBS	: Türkiye Cumhuriyeti Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen Devlet İç Borçlanma Senetleri
Dünya Holding	: Dünya Holding A.Ş.
EC Gayrimenkul	: EC Gayrimenkul Yatırımları San. Ve Tic. A.Ş.
Esas Sözleşme	: Şirket Esas Sözleşmesi
Euro	: Avrupa Birliği Para Birimi
Euronext	: Avrupa merkezli çok uluslu bir borsa grubu ve altyapısı
Executive MBA	: Yöneticiler için İşletme Yüksek Lisansı
EY	: Ernst & Young
G-010 (324)	: Sermaye Piyasası Kurulu tarafından aracı kurumlara verilen Geniş Yetkili Aracı Kurum Yetki Belgesi'nin kurum kayıt numarasını ifade etmektedir.
Genel Kurul	: Şirket Genel Kurulu
GMS Yatırım Holding	: GMS Yatırım Holding A.Ş.
GVK	: Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	: Bulls Yatırım Holding A.Ş., GMS Yatırım Holding A.Ş., Mahir Can Ereren, Sadık Murat Barışık
Halka Arz Edenler	: Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri
Halka Arz Edilen Paylar	: Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 350.000.000 TL'den 400.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek

KISALTMALAR	TANIMLAR
	50.000.000 TL nominal değerli 50.000.000 adet pay ile mevcut ortaklardan Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 37.125.000 TL nominal değerli 37.125.000 adet nama yazılı B grubu pay, GMS Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 4.125.000 TL nominal değerli 4.125.000 adet nama yazılı B Grubu pay, Mahir Can Ereren'in sahip olduğu 4.375.000 TL nominal değerli 4.375.000 adet nama yazılı B Grubu pay ve Sadık Murat Barışık'ın sahip olduğu 4.375.000 TL nominal değerli 4.375.000 adet nama yazılı B Grubu pay olmak üzere toplamda 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet B Grubu nama yazılı pay
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş / Yatırım Kuruluşu / Bulls Yatırım / Şirket / İhraççı	: Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
ICE (Europe)	: Avrupa'da faaliyet gösteren finans ve türev ürünler borsa işletmecisi
ISIN	: Uluslararası Menkul Kıymetler Tanımlama Numarası
İşlem Günü	: İlgili düzenlemeler çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdindeki Pay Piyasası'nın işlem yapılmak üzere açık olduğu ilan edilen gün
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	: Katma Değer Vergisi
KGK	: Kamu Gözetim Kurulu
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu / KVKK	: 7/4/2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
KVK	: Kurumlar Vergisi Kanunu
Lydia Enerji	: Lydia Enerji Elektrik Üretim ve Depolama A.Ş.
Lydia Holding	: Lydia Holding A.Ş.
Lydia Yeşil Enerji	: Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.
MASAK	: Mali Suçlar Araştırma Kurulu
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MYK2 Enerji	: MYK2 Enerji Elektrik İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
NASDAQ OMX	: Amerika merkezli uluslararası finans ve borsa şirketi
NATO	: Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü
NYSE	: New York Menkul Kıymetler Borsası
OSBA	: Özel Sektör Borçlanma Araçları
Pastanza Gıda	: Pastanza Gıda A.Ş.
Pay Tebliği	: 22/6/2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Pay Tebliği (VII-128.1)
PYŞ	: Portföy Yönetim Şirketi

KISALTMALAR		TANIMLAR
SPK, Kurul, Sermaye Piyasası Kurulu	:	30/12/2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	:	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
SPL	:	Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.Ş.
T.C. / Türkiye / Türkiye Cumhuriyeti	:	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB / Merkez Bankası	:	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
Ticaret Bakanlığı	:	Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Bakanlığı
TL	:	Türk Lirası
TMS/TFRS	:	Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Toronto MX	:	Kanada merkezli uluslararası bir finans ve borsa şirketi
TSPB	:	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK / Türk Ticaret Kanunu	:	14/2/2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	:	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜYİD	:	Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği
Ufuk Yatırım	:	Ufuk Yatırım Yönetim ve Gayrimenkul A.Ş.
UMS	:	Uluslararası Muhasebe Standartları
VİOP	:	Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası
Yönetim Kurulu / YK	:	Şirket’in yönetim kurulu

**LBORSA GÖRÜŞÜ:**

*[İlerleyen aşamalarda eklenecektir.]*

**İLDİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:**

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek yoktur.

## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEENEN KİŞİLER

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

<b>İhraççı</b> <b>Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Tarih: 23.06.2026</b> <b>Adı Soyadı: Sadık Murat Barışık</b> <b>Görevi: Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>
<b>Tarih: 23.06.2026</b> <b>Adı Soyadı: Kadir Berkay Aytekin</b> <b>Görevi: Genel Müdür Yardımcısı</b>	

<b>Halka Arz Eden Pay Sahibi</b> <b>Bulls Yatırım Holding A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Tarih: 23.06.2026</b> <b>Adı Soyadı: Kemal Akkaya</b> <b>Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Halka Arz Eden Pay Sahibi</b> <b>GMS Yatırım Holding A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Tarih: 23.06.2026</b> <b>Adı Soyadı: Ümit Gümüş</b> <b>Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Halka Arz Eden Pay Sahibi</b> <b>Mahir Can Ereren</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Tarih: 23.06.2026</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Halka Arz Eden Pay Sahibi</b> <b>Sadık Murat Barışık</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Tarih: 23.06.2026</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

<b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Tarih: 23.06.2026</b> <b>Adı Soyadı: Sadık Murat Barışık</b> <b>Görevi: Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür</b>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>
<b>Tarih: 23.06.2026</b> <b>Adı Soyadı: Kadir Berkay Aytekin</b> <b>Görevi: Genel Müdür Yardımcısı</b>	

İzahnamenin bir parçası olan bu raporlarda 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 izahname ekinde yer almaktadır.

<b>İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş</b> <b>ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Ad Soyad: Muharrem Karataş</b> <b>Görev: Sorumlu Denetçi</b>	<b>Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla finansal tablolar ve özel bağımsız denetim raporu</b>

## 2. ÖZET

<b>A—GİRİŞ VE UYARILAR</b>		
	<b>Başlık</b>	<b>Açıklama Yükümlülüğü</b>
A.1	<b>Giriş ve uyarılar</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.</li><li>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</li></ul>
A.2	<b>İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi</b>	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
<b>B—İHRAÇÇI</b>		
B.1	<b>İhraççının ticaret ünvanı ve işletme adı</b>	<b>Ticaret Ünvanı:</b> Bulls Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi <b>İşletme Adı:</b> Yoktur.
B.2	<b>İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi</b>	<b>Hukuki statüsü:</b> Anonim Şirket <b>Tabi olduğu mevzuat:</b> T.C. Kanunları <b>Kurulduğu ülke:</b> Türkiye Cumhuriyeti <b>Adresi:</b> sentepe, Büyükdere Caddesi No:173 1. Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli / İstanbul
B.3	<b>Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen</b>	Şirket'in esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca Şirket'in amacı 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktır. Bulls Yatırım, SPK'den 03.09.2015 tarih ve G-010 (324) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki Belgesi'ne sahiptir. 31.03.2026 tarihi itibarıyla 175 çalışanı bulunmaktadır. Bulls Yatırım'ın; Şişli/İstanbul'da bulunan genel merkezinin yanı sıra İstanbul'da iki adet Kadıköy'de, iki adet Şişli'de olmak üzere dört adet, Bodrum ve Fethiye'de birer adet olmak üzere Muğla'da iki adet, Ankara, İzmir, Bursa, Antalya, Adana ve Çorlu'da birer adet olmak

	<b>sektörler/pazarlar hakkında bilgi</b>	<p>üzere toplamda 12 adet irtibat bürosu bulunmaktadır.</p> <p>Bulls Yatırım, Geniş Yetki Belgesi'ne istinaden;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• İşlem Aracılığı Faaliyeti</li><li>• Portföy Aracılığı Faaliyeti</li><li>• Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti</li><li>• Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti</li><li>• Aracılık Yüklenimi Suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti</li><li>• Sınırlı Saklama Hizmeti</li></ul> <p>faaliyetlerini SPKn ve SPK'nin düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.</p> <p>Bulls Yatırım, yetki belgelerine istinaden aşağıdaki hizmetleri sunmaktadır.</p> <p><b>Aracılık Hizmetleri</b></p> <p>Sermaye piyasalarında işlem aracılığı faaliyeti, müşterilerin sermaye piyasası araçlarıyla ilgili alım veya satım emirlerinin müşteri adına ve hesabına veya kendi adına ve müşteri hesabına yatırım kuruluşları tarafından borsalar veya teşkilatlanmış diğer pazar yerlerine iletilmesidir. Bulls Yatırım; yurt içinde ve yurt dışında pay, paya ve paya dayalı türev araçlar, diğer menkul kıymet ve türev araçlarının alım-satımına aracılık yapmaktadır. Şirket'in müşteri sayısı 31.03.2026 tarihi itibarıyla 19.574'tür (31.12.2023: 10.232, 31.12.2024: 12.731, 31.12.2025: 18.492)</p> <p><b>Kurumsal Finansman Hizmetleri</b></p> <p>Sermaye yapısını güçlendirme veya rekabetçi konumunu koruma yönündeki çabalar şirketleri alternatif finansman kaynaklarına, halka arzlara, birleşme-bölünme ve satın almalara veya stratejik ortak alma yollarına yöneltmiştir. Bulls Yatırım; kurumsal finansman hizmetleri kapsamında ilk halka arzlar, ikincil halka arzlar, sermaye artırımları, pay alım teklifi süreçleri, borçlanma araçları ihraçları, sermaye artırımları, değerlendirme raporları, birleşme-bölünme ve satın almalar konularında hizmet vermektedir.</p> <p>Şirket; 2024 yılında 1 adet, 2025 yılında 3 adet olmak üzere 4 adet halka arz gerçekleştirmiştir.</p> <p><b>Araştırma Hizmetleri</b></p> <p>Bulls Yatırım, araştırma hizmetleri kapsamında periyodik olarak analizler yaparak raporlar ve bültenler hazırlamaktadır. Bu rapor ve analizler ile sermaye piyasası araçları ve diğer yatırımlar hakkında tahminlerde bulunarak yatırımcıları bilgilendirmektedir. Periyodik olarak yayımlanan raporlar ve bültenler; günlük bülten, teknik bülten, şirket haberleri, teknik analiz raporları ve öneriler, strateji ve beklentiler, makro raporlar, sektör raporları ve şirket raporlarını kapsamaktadır.</p>
--	------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

### **Yatırım Danışmanlığı Hizmetleri**

Yatırım danışmanlığı, yatırımcı talebi doğrultusunda veya yatırımcı talebi olmaksızın sermaye piyasası araçları ile bunları ihraç eden ortaklık ve kuruluşlar hakkında, belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak yönlendirici nitelikte yorum ve tavsiyelerde bulunması faaliyetidir.

### **Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti**

Bireysel portföy yöneticiliği; kolektif yatırım kuruluşlarının portföyleri hariç olmak üzere, finansal varlıklardan oluşan portföylerin, her bir müşteri adına, doğrudan veya dolaylı bir menfaat sağlamak üzere vekil sıfatıyla yönetilmesidir.

Bireysel portföy yöneticiliği, müşterilerin mali durumuna, risk-getiri tercihlerine ve yatırım süresine uygun portföyler oluşturulması ve yönetilmesi, söz konusu portföylerin takip edilmesi ve müşterinin Kurulun ilgili düzenlemeleri uyarınca bilgilendirilmesi hizmetini kapsar.

### **Portföy Aracılığı Faaliyeti**

İşlem aracılığı faaliyetine ek olarak, yatırım kuruluşlarının müşterilerin sermaye piyasası araçlarıyla ilgili alım veya satım emirlerini karşı taraf olarak yerine getirmesi faaliyetini ifade eder.

TSPB verilerine göre<sup>1</sup> sermaye piyasası sektöründeki kurum sayıları incelendiğinde, 2022-2026 döneminde portföy yönetim şirketleri ile yatırım ortaklıklarının sayısında belirgin bir artış eğilimi gözlemlenmektedir. Portföy yönetim şirketi sayısı 2022 yılındaki 59 seviyesinden 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla 86'ya ulaşmış; yatırım ortaklıklarının sayısı ise aynı dönemde 55'ten 68'e yükselmiştir. Banka sayısı söz konusu dönemde 46'dan 56'ya çıkarken aracı kurum sayısı 71 ile görece istikrarlı bir seyir izlemiş, 2026 yılının ilk çeyreği sonunda 70 olarak gerçekleşmiştir.

### **Türkiye Aracı Kurum Sektörü**

Sektördeki kurumsal yapılanma incelendiğinde, aracı kurumların müşterilere erişim kanallarının geniş bir coğrafi dağılım sergilediği görülmektedir. TSPB verilerine göre acente şubesi sayısı 2021-2025 döneminde yaklaşık 9.400 civarında seyretmiş olup 2025 yılının ilk dokuz ayı itibarıyla 9.072 olarak gerçekleşmiştir. Aracı kurumlara ait şube sayısı ise aynı dönemde 302'den 376'ya yükselerek hizmet ağının genişlediğine işaret etmektedir. İrtibat bürosu sayısı 2021 yılındaki 128 seviyesinden 2025/9 itibarıyla 119'a gerilemiş olmakla birlikte, söz konusu düşüşün şube bazlı hizmet kanallarının güçlendirilmesi eğilimiyle paralel olduğu değerlendirilmektedir.

Sektörün istihdam boyutuna ilişkin veriler incelendiğinde, sermaye piyasası aracı kurumlarında çalışan sayısının 2021 yılında 6.179 kişiden 2024 yılı itibarıyla 8.075 kişiye yükseldiği görülmektedir.

<sup>1</sup> [https://tspb.org.tr/wp-content/uploads/2026/04/Turkish\\_Capital\\_Markets-202604-TR.pdf](https://tspb.org.tr/wp-content/uploads/2026/04/Turkish_Capital_Markets-202604-TR.pdf)

	<p>2025 yılının ilk dokuz ayı itibarıyla bu rakam 7.924 olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Sektörün finansal yapısına ilişkin veriler değerlendirildiğinde, aracı kurumların toplam özkaynak büyüklüğünün 2021-2025 döneminde genişlediği görülmektedir. TSPB verilerine göre sektör özkaynakları 2021 yılındaki 16,8 milyar TL seviyesinden 2024 yılı sonunda 115,1 milyar TL'ye ulaşmış; 2025 yılının ilk dokuz ayı itibarıyla ise 175,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Sektörün gelir yapısı incelendiğinde, toplam gelirlerin 2021 yılındaki 11,6 milyar TL seviyesinden 2025 yılının ilk dokuz ayı itibarıyla 102,8 milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir. Gelir kalemleri bazında değerlendirildiğinde, komisyon gelirlerinin 2021 yılındaki 5,8 milyar TL'den 2024 yılında 25,4 milyar TL'ye yükseldiği ve sektörün temel gelir kaynağı olmayı sürdürdüğü görülmektedir. Kurum portföyü kar/zarar kalemi ise 2021 yılındaki 1,8 milyar TL'den 2025/9 itibarıyla 33,6 milyar TL'ye ulaşarak toplam gelirler içindeki payını artırmıştır. Diğer gelirler kalemi de aynı dönemde 3,1 milyar TL'den 44,9 milyar TL'ye yükselerek genişleme sergilemiştir. Kurumsal finansman gelirleri ile varlık yönetimi gelirleri ise görece sınırlı seviyelerde seyretmiştir.</p> <p>Yatırım araçları bazında tasarruf eğilimleri incelendiğinde, tüm varlık sınıflarında dönem genelinde belirgin bir büyüme kaydedildiği görülmektedir. TSPB verilerine göre mevduat büyüklüğü 2022 yılındaki 8.762 milyar TL seviyesinden 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla 27.615 milyar TL'ye ulaşarak söz konusu dönemde %215 oranında artış kaydetmiştir. Tahvil ve bono stoku aynı dönemde 4.390 milyar TL'den 15.374 milyar TL'ye yükselerek %250 ile en yüksek büyüme oranını sergileyen varlık sınıfı olmuştur. Pay senedi büyüklüğü ise 2.603 milyar TL'den 8.439 milyar TL'ye ulaşarak %224 oranında artış kaydetmiştir.</p> <p><b>Pay Piyasası</b></p> <p>Pay senedi yatırımcı sayısına ilişkin veriler incelendiğinde, toplam yatırımcı sayısının 2022 yılındaki 3,7 milyon kişiden 2023 yılında 7,6 milyon kişiye yükselerek yaklaşık iki katına çıktığı görülmektedir. Söz konusu artışın ardından yatırımcı sayısının 2024 ve 2025 yıllarında kademeli olarak gerilediği ve 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla 6,4 milyon kişi olarak gerçekleştiği görülmektedir. Yatırımcı tabanının büyük bölümünü yurt içi bireysel yatırımcılar oluşturmakta olup bu kesimin toplam içindeki payı dönem genelinde %99'un üzerinde seyretmiştir. Yurt dışı yatırımcı sayısı ise 2022 yılındaki 17,0 bin kişiden 2026/3 itibarıyla 31,1 bin kişiye ulaşarak söz konusu dönemde %83 oranında artış kaydetmiştir.</p> <p>Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda işlem gören şirket sayısı 2022 yılındaki 483 seviyesinden 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla 604'e ulaşmıştır. Şirket sayısındaki bu artış, halka arz faaliyetlerinin sürdüğüne ve piyasanın derinleşme eğilimini koruduğuna işaret etmektedir. Küresel ölçekte borsalara kote olan şirket sayıları</p>
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

karşılaştırıldığında, Borsa İstanbul'un 2025 yılı itibarıyla dünya genelinde 24. sırada yer aldığı görülmektedir. En fazla kote şirkete sahip borsa 6.022 şirket ile Bombay Borsası olurken Tokyo, Toronto MX ve NASDAQ OMX sırasıyla 5.467, 3.934 ve 3.338 şirket ile ilk sıralarda yer almaktadır. Avrupa borsaları arasında Euronext yaklaşık 1.900, Londra Grubu ise yaklaşık 1.600 kote şirket ile öne çıkmaktadır. Borsa İstanbul, Deutsche Börse ve Pakistan Borsası gibi borsalarla kıyaslanabilir bir kote şirket büyüklüğüne sahip olup gelişmekte olan piyasalar arasında orta-üst segmentte konumlandığı değerlendirilebilir. Öte yandan Borsa İstanbul'un kote şirket sayısı açısından Deutsche Börse ve Singapur gibi gelişmiş piyasaların üzerinde yer alması, piyasanın görece geniş bir şirket tabanına sahip olduğuna işaret etmektedir.

Borsa İstanbul'daki halka arz faaliyetleri incelendiğinde hem işlem sayısı hem de toplam tutar açısından 2023 yılı öne çıkmaktadır. Söz konusu yılda gerçekleştirilen 54 halka arz ile 79,3 milyar TL tutarında kaynak sağlanmış olup işlem başına ortalama halka arz büyüklüğü 1,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında halka arz sayısı 34'e gerilemiştir. 2025 yılında ise halka arz sayısı 16'ya inerken ortalama işlem büyüklüğü 2,6 milyar TL ile dönemin en yüksek seviyesine ulaşmıştır. 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla 11 halka arz tamamlanmış olup ortalama işlem büyüklüğü 1,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Borsa İstanbul Pay Piyasası işlem hacmi 2022 yılındaki 17.679 milyar TL seviyesinden 2025 yılında 42.468 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla işlem hacmi 16.134 milyar TL olarak gerçekleşmiş olup bu rakam yıllık bazda değerlendirildiğinde önceki dönemlerle kıyaslanabilir bir seviyeye işaret etmektedir. Pay senedi işlem hacmi bazında küresel borsa sıralaması incelendiğinde, Borsa İstanbul'un 2025 yılı itibarıyla 1.051 milyar ABD Doları işlem hacmi ile dünya genelinde 18. sırada yer aldığı görülmektedir. Sıralamada ilk konumda 127.520 milyar ABD Doları ile NASDAQ OMX yer alırken NYSE 41.405 milyar ABD Doları, Şenzen 33.772 milyar ABD Doları ve CBOE Global ABD 24.127 milyar ABD Doları ile ilk sıraları paylaşmaktadır. Borsa İstanbul, işlem hacmi itibarıyla Brezilya ve İsviçre borsalarının üzerinde, Avustralya Borsası'nın ise altında konumlanmaktadır. Kote şirket sayısında 24. sırada yer alan Borsa İstanbul'un işlem hacmi sıralamasında 18. konuma yükselmesi, piyasanın görece yüksek bir likidite düzeyine sahip olduğuna işaret etmektedir.

Pay piyasalarında devir hızı (işlem hacmi/piyasa değeri) açısından küresel sıralama incelendiğinde, Borsa İstanbul'un 2025 yılı itibarıyla %260 ile dünya genelinde 5. sırada yer aldığı görülmektedir. Sıralamada ilk konumda %546 ile Şenzen yer alırken Taipei %358 ve NASDAQ OMX %340 ile ilk üç sırayı paylaşmaktadır. Borsa İstanbul'un devir hızı, NYSE ve Tokyo gibi derin ve likit piyasaların belirgin biçimde üzerinde seyretmektedir. Söz konusu yüksek devir hızı, Borsa İstanbul'un kote şirket sayısı ve piyasa değeri ölçüleriyle

kıyaslandığında görece aktif bir işlem yapısına sahip olduğuna işaret etmektedir.

Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'na ilişkin veriler incelendiğinde, vadeli işlem hacminin 2022 yılındaki 7.857 milyar TL seviyesinden 2025 yılında 24.473 milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir. 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla vadeli işlem hacmi 10.094 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Kontrat sayısı ise 2022 yılındaki 2.724 milyon adetten 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 2.083 ve 1.999 milyon adete geriledikten sonra 2025 yılında 3.146 milyon adete yükselmiş; 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla 1.048 milyon adet olarak kaydedilmiştir. İşlem hacminin artış seyrini sürdürürken kontrat sayısının görece dalgalı bir seyir izlemesi, kontrat başına ortalama işlem büyüklüğünün dönem genelinde belirgin biçimde yükseldiğine işaret etmektedir.

Küresel vadeli işlem hacmi karşılaştırması incelendiğinde, Borsa İstanbul'un 2025 yılı itibarıyla 570 milyar ABD Doları işlem hacmi ile dünya genelinde 26. sırada yer aldığı görülmektedir. Sıralamada ilk konumda 2.414.275 milyar ABD Doları ile CME Group yer alırken ICE (Europe) 566.943 milyar dolar ve Deutsche Börse 177.164 milyar dolar ile ilk üç sırayı paylaşmaktadır. Borsa İstanbul'un vadeli işlem hacmi sıralamasındaki konumu, pay senedi işlem hacmindeki 18. sırayla kıyaslandığında türev piyasasının görece daha sınırlı bir derinliğe sahip olduğuna işaret etmekte olup bu durum sektör açısından gelişime açık bir alan olarak değerlendirilebilir.

Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği (TÜYİD) tarafından yayımlanan Borsa Trendleri Raporu (Ekim-Aralık 2025, Sayı 55)<sup>2</sup> verilerine göre, Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin yabancı yatırımcı portföyü ülke bazında incelendiğinde, 2025 yılı Aralık ayı itibarıyla en yüksek paya 16.480 milyon ABD Doları portföy değeri ve %27 oranındaki payı ile Katar'ın sahip olduğu görülmektedir. Katar'ın toplam yabancı portföy değeri içindeki payı, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 7,1 puanlık artış kaydetmiştir. Sıralamada ikinci sırada 12.698 milyon ABD Doları ve %20,8 pay ile ABD, üçüncü sırada ise 8.374 milyon ABD Doları ve %13,7 pay ile Birleşik Krallık yer almaktadır. Birleşik Krallık aynı dönemde 2,1 puanlık artışla payını en çok artıran ikinci ülke konumunda olmuştur. Söz konusu sıralamayı 6.687 milyon ABD Doları ve %11 pay ile İspanya, 3.394 milyon ABD Doları ve %5,6 pay ile Hollanda izlemektedir.

### **Borçlanma Araçları**

Özel sektör borçlanma aracı ihraçları incelendiğinde, toplam ihraç tutarının 2022 yılındaki 362 milyar TL seviyesinden 2025 yılında 956 milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir. İhraç edilen borçlanma aracı sayısı ise dönem genelinde 1.619 ile 1.862 arasında seyretmiş olup 2025 yılında 1.862 adete yükselmiştir. 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla ihraç tutarı 239 milyar TL, borçlanma aracı sayısı ise 151 adet olarak gerçekleşmiştir. İhraç tutarı ile borçlanma aracı sayısı

<sup>2</sup> [https://www.tuyid.org/files/yayinlar/BTR\\_2025\\_4C.pdf](https://www.tuyid.org/files/yayinlar/BTR_2025_4C.pdf)

birlikte değerlendirildiğinde, araç başına ortalama ihrac tutarının 2022 yılındaki yaklaşık 195 milyon TL seviyesinden 2025 yılında yaklaşık 513 milyon TL'ye yükseldiği görülmekte olup bu eğilim piyasada daha büyük ölçekli ihracılara yönelim olduğuna işaret etmektedir.

Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği (TÜYİD) tarafından yayımlanan Borsa Trendleri Raporu (Ekim-Aralık 2025, Sayı 55) verilerine göre, özel sektör borçlanma aracı ihracı ihraççı bazında incelendiğinde, 2024-2025 döneminde ihraççı kompozisyonunda belirgin değişiklikler gözlemlendiği görülmektedir. Söz konusu dönemde ihraççı kompozisyonunda en belirgin artış yaklaşık %8 yükseliş ile sermaye piyasası kurumlarında gerçekleşirken en belirgin düşüş yaklaşık %7 gerileme ile reel sektör şirketlerinde kaydedilmiştir. Bu değişim, özel sektör borçlanma aracı ihracılarındaki ağırlığın reel sektör şirketlerinden sermaye piyasası kurumlarına doğru kaydığına işaret etmektedir.

Türkiye Sermaye Piyasaları Nisan 2026 raporunda paylaşılan Dünya Borsalar Federasyonu ve Avrupa Borsalar Federasyonu verilerine göre, küresel ölçekte borsalarda kote olan özel sektör borçlanma aracı sayıları karşılaştırıldığında, Borsa İstanbul'un 2025 yılı itibarıyla 1.092 ihrac ile dünya genelinde 12. sırada yer aldığı görülmektedir. Sıralamada ilk konumda 53.571 ihrac ile Euronext yer alırken Lüksemburg Borsası 44.044 ve Deutsche Börse 31.364 ihrac ile ilk üç sırayı paylaşmaktadır. Şanghay 21.592, Güney Kore ise 10.307 ihrac ile takip eden sıralarda konumlanmaktadır. Borsa İstanbul, özel sektör borçlanma aracı ihrac sayısı bazında Ulusal Hindistan, Taipei ve Şenzhen gibi gelişmekte olan ülke borsalarına kıyasla daha sınırlı bir derinlik sergilemekle birlikte, Kazakistan, Kolombiya ve Hong Kong gibi piyasaların üzerinde konumlanmaktadır. Söz konusu sıralama, özel sektör borçlanma aracı piyasası açısından gelişme potansiyeli taşıyan bir alana işaret etmektedir.

#### **Portföy Yönetimi:**

Portföy yönetim şirketleri tarafından yönetilen varlık büyüklüğü, son dönemde sermaye piyasalarında en dikkat çekici büyüme eğilimi sergileyen alanlardan biri olarak öne çıkmaktadır. Toplam yönetilen portföy büyüklüğü 2022 yılındaki 1.575 milyar TL seviyesinden 2025 yıl sonu itibarıyla 12.185 milyar TL'ye ulaşmış; 2026 yılının Şubat ayı itibarıyla ise 13.550 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Söz konusu genişlemenin ana sürükleyicisi yatırım fonları olup bu kalem tek başına 2022 yılındaki 806 milyar TL'den 2026/02 itibarıyla 9.330 milyar TL'ye ulaşarak yönetilen toplam varlıkların büyük bölümünü oluşturmaktadır. Emeklilik yatırım fonları aynı dönemde 433 milyar TL'den 2.507 milyar TL'ye, özel portföy yönetimi büyüklüğü ise 335 milyar TL'den 1.711 milyar TL'ye yükselerek büyüme eğilimine eşlik etmiştir. Bu tablo, yatırımcıların tasarruflarını giderek artan oranda kurumsal portföy yönetimi kanalıyla değerlendirme eğilimi taşıdığına ve sektörün sermaye piyasalarındaki aracılık rolünün derinleştiğine işaret etmektedir.

B.4	<b>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</b>	<p>Şirket'in performansı doğrudan sermaye piyasalarındaki işlem hacimleri, müşteri aktivitesi ve hizmet kompozisyonundaki değişimler üzerinden belirginleşmektedir. 2026 yılının başlangıcında Borsa İstanbul'un iyi bir performans göstermesi ile işlem hacimleri ve müşteri aktivitesi artış göstermiştir. Fakat Şubat ayının sonunda ABD – İsrail – İran savaşı ile piyasalar olumsuz bir havaya bürünmüştür. Jeopolitik belirsizlikler, petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketi ile artan enflasyon endişeleri ile piyasalar bekle-gör durumuna geçmiştir.</p> <p>Aracı kurum sektöründe son dönemde dijitalleşme, mobil işlem platformları ve artan bireysel yatırımcı katılımı sayesinde müşteri tabanı genişlemeye devam ederken, komisyon oranlarında aşağı yönlü baskı oluşmuştur. Bu nedenle aracı kurumlar yalnızca işlem komisyonuna dayalı gelir modelinden uzaklaşarak; marjin işlemleri, türev ürünler, veri hizmetleri ve katma değerli araştırma/danışmanlık gibi alanlara yönelmektedir. Küresel ölçekte de komisyonsuz işlem trendinin yaygınlaşması, satış fiyatlarının (komisyon ve spread) düşmesi ancak toplam işlem hacmi artışı sayesinde gelirlerin dengelenmesi şeklinde bir yapı oluşturmuştur.</p> <p>Satış fiyatları (komisyon ve spreadler) açısından bakıldığında ise genel eğilim aşağı yönlüdür. Artan rekabet, yeni nesil fintek oyuncularının piyasaya girişi ve yatırımcıların düşük maliyet beklentisi, aracı kurumları fiyatlamada daha agresif olmaya zorlamaktadır. Buna karşılık fiyat dışı rekabet alanları – hız, işlem kalitesi, analiz hizmetleri ve kullanıcı deneyimi – belirgin şekilde önem kazanmıştır.</p> <p>Son dönemde yüksek volatilité ve müşteri işlemlerinin çeşitlenmesi, kurumların risk taşıdığı pozisyonların daha dinamik yönetilmesini gerektirmiştir. İşlem aktivitelerinin farklı ürünlere yayılması ve daha kısa vadeli pozisyon alma eğilimleri, klasik anlamda büyük stok birikimi yerine hızlı devir ve düşük pozisyon taşıma eğilimini güçlendirmiştir.</p> <p>Maliyetler tarafında ise iki ana eğilim öne çıkmaktadır: teknoloji ve uyum maliyetlerinde artış, birim işlem maliyetlerinde ise düşüş. Dijital altyapı yatırımları, veri işleme kapasitesi, siber güvenlik ve regülasyon uyumu gibi kalemler toplam faaliyet giderlerini yukarı çekerken; ölçek ekonomisi, otomasyon ve çevrimiçi platformlar sayesinde işlem başına maliyetler gerilemektedir. Bu da sektörde yüksek hacim – düşük marj modelinin giderek daha belirgin hale gelmesine neden olmaktadır</p> <p>Sonuç olarak, son dönemde aracı kurum sektörü daha yüksek hacimli, daha düşük marjlı, teknoloji yoğun ve müşteri odaklı bir yapıya doğru evrilmektedir.</p>
-----	--------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

B.5 İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri

Bulls Yatırım paylarının %85,1'i Bulls Yatırım Holding'e aittir. Şirketin faaliyet konusunu; farklı sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere iştirak edilmesi, bu şirketlerin yönetim ve finansman organizasyonlarının sağlanması, yatırım faaliyetlerinde bulunulması ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması oluşturmaktadır. Bulls Yatırım Holding'in izahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>Bulls Yatırım Holding Ortaklık Yapısı</b>			
<b>Ortağın Adı- Soyadı</b>	<b>Sermayedeki Payı</b>		
	<b>Tutar (TL)</b>	<b>Oran (%)</b>	<b>Grubu</b>
Kemal	33.000.000	10,00	A
Akkaya	77.000.000	23,33	B
Neslihan	33.000.000	10,00	A
Mumcu	77.000.000	23,33	B
Lydia Holding	33.000.000	10,00	A
A.Ş.	77.000.000	23,33	B
<b>TOPLAM</b>	<b>330.000.000,00</b>	<b>100,00</b>	

#### **Dünya Holding**

Bulls Yatırım Holding, Bulls Yatırım dışında Dünya Holding'in %20,45'ine sahiptir. Dünya Holding, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve/veya yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde yürütmektedir. Bu suretle, ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini artırmak, böylece bu şirketlerin sağlıklı bir şekilde, milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almakta ve bu amaca uygun, ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktadır.

Bulls Yatırım Holding, Selçuk Gıda Endüstri İhracat İthalat A.Ş.'nin A grubu paylarını satın almış olup, sonrasında 02.10.2025 tarihinde gerçekleşen birleşme işlemi ile şirket Dünya Holding ünvanını almıştır. Bulls Yatırım Holding'in şirketten pay alımları ve birleşme işlemi sonunda sahip olduğu payların detayları ve Dünya Holding'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>Tarih</b>	<b>İşlem</b>	<b>Pay Adedi (TL)</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Oy Oranı (%)</b>
14.02.2024	Satın Alma	208.980,41	0,95	12,04
25.06.2024	Satın Alma	216.720,44	0,99	12,48
20.09.2024	Satış	144.480,29	0,66	8,32
02.10.2025	Birleşme	7.510.630,12	20,45	23,38

<b>Dünya Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı</b>	<b>Pay Adedi (TL)</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Oy Oranı (%)</b>
Bulls Yatırım Holding	7.510.630,10	20,45%	23,38%
GMS Yatırım Holding	3.755.315,06	10,22%	11,69%
Umut Güner	3.755.315,06	10,22%	11,69%
Diğer	21.711.039,41	59,11%	53,24%
<b>Toplam</b>	<b>36.732.299,63</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### **Bulls GSYO**

Bulls Yatırım Holding, aynı zamanda Bulls GSYO'da %54,29 oranında pay sahibidir. Bulls GSYO 21.02.2025 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirketin faaliyet konusu; girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve SPK tarafından belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek ve sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmaktır. Bulls GSYO'nun ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>Bulls GSYO A.Ş. Ortaklık Yapısı</b>	<b>Pay Adedi (TL)</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Oy Oranı (%)</b>
Bulls Yatırım Holding	145.500.000,00	54,29%	54,29%
Kemal Akkaya	50.000.000,00	18,66%	18,66%
Diğer	72.500.000,00	27,05%	27,05%
<b>Toplam</b>	<b>268.000.000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### **Lydia Holding**

Bulls Yatırım Holding'in %33,3'üne sahip Lydia Holding, (Eski Ünvanı: Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Paz. San. ve Tic. A.Ş.), 1980 yılında kurulmuş olup 15.02.1994 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirket, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK düzenlemelerine tabi olup kuruluş tarihinde faaliyet konusu pazarlamadır. SPK ve Ticaret Bakanlığı onayından geçen esas sözleşme değişikliği, 23.07.2024 tarihinde yapılan 2023 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilmiş ve 26.07.2024 tarihinde tescil edildiği 31.07.2024 tarih ve 11133 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Bu değişiklik sonrasında şirketin faaliyet konusu; kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve/veya yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde yürütmektir. Şirketin 208.000.000 TL ödenmiş sermayesinde 31 Aralık 2023 itibarıyla hâkim ortağın (Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş. Secondary Girişim Sermayesi Yatırım Fonu) sahip olduğu %63,32 oranındaki toplam 131.700.776 adet payın Enver Çevik'e satılması ile ilgili taraflar 19 Ocak 2024 işlem tarihli pay devir sözleşmesi akdetmiştir ve pay devir işlemi aynı tarih itibarıyla tamamlanmıştır. İşbu pay devri sonucunda Enver Çevik'in şirketteki sermaye payı %63,32 olmuştur. Şirketin 30.12.2025 tarihinde Lydia Yatırım Holding A.Ş. ile birleşmesi nedeniyle ödenmiş sermayesi 351.991.313,99 TL olmuştur. İşbu pay devri sonucunda oluşan ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>Lydia Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı</b>	<b>Pay Adedi (TL)</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Oy Oranı (%)</b>
Enver Çevik	268.636.515,97	76,32%	76,32%
Diğer	83.354.798,02	23,68%	23,68%
<b>Toplam</b>	<b>351.991.313,99</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Lydia Holding'in bağlı ortaklıkları ise aşağıdaki gibidir:

- Lydia Yeşil Enerji
- Ufuk Yatırım
- EC Gayrimenkul

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lydia Enerji</li> <li>• Pastanza Gıda</li> <li>• Bulls Hava</li> </ul> <p><b>GMS Yatırım Holding</b></p> <p>Bulls Yatırım'ın %9,9'una sahip GMS Yatırım Holding 2023 yılında kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu kurulmuş ve kurulacak olan şirketlerin sermaye ve yönetimlerine katılmak ve bu şirketlerin finansman, organizasyon, danışmanlık gibi ihtiyaçlarına cevap vermektir.</p>
B.6	<p><b>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/ünvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</b></p> <p><b>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</b></p> <p><b>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/ünvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</b></p>	<p>Şirket'in çıkarılmış sermayesi 350.000.000 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 350.000.000 paya ayrılmıştır.</p> <p>Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 350.000.000 adet payın 105.000.000 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 245.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.</p> <p>Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi ve "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.</p> <p>Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Şirket'in yönetim kurulu, genel kurulu tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en az 5 (beş) en fazla 11 (on bir) üyeden oluşmaktadır.</p> <p>A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.</p> <p>Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu paylar, sahiplerine 5 (beş) oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 (bir) oy hakkı verir.</p> <p>Şirket'in 16.04.2026 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahiplerine</p>

ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Ortağın	Sermaye Payı		Oy Hakkı	
	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)
Bulls Yatırım Holding A.Ş.	297.850.000	85,10	717.850.000	93,22
GMS Yatırım Holding A.Ş.	34.650.000	9,90	34.650.000	4,50
Sadık Murat Barışık	8.750.000	2,50	8.750.000	1,14
Mahir Can Ereren	8.750.000	2,50	8.750.000	1,14
<b>Toplam</b>	<b>350.000.000</b>	<b>100</b>	<b>770.000.000</b>	<b>100</b>

Şirket'in tüzel kişi pay sahibi Bulls Yatırım Holding'in ortaklık yapısı ise aşağıdaki gibidir:

Bulls Yatırım Holding'in Ortaklık Yapısı	Pay Grubu	Sermaye Payı	
		(TL)	(%)
Kemal Akkaya	A	33.000.000	10,00
	B	77.000.000	23,33
Neslihan Mumcu	A	33.000.000	10,00
	B	77.000.000	23,33
Lydia Yatırım Holding A.Ş.	A	33.000.000	10,00
	B	77.000.000	23,33
<b>Toplam</b>	-	<b>330.000.000,00</b>	<b>100,00</b>

Şirket'in tüzel kişi pay sahibi GMS Yatırım Holding'in ortaklık yapısı ise aşağıdaki gibidir:

GMS Yatırım Holding'in Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı	
	(TL)	(%)
Ümit Gümüş	10.000.000	100,00%
<b>Toplam</b>	<b>10.000.000</b>	<b>100,00%</b>

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yönetim hâkimiyetine doğrudan sahip olan tek tüzel kişi pay sahibi Bulls Yatırım Holding'dir. İzahname tarihi itibarıyla Bulls Yatırım Holding Şirket sermayesinin %85,10'una ve oy haklarının %93,22'sine tek başına sahiptir. Öte yandan Şirket'in dolaylı pay sahipliği yapısı İzahname tarihi itibarıyla aşağıdaki şekilde olup yönetim hakimiyetine sahip gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır.

Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı	16.04.2026 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla				İşbu izahname itibarıyla			
	Sermaye Payı		Oy Hakkı		Sermaye Payı		Oy Hakkı	
	(TL)	(%)	Adet	Payı (%)	(TL)	(%)	Adet	Payı (%)
Kemal Akkaya	99.283.333	28,37	239.283.333	31,08	99.283.333	28,37	239.283.333	31,08
Neslihan Mumcu	99.283.333	28,37	239.283.333	31,08	99.283.333	28,37	239.283.333	31,08
Enver Çevik	75.772.122	21,65	182.618.827	23,72	75.772.122	21,65	182.618.827	23,72
Ümit Gümüş	34.650.000	9,90	34.650.000	4,50%	34.650.000	9,90	34.650.000	4,50
Sadık Murat Barışık	8.750.000	2,50	8.750.000	1,14%	8.750.000	2,50	8.750.000	1,14
Mahir Can Ereren	8.750.000	2,50	8.750.000	1,14	8.750.000	2,50	8.750.000	1,14
Diğer	23.511.211	6,72	56.664.506	7,36	23.511.211	6,72	56.664.506	7,36
<b>TOPLAM</b>	<b>350.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>770.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>350.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>770.000.000</b>	<b>100,00</b>

Ayrıca Şirket'in pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri arasında birlikte yönetim hakimiyetine sebebiyet verebilecek herhangi bir açık

		ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşma veya iş birliği bulunmamaktadır.																																												
B.7	<b>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</b>	<p>Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerine ait finansal durum tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)</th> <th colspan="4">Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> </tr> <tr> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2024</th> <th>31.12.2025</th> <th>31.03.2026</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>702.551.188</td> <td>5.250.125.260</td> <td>12.904.536.890</td> <td>14.041.940.777</td> </tr> <tr> <td>Duran Varlıklar</td> <td>65.681.821</td> <td>170.862.865</td> <td>1.053.031.074</td> <td>808.581.260</td> </tr> <tr> <td>Varlıklar</td> <td>768.233.009</td> <td>5.420.988.125</td> <td>13.957.567.964</td> <td>14.850.522.037</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>398.372.888</td> <td>2.875.574.893</td> <td>9.063.727.791</td> <td>10.445.081.946</td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td> <td>14.105.236</td> <td>1.952.627</td> <td>14.451.448</td> <td>6.595.880</td> </tr> <tr> <td>Özkaynaklar</td> <td>355.754.885</td> <td>2.543.460.605</td> <td>4.879.388.725</td> <td>4.398.844.211</td> </tr> <tr> <td>Kaynaklar</td> <td>768.233.009</td> <td>5.420.988.125</td> <td>13.957.567.964</td> <td>14.850.522.037</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Nakit ve nakit benzerleri</b> Şirket'in nakit ve nakit benzerleri; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 218,8 milyon TL, 198,5 milyon TL, 952,4 milyon TL ve 1,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %9 düşmüştür.</p> <p><b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b> Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımları; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 185,8 milyon TL, 2,3 milyar TL, 4,3 milyar TL ve 3,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.</p> <p><b>Ticari alacaklar</b> Şirket'in ticari alacakları; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 276,6 milyon TL, 2,7 milyar TL, 7,0 milyar TL ve 8,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.</p> <p><b>Kısa vadeli diğer alacaklar</b> Şirket'in diğer alacakları; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 6,8 milyon TL, 2,8 milyon TL, 627,3 milyon TL ve 966,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.</p> <p><b>Peşin ödenmiş giderler</b> Peşin ödenmiş giderler; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 14,5 milyon TL, 17,6 milyon TL, 1,9 milyon TL ve 20,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre gelecek aylara ait giderlerdeki düşüşlerin etkisiyle %89 oranında düşüş gerçekleşmiştir.</p> <p><b>Uzun vadeli finansal yatırımlar</b> Uzun vadeli finansal yatırımlar, Şirket'in Borsa İstanbul A.Ş. paylarından oluşmaktadır.</p>	ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	Dönen Varlıklar	702.551.188	5.250.125.260	12.904.536.890	14.041.940.777	Duran Varlıklar	65.681.821	170.862.865	1.053.031.074	808.581.260	Varlıklar	768.233.009	5.420.988.125	13.957.567.964	14.850.522.037	Kısa Vadeli Yükümlülükler	398.372.888	2.875.574.893	9.063.727.791	10.445.081.946	Uzun Vadeli Yükümlülükler	14.105.236	1.952.627	14.451.448	6.595.880	Özkaynaklar	355.754.885	2.543.460.605	4.879.388.725	4.398.844.211	Kaynaklar	768.233.009	5.420.988.125	13.957.567.964	14.850.522.037
ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş																																													
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026																																										
Dönen Varlıklar	702.551.188	5.250.125.260	12.904.536.890	14.041.940.777																																										
Duran Varlıklar	65.681.821	170.862.865	1.053.031.074	808.581.260																																										
Varlıklar	768.233.009	5.420.988.125	13.957.567.964	14.850.522.037																																										
Kısa Vadeli Yükümlülükler	398.372.888	2.875.574.893	9.063.727.791	10.445.081.946																																										
Uzun Vadeli Yükümlülükler	14.105.236	1.952.627	14.451.448	6.595.880																																										
Özkaynaklar	355.754.885	2.543.460.605	4.879.388.725	4.398.844.211																																										
Kaynaklar	768.233.009	5.420.988.125	13.957.567.964	14.850.522.037																																										

### **İştirakler, iş ortaklıkları ve bağı ortaklıklardaki yatırımlar**

İştirakler, iş ortaklıkları ve bağı ortaklıklardaki yatırımlar, 31.12.2025 tarihinde 412,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bulls Danışmanlık'ın 2025 yılında konsolide edilmemesi nedeniyle bu hesapta izlenmiştir.

### **Uzun vadeli diğer alacaklar**

Uzun vadeli diğer alacaklar, verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır. Bakiye; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 24,5 milyon TL, 33,3 milyon TL, 411,2 milyon TL ve 238,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %1135 artış göstermiştir.

### **Maddi duran varlıklar**

Şirket'in maddi duran varlıkları genellikle mobilya ve demirbaşlardan oluşmaktadır. 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 26,0 milyon TL, 93,5 milyon TL, 132,9 milyon TL ve 134,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

### **Maddi olmayan duran varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar, haklar ve diğer haklardan oluşmaktadır. Bakiye; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 5,6 milyon TL, 38,7 milyon TL, 32,3 milyon TL ve 405,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar, 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %1153 artış göstermiştir.

### **Kullanım hakkı varlıkları**

Kullanım hakkı varlıkları; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 6,4 milyon TL, 2,2 milyon TL, 14,8 milyon TL ve 15,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre %566 oranında artmıştır.

### **Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler**

Peşin ödenmiş giderler; 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 13,5 milyon TL ve 1,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %86 azalmıştır.

### **Ertelenmiş vergi varlığı**

Ertelenmiş vergi varlığı, Ertelenmiş vergi varlığı, muhasebe kârı ile vergi matrahı arasındaki farklılıklar nedeniyle, bir işletmenin gelecekte ödeyeceği vergiden düşebileceği veya devletten geri alabileceği vergi avantajlarını ifade eder. Bu durum, geçici farklar ve geçmiş yıl zararlarından kaynaklanır.

Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı; 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 32,5 milyon TL ve 9,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 ve 31.012.2024 tarihlerinde ertelenmiş vergi yükümlülüğü bulunmaktadır.

### **Finansal Borçlar**

Şirket'in kısa vadeli finansal borçları ve uzun vadeli finansal borçlarının kısa vadeli kısımları toplamı; 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 1,5 milyar TL, 7,0 milyar TL ve 7,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu borçların 2,7 milyar TL'si ve 3,1 milyar TL'si 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde Şirket adına ihraç edilmiş borçlanma araçlarından kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli kiralama yükümlülükleri; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 2,0 milyon TL, 5,9 milyon TL, 4,4 milyon TL ve 14,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kiralama yükümlülükleri araç ve ofis kiralardan oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların genellikle kiralama yükümlülüklerinden oluşmaktadır. 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 10,4 milyon TL, 32 bin TL, 10,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

### **Ticari borçlar**

Ticari borçlar; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 377,4 milyon TL, 1,3 milyar TL, 1,8 milyar TL ve 2,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre %251 artış olmuştur.

### **Diğer borçlar**

Diğer borçlar; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 7,5 milyon TL, 72,8 milyon TL, 21,1 milyon TL ve 439,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

### **Kısa vadeli karşılıklar**

Kısa vadeli karşılıklar; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 1,4 milyon TL, 1,5 milyon TL, 4,6 milyon TL ve 7,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

### **Uzun vadeli karşılıklar**

Uzun vadeli karşılıklar, kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 791 bin TL, 925 bin TL, 4,1 milyon TL ve 6,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

### **Özkaynaklar**

Özkaynaklar; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 355,8 milyon TL, 2,5 milyar TL, 4,9 milyar TL ve 4,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde sermaye artışı ve net dönem karındaki artışın etkisiyle 31.12.2023 tarihine göre %615 artmıştır. 31.12.2025 tarihinde yine dönem karının etkisiyle %92 artış göstermiştir. 31.03.2026 tarihinde ise net dönem zararının etkisiyle %10 azalmıştır.

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç
Hasılat	2.493.814.139	3.352.204.262	20.634.500.662	2.280.183.203	5.915.336.825
Satışların Maliyeti (-)	-2.357.012.143	-2.829.013.388	-16.891.098.689	-2.178.284.635	-4.871.045.107
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	136.801.996	523.190.874	3.743.401.973	101.898.568	1.044.291.718
Brüt Kar (Zarar)	136.801.996	523.190.874	3.743.401.973	101.898.568	1.044.291.718
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	152.761.959	33.552.709	2.688.944.899	-80.847.329	545.183.307
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	153.510.725	2.833.673.626	5.278.342.504	-60.034.406	333.122.819
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	-44.250.639	2.173.164.041	2.474.433.097	-205.930.807	-378.281.865
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	-57.747.003	2.061.119.425	2.268.581.824	-210.565.022	-480.588.881
Dönem Karı (Zararı)	-57.747.003	2.061.119.425	2.268.581.824	-210.565.022	-480.588.881

### Hasılat

Şirket'in hasılatı; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 2,5 milyar TL, 3,4 milyar TL, 20,6 milyar TL, 2,3 milyar TL ve 5,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat, 2025 yılında 2024 yılına göre yaklaşık 6 katına çıkmıştır.

### Satışların maliyeti

Satışların maliyeti; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 2,4 milyar TL, 2,8 milyar TL, 16,9 milyar TL, 2,2 milyar TL ve 4,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

### Brüt kar

Brüt kar; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 136,8 milyon TL, 523,1 milyon TL, 3,7 milyar TL, 101,9 milyon TL ve 1,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2024 yılında hasılatını %34 artırırken, satışların maliyetindeki artışı %20 ile sınırlamış ve brüt karını aynı dönemde %282 oranında artırmayı başarmıştır.

### Genel yönetim giderleri

Genel yönetim giderleri; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 106,3 milyon TL, 483,8 milyon TL, 962,1 milyon TL, 167,6 milyon TL ve 443,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

### Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

Pazarlama giderleri; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 36,4 milyon TL, 20,0 milyon TL, 96,5 milyon TL, 17,2 milyon TL ve 40,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %45 oranında düşüş meydana gelmiştir.

### Araştırma giderleri

Araştırma giderleri, Bulls Teknoloji'nin AR&GE giderlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in 2025 yılında kurulması sebebiyle

öncesinde bulunmamaktadır. 2025 yılında 4,2 milyon TL, 2026/1Ç döneminde ise 5,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

#### **Esas faaliyetlerden diğer gelirler**

Esas faaliyetlerden diğer gelirler; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 158,7 milyon TL, 16,3 milyon TL, 70,1 milyon TL, 2,4 milyon TL ve 5,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bir önceki yıla oranla %90 azalmış, 2025 yılında ise 2024 yılına göre %329 artmıştır. 2026/1Ç döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %124 artmıştır.

#### **Esas faaliyetlerden diğer giderler**

Esas faaliyetlerden diğer giderler; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 2 bin TL, 2,1 milyon TL, 61,7 milyon TL, 416 bin TL ve 14,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 ve 2024 yıllarındaki baz etkisi nedeniyle 2024 yılında yaklaşık 1.000 katına, 2025 yılında ise yaklaşık 29 katına çıkmıştır. Yine baz etkisi nedeniyle 2026/1Ç döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık 36 katına çıkmıştır.

#### **Yatırım faaliyetlerinden gelirler**

Yatırım faaliyetlerinden gelirler, genellikle Şirket'in elinde bulundurduğu hisse senetlerinin değerlendirilmesinden oluşmaktadır. 2024 yılında hem hisse senedi değerlemesi hem faiz gelirlerinin etkisiyle 749 bin TL'den 2,8 milyar TL'ye çıkmış, 2025 yılında da bu seviyelerini korumuştur.

#### **Yatırım faaliyetlerinden giderler**

Yatırım faaliyetlerinden giderler; 2024, 2025 ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 4,6 milyon TL, 117,3 milyon TL ve 587,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Menkul kıymet satış zararlarından oluşmaktadır.

#### **Finansman gelirleri**

Finansman gelirleri; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 56,7 milyon TL, 1,4 milyon TL, 431,5 milyon TL, 427,7 milyon TL ve 359,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

#### **Finansman giderleri**

Finansman giderleri; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 4,9 milyon TL, 246,9 milyon TL, 2,3 milyar TL, 362,9 milyon TL ve 674,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genellikle kullanılan kredi faizlerinden oluşmaktadır. 2025 yılında 2024 yılına %836 artana kredi faiz ödemelerinin etkisiyle finansman giderleri de %824 artmıştır.

#### **Net dönem karı/(zararı)**

Net dönem karı/zararı yukarıda detayları verilen hareketler sonucunda 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla -57,7 milyon TL, 2,1 milyar TL, 2,3 milyar TL, -210,6

		milyon TL ve 480,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.																				
B.8	<b>Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler</b>	Yoktur.																				
B.9	<b>Kar tahmini ve beklentileri</b>	Yoktur.																				
B.10	<b>İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği</b>	Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait özel bağımsız denetim geçmiş finansal tablolarında sınırlı olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.																				
B.11	<b>İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülükleri karşılayamaması</b>	<p>31.03.2026 tarihinde Şirket'in net işletme sermayesi 3.596.858.831 TL'dir. Şirket İzahname'nin imzalandığı tarihten itibaren 12 aylık süre zarfında cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli net işletme sermayesine sahiptir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>İşletme Sermayesi (TL)</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2024</th> <th>31.12.2025</th> <th>31.03.2026</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A. Dönen Varlıklar</td> <td>702.551.188</td> <td>5.250.125.260</td> <td>12.904.536.890</td> <td>14.041.940.777</td> </tr> <tr> <td>B. Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>398.372.888</td> <td>2.875.574.893</td> <td>9.063.727.791</td> <td>10.445.081.946</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi (A-B)</td> <td>304.178.300</td> <td>2.374.550.367</td> <td>3.840.809.099</td> <td>3.596.858.831</td> </tr> </tbody> </table>	İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	A. Dönen Varlıklar	702.551.188	5.250.125.260	12.904.536.890	14.041.940.777	B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	398.372.888	2.875.574.893	9.063.727.791	10.445.081.946	Net İşletme Sermayesi (A-B)	304.178.300	2.374.550.367	3.840.809.099	3.596.858.831
İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026																		
A. Dönen Varlıklar	702.551.188	5.250.125.260	12.904.536.890	14.041.940.777																		
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	398.372.888	2.875.574.893	9.063.727.791	10.445.081.946																		
Net İşletme Sermayesi (A-B)	304.178.300	2.374.550.367	3.840.809.099	3.596.858.831																		

### C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	<b>İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</b>	<p>Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden paylar A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 (iki) gruba ayrılmıştır.</p> <p>İhraç edilecek ve Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı, Şirket'in nama yazılı B Grubu paylarıdır.</p> <p>Söz konusu payların ISIN numarası İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiş olup bu paylara ilişkin ISIN numarası Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecek ve MKK nezdinde kaydedilecektir.</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.</p>
C.2	<b>Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi</b>	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	<b>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı</b>	<p>Şirket'in çıkarılmış sermayesi 350.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde toplam 350.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir.</p> <p>Şirket'in payları her biri 1,00 TL nominal değerinde olmak üzere 2 ayrı pay grubuna ayrılmış olup, toplamda 350.000.000 adet payın 105.000.0000 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 245.000.000</p>

	<b>Her bir payın nominal değeri</b>	adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.
C.4	<b>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</b>	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: (i) Kar Payı Hakkı, (ii) Oy Hakkı, (iii) Yeni Pay Alma Hakkı, (iv) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı, (v) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı, (vi) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı, (vii) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı, (viii) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı, (ix) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı, (x) İptal Davası Açma Hakkı, (xi) Azınlık Hakları ve (xii) Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	<b>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</b>	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	<b>Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi</b>	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için [●] tarihinde Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmuştur. Borsa İstanbul'un görüşü İzahname'nin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	<b>Kar dağıtım politikası hakkında bilgi</b>	Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 13'üncü maddesi uyarınca, Şirket'in karın tespiti ve dağıtım hususunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur. Şirket'in yönetim kurulunun 10.04.2026 tarih ve 2026/15 sayılı kararı ile, Şirket tarafından kâr dağıtım politikası belirlenmiştir. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politika 10.04.2026 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtım konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir. İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli stratejiler, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi,

		belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.
<b>D—RİSKLER</b>		
D.1	<b>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b>	<p><b>İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Şirket'in faaliyet konusu sermaye piyasası hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlerinin verilmesi olup, sermaye piyasalarında meydana gelebilecek gelişmeler Şirket'i doğrudan etkileyebilir.</li> <li>• Sermaye Yeterliliği Riski</li> <li>• Kredi, Teminat ve Karşı Taraf Riski</li> <li>• Yoğunlaşma Riski</li> <li>• Teknoloji ve Bilgi Sistemleri Kaynaklı Riskler, İletişim, Yazılım ve Donanım Riskleri</li> <li>• Operasyonel Süreçler ve Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski</li> <li>• Ülke Riski</li> <li>• Maddi Varlıkların Zarara Uğraması ve Muhafaza Riski</li> <li>• Mevzuata Uyum, Lisans ve İtibar Riski</li> <li>• Kârlılığın Sürekliliği ve Sektörel Rekabet Riski</li> <li>• Büyüme ve Operasyonel Yönetim Riski</li> <li>• Ortaklık Yapısından Kaynaklanan Risk</li> <li>• Dış Kaynak İhtiyacına İlişkin Riskler</li> <li>• Şirket'in farklı para birimlerine dayalı operasyonlar yürütmesi, Şirket'in döviz kuru riskine maruz kalmasına neden olabilir. Şirket'in kur dalgalanmalarına maruz kalması ve yabancı para açık pozisyon riski taşıması Şirket'in kârlılığını, faaliyetlerini, operasyonel sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Yüksek enflasyon oranları da Şirket'in maliyetlerini arttırarak Şirket'in kârlılığı ile finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.</li> <li>• Şirket'in faaliyetlerini devam ettirmesi için yoğun bir işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket işletme sermayesini karşılayacak finansmanı bulamayabilir.</li> <li>• Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.</li> <li>• Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.</li> </ul> <p><b>İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• İhraççı'nın faaliyetlerini sürdürebilmesi için faaliyet gösterdiği sektöre ilişkin gerekli olan izinlerin alınması ve muhafaza edilmesi</li> </ul>

		<p>gerekmektedir.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörde rakiplerinin sayıca artması veya rakiplerinin pazar paylarının artması, İhraççı'nın sektördeki pazar payını olumsuz etkileyebilir.</li> <li>• Küresel ve ekonomik gelişmeler Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü olumsuz etkileyebilir.</li> <li>• Şirket, idari ve yasal düzenlemelerin yoğun olduğu aracı kurum sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör uyarınca tabi olduğu mevzuat veya bu mevzuatın yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da Şirket'in tabi olduğu mevzuatın ihlal edilmesi, Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.</li> </ul> <p><b>Diğer riskler:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Rusya ile Ukrayna'ya arasında yaşanan siyasi gerilim, İsrail-Gazze olayları ve Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanması muhtemel benzeri çatışmalar Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.</li> <li>• İran İslam Cumhuriyeti'nin dahil olduğu veya taraf olabileceği bölgesel askeri gerilimler ya da olası bir savaş durumunun tırmanması, Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.</li> <li>• Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket'in yerleşkelerine ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.</li> <li>• Makroekonomik ve Global Riskler</li> <li>• Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kredi Riski</li> <li>- Likidite Riski</li> <li>- Piyasa Riski</li> <li>- Faiz Riski</li> <li>- Sermaye Riski</li> </ul> </li> </ul>
D.3	<p><b>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.</li> <li>• Şirket'in halka açıklık oranı sınırlı olacaktır ve payların likiditesi pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.</li> <li>• Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.</li> <li>• Halka arz sonrasında hakim ortağın Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Söz konusu hakim ortağın menfaatleri</li> </ul>

	<p><i>Şirket'in ya da pay sahiplerinin menfaatleriyle her durumda örtüşmeyebilir.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>İhraççı, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.</i></li> <li>• <i>Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmemesi Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.</i></li> <li>• <i>Şirket payları Türk Lirası üzerinden işlem görecektir olup, Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Şirket paylarının değerinde dalgalanmaya sebep olabilir.</i></li> <li>• <i>Halka Arz Edilecek Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.</i></li> <li>• <i>Sermayenin sulanma riski bulunmaktadır.</i></li> </ul>
--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

### E—HALKA ARZ

E.1	<p><b>Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b></p>	<p>Şirket'in sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirecek halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.</p> <p>Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık [●] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetleri Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında Pay Tebliği'nin 32. maddesine göre paylaşılacak olup, Şirket'in toplam halka arz maliyetini [●] TL'sine; Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin ise [●] TL'sine katlanması beklenmektedir.</p> <p>Pay Tebliği'nin 32/4. maddesi uyarınca payların ilk defa halka arz edilmesinde, halka arzın hem sermaye artırımını hem de Şirket'in ortaklarının mevcut paylarının satışı suretiyle gerçekleştirilmesi nedeniyle, aracılık ve danışmanlık maliyetleri, borsa tarafından alınacak ilk kotasyon ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve hukuki danışmanlık, gideri halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karşılanacaktır. Bu kapsamda, halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Maliyet</th> <th style="text-align: left;">Karşıllayan Taraf</th> <th style="text-align: center;">(TL)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Bağımsız Denetim</td> <td>Şirket</td> <td style="text-align: center;">[●]</td> </tr> <tr> <td>MKK Üyelik Ücreti</td> <td>Şirket</td> <td style="text-align: center;">[●]</td> </tr> <tr> <td>Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler</td> <td>Şirket</td> <td style="text-align: center;">[●]</td> </tr> <tr> <td>Değerleme Hizmetleri</td> <td>Şirket</td> <td style="text-align: center;">[●]</td> </tr> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)</td> <td>Şirket</td> <td style="text-align: center;">[●]</td> </tr> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)</td> <td>Şirket</td> <td style="text-align: center;">[●]</td> </tr> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)</td> <td>Halka Arz Eden Pay Sahipleri</td> <td style="text-align: center;">[●]</td> </tr> <tr> <td>Aracılık Komisyonu</td> <td>Şirket</td> <td style="text-align: center;">[●]</td> </tr> </tbody> </table>	Maliyet	Karşıllayan Taraf	(TL)	Bağımsız Denetim	Şirket	[●]	MKK Üyelik Ücreti	Şirket	[●]	Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler	Şirket	[●]	Değerleme Hizmetleri	Şirket	[●]	SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	Şirket	[●]	SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	Şirket	[●]	SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]	Aracılık Komisyonu	Şirket	[●]
Maliyet	Karşıllayan Taraf	(TL)																											
Bağımsız Denetim	Şirket	[●]																											
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	[●]																											
Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler	Şirket	[●]																											
Değerleme Hizmetleri	Şirket	[●]																											
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	Şirket	[●]																											
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	Şirket	[●]																											
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]																											
Aracılık Komisyonu	Şirket	[●]																											

			Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]						
		Hukuki Danışmanlık Hizmeti (Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı)	Şirket	[●]						
			Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]						
		Bağımsız Hukukçu Raporu Danışmanlık Hizmeti (HS Avukatlık Ortaklığı)	Şirket	[●]						
			Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]						
		Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Şirket	[●]						
			Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]						
		<b>Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin Katlanacağı Toplam Maliyet</b>		[●]						
		<b>Şirket'in Katlanacağı Toplam Maliyet</b>		[●]						
		<b>Toplam Maliyet</b>		[●]						
		<b>Pay Başına Maliyet</b>		[●]						
		Halka arza iştirak eden yatırımcılardan, talepte bulunması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşların kendileri tarafından belirlenen işlem komisyon bedeli, BSMV maliyeti, MKK işlem maliyetleri ve hesap açılış ücretinin yanı sıra, para ya da pay transferine ilişkin ücret talep edilebilecek ve halka arza iştirak eden / talepte bulunan yatırımcılar bu tür maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.								
E.2	<b>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</b>	<p>Şirket'e halka arzı ile kaynak temin edilmesi yoluyla; özkaynak yapısının güçlendirilmesi, Şirket'in sektördeki konumunun güçlendirilmesi, pazar payının yükseltilmesi, rekabet gücünün artırılması, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.</p> <p>Sermaye artışı yolu ile ihraç edilecek paylardan Şirket halka arz geliri elde edecektir.</p> <p>Şirket'in, sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Kullanım Alanı</th> <th>Kullanım Yüzdesi (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>İşletme Sermayesi</td> <td>100</td> </tr> <tr> <td><b>TOPLAM</b></td> <td><b>100</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat/katılma hesabı ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.</p>			Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi (%)	İşletme Sermayesi	100	<b>TOPLAM</b>	<b>100</b>
Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi (%)									
İşletme Sermayesi	100									
<b>TOPLAM</b>	<b>100</b>									

E.3	<b>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</b>	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin 350.000.000 TL'den 400.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 50.000.000 TL nominal değerli 50.000.000 adet B Grubu nama yazılı pay ile ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait toplam 50.000.000 TL nominal değerli 50.000.000 adet B Grubu nama yazılı pay olmak üzere toplam 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet B Grubu nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Şirket paylarının halka arzı Bulls Yatırım tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar için talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççı'nın ve halka arzda satışa aracılık edecek Bulls Yatırım'ın internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (<a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a>) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Halka arz edilecek toplam 100.000.000 TL nominal değerli payların;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,</li> <li>• [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,</li> </ul> <p>gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyelerine bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.</p>
E.4	<b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b>	<p>İhraççı'nın mevcut paylarının halka arzından Şirket halka arz geliri elde edecektir.</p> <p>Halka arz sırasında, hukuk bürosunun danışmanlık ücreti, değerlendirme kuruluşunun değerlendirme ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.</p> <p>Şirket ve Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ilişkin finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Any Partners Bağımsız</p>

		<p>Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.</p> <p>Şirket ile halka arza yönelik hukuki danışmanlık hizmeti sağlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket ile halka arza yönelik bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan HS Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. HS Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. HS Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. HS Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. HS Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket ile Fiyat Tespit Raporu'nu hazırlayan [●] A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. [●] ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. [●] 'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. [●], halka arza ilişkin sunulan fiyat tespit raporu hizmetleri karşılığında değerlendirme ücreti elde etmektedir.</p>
E.5	<p><b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/ünvanı</b></p> <p><b>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği</b></p>	<p>İhraççı sermaye artırımını ve ortak sayısı yoluyla paylarını halka arz etmektedir.</p> <p>Şirket, 23.06.2026 tarih ve 25 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 23.06.2026 tarihli taahhüdü ile, Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (<i>bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere</i>) satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir</p>

	<p><b>hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</b></p>	<p>menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını (<i>Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.</i>) taahhüt etmiştir.</p> <p>Şirket'in mevcut pay sahipleri Bulls Yatırım Holding, GMS Yatırım Holding, Sadık Murat Barışık ve Mahir Can Eren'in ayrı ayrı verdikleri 23.06.2026 tarihli taahhütleri ile, Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (<i>varsa halka arz edilen kısım hariç</i>), İzahname'nin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyecekleri ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacakları ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacakları ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyecekleri (<i>Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.</i>) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.</p>																				
E.6	<p><b>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p> <p><b>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p>	<p>Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar Şirket'in 31.03.2026 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplamalar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar, varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilecektir.</p> <table border="1" data-bbox="603 1621 1414 2029"> <thead> <tr> <th>Sulanma Etkisi</th> <th>(TL)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Defter Değeri</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye</td> <td>350.000.000,00</td> </tr> <tr> <td><b>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</b></td> <td><b>[●]</b></td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Fiyatı</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Sermaye Artırımı (nominal TL)</td> <td>50.000.000</td> </tr> <tr> <td><b>Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri</b></td> <td><b>[●]</b></td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Masrafları</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Halka arz Sonrası Defter Değeri</td> <td>[●]</td> </tr> </tbody> </table>	Sulanma Etkisi	(TL)	Halka Arz Öncesi Defter Değeri	[●]	Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	350.000.000,00	<b>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</b>	<b>[●]</b>	Halka Arz Fiyatı	[●]	Sermaye Artırımı (nominal TL)	50.000.000	<b>Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri</b>	<b>[●]</b>	Halka Arz Masrafları	[●]	Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	[●]	Halka arz Sonrası Defter Değeri	[●]
Sulanma Etkisi	(TL)																					
Halka Arz Öncesi Defter Değeri	[●]																					
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	350.000.000,00																					
<b>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</b>	<b>[●]</b>																					
Halka Arz Fiyatı	[●]																					
Sermaye Artırımı (nominal TL)	50.000.000																					
<b>Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri</b>	<b>[●]</b>																					
Halka Arz Masrafları	[●]																					
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	[●]																					
Halka arz Sonrası Defter Değeri	[●]																					

		Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	400.000.000	
		<b>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</b>	[●]	
		Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	[●]	
		Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	[●]	
		Yeni Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	[●]	
		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	[●]	
E.7	<b>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b>	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hak ettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.		

### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

#### 3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret ünvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetçi raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

<b>Ünvanı</b>	: Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.
<b>Sorumlu Denetçi</b>	: Muharrem Karataş
<b>Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları</b>	: TÜRMOB
<b>Adresi</b>	: Beytepe Mah. 2742/1 Sk. No:6 Çankaya / Ankara

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

Yoktur.

#### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait enflasyona göre düzeltilmiş konsolide finansal durum tablosu verilerinden seçilmiş kalemler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Varlıklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
<b>Dönen Varlıklar</b>				
Nakit ve Nakit Benzerleri	218.805.519	198.513.686	952.370.135	1.177.598.485
Finansal Yatırımlar	185.803.308	2.303.560.402	4.282.496.913	3.727.150.097
Ticari Alacaklar	276.570.244	2.727.440.062	7.040.421.879	8.150.087.438
<i>İlişkili Taraflar</i>	-	-	24.377.772	119.795.056
<i>Diğer Taraflar</i>	276.570.244	2.727.440.062	7.016.044.107	8.030.292.382
Diğer Alacaklar	6.846.246	2.837.194	627.287.166	966.307.609
<i>Diğer Taraflar</i>	6.846.246	2.837.194	627.287.166	966.307.609
Peşin Ödenmiş Giderler	14.525.871	17.634.644	1.910.579	20.532.311
Diğer Dönen Varlıklar	-	139.272	50.218	264.837
<b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>702.551.188</b>	<b>5.250.125.260</b>	<b>12.904.536.890</b>	<b>14.041.940.777</b>
<b>Duran Varlıklar</b>				
Finansal Yatırımlar	3.155.263	3.155.263	3.155.263	3.155.263
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	-	-	412.658.266	-
Ticari Alacaklar	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	24.500.050	33.296.178	411.238.258	238.931.348
Maddi Duran Varlıklar	26.031.896	93.472.114	132.883.840	134.794.235
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.594.006	38.722.707	32.339.115	405.342.800
Kullanım Hakkı Varlığı	6.400.606	2.216.603	14.766.914	15.387.227
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	13.495.164	1.926.766
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	32.494.254	9.043.621
<b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b>	<b>65.681.821</b>	<b>170.862.865</b>	<b>1.053.031.074</b>	<b>808.581.260</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>768.233.009</b>	<b>5.420.988.125</b>	<b>13.957.567.964</b>	<b>14.850.522.037</b>

Kaynaklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	1.457.191.525	4.305.063.409	4.522.629.162
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	-	-	2.682.828.938	3.068.000.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2.087.688	5.931.247	4.432.285	14.389.079
Ticari Borçlar	377.357.664	1.323.949.850	1.784.327.412	2.315.822.946
<i>İlişkili Taraflar</i>	-	38.172.799	22.175.041	401.279.648
<i>Diğer Taraflar</i>	377.357.664	1.285.777.051	1.762.152.371	1.914.543.298
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	-	1.655.216	275.464	887.367
Diğer Borçlar	7.528.552	72.804.217	214.147.226	439.103.664
Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	1.800
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	9.963.965	12.585.979	68.016.399	77.192.205
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.435.019	1.456.859	4.636.658	7.055.723
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>398.372.888</b>	<b>2.875.574.893</b>	<b>9.063.727.791</b>	<b>10.445.081.946</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	13.745	32.235	-	-
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	10.342.612	-	10.386.012	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	791.399	925.356	4.065.436	6.595.880
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.957.480	995.036	-	-
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>14.105.236</b>	<b>1.952.627</b>	<b>14.451.448</b>	<b>6.595.880</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>				
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>355.754.885</b>	<b>2.543.460.605</b>	<b>4.879.388.725</b>	<b>4.398.844.211</b>
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	250.000.000	350.000.000	350.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	474.690.291	572.432.549	595.884.980	595.884.980
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-274.256	-242.862	-858.716	-814.349
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	-274.256	-242.862	-858.716	-814.349
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	32.632.944	-	60.736.123	60.736.123
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-138.547.091	-339.848.507	1.605.044.514	3.873.626.338
Net Dönem Karı/Zararı	-57.747.003	2.061.119.425	2.268.581.824	-480.588.881
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>355.754.885</b>	<b>2.543.460.605</b>	<b>4.879.388.725</b>	<b>4.398.844.211</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>768.233.009</b>	<b>5.420.988.125</b>	<b>13.957.567.964</b>	<b>14.850.522.037</b>

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç
Hasılat	2.493.814.139	3.352.204.262	20.634.500.662	2.280.183.203	5.915.336.825
Satışların Maliyeti (-)	-2.357.012.143	-2.829.013.388	-16.891.098.689	-2.178.284.635	-4.871.045.107
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>136.801.996</b>	<b>523.190.874</b>	<b>3.743.401.973</b>	<b>101.898.568</b>	<b>1.044.291.718</b>
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>136.801.996</b>	<b>523.190.874</b>	<b>3.743.401.973</b>	<b>101.898.568</b>	<b>1.044.291.718</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	-106.325.479	-483.794.256	-962.114.441	-167.607.712	-443.858.525
Pazarlama Giderleri (-)	-36.405.742	-20.045.949	-96.472.010	-17.171.417	-40.310.364
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-4.220.488	-	-5.474.215
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	158.693.336	16.333.739	70.056.074	2.449.420	5.475.933
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-2.152	-2.131.699	-61.706.209	-416.188	-14.941.241
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>152.761.959</b>	<b>33.552.709</b>	<b>2.688.944.899</b>	<b>-80.847.329</b>	<b>545.183.307</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	748.766	2.804.692.021	2.706.677.583	20.812.923	374.913.299
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-4.571.104	-117.279.978	-	-586.973.787
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>153.510.725</b>	<b>2.833.673.626</b>	<b>5.278.342.504</b>	<b>-60.034.406</b>	<b>333.122.819</b>
Finansman Gelirleri	56.655.881	1.366.062	431.496.085	427.747.833	359.831.545
Finansman Giderleri	-4.862.066	-246.946.031	-2.282.569.153	-362.944.167	-674.114.993
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-249.555.179	-414.929.616	-952.836.339	-210.700.067	-397.121.236
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-44.250.639</b>	<b>2.173.164.041</b>	<b>2.474.433.097</b>	<b>-205.930.807</b>	<b>-378.281.865</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri</b>	<b>-13.496.364</b>	<b>-112.044.616</b>	<b>-205.851.273</b>	<b>-4.634.215</b>	<b>-102.307.016</b>
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-9.963.965	-114.017.526	-239.038.788	-	-78.875.397
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-3.532.399	1.972.910	33.187.515	-4.634.215	-23.431.619
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>-57.747.003</b>	<b>2.061.119.425</b>	<b>2.268.581.824</b>	<b>-210.565.022</b>	<b>-480.588.881</b>
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>-57.747.003</b>	<b>2.061.119.425</b>	<b>2.268.581.824</b>	<b>-210.565.022</b>	<b>-480.588.881</b>

**Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.**

## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

*Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu İzahnamenin bütünü kapsamında dikkatli bir şekilde değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu izahnamenin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilen Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.*

*Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.*

*Yatırımcılar, işbu izahnamede paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak Şirket paylarına yatırım yapmalarının kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.*

### 5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- ***Şirket'in faaliyet konusu sermaye piyasası hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlerinin verilmesi olup, sermaye piyasalarında meydana gelebilecek gelişmeler Şirket'i doğrudan etkileyebilir.***

Şirket'in gelir ve maliyetlerinin yurt içi ve yurt dışı piyasa koşullarına bağlı olması nedeniyle bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak operasyonel maliyet, faiz ve gider kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlar yaşanabilir. Ayrıca genel ekonomik duruma bağlı olarak veya olmayarak sermaye piyasalarında oluşabilecek bir kriz, yatırım araçlarının fiyatlarında beklenmedik düşümlere neden olabilir. Böyle bir durumda tüm sektör gibi Şirket'in de sermaye piyasası işlem hacmi ve bu işlemlerden elde edeceği gelirlerinde düşüş görülebilir.

Öte yandan, Şirket'in faaliyet gösterdiği sermaye piyasalarının büyüme, enflasyon, döviz kuru, faiz oranı ve yatırımcı güveni başta olmak üzere makroekonomik gelişmelere hassasiyeti yüksektir. Ekonomik büyümede yavaşlama, enflasyonda artış, döviz kuru ve faiz oranlarında yaşanabilecek muhtemel yükselişler, düşüşler ya da dalgalanmalar piyasalardaki arz ve talep dengesinde meydana gelen her türlü değişimden doğrudan etkilenebilecek olup özellikle makroekonomik göstergelerdeki (enflasyon, döviz kurları, faiz oranları) istikrarsızlıklar, yatırım araçlarının fiyatlamasını olumsuz etkileyebileceği gibi yatırımcıların piyasadaki çekilmesine, yatırımcı güveninde azalma yaşanmasına ve dolayısıyla işlem hacminde düşüşe neden olabilir ve bu durum Şirket'in hizmet geliri kalemleri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabilir. Bu tür dönemlerde işlem hacimlerinin daralması, Şirket'in gelir kalemlerini azaltırken artan genel giderler ve finansman maliyetleri Şirket'in net kârı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Söz konusu makroekonomik duyarlılık, Şirket'in sunduğu kredili işlem hacimleri üzerinden doğrudan bir kredi riski yaratabileceği gibi faiz oranlarındaki ani yükselişler, Şirket'in fonlama maliyetlerini artırarak karlılığını olumsuz etkileyebilir, işlem hacimlerindeki daralma ise Şirket gelirlerinde düşüşe sebebiyet verebilir.

#### • ***Sermaye Yeterliliği Riski***

Şirket Sermaye Piyasası mevzuatı gereği sermaye yeterliliği düzenlemelerine tabidir. Aracı kurumlar özsermayelerinde duran varlıkların (maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, finansal duran varlıklar, diğer duran varlıklar) ve personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarının indirilmesi sonucunda "Sermaye Yeterliliği Tabanı" değeri hesaplanır. Bu taban değeri, aracı kurumların asgari özsermayeleri, risk karşılığı ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri kalemlerinin herhangi birinden az olamaz. Yukarıda izah edilen "Sermaye Yeterliliği Tabanı" yükümlülüğünün sağlanamaması durumunda Şirket için sermaye yeterliliği riski ortaya çıkabilir. Sermaye yeterliliğinin sağlanmaması halinde, Şirket için ek yükümlülük doğabilir, Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

#### • ***Kredi, Teminat ve Karşı Taraf Riski***

Şirket, müşterilerine sunduğu kredili işlem ve açığa satış imkanları nedeniyle kredi riskine maruz kalmaktadır. Sermaye piyasalarındaki aşırı volatilité veya sert fiyat düşüşleri sonucunda, müşterilerin teminat oranlarının yasal sınırların altına düşmesi ve yapılan teminat tamamlama çağrılarında zamanında yanıt verilememesi, Şirket'in tahsilat riskiyle karşı karşıya kalmasına neden olabilir. Mevcut teminatların kullanılan kredileri karşılayamaması Şirket için doğrudan bir finansal risk teşkil etmektedir.

Özellikle teminat olarak alınan menkul kıymetlerin likiditesinin düşük olması veya piyasadaki genel düşüş eğilimi nedeniyle bu varlıkların nakde çevrilmesinde yaşanabilecek gecikmeler,

Şirket'in karşı taraf riskini artırabilir. Ayrıca, müşterilerin mali durumundaki bozulmalar veya operasyonel hatalar nedeniyle ortaya çıkabilecek temerrüt durumları, Şirket'in finansal varlıkları üzerinde değer düşüklüğüne ve doğrudan zarar oluşmasına sebebiyet vererek Şirket'in nakit akışını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in müşterilerine vermiş olduğu kredilerin güvencesi olarak alınan teminatların piyasa koşullarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda değerlerinin azalması; böylece alınan teminatların verilen kredileri karşılayamaması durumunda teminat riski ortaya çıkabilir. Bu tür durumlarda Şirket zararı ortaya çıkabilir.

Öte yandan, kredi risk takibinin ve izleme süreçlerinin yeterli özenle yürütülememesi veya risk profili kötüleşen pozisyonların zamanında tasfiye edilememesi; Şirket'in nakit akış yönetimini zorlaştırabilir ve teminat tamamlama ihtiyaçlarının daha yüksek maliyetlerle karşılanmasına sebebiyet verebilir. Bu durum Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve zarar etmesine neden olabilir.

#### • **Yoğunlaşma Riski**

Portföyde yer alan yatırım araçlarının risk/getiri optimizasyonun sağlanamaması, portföydeki kıymetlerin dengeli biçimde çeşitlendirilememesi riskidir. Şirket'in aralarında pozitif korelasyon bulunan araçlara yoğunlaşması halinde belirli bir risk faktöründeki mali bozulmadan daha fazla olumsuz etkilenmesine neden olabilir. Bu durumda Şirket zarara uğrama riskiyle karşılaşabilir.

Şirket, Borsa İstanbul pay piyasasında işlem yapan müşterilerine, portföy büyüklükleri ve yatırım yapacakları paylar özelinde zaman zaman menkul kıymet kredileri tahsis etmektedir. Şirket, çok sayıda müşterinin aynı pay senedi üzerinde yoğunlaşması ve/veya işlem yapılan pay senetleri değerinin ani ve sert şekilde düşmesi durumunda tahsis etmiş olduğu kredilerin geri dönüşlerinde gecikmeler yaşanması ve/veya hiç ödenememesi riskiyle karşı karşıya kalabilir. Bu ve benzeri durumlar yaşanması halinde Şirket faaliyetleri ve mali durumu olumsuz etkilenebilir. Bu kapsamda, tek bir müşteri grubuna veya birbiriyle ilişkili pay senetlerine sağlanan kredi hacminin toplam kredi portföyü içindeki payının yüksek olması, piyasadaki olası bir likidite krizinde Şirket'in teminatları nakde çevirme kabiliyetini kısıtlayarak telafisi güç zararlar doğurabilir.

#### • **Teknoloji ve Bilgi Sistemleri Kaynaklı Riskler, İletişim, Yazılım ve Donanım Riskleri**

Ödeme ve takas sistemlerindeki bozulma, durma, çökme durumunda Şirket'in operasyonları kesintiye uğrayabilir; bu durumda operasyonlardaki kesintilerden dolayı Şirket müşteri ve gelir kaybına maruz kalabilir, gerçekleştirilemeyen işlemlerden dolayı yükümlülük altına girebilir ve zarara katlanabilir.

Bununla birlikte mevcut ve gelişmekte olan içsel ve dışsal teknolojiler; işletme ihtiyaç ve hedeflerini karşılama konusunda yetersiz, güvenilmez, devamlılığı olmayan ve maliyetli hale gelebilir. Ayrıca İhraççı'nın sistemine yetkisiz girişler olması halinde işlem ve iletişim güvenliğinde riskler oluşabilir. Bu doğrultuda Şirket'in faaliyetleri ve güvenilirliği olumsuz etkilenebilir.

Yazılım kaynak ihtiyacının karşılanamaması, hatalı, yetersiz veya esnek olmayan yazılımlar, donanım yetersizliği, donanım sorunları vb. nedenlerle verimlilik düşebilir ve Şirket zarara uğrayabilir.

İhlal riski, yatırımcı ve pay sahipleri bilgilerinin gizliliğinin zarar görmesi veya zarar gördüğünün düşünülmesinden kaynaklanmaktadır. Bu risk, Şirket'in itibarının sarsılmasına, müşteri kaybına, Şirket'in davalara maruz kalmasına veya düzenleyici otoriteler tarafından müdahaleye uğramasına yol açabilir. Bu doğrultuda, Şirket'in müşterileri veya personeli ile ilgili saklamakla yükümlü olduğu verilerin, Şirket'in tüm çaba ve almış olduğu tedbirlere rağmen üçüncü kişilerin eline geçmesi veya siber saldırılara karşı gerekli güvenliğin yeterince sağlanamaması durumlarında

mağdur konumunda olan personel veya müşteri yasal süreç başlatabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması Şirket'in itibarını zedeleyebilir, pazar kaybı yaşatabilir, Şirket'e tazminat yükümlülüğü doğabilir.

Ayrıca Şirket'in pazarlama faaliyetleri yürütülürken kişisel verilerin korunması mevzuatına aykırı eylemlerde bulunulması halinde Şirket, söz konusu uygulamaları çerçevesinde yaptırıma uğrayabilir. Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtların raporlanmasında teknik hatalar veya siber güvenlik zafiyetleri neticesinde veri bütünlüğünün bozulması, KVKK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca idari para cezalarına ve Şirket'in itibarının zarar görmesine neden olabilir. Özellikle uzaktan müşteri edinimi ve dijital kanallar üzerinden yürütülen faaliyetlerde yaşanabilecek kimlik doğrulama hataları veya sistem sızmaları, Şirket'in hukuki sorumluluğunu artırarak ilgili mevzuat uyarınca hukuki ve idari sonuçlara sebebiyet verebilecektir.

#### • ***Operasyonel Süreçler ve Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski***

Şirket'in ürün ve hizmetlerini yatırımcılara sunarken ya da faaliyetlerini sürdürebilmesi için gerekli hayati fonksiyonlarını yerine getirirken gerçekleştirdiği iş ve işlemlerde kesinti yaşanması riskidir. Operasyon riskleri; süreçlerin yerine getirilemez şekilde aksamaması ya da etkisini yitirmesi, insan hataları, teknolojik ya da alt yapıyla ilgili aksamalar, faaliyetin kesintiye uğraması, süreç değişiklikleri ve hatalı iç/dış raporlama gibi olaylardan kaynaklanacak potansiyel zararları da içerir. İşlemlerin zamanında tam ve doğru olarak yapılamaması; etkin olmayan iş akışları veya sıklıkla tekrarlanan hatalar, ihmaller, tutarsızlıklardan kaynaklanmaktadır. Şirket içi kontrollerin, iş birliği içinde olunan kişi ya da kuruluşların, bilgi sistemlerinin, çalışanlarının yetkinlik ve uyumunun, işlem süreçlerinin niteliği bu riski belirleyen unsurlar olmaktadır. Belirtilen iş ve işlem süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

İçsel ve dışsal etmenler dolayısıyla Şirket faaliyetlerinin kesintiye uğraması ya da faaliyetlerinin gereğince yerine getirilememesi durumunda ortaya çıkmaktadır. Bu risk faaliyetlerin uygun olmayan bir şekilde sürdürülmesi, bilgi işlem sistemlerinin yetersiz hale gelmesi veya önceden tahmin edilemeyen doğal, ekonomik ve politik felaketler nedeniyle Şirket'in faaliyetlerini sürdürmemesi durumunda ortaya çıkabilir. Operasyonel iş akışlarındaki kontrol eksiklikleri veya personelin uygulama hataları nedeniyle ilgili mevzuat nezdindeki yükümlülüklerin zamanında yerine getirilememesi, ilgili mevzuat uyarınca hukuki ve idari sonuçlara sebebiyet verebilecektir.

#### • ***Ülke Riski***

Ülke riski; uluslararası işlemlerde, Şirket'in alacaklı olduğu kişi ya da kuruluşun faaliyette bulunduğu ülkenin ekonomik, sosyal ve politik yapısı nedeniyle yükümlülüğün kısmen veya tamamen zamanında yerine getirilememesi ihtimalini ifade eder. Karşı ülkeden doğabilecek riskler nedeniyle Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Şirket'in yurt dışı piyasalarda aracılık faaliyetleri yürütmesi veya yabancı kurumsal yatırımcılara hizmet vermesi durumunda, ilgili ülkelerin vergi rejimlerindeki değişiklikler, transfer kısıtlamaları veya uluslararası yaptırımlar Şirket'in operasyonel süreçlerini ve tahsilat kabiliyetini doğrudan etkileyebilir.

#### • ***Maddi Varlıkların Zarara Uğraması ve Muhafaza Riski***

Doğal afetler, yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması Şirket'i zarara uğratabilir.

Müşteriler tarafından emanet edilen kıymetlerin veya Şirket'in sahip olduğu maddi varlıkların, sözleşme vb. değerli belgelerin korunmasında yaşanabilecek problemler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Fiziki arşivlerin korunması ve kıymetli evrakın muhafazasındaki olası zafiyetlerin yanı sıra, müşteri varlıklarının Şirket varlıklarından tam ve doğru bir şekilde ayrıştırılamaması durumunda mevzuata aykırılık teşkil eden durumlar ve tazminat yükümlülükleri doğabilir.

### • *Mevzuata Uyum, Lisans ve İtibar Riski*

Şirket, başta SPKn ve Sermaye Piyasası mevzuatı olmak üzere farklı alanları düzenleyen kanun ve kapsamlı mevzuata uymakla yükümlü olup buna bağlı olarak gerekli lisans, ruhsat ve izinleri almak zorundadır. Şirket faaliyetlerinin sürekliliği halihazırda sahip bulunduğu lisans, ruhsat ve faaliyet izinlerine bağlıdır. SPKn ve/veya mevzuatta olabilecek değişiklikler, farklı düzenlemeler ya da mevcut durumda sahip olduğu lisans, ruhsat ve faaliyet izinleri için yeterlilik şartlarını kaybetmesi söz konusu olabilir. Yatırımcıların beklentilerinin doğruluk, bütünlük, hızlilik, etkinlik, gizlilik, sürdürülebilirlik, profesyonellik ve uygunluk ilkeleri ışığında karşılanamaması durumunda Şirket yatırımcı kaybı ile karşılaşabilir.

Yatırımcılar, ortaklar, rakipler ve denetim otoriteleri gibi tarafların Şirket hakkındaki olumsuz görüşleri ya da yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde Şirket'e duyulan güvenin azalması veya Şirket'in itibarın zedelenmesi nedeniyle Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Özellikle sermaye piyasası otoriteleri tarafından gerçekleştirilen denetimler sonucunda tesis edilebilecek idari yaptırımlar veya tesis edilen işlemlerin iptali, Şirket'in piyasadaki güvenilirliğini zedeleyerek müşteri portföyünde ani daralmalara ve dolaylı olarak pazar payı kaybına yol açabilir.

Ayrıca, çalışanlar veya üçüncü kişiler tarafından açılan davaların Şirket aleyhine kesinleşmesi, ayrılan karşılıkların yetersiz kalmasına ve öngörülemeyen nakit çıkışlarına sebebiyet verebilir. Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir. Şirket tarafından yapılan işlemlere ve davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Davaların aleyhine sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir veya farklı cezalar alabilir.

### • *Kârlılığın Sürekliliği ve Sektörel Rekabet Riski*

Şirket, hizmet verdiği pazarda çok sayıda küresel şirketin yanı sıra ulusal şirketlerle yoğun bir rekabet içindedir. Beklenen karlılık seviyelerine ulaşabilmek için Şirket, mevcut müşterilerini elde tutmalı, yeni müşterileri çekebilmek için gerekli marka bilinirliğini, hizmet seviyelerini, ürün kalitesini ve performansını ve rekabetçi fiyatlandırmayı sürdürmeli; ayrıca yeni ürünler geliştirmeye ve sunmaya devam etmelidir. Bununla birlikte, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör içerisindeki müşteri eğilimlerindeki değişimlere uygun ürün geliştirememesi veya gelişen üretim teknolojilerine ve pazarlama trendlerine yatırım yapmaması durumunda, Şirket verimliliğini kaybedebilir ve rakiplerine göre rekabet açısından dezavantajlı duruma düşebilir. Şirket piyasada başarılı bir şekilde rekabet edemezse, işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Aracı kurumlar arasındaki rekabetin özellikle komisyon oranları ve dijital kanallar üzerinden sunulan hizmet çeşitliliği üzerinde yoğunlaşması, Şirket'in aracılık gelir marjlarının daralmasına yol açabilir. Özellikle düşük komisyon politikası izleyen yeni nesil dijital yatırım platformlarının pazar payını artırması veya banka kökenli aracı kurumların yaygın şube ağlarını kullanarak sundukları rekabetçi avantajlar; Şirket'in müşteri tabanını ve işlem hacmini korumasını güçleştirebilir.

Şirket'in müşterilerinin eğilim ve beklentilerindeki değişiklikler veya alternatif ürünlerin yarattığı rekabet nedeniyle daha yavaş bir büyüme sürecine girebilir. Şirket'in rekabet ortamındaki pozisyonunu koruyamaması veya iyileştirememesi, faaliyetlerini ve beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Şirket operasyonlarını merkez adresi, şubeleri ve irtibat ofisleri aracılığıyla yürütmektedir. Hizmet sunulan platformlardaki teknolojik aksaklıklar veya alternatif yatırım araçlarına (kripto varlıklar, yurt dışı borsalar vb.) yönelen yatırımcı ilgisi, Şirket'in yerel pay piyasası komisyon gelirlerinde beklenmedik düşüşlere sebebiyet verebilir. Bu tür gelişmeler, Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkiler yaratabilir.

İhraççı, karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir. İhraççı'nın sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında; mevcut müşteriler ile olan iş birliklerinin korunabilmesi ve yeni müşteriler kazanılması, gelecekteki olası faaliyet kar/zararının büyüklüğü ve süresi, piyasa koşullarının elverişliliği, piyasada yaşanabilecek dalgalanmalar sonucunda İhraççı'nın menkul kıymet portföyünde oluşabilecek değişiklikler İhraççı'nın yaptığı/yapacağı projelerden elde edilecek kar/zararın büyüklüğü gibi birçok faktör sıralanabilir. İhraççı'nın menkul kıymet portföyünde yer alan varlıkların olası değer kayıpları halinde Şirket'in özkaynakları ve dönem karı olumsuz etkilenebilir. İhraççı'nın karlılığını sürdürememesi durumunda faaliyetleri, beklentileri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in işlem hacimleri, marjları ve giderlerindeki dalgalanmalar ile rekabet ortamındaki değişimlerden kaynaklı faaliyet riskleri de mevcuttur. Başta Pay Piyasası, VİOP, kaldıraçlı alım satımlar olmak üzere piyasadaki işlem hacimleri düşebilir, dolayısıyla Şirket'in aracılık gelirleri azalabilir. Komisyon oranlarının sınırlanması gibi mevzuat ve/veya rekabete dayalı gelişmeler finansal tabloları olumsuz etkileyebilir. Ayrıca kurumsal finansman gelirleri, piyasa şartlarına ve yetki belgesinin iptal edilmesi riskine bağlı olarak halka arza aracılık yapılamaması durumlarında Şirket'in gelirleri olumsuz etkilenebilir.

Aracı kurumlar arasındaki yoğun rekabetin komisyon oranları üzerinde yarattığı aşağı yönlü baskı, Şirket'in birim işlem başına elde ettiği kârlılığını sınırlayabilir. Piyasadaki volatiliteye bağlı olarak Şirket'in kendi portföyünde tuttuğu finansal varlıkların değer kaybetmesi, sadece dönem kârını değil, aynı zamanda sermaye yeterliliği rasyolarını da doğrudan baskılayarak Şirket'in yeni yatırım ve büyüme stratejilerini sekteye uğratabilir.

#### • ***Büyüme ve Operasyonel Yönetim Riski***

İhraççı'nın iş hacminin artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, İhraççı'nın idari başarısı azalabilir; İhraççı'nın mevcut veya yeni projeleri çerçevesinde iş hacminin artması durumunda, artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığının, ölçeğinin ve İhraççı yönetiminin üstlendiği sorumlulukların artması muhtemel olup, bu durum yönetimin üzerinde baskı oluşturabilir. Artan iş hacminin verimli yönetilememesi, İhraççı'nın faaliyetlerini, beklentilerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Nitelikli iş gücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. İhraççı'nın başarısı büyük ölçüde genel müdür ve diğer üst yönetim mensupları dahil olmak üzere profesyonel yönetim kadrosunun becerilerine, ilişkilerine ve devamlılığına bağlıdır. Profesyonel kadronun devamlılığının sağlanamaması İhraççı'nın faaliyetlerine ilişkin hedeflerin gerçekleştirilmesinde yetersizlik yaratabilir, İhraççı'nın finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in işlem hacmindeki hızlı büyümenin, mevcut operasyonel altyapı ve insan kaynağı kapasitesiyle uyumlu yönetilememesi; işlem hatalarına, denetim zafiyetlerine ve müşteri taleplerinin karşılanmasında gecikmelere yol açabilir. Sektördeki deneyimli personelin istihdamı için yaşanan yoğun rekabet nedeniyle kilit personelin kaybı, Şirket'in kurumsal hafızasının ve stratejik karar alma kabiliyetinin zarar görmesi riskini taşımaktadır.

#### • ***Ortaklık Yapısından Kaynaklanan Risk***

Bulls Yatırım'ın SPKn'nin 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü Bulls Yatırım Holding'e aittir. Yönetim kontrolünün kaynağı Bulls Yatırım Holding'in Şirket sermayesinde sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar sonucunda Şirket'in oy haklarının %85,10'una sahip olmasıdır. Söz konusu ortak ve diğer ortaklar ile ilgili itibari zedeleyici durumların oluşması Şirket'in yatırımcılarına ve ortaklarına olumsuz yansiyabilir. Bu durum, Şirket'in karlılığını ve iş hacmini olumsuz etkileyebilir.

• ***Dış Kaynak İhtiyacına İlişkin Riskler***

Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi için dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde İhraççı'nın finansal durumu olumsuz etkilenebilir. İhraççı faaliyetlerini sürdürürken veya İhraççı'nın faaliyetleri büyüdükçe dış kaynak ihtiyacı artabilir. Finansman maliyetlerinin çok yükselmesinin Şirket'in kullanacağı dış kaynaklarda ek maliyet yaratması sonucunda Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir. Finansman kaynaklarında yaşanacak daralma sonucunda Şirket nakit akışını yönetmekte ve faaliyetlerini yürütmekte sorun yaşayabilir.

• ***Şirket'in farklı para birimlerine dayalı operasyonlar yürütmesi, Şirket'in döviz kuru riskine maruz kalmasına neden olabilir. Şirket'in kur dalgalanmalarına maruz kalması ve yabancı para açık pozisyon riski taşıması Şirket'in karlılığını, faaliyetlerini, operasyonel sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Yüksek enflasyon oranları da Şirket'in maliyetlerini artırarak Şirket'in karlılığı ile finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.***

Şirket'in farklı para birimlerine dayalı operasyonlar yürütmesi ve döviz bazlı maliyet yapısı, Şirket'in döviz kuru riskine maruz kalmasına neden olabilir. Şirket'in özellikle veri yayın, teknoloji ve altyapı lisansları maliyetleri açısından kur dalgalanmalarına maruz kalması ile yabancı para açık pozisyon riski taşıması; Şirket'in karlılığını, faaliyetlerini ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Yüksek enflasyon oranları da Şirket'in personel, kira ve diğer operasyonel giderlerini artırarak finansal durumu üzerinde baskı yaratabilir.

Bununla birlikte, Şirket'in kullandığı uluslararası işlem platformları, veri terminalleri ve siber güvenlik yazılımları gibi temel maliyet kalemlerinin önemli bir kısmının döviz bazlı olması, Türk Lirası'ndaki değer kayıpları durumunda operasyonel giderlerin öngörülemez şekilde artmasına neden olabilir. Şirket her ne kadar kur riskini minimize etmeye yönelik stratejiler izlese de döviz kurlarındaki aşırı dalgalanmalar veya olası bir döviz krizi, Şirket'in net kâr marjlarını daraltabilir.

Şirket, kur kaynaklı maliyet artışlarını (veri yayın ücretleri, yazılım lisansları vb.) müşterilerine yansıttığı komisyon ve hizmet bedellerine aynı oranda veya anlık olarak yansıtamayabilir. Yansıtılsa dahi, artan işlem maliyetleri nedeniyle yatırımcı iştahında azalma ve işlem hacminde düşüş yaşanması riski mevcuttur. Döviz kurlarındaki yukarı yönlü değişiklikler sebebiyle Şirket, maliyet artışlarını fiyat tarifelerine revize edene kadar geçen sürede finansal performans kaybı yaşayabilir.

Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi için gereken nitelikli iş gücü, teknolojik donanım ve ofis giderleri, yurt içindeki enflasyon oranından doğrudan etkilenmektedir. Yurt içindeki enflasyon oranının yüksek seyrettiği dönemlerde, Şirket'in personel ücretleri ve genel idari giderlerindeki artış hızı, komisyon gelirlerindeki artış hızının üzerine çıkabilir. Özellikle sermaye piyasalarındaki işlem hacminin enflasyon oranındaki artışı yakalayamadığı veya komisyon oranlarının rekabet nedeniyle sabit kaldığı dönemlerde; artan maliyet baskısı Şirket'in operasyonel karlılığını ve nakit akışını negatif yönde etkileyebilir. Bu durum, Şirket'in mali durumunu ve büyüme hedeflerini olumsuz yönde etkileme riski barındırmaktadır.

• ***Şirket'in faaliyetlerini devam ettirmesi için yoğun bir işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket işletme sermayesini karşılayacak finansmanı bulamayabilir.***

Şirket'in faaliyetlerini devam ettirmesi yoğun bir işletme sermayesi yönetimi gerektirmektedir. Şirket, sermaye piyasalarındaki faaliyetlerini ve büyüme stratejilerini destekleyecek finansmanı uygun koşullarda bulamayabilir. Şirket'in teknolojik altyapısını modernize etmesi, yeni yetki belgeleri için gereken sermaye şartlarını karşılaması veya stratejik satın alımları finanse etmesi için dış kaynağa ihtiyaç duyması durumunda, finansman temininde zorluklar yaşanabilir.

Şirket'in faaliyetleri, özellikle müşterilerine sunduğu kredili işlem imkanları nedeniyle yoğun bir işletme sermayesi ve nakit akışı yönetimi gerektirmektedir. Şirket operasyonel süreçlerinde, bilgi

işlem altyapısında, nitelikli iş gücü maliyetlerinde ve sunduğu finansal hizmetlerin girdilerinde maliyet artışlarına maruz kalmaktadır. Özellikle Borsa İstanbul'da işlem hacimlerinin artmasıyla birlikte müşterilerin kredi taleplerindeki yükseliş ve Takasbank nezdindeki nakit teminat yükümlülükleri, Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını anlık olarak artırabilir. Şirket her ne kadar bu maliyetleri ve nakit akışını öngörmek için çalışmalar yapsa da piyasadaki aşırı volatilité veya faiz oranlarındaki ani değişimler, öngörülenlerin üzerinde bir finansman maliyeti doğurabilir.

Nakit akışının etkin yönetilememesi, özellikle piyasaların sert düştüğü dönemlerde teminat tamamlama çağrılarının finansmanı noktasında işletme sermayesi açığına sebep olabilir. Şirket'in faaliyetlerini sürdürmesi ve işini büyümesi için kredi ve sermaye piyasalarından, özellikle banka kredileri veya borçlanma aracı ihraçları yoluyla finansman bulması gerekebilir.

Şirket'in teknoloji yatırımları ve kapasite artışları sadece özkaynaklar aracılığıyla karşılanamayabilir. Bu durum dış kaynak kullanımını zorunlu kılabilir. Finansman kaynağının temin edilememesi veya yüksek maliyetle temin edilmesi, Şirket'in finansal borçluluğunda ve faiz giderlerinde artışa yol açarak kârlılığı baskılayabilir. Yatırım harcamaları için gereken yazılım, donanım ve siber güvenlik sistemlerinin döviz bazlı maliyetlerindeki artışlar, Şirket'in toplam yatırım bütçesini büyütürken finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Finansal piyasalardaki dalgalanmalar, SPK ve Borsa İstanbul gibi düzenleyici kurumların sermaye yeterliliğine ilişkin getirebileceği ek kısıtlamalar ve finansman imkanlarının daralması; Şirket'in fonlama kabiliyetini doğrudan etkileyebilir. İşletme sermayesi yetersizliği durumunda, Şirket'in müşterilerine kredi sağlama kapasitesi daralabilir, Takasbank nezdindeki yükümlülüklerin yerine getirilmesinde gecikmeler yaşanabilir ve bu durum ağır cezai yaptırımlara veya itibar kaybına yol açabilir. Bu tür risklerin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyet sonuçları ve sürdürülebilir büyüme hedefleri üzerinde önemli bir olumsuz etki yaratabilir.

• **Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.**

Şirket'in genel kredi sözleşmeleri tahtında bankalardan kullandığı çeşitli kredileri söz konusudur. Bahsi geçen genel kredi sözleşmeleri bankalar tarafından kullanılan standart metinler olup, bankalar lehine hükümler içermektedir. Bu hükümler, Şirket'in finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, Şirket'in önemli ölçüde borçlanması, borçlarını geç ödemesi, yanıltıcı beyanlarda bulunması, bankanın onayı olmaksızın ortaklık yapısının değişmesi gibi durumlarda krediyi muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme veya sözleşmeyi feshetme gibi haklar tanımaktadır. Şirket ortaklık yapısının halka arz nedeniyle değişecek olması nedeniyle bankalardan gerekli izinleri almak üzere gerekli süreçleri yürütmektedir.

Bankalar ticari kredilerini ilgili kredi sözleşmelerinin hükümlerine göre temerrüt hallerinin meydana gelmesi sebebiyle zaman zaman vadesinden önce geri çağırabilmektedir. Böyle bir durumda, Şirket bankalardan almış olduğu kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir, faaliyetleri için gerekli finansmanı temin edemeyebilir, söz konusu temerrüt halleri üzerine, bu kredileri teminat altına almak üzere (varsa) tesis edilmiş olan teminatlar paraya çevrilebilir ve bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

• **Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.**

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir.

Şirket'in herhangi bir finansal yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki finansal yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, aynı zamanda kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Dolayısıyla vergi daireleri tarafından yapılan denetimler, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

## **5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:**

**• İhraççı'nın faaliyetlerini sürdürebilmesi için faaliyet gösterdiği sektöre ilişkin gerekli olan izinlerin alınması ve muhafaza edilmesi gerekmektedir.**

Şirket'in faaliyet gösterdiği aracı kurum sektöründe faaliyet göstermek için SPKn'nin 37 ila 45'inci maddeleri uyarınca gerekli şartları sağlayıp SPK'den kuruluş ve faaliyet izinlerinin alınması ve yöneticilerinin belirli şartlar taşıması zorunludur. Şirket'in bu izinlerin gerekliliklerini sürekli bir biçimde yerine getirerek söz konusu izinleri muhafaza etmesi gerekmektedir.

Şirket, SPK'den 03.09.2015 tarih ve G-010 (324) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki Belgesi'ne sahiptir. Faaliyet izni için gerekli herhangi bir koşulun Şirket tarafından sağlanamaması veya söz konusu izin için yeterlilik şartlarının kaybedilmesi durumunda, Şirket'in söz konusu izninin askıya alınması veya iptal edilmesi ya da Şirket'in faaliyetlerine yönelik kısıtlamalar getirilmesi mümkün olabilir. Şirket bu durumda izinlerin tekrar tesis edilmesi için ilave harcamalar yapmak durumunda kalabilir. Yukarıda bahsedilen durumların gerçekleşmesi durumunda Şirket'in faaliyetleri, gelirleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

**• İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörde rakiplerinin sayıca artması veya rakiplerinin pazar paylarının artması, İhraççı'nın sektördeki pazar payını olumsuz etkileyebilir.**

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde yeni şirketlerin kurulması veya rakiplerinin pazar payının artması, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki rekabet ortamının artmasına ve Şirket'in sektördeki payının azalmasına neden olabilir. Şirket'in rakiplerinin fiyatlandırmalarında Şirket'e göre daha düşük bir fiyat politikası izlemesi veya Şirket'e kıyasla daha nitelikli hizmetler veya çözümler sunabilmesi, Şirket'in mevcut müşterilerini korumasında veya potansiyel müşterileri ile başlayacağı iş ilişkilerinde olumsuzluklara sebep olabilir. Bu sebepler ile sınırlı olmamak üzere Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde artan rekabet ortamı Şirket'in iş planlarını, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

**• Küresel ve ekonomik gelişmeler Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü olumsuz etkileyebilir.**

Küresel ve ulusal boyutta gerçekleşen ekonomik gelişmeler, tüm sektörlerde olduğu gibi aracı kurum sektörünü de olumsuz etkileyebilir. Söz konusu ekonomik gelişmeler sonucunda Şirket'in mevcut iş hacmi düşebilir, yeni yatırımlar ertelenebilir ve sektörün beklenen büyüme oranlarına ulaşamaması veya küçülmesi sonuçlarına neden olabilir. Tüm bu durumlar, Şirket'in mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri ve gelirleri, yurt içi ve yurt dışı finans piyasalarının değişken koşullarından ve dünya konjonktüründen önemli ölçüde etkilenmektedir. Dünya üzerindeki ekonomik yapının değişimi, iş dünyasının değişen koşulları ve piyasa risklerindeki değişimler, Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olabilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği piyasanın koşulları; ekonomi, siyaset ve iş dünyası gibi birtakım etkiler ile şekillenebilmektedir. Ayrıca kimi zaman değişen teknoloji trendlerinin etkisi ile de piyasa koşullarında değişim gerçekleşebilmektedir. Teknoloji dönüşümü kapsamında mevcut iş yapış tarzları ve alışılmış metotlarda da değişim yaşanmaktadır ya da borsalardaki mevcut piyasa uygulamalarının ve teknolojik altyapının yenilenmesi kapsamında sektördeki üye kuruluşların

sistemlerini ve uygulamalarını yeni sisteme uyarlamaları gerekmektedir. Bu kapsamda, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki söz konusu değişime ayak uydurabilmek adına uygun ürün ve hizmetleri piyasaya sürmesi gerekebilecektir. Ancak Şirket, söz konusu yeni ürün ve hizmetleri tabi olduğu mevzuat nedeniyle piyasaya süremeyebilir veya dönüşümün gerekliliğine uygun ürün ve hizmetleri geliştiremeyebilir.

• **Şirket, idari ve yasal düzenlemelerin yoğun olduğu aracı kurum sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör uyarınca tabi olduğu mevzuat veya bu mevzuatın yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da Şirket'in tabi olduğu mevzuatın ihlal edilmesi, Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.**

Şirket, faaliyet gösterdiği aracı kurum sektöründe, başta yatırım faaliyetlerine ilişkin düzenlemeler olmak üzere, suç gelirlerinin aklanması ve terörizmin finansmanının engellenmesi; kişisel verilerin korunması ve vergi mevzuatı dahil olmak üzere kapsamlı bir mevzuata uymakla yükümlüdür. Söz konusu mevzuat ya da mevzuatın yorumlanmasında meydana gelebilecek değişikliklere uyumun sağlanması, yürürlükteki mevzuatın daha katı şekilde uygulanması ya da söz konusu mevzuatın ihlaline yönelik iddia ve soruşturmalara karşı savunma yapılması, Şirket'i ilave masraflara, idari yaptırımlara veya yükümlülüklerle maruz bırakabilir. Tüm bu durumlar, Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Aynı zamanda, aracı kurum sektöründeki idari düzenleyici ve denetleyici kurum olan SPK'nin ikincil düzenlemeleri ile yaptığı değişiklikler, Şirket'in faaliyet gösterdiği alanlardaki mevcut iş akışlarını etkileyebilir. Örneğin, SPK tarafından yapılan bir ikincil düzenleme ile sermaye yeterliliği rasyosunun artırılması, Şirket'i sermaye riskine maruz bırakarak faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir ve belirlenen rasyonun Şirket tarafından tutturulmaması, Şirket'in faaliyetlerini durdurmasına sebep olabilir.

Şirket'in değişen mevzuata uyum sağlamak ve yürürlükteki mevzuatta Şirket aleyhine meydana gelebilecek değişiklikler için gerekli eğitime ve lisanslara sahip uzmanlar çalıştırmak, ilgili mevzuatın öngördüğü şekilde operasyonel işleyişi için destek hizmeti almak ve yine ilgili mevzuat uyarınca belirli prosedürleri takip etmek, politikalar oluşturmak, iç denetim mekanizmalarını kurmak ya da söz konusu işlemlere ilişkin ek profesyonel dış destek almak mecburiyetinde kalabilir.

### **5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:**

• **Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.**

Halka arz işleminden önce İhraççı'nın payları Türkiye' de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir piyasanın oluşacağına veya bu türden bir piyasa oluşsa bile süreklilik sağlayacağına dair hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara dair oluşan piyasanın likiditesi de Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Bu nedenle, Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara dair alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'a dair pazarın sınırlı olması, Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca İhraççı'nın faaliyet sonuçları ya da finansal

performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılayamayabilir. Halka arz edilen payların değeri İhraççı'nın ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile işbu izahnamede değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. İhraççı'nın faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanması halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman oluşmayabilir. Sonuç olarak, Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri, zaman zaman dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar, Şirket'in mali performansı ile ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle de ilgili olmayabilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin işlem pazarı ile Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

• ***Şirket'in halka açıklık oranı sınırlı olacaktır ve payların likiditesi pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.***

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra toplam 100.000.000 TL nominal değerli pay Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka arz sonrası ulaşılabilecek 400.000.000 TL çıkarılmış sermayeye göre halka açıklık oranı %25 olacaktır. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilir, Halka Arz Edilecek Paylar'ın alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilir ve bu durum da pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Halka Arz Edilecek Paylar Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

• ***Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleştirilebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.***

İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönündeki algı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinin düşmesine sebep olabilir. Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca, mevcut sermayede %10 ve üzeri pay sahibi olan ortak, ortaklık paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl süre ile halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satamazlar ve bu payları halka arz fiyatının altında satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi başka bir işleme tabi tutamazlar. Ancak bu süreç sona erdiğinde, mevcut ortakların pay satışları gündeme gelebilir ve özellikle Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından pay satışı veya pay satışı yapılacağı algısı payların fiyatını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca Şirket payların önemli bir kısmının çoğunluk paya sahip olan ortaklar tarafından satılması halinde, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı düşebilir.

İlaveten, Şirket, 23.06.2026 tarih ve 25 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 23.06.2026 tarihli taahhüdü ile, Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (*bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere*) satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri*

neticesinde Şirket'in halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Ayrıca Şirket'in mevcut pay sahipleri Bulls Yatırım Holding, GMS Yatırım Holding, Mahir Can Ereren ve Sadık Murat Barışık'ın ayrı ayrı vermiş oldukları 23.06.2026 tarihli taahhütleri ile, Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (*varsa halka arz edilen kısım hariç*), İzahname'nin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyecekleri ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacakları ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacakları ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyecekleri (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.*) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. Bu sürelerin sona ermesinden sonra, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arz etmeyen pay sahipleri ya da başkaları tarafından gerçekleştirilecek bu gibi satışlar veya bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyat ile ileride Şirket'in sermaye artırımı yoluyla sermaye Toplama imkanını olumsuz yönde etkileyebilir.

**• Halka arz sonrasında hakim ortağın Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Söz konusu hakim ortağın menfaatleri Şirket'in ya da pay sahiplerinin menfaatleriyle her durumda örtüşmeyebilir.**

Halka arzın tamamlanmasını takiben Şirket'in hakim ortağı olan Bulls Yatırım Holding, Şirket sermayesindeki imtiyazlı paylara ve Şirket'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip olacağından, Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, kar payı dağıtımı, yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde Şirket'in hakim ortağının etkisi olabilecektir. Şirket'in kontrolünü elinde bulunduran pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in veya diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir. Bu durum, Şirket pay sahiplerinin Şirket yönetimine ilişkin hususlarda uyuşmazlıklar veya fikir ayrılıkları yaşamaları neticesinde Ayrıca söz konusu yeni pay sahiplerinin Şirket'le ilgili farklı stratejik hedefleri olabilir. Bu kapsamda Halka Arz Eden Pay Sahibi ile Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir. Böyle bir uyuşmazlık hali, Şirket'in önemli uygulama ve politikalarını, Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir. Bu durumların herhangi biri Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

**• İhraççı, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.**

Türkiye'de halka açık şirketlerin tabii oldukları mevzuata ve ayrıca Esas Sözleşme'de yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtımları gerekmektedir.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını Şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

Şirket tarafından kendi pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kar elde edilmesi
- Dağıtılabılır kar ve yedeklerin durumu
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükûmetlerin aldığı tedbirler
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler (yapmama taahhütleri)
- Nakit akışını etkileyebilecek yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler

Şirket'in karlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, Şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir ve ilgili finansal yıl için genel kurula kâr payı dağıtımını yapılmaması yönünde öneride bulunabilir. Bu durumda Şirket genel kurulu tarafından pay sahiplerine kâr payı dağıtılmamasına karar verilebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

• ***Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmemesi Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.***

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması nedeniyle Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden varsayımların gerçekleşmemesi halinde Şirket pay fiyatı olumsuz etkilenebilir.

• ***Şirket payları Türk Lirası üzerinden işlem görecektir olup, Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Şirket paylarının değerinde dalgalanmaya sebep olabilir.***

Şirket payları Türk Lirası cinsinden borsaya kote edilecektir ve kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

• ***Halka Arz Edilecek Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.***

Halka Arz Edilen Paylar'ın potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dâhil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- 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 (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde

Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir. Potansiyel yatırımcılar;

- a) Halka Arz Edilen Payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- b) Bu durumun Halka Arz Edilen Payların değeri üzerindeki etkilerini ve
- c) Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri

değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

Borsa İstanbul tarafından bir nedenle Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

• **Sermayenin sulanma riski bulunmaktadır.**

Şirket, 23.06.2026 tarih ve 25 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 23.06.2026 tarihli taahhüdü ile, Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (*bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere*) satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Şirket'in halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.*) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. Bu süreç sona erdiğinde, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu Şirket'in sermayesini artırabilir, yatırımcıların yeni pay alma haklarını kısmen ya da tamamen kısıtlayabilir. Bu nedenle, gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen ya da kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumunda, İhraççı'nın sermayesi artarken, yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacaktır, yatırımcının payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

**5.4. Diğer riskler:**

- **Rusya ile Ukrayna'ya arasında yaşanan siyasi gerilim, İsrail-Gazze olayları ve Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanması muhtemel benzeri çatışmalar Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.**

2021 ve 2022 yılları boyunca, Rusya'nın Ukrayna sınırındaki askeri varlığını artırması, Rusya ile Ukrayna arasındaki gerilimi artırmış ve Rusya ile Ukrayna ve NATO arasındaki ilişkileri negatif etkilemiş ve ABD ve Avrupa Birliği'nin Rusya'ya çeşitli yaptırımlar uygulamasına neden olmuştur. Buna ek olarak, 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları ve söz konusu olayların bölgede yarattığı belirsizlik ve beklentiler de makroekonomik seviyede finansal piyasalarda dalgalanmalara sebep olmuştur.

Jeopolitik gerginlikler ve çatışma ortamları, sermaye piyasalarında risk priminin yükselmesine ve özellikle gelişmekte olan piyasalardan sermaye çıkışlarına yol açabilmektedir. Bu durum, Borsa İstanbul'daki işlem hacimlerinin daralmasına, yabancı yatırımcı payının azalmasına ve Şirket'in aracılık gelirleri ile kurumsal finansman faaliyetlerinin (halka arz aracılığı vb.) sektöre uğramasına neden olabilir.

Söz konusu siyasi gerilimler ve askeri çatışmalar, döviz kurlarında ve faiz oranlarında ani dalgalanmalara neden olarak dünya genelinde finansal varlık fiyatlamalarını bozmaktadır. Aracı kurumlar özelinde bu durum müşterilerin teminat oranlarının hızla bozulmasına, kredili işlem pozisyonlarında temerrüt riskinin artmasına ve Şirket'in teknoloji altyapısı için ihtiyaç duyduğu döviz bazlı lisans ve veri maliyetlerinde öngörülemeyen artışlara yol açabilir. Ayrıca, küresel tedarik zincirindeki aksamalar finansal piyasalardaki volatilitiyi derinleştirerek Şirket'in nakit akış yönetimi ve işletme sermayesi üzerinde baskı oluşturabilir.

Türkiye'de veya bölge ülkelerinde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler, makroekonomik istikrarı olumsuz etkileyerek ülke ekonomisinde daralmaya sebep olabilir. Yatırımcı güveninin zedelendiği bu tür dönemlerde, bireysel ve kurumsal yatırımcıların sermaye piyasalarından çekilmesi, Şirket'in işlem hacmi ve hizmet geliri kalemleri üzerinde aşağı yönlü ciddi bir baskı oluşturma riski barındırmaktadır. Anılan siyasi gerginliklerin devam etmesi veya yeni çatışmaların patlak vermesi, Şirket'in mali durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik büyüme projeksiyonları üzerinde önemli bir olumsuz etki yaratabilir.

**• İran İslam Cumhuriyeti'nin dahil olduğu veya taraf olabileceği bölgesel askeri gerilimler ya da olası bir savaş durumunun tırmanması, Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.**

Son yıllarda, İran'ın bölgedeki jeopolitik etkisi, nükleer programına ilişkin gelişmeler ve başta Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere çeşitli ülkelerle yaşadığı gerilimler, Orta Doğu'da istikrarsızlık riskini artırmış ve uluslararası ilişkilerde belirsizliklere yol açmıştır. Bu kapsamda, İran'a yönelik mevcut yaptırımların genişletilmesi veya yeni yaptırımların uygulanması, enerji piyasalarında dalgalanmalara ve küresel ticaret akışlarında aksamalara neden olabilecektir.

Söz konusu gerilimlerin tırmanması, Türkiye'nin ülke risk primini olumsuz etkileyerek sermaye piyasalarındaki yabancı yatırımcı aktivitesini kısıtlayabilir. Aracı kurum sektörü açısından bu durum işlem hacimlerinin daralmasına, sermaye piyasası araçlarının likiditesinin azalmasına ve halka arz aracılığı gibi kurumsal finansman projelerinin ertelenmesine yol açabilecek bir belirsizlik ortamı yaratabilir.

Olası bir askeri çatışma veya savaş durumunda, finansal piyasalarda sert dalgalanmalar meydana gelebilir. Türkiye'nin coğrafi konumu ve bölge ülkeleriyle olan ekonomik ilişkileri dikkate alındığında, bu tür bir istikrarsızlık Türkiye ekonomisi ve Borsa İstanbul üzerinde baskı oluşturabilir. Şirket özelinde, piyasa oynaklığının aşırı artması; müşterilerin teminat tamamlama yükümlülüklerini yerine getirmekte zorlanmasına, kredili işlemler portföyünde temerrüt risklerinin oluşmasına ve Şirket'in özkaynak yeterliliği ile nakit akış yönetimi üzerinde operasyonel yüklerin artmasına sebebiyet verebilir.

Bu İzahname tarihi itibarıyla, söz konusu jeopolitik risklerin kapsamı, süresi ve olası etkileri belirsizliğini korumaktadır. Bölgedeki gelişmelerin seyri, yerli ve yabancı yatırımcıların Borsa İstanbul'daki konumlanmalarını doğrudan etkileyebilecek nitelikte olup; yatırımcı güvenindeki sarsılmalar Şirket'in aracılık komisyonları ve yan hizmet gelirleri üzerinde dolaylı ancak önemli etkiler doğurma riski barındırmaktadır.

• ***Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket'in yerleşkelerine ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.***

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski olan bölgelerde yer almaktadır. Özellikle de Marmara Bölgesi'nde gelecekte gerçekleşebilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, operasyonlarını İstanbul'da ve Türkiye genelinde farklı bölgelerde bulunan şube ve irtibat ofisleri aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Dolayısıyla Şirket depremlerde zarar görebilecek farklı bölgelerde faaliyet göstermektedir.

Türkiye'nin farklı bölgelerinde yaşanabilecek şiddetli depremler, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir. Olası bir deprem felaketi, Şirket'in Genel Müdürlük, şube ve irtibat ofislerinin fiziksel bütünlüğüne zarar verebileceği gibi; müşteri iletişim ağlarını ve emir iletim sistemlerini aksatarak Şirket'in hizmet sunum faaliyetlerini durma noktasına getirebilir. Bu durum, Şirket'in operasyonel süreçlerinde kesintilere, finansal zararlara ve Şirket'in mali durumunun olumsuz yönde etkilenmesine yol açabilir.

Türkiye genelinde yaşanabilecek şiddetli depremler ile bu doğal felakete benzer şekilde kasırga, fırtına, tsunami, yangın gibi diğer doğal afetler ile olağanüstü olayların yaşanması halinde, Türkiye ekonomisinde dalgalanmalar meydana gelebilecektir. Anılan bu doğal afetler ve mücbir sebep halleri; Şirket'in veri merkezlerinin, teknolojik altyapısının veya üçüncü taraflardan aldığı saklama ve takas hizmetlerinin aksamasına dolayısıyla sermaye piyasası araçlarının pazarlanması ve alım-satım aracılığına ilişkin operasyonel işleyişin sürdürülememesine neden olabilir. Şirket faaliyetlerinin bu yolla kesintiye uğraması hem gelir kaybına hem de borsa yükümlülüklerinin yerine getirilememesi riskine yol açabilir.

Ayrıca, Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makroekonomik etkileri, Şirket'in finansal durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Özellikle finans merkezlerini veya kritik bilgi işlem altyapılarını hedef alabilecek olası siber veya fiziksel saldırılar yatırımcı güveninin sarsılmasına, işlem hacimlerinin ani düşüşüne ve ülke ekonomisinde yaşanabilecek daralma neticesinde Şirket'in aracılık gelirlerinde önemli azalışlara sebebiyet verebilir. Bu tür gelişmeler, Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve finansal sürdürülebilirliğini negatif yönde etkileme riski taşımaktadır.

• ***Makroekonomik ve Global Riskler***

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafyadaki ekonomik ve politik değişimlerin Türkiye ekonomisini ve sermaye piyasalarını etkilemesi mümkündür. Dünyadaki borç krizlerinin ve küresel piyasalardaki durgunluk emarelerinin, Türkiye'ye yönelik portföy yatırımlarını azaltma ve sermaye piyasası hacimlerini daraltma ihtimali bulunmaktadır. Türkiye'deki makroekonomik koşullardaki istikrarsızlık sebebiyle yatırımcı iştahının azalması ve Şirket faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesi riski mevcuttur. Türkiye'nin komşularıyla olan ilişkilerindeki bozulmaların, bölgesel risk primini artırarak doğrudan ve dolaylı yatırımları olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.

Dünya genelinde yaşanabilecek ticaret savaşları veya korumacı ekonomi politikaları sermaye hareketleri üzerinde kısıtlamalara, yabancı yatırımcıların Borsa İstanbul'daki takas paylarının azalmasına ve dolayısıyla Şirket'in aracılık komisyon gelirlerinin düşmesine neden olabilir. Benzer şekilde, yurt içi ve küresel enflasyon, döviz kurlarındaki dalgalanmalar, finansman maliyetlerindeki artışlar ve teknoloji maliyetlerindeki belirsizlikler gibi makro ve mikro seviyede ekonomik pek çok etken Şirket'in faaliyetlerini, bu faaliyetler kapsamındaki teknolojik ve operasyonel harcamalarını, ihtiyaç duyduğu dış finansmana erişme imkanını ve finansal sağlığını negatif yönde etkileyebilir.

Deprem, sel, fırtına, toprak kayması gibi doğal afetler Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini olumsuz yönde etkileyebilir. Bu tür felaketlerin meydana gelmesi sonucunda Şirket'in teknolojik altyapısının zarar görmesi, veri merkezlerine erişimin kesilmesi veya Şirket çalışanlarının (veya yakınlarının) olumsuz etkilenmesi; emir iletim süreçlerinde ve operasyonel iş akışlarında ciddi aksamalara yol açabilir. Şirket'in sunduğu hizmetlerin kesintiye uğraması hem yatırımcı nezdinde itibar kaybına hem de mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilememesi nedeniyle hukuki yaptırımlara sebebiyet verebilir. Bu durumlar, Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileme riski barındırmaktadır.

• **Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler**

**Kredi Riski**

31.03.2026	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer	İlişkili Taraf	Diğer	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	<b>119.759.056</b>	<b>8.030.292.382</b>	-	<b>1.205.238.957</b>	<b>751.768.219</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	119.759.056	8.030.292.382	-	1.205.238.957	751.768.219
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

31.12.2025	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer	İlişkili Taraf	Diğer	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	<b>24.377.772</b>	<b>7.016.044.107</b>	-	<b>1.038.525.424</b>	<b>952.248.240</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	24.377.772	7.016.044.107	-	1.038.525.424	952.248.240
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

31.12.2025	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer	İlişkili Taraf	Diğer	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerın teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerın teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

31.12.2024	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer	İlişkili Taraf	Diğer	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	-	<b>2.727.440.062</b>	-	<b>36.133.372</b>	<b>198.459.430</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	2.727.440.062	-	36.133.372	198.459.430
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerın teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerın teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

31.12.2023	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer	İlişkili Taraf	Diğer	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	-	<b>276.570.244</b>	-	<b>31.346.296</b>	<b>4.636.908</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	276.570.244	-	31.346.296	4.636.908
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	820.606	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(820.606)	-	-	-
- Net değerın teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerın teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

31.12.2023	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer	İlişkili Taraf	Diğer	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

## Likidite Riski

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlanmasının bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Şirket'in faaliyeti gereği aktifinin tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Şirket yönetimi, aktifi özkaynak ile finanse ederek, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır.

31.03.2026						
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>10.374.483.821</b>	<b>10.374.483.821</b>	<b>10.374.483.821</b>	-	-	-
Finansal Borçlar	4.537.018.241	4.537.018.241	4.537.018.241	-	-	-
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	3.068.000.000	3.068.000.000	3.068.000.000	-	-	-
Ticari Borçlar	2.315.822.946	2.315.822.946	2.315.822.946	-	-	-
Diğer Borçlar	439.103.664	439.103.664	439.103.664	-	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	887.367	887.367	887.367	-	-	-
Karşılıklar	13.651.603	13.651.603	13.651.603	-	-	-

31.12.2025						
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>9.000.335.688</b>	<b>8.999.776.828</b>	<b>8.999.776.828</b>	-	-	-
Finansal Borçlar	4.310.054.554	4.309.495.694	4.309.495.694	-	-	-
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	2.682.828.938	2.682.828.938	2.682.828.938	-	-	-
Ticari Borçlar	1.784.327.412	1.784.327.412	1.784.327.412	-	-	-
Diğer Borçlar	214.147.226	214.147.226	214.147.226	-	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	275.464	275.464	275.464	-	-	-
Karşılıklar	8.702.094	8.702.094	8.702.094	-	-	-

31.12.2024						
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>2.863.946.505</b>	<b>2.863.946.505</b>	<b>2.863.914.270</b>	-	<b>32.235</b>	-
Finansal Borçlar	1.463.155.007	1.463.155.007	1.463.122.772	-	32.235	-
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	1.323.949.850	1.323.949.850	1.323.949.850	-	-	-
Diğer Borçlar	72.804.217	72.804.217	72.804.217	-	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.655.216	1.655.216	1.655.216	-	-	-
Karşılıklar	2.382.215	2.382.215	2.382.215	-	-	-

31.12.2023						
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>387.112.634</b>	<b>389.214.067</b>	<b>389.200.322</b>	-	<b>13.745</b>	-
Finansal Borçlar	-	2.101.433	2.087.688	-	13.745	-
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler		-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	377.357.664	377.357.664	377.357.664	-	-	-
Diğer Borçlar	7.528.552	7.528.552	7.528.552	-	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	-	-	-	-	-	-
Karşılıklar	2.226.418	2.226.418	2.226.418	-	-	-

### Piyasa Riski

31.03.2026	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	USD	EUR
1. Ticari Alacaklar		0	0
2a. Parasal Finansal Varlıklar	8.154.297	70.971	98.243
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar		0	0
3. Diğer		0	0
<b>4. Dönen Varlıklar</b>	<b>8.154.297</b>	<b>70.971</b>	<b>98.243</b>
5. Ticari Alacaklar		0	0
6a. Parasal Finansal Varlıklar		0	0
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar		0	0
7. Diğer		0	0
<b>8. Duran Varlıklar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9. Toplam Varlıklar</b>	<b>8.154.297</b>	<b>70.971</b>	<b>98.243</b>
10. Ticari Borçlar		0	0
11. Finansal Yükümlülükler		0	0
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler		0	0
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler		0	0
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14. Ticari Borçlar		0	0
15. Finansal Yükümlülükler		0	0
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler		0	0
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler		0	0
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>18. Toplam Yükümlülükler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	0	0	0
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı			
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı			
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	8.154.297	70.971	98.243
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu</b>	<b>8.154.297</b>	<b>70.971</b>	<b>98.243</b>

31.12.2025	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	USD	EUR
1. Ticari Alacaklar	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	18.169.060	354.922	25.934
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar</b>	<b>18.169.060</b>	<b>354.922</b>	<b>25.934</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar</b>	-	-	-
<b>9. Toplam Varlıklar</b>	<b>18.169.060</b>	<b>354.922</b>	<b>25.934</b>
10. Ticari Borçlar	-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	-	-	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	-	-	-
<b>18. Toplam Yükümlülükler</b>	-	-	-
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı			
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı			
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	18.169.060	354.922	25.934
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu</b>	<b>18.169.060</b>	<b>354.922</b>	<b>25.934</b>

31.12.2024	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	USD	EUR
1. Ticari Alacaklar	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	153.678.679	3.013.131	10.612
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar</b>	<b>153.678.679</b>	<b>3.013.131</b>	<b>10.612</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar</b>	-	-	-
<b>9. Toplam Varlıklar</b>	<b>153.678.679</b>	<b>3.013.131</b>	<b>10.612</b>
10. Ticari Borçlar	-	-	-

31.12.2024	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	USD	EUR
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlükler	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlükler</b>	-	-	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	-	-	-
<b>18. Toplam Yükümlülükler</b>	-	-	-
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	153.678.679	3.013.131	10.612
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu</b>	<b>153.678.679</b>	<b>3.013.131</b>	<b>10.612</b>

31.12.2023	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	USD	EUR
1. Ticari Alacaklar	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	26.689.431	340.547	610.083
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar</b>	<b>26.689.431</b>	<b>340.547</b>	<b>610.083</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar</b>	-	-	-
<b>9. Toplam Varlıklar</b>	<b>26.689.431</b>	<b>340.547</b>	<b>610.083</b>
10. Ticari Borçlar	-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlükler	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlükler</b>	-	-	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	-	-	-
<b>18. Toplam Yükümlülükler</b>	-	-	-
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-

31.12.2023	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	USD	EUR
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	--	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	26.689.431	340.547	610.083
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu</b>	<b>26.689.431</b>	<b>340.547</b>	<b>610.083</b>

## Faiz Riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Faiz pozisyon tablosu aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
<b>Sabit Faizli Finansal Araçlar</b>				
Vadeli Mevduatlar	-	-	-	356.118.370
Krediler	2.101.433	-	4.309.495.694	4.537.018.241
<b>Değişken Faizli Finansal Araçlar</b>				
Krediler	-	1.457.191.525	4.305.063.409	4.522.629.162

## Sermaye Riski

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Finansal Borçlar	12.444.045	1.463.155.007	7.002.710.644	7.605.018.241
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	-218.805.519	(198.513.686)	-952.370.135	-1.177.598.485
Net Finansal Borçlar	-206.361.474	1.264.641.321	6.050.340.509	6.427.419.756
Özkaynaklar	355.754.885	2.543.460.605	4.879.388.725	4.398.844.211
<b>Özkaynaklar - Net Finansal Borçlar</b>	<b>562.116.359</b>	<b>1.278.819.284</b>	<b>-1.170.951.784</b>	<b>-2.028.575.545</b>
<b>Net Finansal Borçlar/Özkaynaklar</b>	<b>-58%</b>	<b>50%</b>	<b>124%</b>	<b>146%</b>

## 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

#### 6.1.1. İhraççının ticaret ünvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret ünvanı Bulls Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

#### 6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

<b>Merkez Adresi</b>	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levent Plaza No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli/İstanbul
<b>Ticaret Sicil Müdürlüğü</b>	İstanbul Ticaret Müdürlüğü
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	20097-8

#### 6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

İhraççı 05.09.1990 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek süresiz olarak kurulmuştur. Kuruluşun tescili 17.09.1990 tarihli 2610 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

#### 6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

<b>Ticaret Ünvanı</b>	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
<b>Ortaklığın Hukuki Statüsü</b>	Anonim Şirket

<b>Tabi Olduğu Mevzuat</b>	T.C. Kanunları
<b>Kurulduğu Ülke</b>	Türkiye Cumhuriyeti
<b>Merkez Adresi</b>	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levent Plaza No:173 İç Kapı No: 20 Şişli/İstanbul
<b>Telefon ve Faks Numaraları</b>	Tel: +90 (212) 410 05 00 Faks: +90 (212) 410 05 05
<b>İnternet Adresi</b>	<a href="http://www.bullsyatirim.com">www.bullsyatirim.com</a>

## **Şirket'in Tabi Olduğu Mevzuat**

### **Sermaye Piyasası Mevzuatı**

Şirket'in esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca Şirket'in amacı SPKn ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktadır.

Bulls Yatırım, SPK'den 03.09.2015 tarih ve G-010 (324) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki Belgesi'ne istinaden;

- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Portföy Aracılığı Faaliyeti
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Aracılık Yüklenimi Suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti

faaliyetlerini SPKn ve SPK'nin düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

Şirket kısa süreli fon ihtiyaçlarını veya portföyüyle ilgili maliyetlerini karşılayabilmek amacıyla sermaye piyasası mevzuatındaki sınırlamalar dahilinde gerekli yurt içi piyasalardan ve gerekse yurt dışı piyasalardan Türk Lirası cinsinden veya yabancı para cinsinden kredi kullanabilir. İhraç edebilecek borçlanma araçlarının limiti hususunda SPKn ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Şirket yönetim kurulu, SPKn'nin 31/3. maddesi çerçevesinde SPK tarafından belirlenen limit çerçevesinde tahvil, bono ve diğer borçlanma araçlarını ihraç yetkisine sahiptir.

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin faaliyet alanı olan sermaye piyasası faaliyetleri SPKn'nin 39. maddesine göre SPK'nin iznine tabidir. Ayrıca Kurul, sermaye piyasası kurumlarının sermaye yeterliliği yükümlülüklerini sağlayamadığı, sermaye piyasası faaliyetlerinden kaynaklanan nakit ödeme ve finansal araç teslim yükümlülüklerini yerine getiremediği veya kısa sürede yerine getiremeyeceği ya da bunlardan bağımsız olarak mali yapılarının ciddi surette zayıflamakta olduğu ya da mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflamış olduğunun tespiti halinde, üç ayı geçmemek üzere verilecek uygun süre içinde mali yapılarının güçlendirilmesini istemeye ya da herhangi bir süre vermeksizin doğrudan bu kurumların faaliyetlerini geçici olarak durdurmaya, tamamen veya belirli sermaye piyasası faaliyetleri itibarıyla yetkilerini kaldırmaya, yatırımcıları tazmin kararı vermeye, sorumluluğu tespit edilen yöneticilerin ve çalışanların sahip oldukları lisansları geçici veya sürekli olarak iptal etmeye, imza yetkilerini sınırlandırmaya veya kaldırmaya ve gerektiğinde yönetim kurulunun üyelerini görevden almaya ve yapılacak ilk Genel Kurul toplantısına kadar yerlerine yenilerini atamaya, bu kurumların tedrici tasfiyelerine karar vermeye ve tasfiyenin bitmesini takiben gerektiğinde veya tedrici tasfiyeye gitmeksizin doğrudan iflaslarını istemeye veya gerekli gördüğü diğer tedbirleri almaya yetkilidir.

SPK, SPKn'ye dayanılarak yapılan düzenlemelere, belirlenen standart ve formlara ve genel ve özel nitelikteki kararlara aykırı hareket ettiği tespit edilen yatırım kuruluşlara idari para cezası vermeye yetkilidir. SPK tarafından verilen idari para cezaları her yıl yeniden değerlendirilme oranları dikkate alınarak artırılmaktadır.

Sermaye piyasası araçlarının ilk kez ihraç edilerek, alım satımı ve dağıtımı gibi faaliyetlerin yürütüldüğü piyasalar, "birincil piyasalar" olarak ifade edilmektedir. Birincil piyasalar, ihraççılar ile tasarruf sahiplerinin doğrudan doğruya karşılaştıkları piyasalardır. İhraççılar, birincil piyasada sermaye piyasası araçlarını ihraç etmek suretiyle tasarruf sahiplerinden fon toplamaktadırlar. Dolayısıyla tasarrufların, yatırımlara aktarımı birincil piyasalarda gerçekleşmektedir. Yatırım kuruluşlarının sermaye piyasası araçlarının ihracına veya halka arzına aracılık etmesi, alım satımın birincil piyasa işlemi olmasına engel teşkil etmemektedir.

Sermaye piyasasında aracılık faaliyetinin diğer bir zeminini oluşturan "ikincil piyasalar" ise, birincil piyasada ihraç edilmiş ve halen dolaşımda bulunan sermaye piyasası araçlarının el değiştirerek işlem gördüğü piyasalardır. İkincil piyasalarda sermaye piyasası araçlarının alım satım işlemleri ya yatırım kuruluşlarının kendi aralarında ya da yatırım kuruluşları ile müşterileri arasında gerçekleşir. Bu piyasalarda görülen işlem hacmi, birincil piyasalardan çok daha fazladır. İkincil piyasaların asıl işlevi yatırımcıların ve yatırım kuruluşlarının ellerindeki sermaye piyasası araçlarının kolaylıkla el değiştirerek nakde çevrilebilmesi ve böylelikle likidite ve pazarlama imkanının sağlanmasıdır.

Yukarıda yer alan açıklamalar çerçevesinde, genel olarak aracı kurumlar, alım satım aracılığı veya halka arza aracılık faaliyetlerinden en az birini gerçekleştirmek üzere Kurul'dan yetki belgesi alarak birincil veya ikincil sermaye piyasalarında aracılık faaliyeti gösteren yatırım kuruluşlardır.

### **Aracı Kurumların Gruplandırılması**

Kurul düzenlemeleri çerçevesinde Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin 4'üncü maddesi ile Kurul'dan aldıkları faaliyet izinlerine bağlı olarak aracı kurumlardan:

(a) Emir iletimine aracılık ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar "dar yetkili aracı kurum",

(b) "(a)" bendinde belirtilen faaliyetlere ek olarak, işlem aracılığı, en iyi gayret aracılığı faaliyeti, sınırlı saklama hizmeti ve portföy yöneticiliği faaliyetinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar "kısmi yetkili aracı kurum",

(c) "(b)" bendinde belirtilen faaliyetlere ek olarak, portföy aracılığı faaliyeti, genel saklama hizmeti ve aracılık yüklenimi faaliyetinden herhangi birini veya tamamını yürütecek olanlar "geniş yetkili aracı kurum" olarak gruplandırılmıştır.

Bu gruplandırma ile aracı kurumlar, sunabilecekleri sermaye piyasası faaliyetlerinin nitelikleri ve üstlendikleri mali riskler ile doğru orantılı olarak kategorize edilmiştir. Kurul'un bu düzenleme ile aracı kurumların sunacakları sermaye piyasası faaliyetlerine göre, içinde buldukları gruba uygun düzenlemeler ve yükümlülükler getirerek, piyasa düzenini daha etkin ve rekabetçi bir ortama taşımayı amaçladığı düşünülmektedir. Nitekim bu çerçevede (2026 yılı için belirlenen rakamlara göre), dar yetkili aracı kurumların 45.000.000 TL, kısmi yetkili aracı kurumların 190.000.000 TL ve geniş yetkili aracı kurumların 380.000.000 TL asgari özsermayeye sahip olması gerekmektedir.

### **Yatırım Kuruluşlarının Genel Faaliyet Şartları**

Yatırım Hizmetleri Tebliği'nin 9'uncu maddesi uyarınca, yatırım kuruluşlarının faaliyette bulunmak üzere Kurul'dan izin alabilmeleri için aşağıda detaylarına yer verilen genel şartların sağlanmış olması gerekmektedir. Aracı kurumların Kurul'dan faaliyet izni almaları için belirtilen genel şartların tamamını sağlamaları zorunludur.

### **Kuruluş Şartlarını Kaybetmemiş Olması**

Aracı kurumların, faaliyette bulunmak üzere Kurul'dan izin alabilmeleri için kuruluş şartlarını kaybetmemiş olmaları gerekmektedir. Yatırım kuruluşlarının kuruluş şartları olarak: (i) anonim ortaklık şeklinde kurulmuş olması, (ii) paylarının tamamının nama yazılı olması ve nakit karşılığı çıkartılması, (iii) kuruluş sermayesinin sağlanmış olması, (iv) esas sözleşmesinin Kurul düzenlemelerine uygun olması (v) kurucuların kanun ve ilgili düzenlemelerde belirtilen şartları sağlamaları ve (vi) ortaklık yapısının şeffaf ve açık olması gerekmektedir.

### **Asgari Özsermaye Yükümlülüğü**

Sermaye piyasasında faaliyet gösterecek aracı kurumların güçlü yapıya ve sermayeye sahip olması gerekmektedir. Bu amaçla aracı kurumlar için sermaye yeterliliği şartı getirilmiştir. Bu çerçevede aracı kurumların, tercih edilen hizmet ve faaliyetlere göre Kurul'un sermaye yeterliliği düzenlemelerinde öngörülen asgari özsermaye yükümlülüğünü yerine getirmiş olması şarttır. 2026 yılı için belirlenen yeniden değerlendirme oranlarına göre dar yetkili aracı kurumların 45.000.000 TL, kısmi yetkili aracı kurumların 190.000.000 TL ve geniş yetkili aracı kurumların 380.000.000 TL asgari özsermayeye sahip olması gerektiği hükme bağlanmıştır.

### **Organizasyon Yapısının Oluşturulmuş Olması**

Kurul hem AB mevzuatına uyum hem de uygulamada karşılaşılan problemlerin giderilerek piyasaların şeffaf etkin, güvenilir ve rekabetçi bir ortamda işleyişinin sağlanması amaçlarına yönelik olarak yatırım kuruluşlarının organizasyon yapısının kurumsal bir yapıda olmasını öngörmektedir. Bu çerçevede yatırım kuruluşlarına Kurul tarafından faaliyet izni verilebilmesi için organizasyon yapılarının anılan düzenlemelerde belirlenen koşulları sağlaması gerekmektedir. Yatırım kuruluşları, sunacakları yatırım hizmet ve faaliyet konularına uygun hizmet birimlerini kurmalı, yeterli mekan ve teknik donanımı sağlamalı ve öngörülen yatırım hizmet ve faaliyetleri çerçevesinde asgari şartları taşıyan birim yöneticisi ile yeterli sayıda personeli istihdam etmiş olmalıdır.

Bununla birlikte, yatırım kuruluşlarının sunmayı planladıkları hizmet ve faaliyet konularına uygun ve Kurul'un aracı kurumların iç denetim sistemi ile ilgili düzenlemeleri çerçevesinde sağlıklı bir yönetim yapısının oluşturulması ve personelinin görev tanımları ile yetki ve sorumluluklarının belirlenmesi gerekmektedir.

Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin organizasyon yapısına ilişkin 10'uncu maddesinin (c) bendi, aracı kurumların organizasyon yapılarının, Kurul'un aracı kurumların iç denetim sistemi ile ilgili düzenlemelerine uygun iç kontrol, teftiş ve risk yönetim sistemlerinden oluşan iç denetim sistemini içerecek şekilde oluşturulması şartını aramaktadır. Son olarak, yatırım kuruluşlarının organizasyon yapısının, Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin çıkar çatışmalarına ilişkin 11'inci ve 12'nci maddelerinde belirlenen esaslara uygun şekilde oluşması da gerekmektedir.

### **Personele İlişkin Şartların Sağlanması**

Yatırım kuruluşlarının personeli; yöneticiler, ihtisas personeli, müfettişler, iç kontrol elemanları ve risk yönetim elemanlarından oluşmaktadır. Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin 13'üncü maddesi ile personel bakımından gerekli olan şartlar belirtilmiştir. Buna göre:

- Yatırım kuruluşu personelinin, Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin 6'ncı maddesinde kurucu ortaklara ilişkin aranan şartları, gerekli mali güç şartı hariç olmak üzere taşıması ve işlem yasaklı olmaması,
- Lisanslama Tebliği'nde aranan mesleki yeterliliklerini gösterir lisans belgesine sahip olması,

- Yönetim kurulu üyeleri hariç olmak üzere yatırım kuruluşunun personeli ile araştırma uzmanı, yatırım danışmanı ve kurumsal finansman uzmanı olarak çalışacakların, mevzuatta aksi belirtilmedikçe en az dört yıllık lisans eğitimi; müşteri temsilcisi, türev araçlar müşteri temsilcisi, Borsa üye temsilcisi, takas ve operasyon sorumlusu ve türev araçlar muhasebe ve operasyon sorumlusu olarak çalışacakların en az iki yıllık ön lisans eğitimi veren okullardan mezun olmaları gerekmektedir.

Personele ilişkin yukarıda belirtilen şartlara ek olarak, Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin 14'üncü maddesi uyarınca aracı kurum genel müdür ve genel müdür yardımcılarının mali piyasalar veya işletmecilik alanında en az yedi yıllık mesleki deneyime sahip olması zorunlu olup, genel müdürün münhasıran bu görev için atanmış olması zorunludur. Lisanslama Tebliği'ne göre ise yatırım kuruluşunun genel müdürü ve genel müdür yardımcılarının Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı'na sahip olmaları gerekmektedir.

### **Diğer Genel Faaliyet Şartları**

Yatırım kuruluşlarının faaliyette bulunmak üzere Kurul'dan izin alabilmeleri için Yatırım Hizmetleri Tebliği'nin 9'uncu maddesi uyarınca aranan diğer genel şartlar ise; gerekli bilgi işlem altyapısının oluşturulması ve yatırım kuruluşlarının nezdinde bulunan varlıklara ilişkin sigorta da dahil olmak üzere gerekli güvenlik önlemleri alınarak, varsa mevzuatta öngörülen teminatların tesis edilmesidir.

### **Dışarıdan Hizmet Alımı**

Aracı kurumlar, yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlerin yürütülmesi sırasında sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin sağlanmasına yardımcı nitelikteki hizmetleri başka bir hizmet sağlayıcı kuruluştan satın alabilir. Dışarıdan hizmet alımına ilişkin esaslar ayrıntılı bir şekilde Yatırım Kuruluşları Tebliği'nin 50'nci maddesinde belirtilmiştir.

Aracı kurumlar, Yatırım Kuruluşları Tebliği'nde dışarıdan hizmet alımına izin verilmeyen faaliyetler haricindeki tüm faaliyetler için dışarıdan hizmet alabilir. Aracı kurum bir faaliyet bakımından dışarıdan hizmet almak isterse bu hizmetin dışarıdan hizmet alımına uygun olup olmadığı ve bu hizmetten beklenen fayda ve maliyetlere ilişkin değerlendirmelerin ortaya konulduğu bir rapor hazırlamalı ve bu rapor aracı kurumun yönetim kurulu tarafından onaylanmalıdır. Bunun yanında dışarıdan hizmet alımı ile ilgili olarak; yetki, görev, sorumluluk ve iş akışlarını içeren iç prosedürler oluşturulmalıdır. Ayrıca aracı kurumlar, dışarıdan hizmet sağlayacağı kuruluş ile Yatırım Kuruluşları Tebliği'nde asgari hususların belirtildiği bir yazılı sözleşme imzalamalıdır.

Aracı kurumlar herhangi bir hizmeti dış kaynaktan sağlayacak ise öncelikle Kurul'a bildirimde bulunmalıdır. Kurul'a yapılan bildirim sırasında aracı kurumun dışarıdan hizmet alımına ilişkin yönetim kurulu kararı, yönetim kuruluna sunulan rapor ve Yatırım Kuruluşları Tebliği kapsamında öngörülen şartları sağladığını tevsik edici bilgi ve belgeler eklenerek bir dilekçe eşliğinde Kurul'a başvurulması gerekmektedir. Dışarıdan hizmet alımı sırasında aracı kurumlar, her halükarda, müşterilerine karşı hukuken sorumlu olmaya devam ederler. Kurul, dışarıdan hizmet sağlanan kuruluşun Yatırım Kuruluşları Tebliği'nde belirtilen şartları kaybettiğini tespit ederse hizmet alımını durdurabilecektir.

### **Kişisel Verilerin Korunmasına İlişkin Mevzuat**

KVKK, kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi, silinmesi, anonim hale getirilmesi ve aktarılmasına ilişkin idari yaptırımlar öngörmektedir. KVKK uyarınca kişisel veriler, KVKK'daki istisnalar saklı kalmak üzere, ilgili kişinin açık rızası olmaksızın işlenemez ve aktarılamaz. İlaveten, özel nitelikli kişisel veriler ise ancak bir hakkın tesisi, kullanılması veya korunması durumlarında zorunlu olması halinde işlenebilir. Örnek olarak, işverenin, muhtemelen

bir işçi-işveren uyuşmazlığında mahkemeye sağlamak üzere eski işçisinin sağlık raporunu tutması böyle bir istisnanın kapsamına girecektir. İşlenmesini gerektiren sebeplerin ortadan kalkması halinde kişisel veriler resen veya ilgili kişinin talebi üzerine veri sorumlusu tarafından silinir, yok edilir veya anonim hale getirilir. Veri sorumlularının ve veri işleyen gerçek veya tüzel kişilerin, kişisel verilerin elde edilmesi sırasında aydınlatma yükümlülüğü bulunmaktadır. Kişisel verileri işleyen gerçek ve tüzel kişiler, ilgili mevzuatta gösterilen istisnalar hariç olmak üzere, VERBİS'e kaydolmak zorundadır.

### **Sınai Mülkiyet Mevzuatı**

Sınai Mülkiyet Kanunu uyarınca, marka koruması tescil yoluyla elde edilir. Tescilli markanın koruma süresi başvuru tarihinden itibaren on yıldır. Bu süre, onar yıllık dönemler hâlinde yenilenir. Yenileme talebinin marka sahibi tarafından koruma süresinin sona erdiği tarihten önceki altı ay içinde yapılması ve aynı süre içinde yenileme ücretinin ödendiğine ilişkin bilginin TPMK'ya sunulması gerekir

Marka tescilinden doğan haklar münhasıran marka sahibine aittir. Markanın sahibine sağladığı haklar, üçüncü kişilere karşı marka tescilinin yayım tarihi itibarıyla hüküm ifade eder. Marka sahibinin, izinsiz olarak yapılması hâlinde, tescilli marka ile aynı olan herhangi bir işaretin, tescil kapsamına giren mal veya hizmetlerde kullanılmasının, tescilli marka ile aynı veya benzer olan ve tescilli markanın kapsadığı mal veya hizmetlerle aynı veya benzer mal veya hizmetleri kapsayan ve bu nedenle halk tarafından tescilli marka ile ilişkilendirilme ihtimali de dâhil karıştırılma ihtimali bulunan herhangi bir işaretin kullanılmasının, aynı, benzer veya farklı mal veya hizmetlerde olmasına bakılmaksızın, tescilli marka ile aynı veya benzer olan ve Türkiye'de ulaştığı tanınırlık düzeyi nedeniyle markanın itibarından haksız bir yarar elde edecek veya itibarına zarar verecek veya ayırt edici karakterini zedeleyecek nitelikteki herhangi bir işaretin haklı bir sebep olmaksızın kullanılmasının önlenmesini talep etme hakkı vardır.

### **Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Mevzuatı**

Kanunun amacı sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usul ve esasları düzenlemek olup, Şirket, işveren sıfatıyla kanunda işverenler için öngörülen yükümlülükleri uymakla yükümlüdür. Kanun uyarınca işveren, örneği Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından hazırlanacak işyeri bildiğini en geç sigortalı çalıştırmaya başladığı tarihte, Sosyal Güvenlik Kurumu'na vermekle yükümlüdür. Şirket kuruluşunun ticaret sicili memurluklarına bildirilmesi halinde yapılan bu bildirim Sosyal Güvenlik Kurumu'na yapılmış sayılır ve ilgililerce ayrıca işyeri bildiği düzenlenmez. Ayrıca işverenin iş güvenliği hakkında yükümlülükleri bulunmaktadır.

### **İş Yeri Açma ve Çalışma Ruhsatına İlişkin Mevzuat**

10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisıhhi işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir.

Yetkili idareler, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhi müesseseler için yapılacak beyan ve incelemelerde; insan sağlığına zarar verilmemesi, çevre kirliliğine yol açılmaması, yangın, patlama, genel güvenlik, iş güvenliği, işçi sağlığı, trafik ve karayolları, imar, kat mülkiyeti ve doğanın korunması ile ilgili düzenlemeleri esas alır.

### 6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

1990	Şirket "Altın Menkul Değerler Anonim Şirketi" ünvanı ile İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 268058-215640 ticaret sicil numarası ile 05.09.1990 tarihinde tescil edilerek anonim şirket olarak kurulmuştur.
2001	28.11.2001 tarihli tescil ile Şirket'in ünvanı "Sanko Menkul Değerler Anonim Şirketi" olarak tadil edilmiştir. Ünvana ilişkin bu değişiklik 04.12.2001 tarihli ve 5438 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
2009	Şirket'in İstanbul Kadıköy İrtibat Bürosu'nun faaliyete geçirilmesi adına SPK'den 27.05.2009 tarihinde izin temin edilmiştir.
2011	Şirket'in İstanbul İzmir İrtibat Bürosu'nun faaliyete geçirilmesi adına SPK'den 02.05.2011 tarihinde izin temin edilmiştir. Şirket'in Ankara İrtibat Bürosu'nun faaliyete geçirilmesi adına SPK'den 30.05.2011 tarihinde izin temin edilmiştir.
2015	05.08.2015 tarihli tescil ile Şirket'in ünvanı "Sanko Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi" olarak tadil edilmiştir. Ünvana ilişkin bu değişiklik 11.08.2015 tarihli ve 8881 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket, SPK'nin 03.09.2015 tarihli ve G-010 (324) sayılı izni ile "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiştir.
2023	Şirket payları Kemal Akkaya tarafından Sanko Holding A.Ş.'den Şirket yönetim kurulunun 27.11.2023 tarih ve 1010 sayılı kararı ile de onaylandığı üzere devralınmıştır. 29.11.2023 tarihli tescil ile Şirket'in ünvanı "Bulls Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi" olarak tadil edilmiştir. Ünvana ilişkin bu değişiklik 30.11.2023 tarihli ve 10969 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
2024	Şirket'in merkez adresi, 17.07.2024 tarihli tescil ile güncel merkez adresi olan Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli / İstanbul adresine taşınmıştır. İlgili adres değişikliği 18.07.2024 tarihli ve 11124 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket'in Antalya İrtibat Bürosu'nun faaliyete geçirilmesi adına SPK'den 25.04.2024 tarihinde izin temin edilmiştir. Şirket'in İstanbul Bağdat Caddesi Private İrtibat Bürosu'nun faaliyete geçirilmesi adına SPK'den 05.07.2024 tarihinde izin temin edilmiştir. Şirket'in Bursa İrtibat Bürosu'nun faaliyete geçirilmesi adına SPK'den 21.08.2024 tarihinde izin temin edilmiştir. Şirket'in Fethiye İrtibat Bürosu'nun faaliyete geçirilmesi adına SPK'den 14.11.2024 tarihinde izin temin edilmiştir. Şirket'in Bodrum / Muğla İrtibat Bürosu'nun faaliyete geçirilmesi adına SPK'den 19.12.2024 tarihinde izin temin edilmiştir. Şirket'in Adana İrtibat Bürosu'nun faaliyete geçirilmesi adına SPK'den 23.12.2024 tarihinde izin temin edilmiştir. Hisse Alım Satım Sözleşmesi kapsamında Yıldız Holding A.Ş.'nin (Saticı) Ufuk Yatırım sermayesinde sahip olduğu paylardan Şirket tarafından satın alma

	<p>işlemleri 09.12.2024 tarihinde tamamlanmıştır.</p> <p>Şirket, TED Ankara Kolejliler Basketbol Takımının 2024-25 sezonu resmi sponsoru olmuştur.</p> <p>Sermaye Piyasası Kurulunun onayı ile Şirket'in %100 bağlı ortaklığı Bulls Portföy'ü kurulmuştur.</p>
2025	<p>Şirket'in İzmir Konak İrtibat Bürosu'nun faaliyete geçirilmesi adına SPK'den 04.07.2025 tarihinde izin temin edilmiştir.</p> <p>Şirket sermayesi 250.000.000 TL'den güncel sermayesi olan 350.000.000 TL'ye artırılmıştır. İlgili sermaye artırımını 09.07.2025 tarihinde tescil edilmiş olup 09.07.2025 tarih ve 11368 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.</p> <p>SPK'nin 18.09.2025 tarihli ve 2025/49 sayılı bülteninde ile Şirket yönetim kurulunun 01.10.2025 tarihli ve 2025/1206 sayılı yönetim kurulu kararında onaylandığı üzere Kemal Akkaya tarafından Şirket payları, Bulls Yatırım Holding, GMS Yatırım Holding, Sadık Murat Barışık ve Mahir Can Ereren'e devredilmiştir.</p> <p>Şirket'in Nişantaşı / İstanbul İrtibat Bürosu'nun faaliyete geçirilmesi adına SPK'den 22.10.2025 tarihinde izin temin edilmiştir.</p> <p>Şirket'in %100 bağlı ortaklıkları Bulls Danışmanlık Ticaret A.Ş. ve Bulls Teknoloji A.Ş. kuruldu.</p> <p>Sermaye Piyasası Kurulunun onayı ile Şirket'in %100 bağlı ortaklığı Bulls Varlık Kiralama A.Ş. kurulmuştur.</p> <p>Şirket'in Çorlu / Tekirdağ İrtibat Bürosu'nun faaliyete geçirilmesi adına SPK'den 07.11.2025 tarihinde izin temin edilmiştir.</p>
2026	<p>Şirket, TTK ve SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02.04.2026 tarih ve 20/655 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Halka açılma amacıyla hazırlanan tadil metni 16.04.2026 tarihli Genel Kurul'da kabul edilmiştir. Esas sözleşme değişikliği 27.04.2026 tarihinde tescil edilmiş ve 27.04.2026 tarihli ve 11571 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.</p>

#### 6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Şirket'in depo sertifikası ihracı yoktur.

#### 6.2. Yatırımlar:

##### 6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Yoktur.

##### 6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

#### **6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:**

Yoktur.

### **7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

#### **7.1. Ana faaliyet alanları:**

##### **7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:**

Şirket'in esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca Şirket'in amacı 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktadır.

Bulls Yatırım, SPK'den 03.09.2015 tarih ve G-010 (324) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki Belgesi'ne sahiptir.

31.03.2026 tarihi itibarıyla 175 çalışanı bulunmaktadır. Bulls Yatırım'ın; Şişli/İstanbul'da bulunan genel merkezinin yanı sıra İstanbul'da iki adet Kadıköy'de, iki adet Şişli'de olmak üzere dört adet, Bodrum ve Fethiye'de birer adet olmak üzere Muğla'da iki adet, Ankara, İzmir, Bursa, Antalya, Adana ve Çorlu'da birer adet olmak üzere toplamda 12 adet irtibat bürosu bulunmaktadır.

Bulls Yatırım, Geniş Yetki Belgesi'ne istinaden;

- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Portföy Aracılığı Faaliyeti
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Aracılık Yüklenimi Suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti

faaliyetlerini SPKn ve SPK'nin düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

Bulls Yatırım, yetki belgelerine istinaden aşağıdaki hizmetleri sunmaktadır.

#### **Aracılık Hizmetleri**

Sermaye piyasalarında işlem aracılığı faaliyeti, müşterilerin sermaye piyasası araçlarıyla ilgili alım veya satım emirlerinin müşteri adına ve hesabına veya kendi adına ve müşteri hesabına yatırım kuruluşları tarafından borsalar veya teşkilatlanmış diğer pazar yerlerine iletilmesidir. Bulls Yatırım; yurt içinde ve yurt dışında pay, paya ve paya dayalı türev araçlar, diğer menkul kıymet ve türev araçlarının alım-satımına aracılık yapmaktadır. Şirket'in müşteri sayısı 31.03.2026 tarihi itibarıyla 19.574'tür (31.12.2023: 10.232, 31.12.2024: 12.731, 31.12.2025: 18.492)

#### **Kurumsal Finansman Hizmetleri**

Sermaye yapısını güçlendirme veya rekabetçi konumunu koruma yönündeki çabalar şirketleri alternatif finansman kaynaklarına, halka arzlara, birleşme-bölünme ve satın almalara veya stratejik ortak alma yollarına yöneltmiştir. Bulls Yatırım; kurumsal finansman hizmetleri kapsamında ilk halka arzlar, ikincil halka arzlar, sermaye artırımları, pay alım teklifi süreçleri, borçlanma araçları ihraçları, sermaye artırımları, değerlendirme raporları, birleşme-bölünme ve satın almalar konularında hizmet vermektedir.

Şirket; 2024 yılında 1 adet, 2025 yılında 3 adet olmak üzere 4 adet halka arz gerçekleştirmiştir.

## Araştırma Hizmetleri

Bulls Yatırım, araştırma hizmetleri kapsamında periyodik olarak analizler yaparak raporlar ve bültenler hazırlamaktadır. Bu rapor ve analizler ile sermaye piyasası araçları ve diğer yatırımlar hakkında tahminlerde bulunarak yatırımcıları bilgilendirmektedir. Periyodik olarak yayımlanan raporlar ve bültenler; günlük bülten, teknik bülten, şirket haberleri, teknik analiz raporları ve öneriler, strateji ve beklentiler, makro raporlar, sektör raporları ve şirket raporlarını kapsamaktadır.

## Yatırım Danışmanlığı Hizmetleri

Yatırım danışmanlığı, yatırımcı talebi doğrultusunda veya yatırımcı talebi olmaksızın sermaye piyasası araçları ile bunları ihraç eden ortaklık ve kuruluşlar hakkında, belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak yönlendirici nitelikte yorum ve tavsiyelerde bulunması faaliyetidir.

## Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti

Bireysel portföy yöneticiliği; kolektif yatırım kuruluşlarının portföyleri hariç olmak üzere, finansal varlıklardan oluşan portföylerin, her bir müşteri adına, doğrudan veya dolaylı bir menfaat sağlamak üzere vekil sıfatıyla yönetilmesidir.

Bireysel portföy yöneticiliği, müşterilerin mali durumuna, risk-getiri tercihlerine ve yatırım süresine uygun portföyler oluşturulması ve yönetilmesi, söz konusu portföylerin takip edilmesi ve müşterinin Kurulun ilgili düzenlemeleri uyarınca bilgilendirilmesi hizmetini kapsar.

## Portföy Aracılığı Faaliyeti

İşlem aracılığı faaliyetine ek olarak, yatırım kuruluşlarının müşterilerin sermaye piyasası araçlarıyla ilgili alım veya satım emirlerini karşı taraf olarak yerine getirmesi faaliyetini ifade eder.

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde hasılat kırılımı aşağıdaki gibidir:

Net Satışlar	2023	%	2024	%	2025	%	2025/1Ç	%	2026/1Ç	%
<b>Ürünler</b>	<b>2.389.254.727</b>	<b>95,8%</b>	<b>3.107.138.772</b>	<b>92,7%</b>	<b>17.238.688.161</b>	<b>83,5%</b>	<b>2.205.763.986</b>	<b>96,7%</b>	<b>5.075.820.675</b>	<b>85,8%</b>
Hisse Senedi Satışları	112.009.533	4,5%	794.558.864	23,7%	4.454.115.027	21,6%	176.171.031	7,7%	395.877.245	6,7%
Yatırım Fonu Satışları	11.835.507	0,5%	588.079.302	17,5%	2.477.843.611	12,0%	720.914.210	31,6%	134.574.000	2,3%
Devlet Tahvili Satışları	2.035.361.242	81,6%	1.577.754.155	47,1%	5.996.758	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Özel Sektör Borçlanma Araçları	230.048.445	9,2%	146.746.451	4,4%	10.300.732.765	49,9%	1.308.678.745	57,4%	4.545.369.430	76,8%
<b>Hizmetler</b>	<b>104.559.411</b>	<b>4,2%</b>	<b>245.065.491</b>	<b>7,3%</b>	<b>3.395.812.501</b>	<b>16,5%</b>	<b>74.419.217</b>	<b>3,3%</b>	<b>839.516.151</b>	<b>14,2%</b>
Yurt İçi Komisyonlar	85.530.183	3,4%	149.684.625	4,5%	263.653.796	1,3%	33.497.677	1,5%	168.658.001	2,9%
Yurt Dışı Komisyonlar	51.888	0,0%	308.605	0,0%	8.040.947	0,0%	65.984	0,0%	3.525.647	0,1%
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	12.164.658	0,5%	-	0,0%	2.978.954.679	14,4%	-	0,0%	546.085.823	9,2%
Yurt İçi Komisyon İadeleri (-)	-	0,0%	(6.052.467)	-0,2%	(6.985.249)	0,0%	(340.135)	0,0%	(218.297)	0,0%
Portföy Yönetim Komisyon Gelirleri	6.444.400	0,3%	17.343.156	0,5%	18.852.261	0,1%	3.503.584	0,2%	16.977.592	0,3%
Diğer Hizmet Gelirleri	368.282	0,0%	83.781.572	2,5%	133.296.067	0,6%	37.692.107	1,7%	104.487.385	1,8%
<b>Toplam</b>	<b>2.493.814.138</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.352.204.263</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.634.500.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.280.183.203</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.915.336.826</b>	<b>100,0%</b>

Şirket payları Kemal Akkaya tarafından Sanko Holding A.Ş.'den Şirket yönetim kurulunun 27.11.2023 tarih ve 1010 sayılı kararı ile de onaylandığı üzere devralınmıştır. Bu devrin ardından

Şirket yapılanması hızla değişmiş, genel merkezin yanı sıra izahname tarihi itibarıyla 12 irtibat bürosuna ulaşılmıştır. Şirket'in müşteri sayısı 31.12.2023 tarihinde 10.232 iken 31.03.2026 tarihi itibarıyla 19.574'e yükselmiştir. Bunun yanında Şirket, Bulls Portföy, Bulls Varlık Kiralama A.Ş., Bulls Danışmanlık Ticaret A.Ş. ve Bulls Teknoloji A.Ş. ünvanlı bağlı ortaklıkları ile faaliyet alanlarını da genişletmiştir.

Şirket'in ürün satışlarından elde ettiği gelirlerin toplam hasılatdaki payı azalırken, irtibat bürosu ve müşteri sayısının artması hizmet gelirlerinin toplam hasılatdaki payının artmasını sağlamıştır. Ürünlerin toplam hasılatdaki payı 2023 yılında %95,8, 2024 yılında %92,7, 2025 yılında %83,5, 2026/1Ç döneminde %85,8 olarak gerçekleşmiştir.

Ürün satışlarından elde edilen gelirlerin toplam hasılatdaki payı azalırken tutarı artmaktadır. 2023 yılında 112,0 milyon TL olan hisse senedi satışları, 2025 yılında 4,5 milyar TL'ye yükselmiştir. 2026/1Ç döneminde 395,9 milyon TL olurken, 2025/1Ç döneminde hisse senedi satışlarından 176,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Hisse senedi satışları 2025 yılında toplam gelirlerin %21,6'sını, 2026/1Ç döneminde ise %6,7'sini oluşturmuştur.

Yatırım fonu satışları 2023 yılında sadece 11,8 milyon TL iken 2025 yılında 2,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Devlet tahvili satışları bu dönemde azalan tek gelir kalemi olmuştur. 2023 yılında 2,0 milyar TL olan tutar, 2025 yılında 6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde en çok artış özel sektör borçlanma araçları satışlarında kaydedilmiştir. 2023 yılında 230,0 milyon TL olan tutar, 2025 yılında 10,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2026/1Ç döneminde de 4,5 milyar TL satış yapılmıştır. Toplam hasılatın 2025 yılında %49,9'unu, 2026/1Ç döneminde ise %76,8'ini oluşturmuştur.

Hizmetler tarafında 2023 yılında yurt içi komisyonlar 85,5 milyon TL iken, 2025 yılında 263,7 milyon TL ve 2026/1Ç döneminde 168,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Yurt dışı komisyonlar 2023 yılında 52 bin TL iken, 2025 yılında 8,0 milyon TL, 2026/1Ç döneminde ise 3,5 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Hizmetler incelendiğinde en büyük artış müşterilerden alınan faiz gelirlerinde kaydedilmiştir. 2023 yılında 12,2 milyon TL olan faiz gelirleri 2025 yılında 3,0 milyar TL, 2026/1Ç döneminde ise 546,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Portföy yönetim komisyon gelirleri 2023 yılında 6,4 milyon TL iken, 2025 yılında 18,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 2026/1Ç döneminde ise 17,0 milyon TL gerçekleşerek 2025 yılına yakın bir gelir elde edilmiştir.

Diğer hizmet gelirleri de 2023 yılında sadece 368 bin TL iken 2025 yılında 133,3 milyon TL, 2026/1Ç döneminde ise 104,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:**

Yoktur.

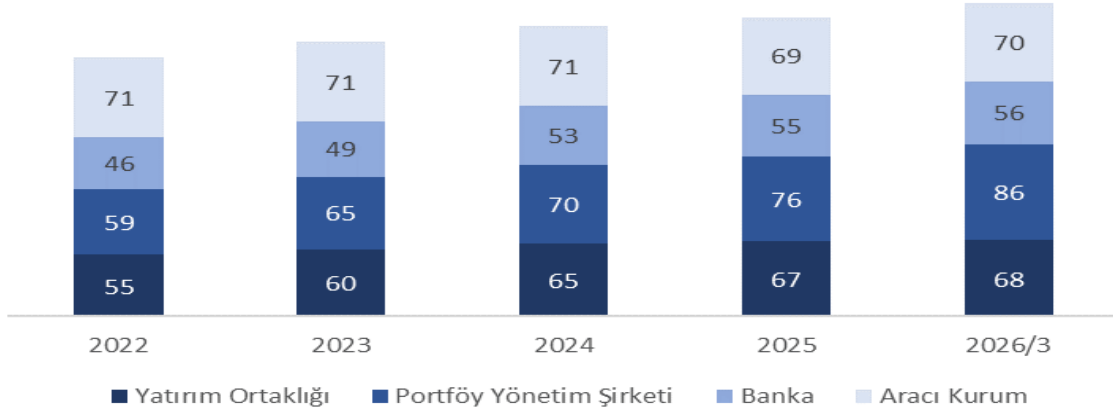
## **7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:**

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

Şirket'in ana faaliyet konusu, SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerin sunulmasıdır. Şirket, SPKn'nin 37. maddesi uyarınca yatırım hizmet ve faaliyetlerini icra etmek üzere SPK tarafından yetkilendirilmiş olup G-010(324) numaralı ve 03/09/2015 tarihli geniş yetki belgesi kapsamında aşağıdaki hizmetleri sunmaktadır:

- Emir İletimine Aracılık Faaliyeti
- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Portföy Aracılığı Faaliyeti
- Halka Arz Aracılık Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti

### Yıllara Göre TSPB Üye Sayıları



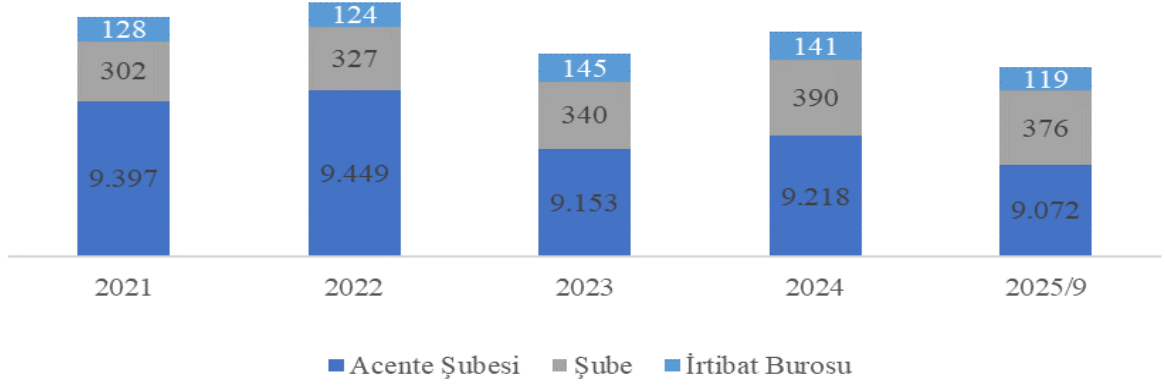
Kaynak:TSPB – Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü Nisan 2026

TSPB verilerine göre<sup>3</sup> sermaye piyasası sektöründeki kurum sayıları incelendiğinde, 2022-2026 döneminde portföy yönetim şirketleri ile yatırım ortaklıklarının sayısında belirgin bir artış eğilimi gözlemlenmektedir. Portföy yönetim şirketi sayısı 2022 yılındaki 59 seviyesinden 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla 86'ya ulaşmış; yatırım ortaklıklarının sayısı ise aynı dönemde 55'ten 68'e yükselmiştir. Banka sayısı söz konusu dönemde 46'dan 56'ya çıkarken aracı kurum sayısı 71 ile görece istikrarlı bir seyir izlemiş, 2026 yılının ilk çeyreği sonunda 70 olarak gerçekleşmiştir.

<sup>3</sup> [https://tspb.org.tr/wp-content/uploads/2026/04/Turkish\\_Capital\\_Markets-202604-TR.pdf](https://tspb.org.tr/wp-content/uploads/2026/04/Turkish_Capital_Markets-202604-TR.pdf)

## Türkiye Aracı Kurum Sektörü

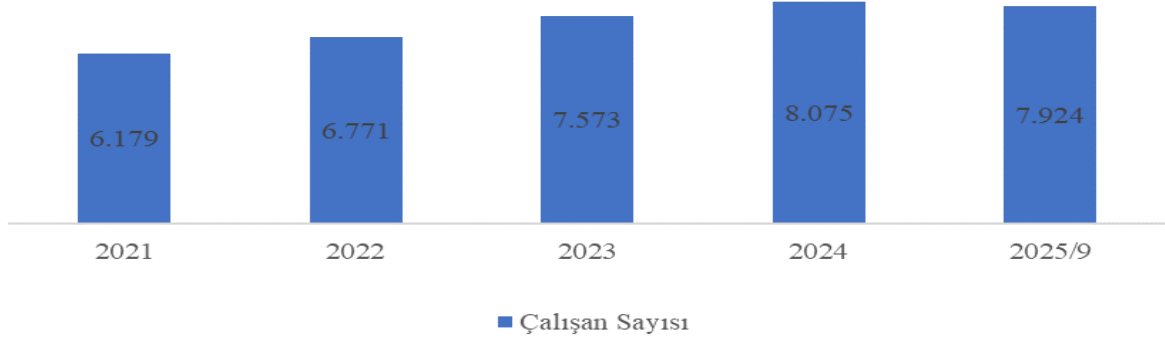
### Aracı Kurum Şube Ağı



Kaynak:TSPB – Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü Nisan 2026

Sektördeki kurumsal yapılanma incelendiğinde, aracı kurumların müşterilere erişim kanallarının geniş bir coğrafi dağılım sergilediği görülmektedir. TSPB verilerine göre acente şubesi sayısı 2021-2025 döneminde yaklaşık 9.400 civarında seyretmiş olup 2025 yılının ilk dokuz ayı itibarıyla 9.072 olarak gerçekleşmiştir. Aracı kurumlara ait şube sayısı ise aynı dönemde 302'den 376'ya yükselerek hizmet ağının genişlediğine işaret etmektedir. İrtibat bürosu sayısı 2021 yılındaki 128 seviyesinden 2025/9 itibarıyla 119'a gerilemiş olmakla birlikte, söz konusu düşüşün şube bazlı hizmet kanallarının güçlendirilmesi eğilimiyle paralel olduğu değerlendirilmektedir.

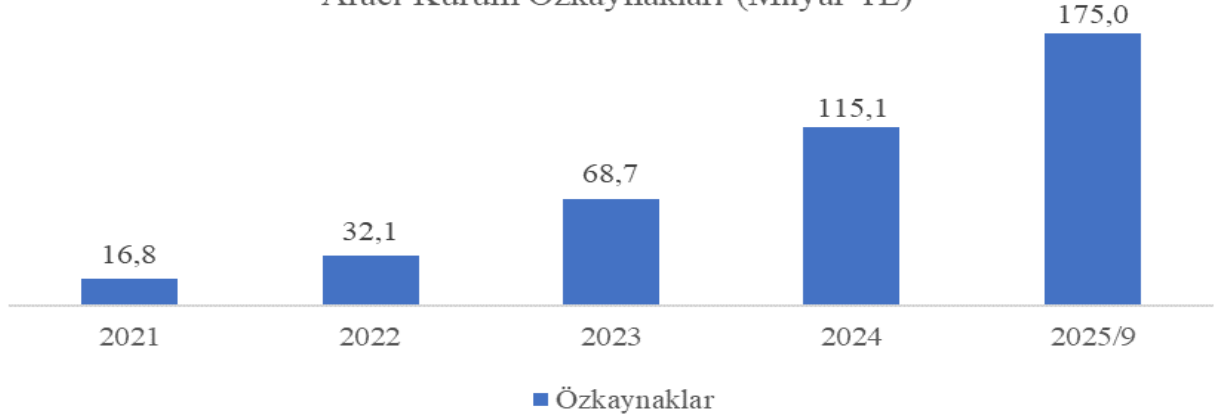
### Aracı Kurum Çalışan Sayıları



Kaynak:TSPB – Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü Nisan 2026

Sektörün istihdam boyutuna ilişkin veriler incelendiğinde, sermaye piyasası aracı kurumlarında çalışan sayısının 2021 yılında 6.179 kişiden 2024 yılı itibarıyla 8.075 kişiye yükseldiği görülmektedir. 2025 yılının ilk dokuz ayı itibarıyla bu rakam 7.924 olarak gerçekleşmiştir.

### Aracı Kurum Özkaynakları (Milyar TL)



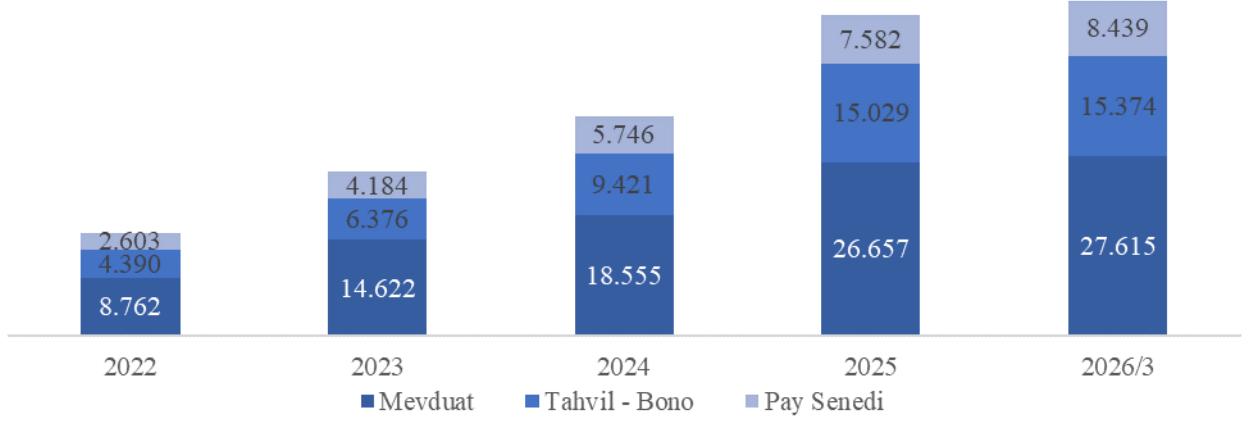
Kaynak: TSPB – Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü Nisan 2026

Sektörün finansal yapısına ilişkin veriler değerlendirildiğinde, aracı kurumların toplam özkaynak büyüklüğünün 2021-2025 döneminde genişlediği görülmektedir. TSPB verilerine göre sektör özkaynakları 2021 yılındaki 16,8 milyar TL seviyesinden 2024 yılı sonunda 115,1 milyar TL'ye ulaşmış; 2025 yılının ilk dokuz ayı itibarıyla ise 175,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Milyar TL	2021	2022	2023	2024	2025/9
Komisyon Gelirleri	5,8	11,3	21,7	25,4	22,2
Kurumsal Finansman Gelirleri	0,8	1	2,9	2,7	2,1
Kurum Portföyü Kar/Zarar	1,8	3,4	11,9	10,1	33,6
Varlık Yönetim Gelirleri	0,1	0,2	0,4	0,9	0
Diğer Gelirler	3,1	11,3	29	50,1	44,9
<b>Toplam Gelirler</b>	<b>11,6</b>	<b>27,2</b>	<b>65,9</b>	<b>89,2</b>	<b>102,8</b>

Sektörün gelir yapısı incelendiğinde, toplam gelirlerin 2021 yılındaki 11,6 milyar TL seviyesinden 2025 yılının ilk dokuz ayı itibarıyla 102,8 milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir. Gelir kalemleri bazında değerlendirildiğinde, komisyon gelirlerinin 2021 yılındaki 5,8 milyar TL'den 2024 yılında 25,4 milyar TL'ye yükseldiği ve sektörün temel gelir kaynağı olmayı sürdürdüğü görülmektedir. Kurum portföyü kar/zarar kalemi ise 2021 yılındaki 1,8 milyar TL'den 2025/9 itibarıyla 33,6 milyar TL'ye ulaşarak toplam gelirler içindeki payını artırmıştır. Diğer gelirler kalemi de aynı dönemde 3,1 milyar TL'den 44,9 milyar TL'ye yükselerek genişleme sergilemiştir. Kurumsal finansman gelirleri ile varlık yönetimi gelirleri ise görece sınırlı seviyelerde seyretmiştir.

## Finansal Varlıkların Dağılımı (Milyar TL)



Kaynak: TSPB – Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü Nisan 2026

Yatırım araçları bazında tasarruf eğilimleri incelendiğinde, tüm varlık sınıflarında dönem genelinde belirgin bir büyüme kaydedildiği görülmektedir. TSPB verilerine göre mevduat büyüklüğü 2022 yılındaki 8.762 milyar TL seviyesinden 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla 27.615 milyar TL'ye ulaşarak söz konusu dönemde %215 oranında artış kaydetmiştir. Tahvil ve bono stoku aynı dönemde 4.390 milyar TL'den 15.374 milyar TL'ye yükselerek %250 ile en yüksek büyüme oranını sergileyen varlık sınıfı olmuştur. Pay senedi büyüklüğü ise 2.603 milyar TL'den 8.439 milyar TL'ye ulaşarak %224 oranında artış kaydetmiştir.

### Pay Piyasası

Pay senedi yatırımcı sayısına ilişkin veriler incelendiğinde, toplam yatırımcı sayısının 2022 yılındaki 3,7 milyon kişiden 2023 yılında 7,6 milyon kişiye yükselerek yaklaşık iki katına çıktığı görülmektedir. Söz konusu artışın ardından yatırımcı sayısının 2024 ve 2025 yıllarında kademeli olarak gerilediği ve 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla 6,4 milyon kişi olarak gerçekleştiği görülmektedir. Yatırımcı tabanının büyük bölümünü yurt içi bireysel yatırımcılar oluşturmakta olup bu kesimin toplam içindeki payı dönem genelinde %99'un üzerinde seyretmiştir. Yurt dışı yatırımcı sayısı ise 2022 yılındaki 17,0 bin kişiden 2026/3 itibarıyla 31,1 bin kişiye ulaşarak söz konusu dönemde %83 oranında artış kaydetmiştir.

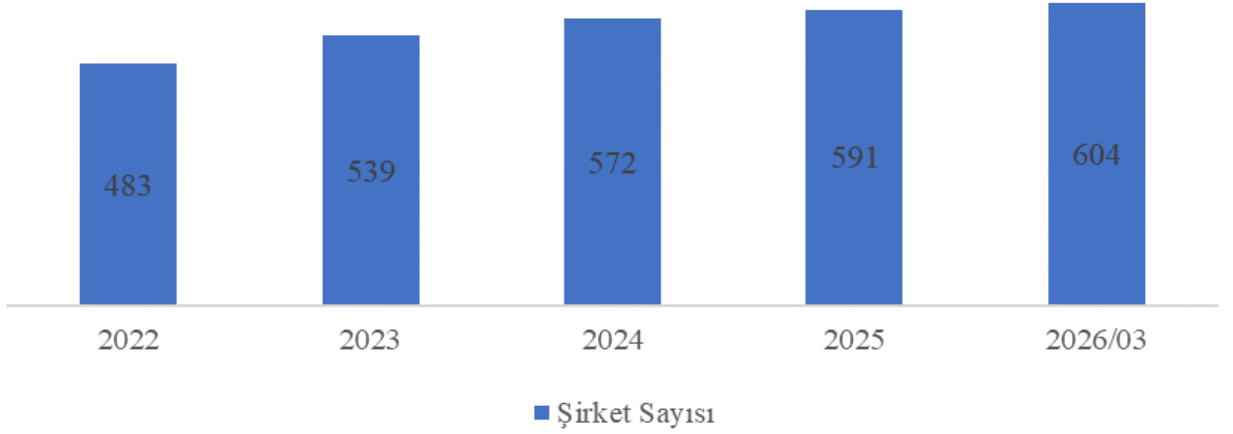
Bin adet	2022	2023	2024	2025	2026/03
<b>Yurtiçi Yatırımcılar</b>	<b>3.766</b>	<b>7.615</b>	<b>6.840</b>	<b>6.473</b>	<b>6.388</b>
Yurtiçi Bireysel	3.757	7.604	6.829	6.462	6.376
Yurtiçi Kurumlar	8,0	9,3	9,3	9,9	10,1
Yurtiçi Diğer	1,1	1,3	1,5	1,7	1,7
<b>Yurtdışı Yatırımcılar</b>	<b>17,0</b>	<b>28,9</b>	<b>29,4</b>	<b>29,9</b>	<b>31,1</b>
Yurtdışı Bireysel	14,8	26,6	26,9	27,4	27,9
Yurtdışı Kurumlar	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Yurtdışı Diğer	1,2	1,3	1,4	1,4	1,5
<b>Toplam</b>	<b>3.784</b>	<b>7.644</b>	<b>6.869</b>	<b>6.503</b>	<b>6.419</b>

Kaynak: TSPB – Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü Nisan 2026

Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda işlem gören şirket sayısı 2022 yılındaki 483 seviyesinden 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla 604'e ulaşmıştır. Şirket sayısındaki bu artış, halka arz faaliyetlerinin sürdüğüne ve piyasanın derinleşme eğilimini koruduğuna işaret etmektedir. Küresel ölçekte borsalara kote olan şirket sayıları karşılaştırıldığında, Borsa İstanbul'un 2025 yılı itibarıyla dünya genelinde 24. sırada yer aldığı görülmektedir. En fazla kote şirkete sahip borsa 6.022 şirket ile

Bombay Borsası olurken Tokyo, Toronto MX ve NASDAQ OMX sırasıyla 5.467, 3.934 ve 3.338 şirket ile ilk sıralarda yer almaktadır. Avrupa borsaları arasında Euronext yaklaşık 1.900, Londra Grubu ise yaklaşık 1.600 kote şirket ile öne çıkmaktadır. Borsa İstanbul, Deutsche Börse ve Pakistan Borsası gibi borsalarla kıyaslanabilir bir kote şirket büyüklüğüne sahip olup gelişmekte olan piyasalar arasında orta-üst segmentte konumlandığı değerlendirilebilir. Öte yandan Borsa İstanbul'un kote şirket sayısı açısından Deutsche Börse ve Singapur gibi gelişmiş piyasaların üzerinde yer alması, piyasanın görece geniş bir şirket tabanına sahip olduğuna işaret etmektedir.

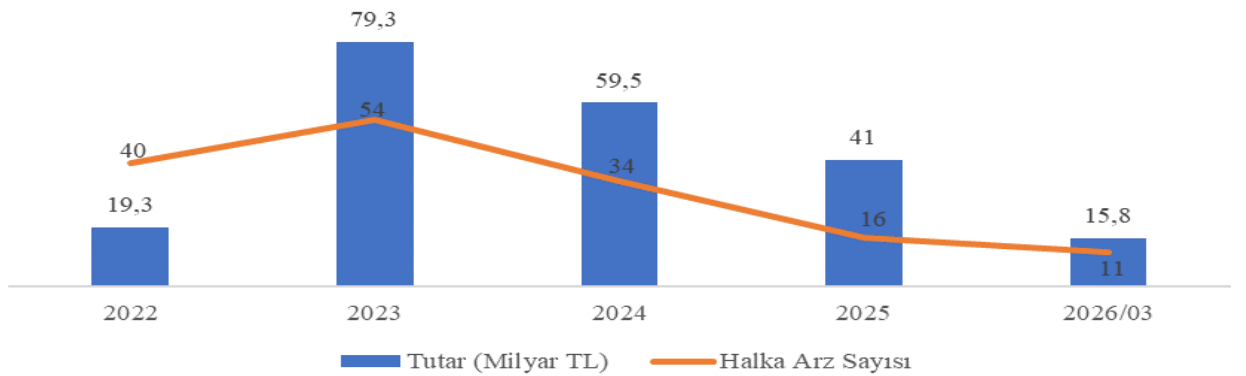
### Borsa İstanbul Pay Piyasası Şirket Sayısı



Kaynak: TSPB – Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü Nisan 2026

Borsa İstanbul'daki halka arz faaliyetleri incelendiğinde hem işlem sayısı hem de toplam tutar açısından 2023 yılı öne çıkmaktadır. Söz konusu yılda gerçekleştirilen 54 halka arz ile 79,3 milyar TL tutarında kaynak sağlanmış olup işlem başına ortalama halka arz büyüklüğü 1,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında halka arz sayısı 34'e gerilemiştir. 2025 yılında ise halka arz sayısı 16'ya inerken ortalama işlem büyüklüğü 2,6 milyar TL ile dönemin en yüksek seviyesine ulaşmıştır. 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla 11 halka arz tamamlanmış olup ortalama işlem büyüklüğü 1,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

### Halka Arz İstatistikleri



Kaynak: TSPB – Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü Nisan 2026

Borsa İstanbul Pay Piyasası işlem hacmi 2022 yılındaki 17.679 milyar TL seviyesinden 2025 yılında 42.468 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla işlem hacmi 16.134 milyar

TL olarak gerçekleşmiş olup bu rakam yıllık bazda değerlendirildiğinde önceki dönemlerle kıyaslanabilir bir seviyeye işaret etmektedir. Pay senedi işlem hacmi bazında küresel borsa sıralaması incelendiğinde, Borsa İstanbul'un 2025 yılı itibarıyla 1.051 milyar ABD Doları işlem hacmi ile dünya genelinde 18. sırada yer aldığı görülmektedir. Sıralamada ilk konumda 127.520 milyar ABD Doları ile NASDAQ OMX yer alırken NYSE 41.405 milyar ABD Doları, Şenzen 33.772 milyar ABD Doları ve CBOE Global ABD 24.127 milyar ABD Doları ile ilk sıraları paylaşmaktadır. Borsa İstanbul, işlem hacmi itibarıyla Brezilya ve İsviçre borsalarının üzerinde, Avustralya Borsası'nın ise altında konumlanmaktadır. Kote şirket sayısında 24. sırada yer alan Borsa İstanbul'un işlem hacmi sıralamasında 18. konuma yükselmesi, piyasanın görece yüksek bir likidite düzeyine sahip olduğuna işaret etmektedir.

Pay piyasalarında devir hızı (işlem hacmi/piyasa değeri) açısından küresel sıralama incelendiğinde, Borsa İstanbul'un 2025 yılı itibarıyla %260 ile dünya genelinde 5. sırada yer aldığı görülmektedir. Sıralamada ilk konumda %546 ile Şenzen yer alırken Taipei %358 ve NASDAQ OMX %340 ile ilk üç sırayı paylaşmaktadır. Borsa İstanbul'un devir hızı, NYSE ve Tokyo gibi derin ve likit piyasaların belirgin biçimde üzerinde seyretmektedir. Söz konusu yüksek devir hızı, Borsa İstanbul'un kote şirket sayısı ve piyasa değeri ölçüleriyle kıyaslandığında görece aktif bir işlem yapısına sahip olduğuna işaret etmektedir.

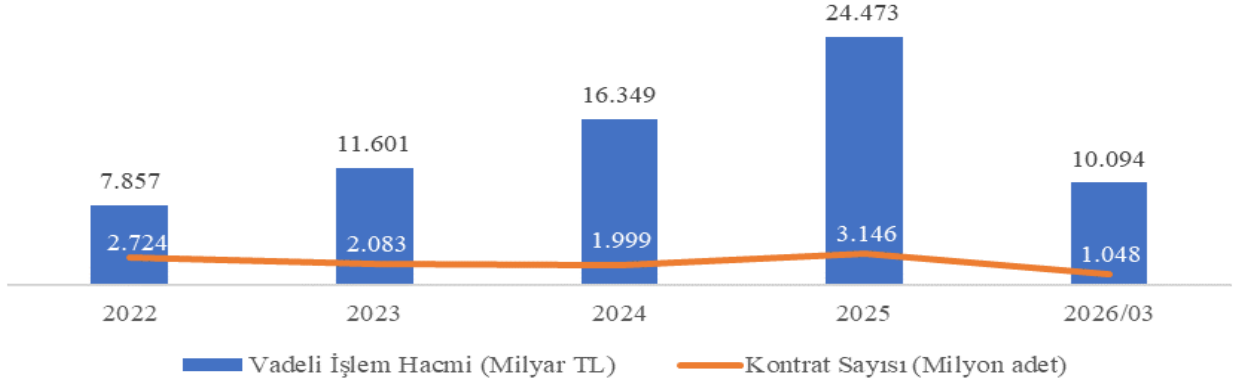


Kaynak: TSPB – Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü Nisan 2026

Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'na ilişkin veriler incelendiğinde, vadeli işlem hacminin 2022 yılındaki 7.857 milyar TL seviyesinden 2025 yılında 24.473 milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir. 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla vadeli işlem hacmi 10.094 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Kontrat sayısı ise 2022 yılındaki 2.724 milyon adetten 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 2.083 ve 1.999 milyon adete geriledikten sonra 2025 yılında 3.146 milyon adete yükselmiş; 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla 1.048 milyon adet olarak kaydedilmiştir. İşlem hacminin artış seyrini sürdürürken kontrat sayısının görece dalgalı bir seyir izlemesi, kontrat başına ortalama işlem büyüklüğünün dönem genelinde belirgin biçimde yükseldiğine işaret etmektedir.

Küresel vadeli işlem hacmi karşılaştırması incelendiğinde, Borsa İstanbul'un 2025 yılı itibarıyla 570 milyar ABD Doları işlem hacmi ile dünya genelinde 26. sırada yer aldığı görülmektedir. Sıralamada ilk konumda 2.414.275 milyar ABD Doları ile CME Group yer alırken ICE (Europe) 566.943 milyar dolar ve Deutsche Börse 177.164 milyar dolar ile ilk üç sırayı paylaşmaktadır. Borsa İstanbul'un vadeli işlem hacmi sıralamasındaki konumu, pay senedi işlem hacmindeki 18. sırayla kıyaslandığında türev piyasasının görece daha sınırlı bir derinliğe sahip olduğuna işaret etmekte olup bu durum sektör açısından gelişime açık bir alan olarak değerlendirilebilir.

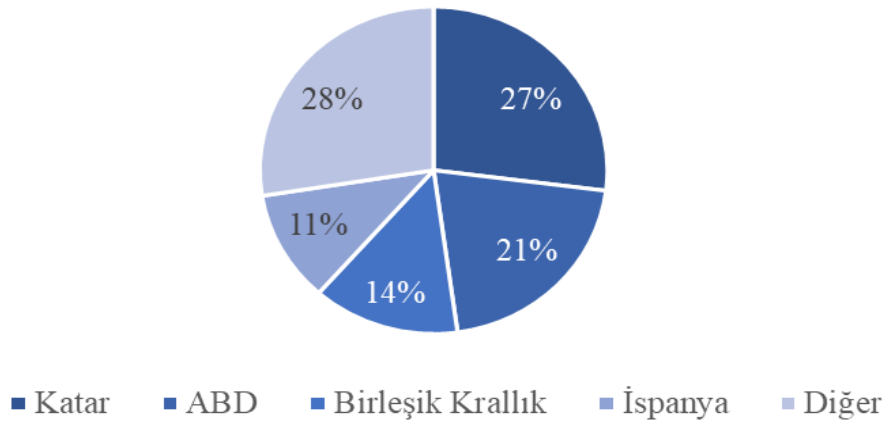
## Borsa İstanbul Vadeli İşlem Hacmi



Kaynak: TSPB – Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü Nisan 2026

Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği (TÜYİD) tarafından yayımlanan Borsa Trendleri Raporu (Ekim-Aralık 2025, Sayı 55)<sup>4</sup> verilerine göre, Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin yabancı yatırımcı portföyü ülke bazında incelendiğinde, 2025 yılı Aralık ayı itibarıyla en yüksek paya 16.480 milyon ABD Doları portföy değeri ve %27 oranındaki payı ile Katar'ın sahip olduğu görülmektedir. Katar'ın toplam yabancı portföy değeri içindeki payı, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 7,1 puanlık artış kaydetmiştir. Sıralamada ikinci sırada 12.698 milyon ABD Doları ve %20,8 pay ile ABD, üçüncü sırada ise 8.374 milyon ABD Doları ve %13,7 pay ile Birleşik Krallık yer almaktadır. Birleşik Krallık aynı dönemde 2,1 puanlık artışla payını en çok artıran ikinci ülke konumunda olmuştur. Söz konusu sıralamayı 6.687 milyon ABD Doları ve %11 pay ile İspanya, 3.394 milyon ABD Doları ve %5,6 pay ile Hollanda izlemektedir.

## Yabancı Yatırımcıların Ülke Bazında Payları

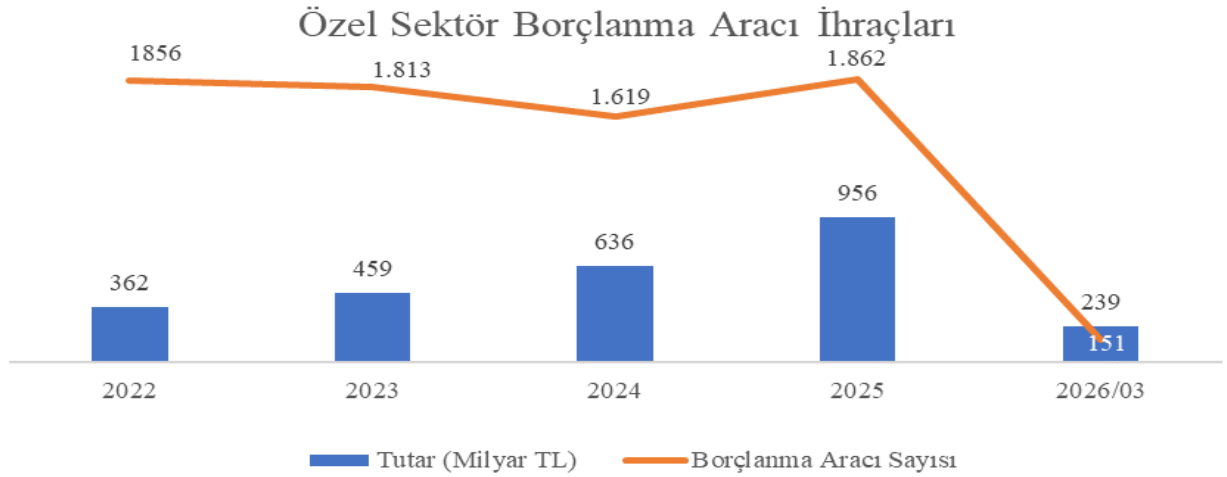


Kaynak: TÜYİD – Borsa Trendleri Raporu Ekim – Aralık 2025 Sayı 55

<sup>4</sup> [https://www.tuyid.org/files/yayinlar/BTR\\_2025\\_4C.pdf](https://www.tuyid.org/files/yayinlar/BTR_2025_4C.pdf)

## **Borçlanma Araçları**

Özel sektör borçlanma aracı ihraçları incelendiğinde, toplam ihraç tutarının 2022 yılındaki 362 milyar TL seviyesinden 2025 yılında 956 milyar TL'ye ulaştığı görülmektedir. İhraç edilen borçlanma aracı sayısı ise dönem genelinde 1.619 ile 1.862 arasında seyretmiş olup 2025 yılında 1.862 adete yükselmiştir. 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla ihraç tutarı 239 milyar TL, borçlanma aracı sayısı ise 151 adet olarak gerçekleşmiştir. İhraç tutarı ile borçlanma aracı sayısı birlikte değerlendirildiğinde, araç başına ortalama ihraç tutarının 2022 yılındaki yaklaşık 195 milyon TL seviyesinden 2025 yılında yaklaşık 513 milyon TL'ye yükseldiği görülmekte olup bu eğilim piyasada daha büyük ölçekli ihraçlara yönelim olduğuna işaret etmektedir.



Kaynak: TSPB – Türkiye Sermaye Piyasası Genel Görünümü Nisan 2026

Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği (TÜYİD) tarafından yayımlanan Borsa Trendleri Raporu (Ekim-Aralık 2025, Sayı 55) verilerine göre, özel sektör borçlanma aracı ihraçları ihraççı bazında incelendiğinde, 2024-2025 döneminde ihraççı kompozisyonunda belirgin değişiklikler gözlemlendiği görülmektedir. Söz konusu dönemde ihraççı kompozisyonunda en belirgin artış yaklaşık %8 yükseliş ile sermaye piyasası kurumlarında gerçekleşirken en belirgin düşüş yaklaşık %7 gerileme ile reel sektör şirketlerinde kaydedilmiştir. Bu değişim, özel sektör borçlanma aracı ihraçlarındaki ağırlığın reel sektör şirketlerinden sermaye piyasası kurumlarına doğru kaydığına işaret etmektedir.

## İhraççı Bazında Özel Sektör Borçlanma Araçları (Milyar TL)



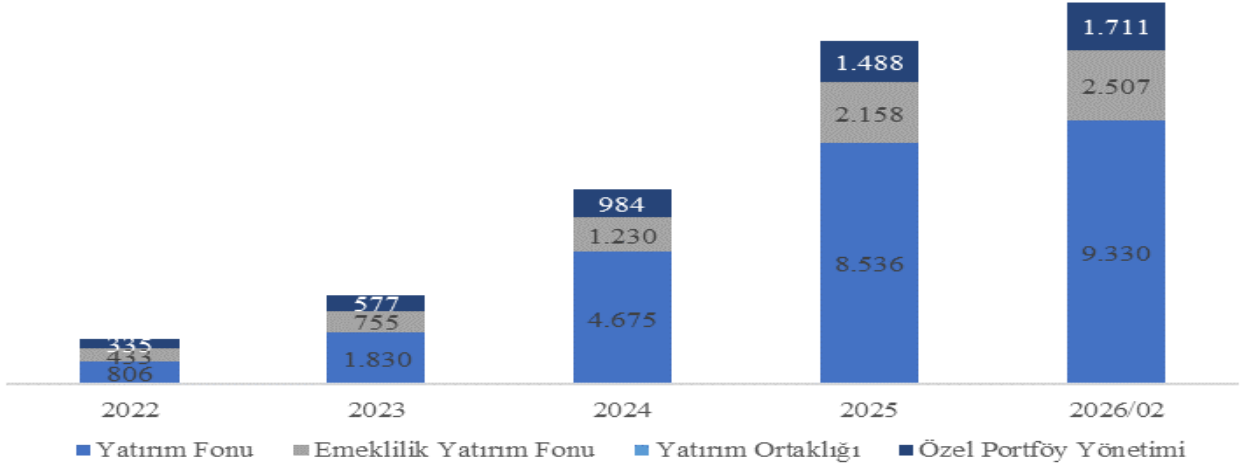
Kaynak: TÜYİD – Borsa Trendleri Raporu Ekim – Aralık 2025 Sayı 55

Türkiye Sermaye Piyasaları Nisan 2026 raporunda paylaşılan Dünya Borsalar Federasyonu ve Avrupa Borsalar Federasyonu verilerine göre, küresel ölçekte borsalarda kote olan özel sektör borçlanma aracı sayıları karşılaştırıldığında, Borsa İstanbul'un 2025 yılı itibarıyla 1.092 ihraç ile dünya genelinde 12. sırada yer aldığı görülmektedir. Sıralamada ilk konumda 53.571 ihraç ile Euronext yer alırken Lüksemburg Borsası 44.044 ve Deutsche Börse 31.364 ihraç ile ilk üç sırayı paylaşmaktadır. Şanghay 21.592, Güney Kore ise 10.307 ihraç ile takip eden sıralarda konumlanmaktadır. Borsa İstanbul, özel sektör borçlanma aracı ihraç sayısı bazında Ulusal Hindistan, Taipei ve Şenzhen gibi gelişmekte olan ülke borsalarına kıyasla daha sınırlı bir derinlik sergilemekle birlikte, Kazakistan, Kolombiya ve Hong Kong gibi piyasaların üzerinde konumlanmaktadır. Söz konusu sıralama, özel sektör borçlanma aracı piyasası açısından gelişme potansiyeli taşıyan bir alana işaret etmektedir.

### Portföy Yönetimi:

Portföy yönetim şirketleri tarafından yönetilen varlık büyüklüğü, son dönemde sermaye piyasalarında en dikkat çekici büyüme eğilimi sergileyen alanlardan biri olarak öne çıkmaktadır. Toplam yönetilen portföy büyüklüğü 2022 yılındaki 1.575 milyar TL seviyesinden 2025 yıl sonu itibarıyla 12.185 milyar TL'ye ulaşmış; 2026 yılının Şubat ayı itibarıyla ise 13.550 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Söz konusu genişlemenin ana sürükleyicisi yatırım fonları olup bu kalem tek başına 2022 yılındaki 806 milyar TL'den 2026/02 itibarıyla 9.330 milyar TL'ye ulaşarak yönetilen toplam varlıkların büyük bölümünü oluşturmaktadır. Emeklilik yatırım fonları aynı dönemde 433 milyar TL'den 2.507 milyar TL'ye, özel portföy yönetimi büyüklüğü ise 335 milyar TL'den 1.711 milyar TL'ye yükselerek büyüme eğilimine eşlik etmiştir. Bu tablo, yatırımcıların tasarruflarını giderek artan oranda kurumsal portföy yönetimi kanalıyla değerlendirme eğilimi taşıdığına ve sektörün sermaye piyasalarındaki aracılık rolünün derinleştiğine işaret etmektedir.

## PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETLERİNDE VARLIK YÖNETİMİ (MİLYAR TL)



### Bulls Yatırım'ın Avantaj ve Dezavantajları Hakkında Bilgi:

#### Avantajları;

- Türkiye sermaye piyasalarının derinleşmesi ve yatırımcı tabanının genişlemesi çerçevesinde sunulan ürün ve hizmet çeşitliliğinin artmasına bağlı olarak gelir üretme kapasitesinin yükselme potansiyeli,
- Aracı kurum faaliyetlerine ilişkin asgari sermaye yeterlilikleri ve faaliyet izinlerine yönelik düzenleyici çerçevenin sektöre yeni girişleri sınırlaması ve mevcut oyuncuların konsolide olma eğilimi sebebiyle, halihazırda faaliyetini sürdüren kurumlar açısından oluşan rekabet avantajı,
- Geniş yetki belgesi kapsamında yatırım hizmet ve faaliyetlerinin tamamına yakınına sunabilme imkanı sayesinde elde edilen çok yönlü gelir üretim kabiliyeti,
- Kurumsal finansman alanında geçmiş dönemlerde gerçekleştirilen halka arz ve danışmanlık projelerinden elde edilen tecrübe ve süreklilik arz eden iş akışı,
- Dijital kanal yatırımları aracılığıyla daha geniş bir yatırımcı kitlesine ulaşma kabiliyeti ve operasyonel verimliliğin desteklenmesi,
- Sektörde uzun yıllara dayanan deneyime sahip ve farklı uzmanlık alanlarına sahip üst yönetim kadrosu ile dinamik bir yönetim yapısının bulunması,
- Bulls Yatırım'ın bünyesinde yer aldığı grup yapısı içerisinde Bulls Portföy ile Bulls GSYO'nun bulunması sayesinde varlık yönetimi, fon yönetimi ve girişim sermayesi alanlarını kapsayan geniş bir iş ağına ve grup içi sinerji imkanına sahip olunması,
- Halka arz sonrasında piyasa bilinirliğinin ve kurumsal görünürlüğün artmasıyla birlikte müşteri tabanının ve gelirlerin genişleme potansiyeli,
- Şirket'in halka açılmasıyla birlikte kurumsal yönetim yapısının daha da güçlenmesi.

#### Dezavantajları;

- Aracı kurum sektöründe yaşanan yoğun rekabet ortamında özellikle pay ve VİOP piyasalarında uygulanan komisyon oranlarının düşük seviyelerde seyretmesi nedeniyle komisyon gelirlerinin baskı altında kalması,

- Piyasalardaki risk iştahının azalması ve işlem hacimlerinin gerilemesi durumunda komisyon gelirlerinin olumsuz etkilenebilme ihtimali,
- Faaliyetlerin yürütülmesi için gerekli olan faaliyet yetki belgelerinin ilgili otoritelerce iptal edilmesi halinde faaliyet gelirlerinin olumsuz etkilenebilecek olması,
- Banka iştiraki yatırım kuruluşlarının, bağlı buldukları bankaların şube ağı aracılığıyla daha geniş bir dağıtım kanalına ve bireysel müşteri erişimine sahip olmaları, bu durumun Bulls Yatırım'ın da içerisinde bulunduğu banka dışı yatırım kuruluşları açısından göreceli bir dezavantaj oluşturması,
- Faiz oranları, döviz kurları ve sermaye piyasası endekslerindeki dalgalanmaların, başta kurum portföyü kar/zarar kalemi olmak üzere finansal sonuçlar üzerinde olumsuz etki yaratma ihtimali,
- Sermaye piyasası mevzuatında yapılacak değişikliklerin faaliyet yapısı ve gelir kompozisyonu üzerinde belirsizlik oluşturma potansiyeli.

### **7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:**

İşbu izahnamenin 7.1.1. bölümünde ana ürün kırılımlarına yer verilmiştir. Şirket'in Şişli/İstanbul'da bulunan genel merkezinin yanı sıra İstanbul'da iki adet Kadıköy'de, iki adet Şişli'de olmak üzere dört adet, Bodrum ve Fethiye'de birer adet olmak üzere Muğla'da iki adet, Ankara, İzmir, Bursa, Antalya, Adana ve Çorlu'da birer adet olmak üzere toplamda 12 adet irtibat bürosu bulunmaktadır. Faaliyetlerini genel merkezinden gerçekleştirdiği için gelirlerin coğrafi dağılımı bulunmamaktadır.

### **7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:**

Risk Faktörleri başlıklı 5. bölümde İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır.

İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

### **7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihracının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:**

SPK tarafından İhraççı'ya verilen "Geniş Yetkili Aracı Kurum" yetki belgesi İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörde hizmet sunmasına imkan sağlayan en önemli haktır. İhraççı SPK tarafından yetkilendirilmediği alanlarda hizmet sunamaz.


Bulls Yatırım, SPK'den 03.09.2015 tarih ve G-010 (324) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki Belgesi'ne istinaden;

- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Portföy Aracılığı Faaliyeti
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Aracılık Yüklenimi Suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti

faaliyetlerini SPKn ve SPK'nin düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

## Markalar

Şirket'in TPMK nezdinde kayıtları markaları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Marka	Şekil	Nice Sınıfları	Başvuru Tarihi	Geçerlilik Tarihi
bulls yatırım		09 / 35 / 36 / 42 /	13.01.2025	13.01.2035
bulls crypto	<b>Bulls Crypto</b>	09 / 35 / 36 / 42 /	13.12.2024	13.12.2034
bulls finans	<b>Bulls Finans</b>	09 / 35 / 36 / 42 /	13.12.2024	13.12.2034
bulls kripto	<b>Bulls Kripto</b>	09 / 35 / 36 / 42 /	13.12.2024	13.12.2034
tradexpress	<b>TRADEXPRESS</b>	01 / 02 / 03 / 04 / 05 / 06 / 07 / 08 / 09 / 10 / 11 / 12 / 13 / 14 / 15 / 16 / 17 / 18 / 19 / 20 / 21 / 22 / 23 / 24 / 25 / 26 / 27 / 28 / 29 / 30 / 31 / 32 / 33 / 34 / 35 / 36 / 37 / 38 / 39 / 40 / 41 / 42 / 43 / 44 / 45 /	16.07.2008	16.07.2028

### 7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Açıklamalarda kullanılan raporlara aşağıdaki linklerden ulaşılabilir:

[https://tspb.org.tr/wp-content/uploads/2026/04/Turkish\\_Capital\\_Markets-202604-TR.pdf](https://tspb.org.tr/wp-content/uploads/2026/04/Turkish_Capital_Markets-202604-TR.pdf)

[https://www.tuyid.org/files/yayinlar/BTR\\_2025\\_4C.pdf](https://www.tuyid.org/files/yayinlar/BTR_2025_4C.pdf)

### 7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

### 7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

## 8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

#### Bulls Yatırım Holding

Bulls Yatırım paylarının %85,1'i Bulls Yatırım Holding'e aittir. Şirketin faaliyet konusunu; farklı sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere iştirak edilmesi, bu şirketlerin yönetim ve finansman organizasyonlarının sağlanması, yatırım faaliyetlerinde bulunulması ve sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması oluşturmaktadır. Bulls Yatırım Holding'in izahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>Bulls Yatırım Holding Ortaklık Yapısı</b>			
<b>Ortağın Adı-Soyadı</b>	<b>Sermayedeki Payı</b>		
	<b>Tutar (TL)</b>	<b>Oran (%)</b>	<b>Grubu</b>
Kemal Akkaya	33.000.000	10,00	A
	77.000.000	23,33	B
Neslihan Mumcu	33.000.000	10,00	A
	77.000.000	23,33	B
Lydia Holding A.Ş.	33.000.000	10,00	A
	77.000.000	23,33	B
<b>TOPLAM</b>	<b>330.000.000,00</b>	<b>100,00</b>	

#### Dünya Holding

Bulls Yatırım Holding, Bulls Yatırım dışında Dünya Holding'in %20,45'ine sahiptir. Dünya Holding, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve/veya yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde yürütmektedir. Bu suretle, ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini artırmak, böylece bu şirketlerin sağlıklı bir şekilde, milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almakta ve bu amaca uygun, ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktadır.

Bulls Yatırım Holding, Selçuk Gıda Endüstri İhracat İthalat A.Ş.'nin A grubu paylarını satın almış olup, sonrasında 02.10.2025 tarihinde gerçekleşen birleşme işlemi ile şirket Dünya Holding ünvanını almıştır. Bulls Yatırım Holding'in şirketten pay alımları ve birleşme işlemi sonunda sahip olduğu payların detayları ve Dünya Holding'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>Tarih</b>	<b>İşlem</b>	<b>Pay Adedi (TL)</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Oy Oranı (%)</b>
14.02.2024	Satın Alma	208.980,41	0,95	12,04
25.06.2024	Satın Alma	216.720,44	0,99	12,48
20.09.2024	Satış	144.480,29	0,66	8,32
02.10.2025	Birleşme	7.510.630,12	20,45	23,38

<b>Dünya Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı</b>	<b>Pay Adedi (TL)</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Oy Oranı (%)</b>
Bulls Yatırım Holding	7.510.630,10	20,45%	23,38%
GMS Yatırım Holding	3.755.315,06	10,22%	11,69%
Umut Güner	3.755.315,06	10,22%	11,69%
Diğer	21.711.039,41	59,11%	53,24%
<b>Toplam</b>	<b>36.732.299,63</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Bulls GSYO

Bulls Yatırım Holding, aynı zamanda Bulls GSYO'da %54,29 oranında pay sahibidir. Bulls GSYO 21.02.2025 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirketin faaliyet konusu; girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve SPK tarafından belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek ve sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmaktır. Bulls GSYO'nun ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>Bulls GSYO A.Ş. Ortaklık Yapısı</b>	<b>Pay Adedi (TL)</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Oy Oranı (%)</b>
Bulls Yatırım Holding	145.500.000,00	54,29%	54,29%
Kemal Akkaya	50.000.000,00	18,66%	18,66%
Diğer	72.500.000,00	27,05%	27,05%
<b>Toplam</b>	<b>268.000.000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Lydia Holding

Bulls Yatırım Holding'in %33,3'üne sahip Lydia Holding, (Eski Ünvanı: Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Paz. San. ve Tic. A.Ş.), 1980 yılında kurulmuş olup 15.02.1994 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirket, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK düzenlemelerine tabi olup kuruluş tarihinde faaliyet konusu pazarlamadır. SPK ve Ticaret Bakanlığı onayından geçen esas sözleşme değişikliği, 23.07.2024 tarihinde yapılan 2023 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilmiş ve 26.07.2024 tarihinde tescil edildiği 31.07.2024 tarih ve 11133 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Bu değişiklik sonrasında şirketin faaliyet konusu; kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve/veya yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde yürütmektir. Şirketin 208.000.000 TL ödenmiş sermayesinde 31 Aralık 2023 itibarıyla hâkim ortağın (Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş. Secondary Girişim Sermayesi Yatırım Fonu) sahip olduğu %63,32 oranındaki toplam 131.700.776 adet payın Enver Çevik'e satılması ile ilgili taraflar 19 Ocak 2024 işlem tarihli pay devir sözleşmesi akdetmiştir ve pay devir işlemi aynı tarih itibarıyla tamamlanmıştır. İşbu pay devri sonucunda Enver Çevik'in şirketteki sermaye payı %63,32 olmuştur. Şirketin 30.12.2025 tarihinde Lydia Yatırım Holding A.Ş. ile birleşmesi nedeniyle ödenmiş sermayesi 351.991.313,99 TL olmuştur. İşbu pay devri sonucunda oluşan ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>Lydia Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı</b>	<b>Pay Adedi (TL)</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Oy Oranı (%)</b>
Enver Çevik	268.636.515,97	76,32%	76,32%
Diğer	83.354.798,02	23,68%	23,68%
<b>Toplam</b>	<b>351.991.313,99</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Lydia Holding'in bağlı ortaklıkları ise aşağıdaki gibidir:

## Lydia Yeşil Enerji

Lydia Yeşil Enerji, 2009 yılında Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş. ünvanıyla Ankara'da kurulmuştur. Şirket, 29.01.2024 tarihli yönetim kurulu kararıyla Lydia Yeşil Enerji'nin sermayesinin %40,62'sini satın almıştır. MYK2 Enerji, elektrik enerjisi üretimi ve anılan işlemlerle ilgili her türlü mühendislik, proje geliştirme ve danışmanlık faaliyetlerini yürütmek amacıyla 10 Nisan 2015 tarihinde kurulmuştur. 01.02.2024 tarihli yönetim kurulu kararıyla Lydia Holding, MYK2 Enerji'nin sermayesinin %100'ünü satın almıştır.

19.02.2024 tarihinde SPK tarafından MYK2 Enerji'nin Lydia Yeşil Enerji tarafından tüm aktif ve pasifleriyle birlikte bir bütün halinde devralınması suretiyle iki şirketin birleşmesine karar verilmiştir. Lydia Yeşil Enerji'nin 27.08.2024 tarihinde yapılan 2023 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, faaliyet konusu ile ünvanının değiştirilmesi hususlarını içeren esas

sözleşme tadil metni ve MYK2 Enerji'nin kül halinde devralınması suretiyle birleşme işlemi onaylanmıştır. Genel kurul kararı, 04.09.2024 tarihinde ticaret sicilinde tescil edilmiş olup 09.09.2024 tarihli ve 11160 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Birleşme işlemi sebebiyle ihraç edilen paylar sonrasında Şirket'in Lydia Yeşil Enerji'nin sermayesinde sahip olduğu pay oranı %64,89 olmuştur.

<b>Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş. Ortaklık Yapısı</b>	<b>Pay Adedi (TL)</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Oy Oranı (%)</b>
Lydia Holding	1.227.077,33	64,89%	64,89%
Bulls Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon	122.872,00	6,50%	6,50%
Diğer	541.120,35	28,61%	28,61%
<b>Toplam</b>	<b>1.891.069,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### Ufuk Yatırım

Ufuk Yatırım, Başbakanlık Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı'ndan alınan faaliyet iznine istinaden 3226 sayılı Finansal Kiralama Kanunu hükümleri çerçevesinde Türkiye'de faaliyet göstermek amacıyla 1995 yılında Site Finansal Kiralama Anonim Şirketi ünvanı altında kurulmuştur. 16.07.2002 tarihinde şirket ünvanı FFK Fon Finansal Kiralama Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir. Söz konusu ünvan değişikliği ilgili ticaret sicil memurluğu tarafından tescil edilerek 09.08.2002 tarihinde 5610 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Ufuk Yatırım, Toprak Finansal Kiralama A.Ş.'nin %83,8 oranındaki payını 14.07.2005'te Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'ndan, %1,2 oranındaki payını da daha sonraki tarihlerde küçük ortaklardan satın almak suretiyle Toprak Finansal Kiralama A.Ş.'nin %85 oranındaki payına sahip olmuştur. 29.09.2006 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında Ufuk Yatırım'ın, bağlı ortaklığı Toprak Finansal Kiralama A.Ş. ile adı geçen şirketin tüm varlık ve yükümlülüklerini devralmak suretiyle birleşmesine karar verilmiştir. Birleşme işlemi 6 Ekim 2006 tarihinde gerçekleşmiş olup, 11.10.2006 tarih ve 6661 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Söz konusu birleşme ile Ufuk Yatırım halka açılmıştır. 17.05.2016 tarihinde şirket ünvanı Ufuk Yatırım Yönetim ve Gayrimenkul A.Ş. olarak değiştirilerek ilgili değişiklik 24.05.2016 tarih ve 9081 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Ufuk Yatırım'ın kuruluş amacı ve faaliyet konusu; tüm sektörlerde yatırım, danışmanlık, alım - satım ticareti, ithalat ve ihracat yapmaktır. Ufuk Yatırım'ın, 14.06.2024 tarihinde imzalanmış 09.12.2024 tarihinde kapanış işlemleri gerçekleşmiş olan pay devri sözleşmesi kapsamında, Ufuk Yatırım'ın 31.12.2023 tarihinde ana hissedarı olan Yıldız Holding A.Ş.'nin Ufuk Yatırım'ın sermayesinde sahip olduğu payların (%93,03) tamamı devredilmiştir. Sözleşme kapanış tarihinde Ufuk Yatırım'ın sermayesinde Lydia Holding'in payı %60,17 olarak gerçekleşmiştir. Lydia Yatırım Holding A.Ş.'nin tüm aktif ve pasifleriyle birlikte bir bütün olarak, tasfiyesiz infisah suretiyle devralınması yoluyla Lydia Holding bünyesinde birleşmesi işlemi 30.12.2025 tarihinde tamamlanmıştır. Söz konusu birleşme kapsamında Lydia Yatırım Holding A.Ş. sermayesinde bulunan Ufuk Yatırım'a ait payların Lydia Holding'e devredilmesi sonucunda, Lydia Holding'in Ufuk Yatırım sermayesindeki pay oranı %62,96'ya ulaşmıştır.

<b>Ufuk Yatırım Yönetim ve Gayrimenkul A.Ş. Ortaklık Yapısı</b>	<b>Pay Adedi (TL)</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Oy Oranı (%)</b>
Lydia Holding	29.494.138,74	62,96%	62,96%
Diğer	17.352.742,26	37,04%	37,04%
<b>Toplam</b>	<b>46.846.881,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## EC Gayrimenkul

EC Gayrimenkul, 12.09.2011 tarihinde kurulmuş olup, şirket merkezi İstanbul'da bulunmaktadır. Lydia Yatırım Holding A.Ş.'nin %100 oranında bağlı ortaklığı iken birleşme nedeniyle Lydia Holding bünyesine katılmıştır. Şirket sermayesi 37.500.000 TL'dir. Ana faaliyet konusu; yurt içinde ve yurt dışında her türlü gayrimenkul ve menkul alım-satımı, gayrimenkul inşası, ifrazı, işletilmesi, kiralanması ve kiraya verilmesi ile bu işlerle bağlantılı ticari, mali ve sınai faaliyetlerde bulunmaktadır.

EC Gayrimenkul Yatırım A.Ş. Ortaklık Yapısı	Pay Adedi (TL)	Pay Oranı (%)	Oy Oranı (%)
Lydia Holding	37.500.000,00	100,00%	100,00%
<b>Toplam</b>	<b>37.500.000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Lydia Enerji

Lydia Enerji, 25.11.2022 tarihinde kurulmuştur. Şirket merkezi İstanbul'da bulunmaktadır. Lydia Yatırım Holding A.Ş.'nin %100 oranında bağlı ortaklığı iken birleşme nedeniyle Lydia Holding bünyesine katılmıştır. Sermayesi 7.000.000 TL'dir. Ana faaliyet konusu; yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, elektrik depolama üniteleri ve depolamalı elektrik üretim tesislerinin kurulması, işletilmesi, depolama ve satış faaliyetlerinin yürütülmesidir.

Lydia Enerji Elektrik Üretim ve Depolama A.Ş. Ortaklık Yapısı	Pay Adedi (TL)	Pay Oranı (%)	Oy Oranı (%)
Lydia Holding	7.000.000,00	100,00%	100,00%
<b>Toplam</b>	<b>7.000.000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Pastanza Gıda

Pastanza Gıda, 19.03.2025 tarihinde Kırıkhan Ticaret Sicili Müdürlüğünde tescil edilmiş olup, 19.03.2025 tarih ve 11295 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. 13.03.2025 tarihli KAP açıklamasında; Lydia Holding'in ve Özova Tarım A.Ş.'nin eşit şekilde %45 - %45 ortak olacağı, geriye kalan %5 payın Graintürk Holding A.Ş ve %5 payın ise Enver Çevik tarafından taahhüt edilmek üzere 150.000.000 TL sermaye ile Kırıkhan / Hatay'da Pastanza Gıda Anonim Şirketi ünvanlı şirket kurulmasına, Lydia Holding'in, kurulacak şirkette taahhüt edeceği 67.500.000 TL sermaye borcunun ticaret siciline kuruluş işleminin tescilinden önce dörtte biri olan 16.875.000 TL'nin kurulmakta olan şirket adına açılacak banka hesabına ödenmesine, geriye kalanın ise ticaret siciline tescilden sonra şirketin yönetim kurulu tarafından belirlenecek vadelerde şirketin ilgili banka hesabına yatırılmasına karar verildiği belirtilmiştir. Şirket henüz faaliyete geçmemiştir.

Pastanza Gıda A.Ş. Ortaklık Yapısı	Pay Adedi (TL)	Pay Oranı (%)	Oy Oranı (%)
Lydia Holding	67.500.000,00	45,00%	47,00%
Özova Tarım A.Ş.	67.500.000,00	45,00%	47,00%
Grainturk Holding A.Ş.	7.500.000,00	5,00%	3,00%
Enver Çevik	7.500.000,00	5,00%	3,00%
<b>Toplam</b>	<b>150.000.000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## Bulls Hava

Bulls Hava, 10.11.2023 tarihinde kurulmuş olup, şirket merkezi Beşiktaş/İstanbul'dadır. Lydia Yatırım Holding A.Ş. ile yapılan birleşme sonucunda Lydia Holding bünyesine katılmış olup Lydia Holding %50 oranında ortağıdır. Sermayesi 110.000.000 TL'dir. Ana faaliyet konusu; yurt içinde ve dışında yolcu hava taşımacılığı ve hava aracı kiralama hizmetleri sunmaktır.

<b>Bulls Hava Taşımacılığı A.Ş. Ortaklık Yapısı</b>	<b>Pay Adedi (TL)</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Oy Oranı (%)</b>
Lydia Holding	55.000.000,00	50,00%	50,00%
Mehmed Nureddin Çevik	55.000.000,00	50,00%	50,00%
<b>Toplam</b>	<b>110.000.000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### **GMS Yatırım Holding**

Bulls Yatırım'ın %9,9'una sahip GMS Yatırım Holding 2023 yılında kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu kurulmuş ve kurulacak olan şirketlerin sermaye ve yönetimlerine katılmak ve bu şirketlerin finansman, organizasyon, danışmanlık gibi ihtiyaçlarına cevap vermektir.

Şirket 10.000.000 TL sermaye ile kurulmuş ve 31.12.2025 tarihi itibariyle tüm sermayesi ödenmiştir. Şirketin %100 payına sahip tek ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı Ümit Gümüş'tür.

<b>GMS Yatırım Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı</b>	<b>Pay Adedi (TL)</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Oy Oranı (%)</b>
Ümit Gümüş	10.000.000,00	100,00%	100,00%
<b>Toplam</b>	<b>10.000.000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### **8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:**

Bulls Yatırım'ın bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

#### **Bulls Portföy**

Bulls Portföy, 07.05.2024 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil ve 08.08.2024 tarih ve 11077 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur.

Bulls Portföy, Türkiye Cumhuriyeti'nde kurulmuş olup, kayıtlı adresi Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levent Plaza No: 173 Kapı No: 20 Şişli/İstanbul'dur. Bulls Portföy'ün faaliyet konusu; SPK'nin ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Yatırım ortaklıklarının, 28.03.2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır.

Bulls Portföy, sermaye piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve SPK'den gerekli izin ve/veya yetki belgelerini almak kaydıyla portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir.

Bulls Portföy, herhangi bir yetki belgesine tabi olmaksızın SPK'ye bildirimde bulunmak ve SPK'nin portföy yönetim şirketlerine ilişkin düzenlemelerinde belirlenen asgari özsermaye büyüklüğüne sahip olmak şartıyla, SPK'nin yatırım hizmetleri ve faaliyetlerine ilişkin düzenlemelerine uygun şekilde;

- Sermaye piyasaları ile ilgili danışmanlık hizmetleri sunulması,
- Sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemlerle ilgili yatırım araştırması ve finansal analiz yapılması veya genel tavsiyede bulunulması,
- Servet yönetimi ve finansal planlama yapılması yan hizmetlerini de verebilir.

<b>Ünvanı</b>	<b>Bulls Portföy Yönetimi A.Ş.</b>
<b>Kurulduğu Ülke</b>	Türkiye Cumhuriyeti
<b>Sermayesi</b>	50.000.000 TL
<b>Sermaye Taahhütleri</b>	-
<b>Olağan faaliyetlerden elde edilen kar/zararları (31.12.2025)</b>	9.304.593 TL
<b>Yedekler</b>	-

<b>Ünvanı</b>	<b>Bulls Teknoloji A.Ş.</b>
<b>Kurulduğu Ülke</b>	Türkiye Cumhuriyeti
<b>Faaliyet Alanı</b>	Bilgisayar Programlama Faaliyetleri
<b>Sermayesi</b>	3.000.000 TL
<b>Sermaye Taahhütleri</b>	0,00
<b>Olağan faaliyetlerden elde edilen kar/zararları (31.12.2025)</b>	6.461.964,15
<b>Yedekler</b>	0,00

<b>Ünvanı</b>	<b>Bulls Varlık Kiralama A.Ş.</b>
<b>Kurulduğu Ülke</b>	Türkiye Cumhuriyeti
<b>Faaliyet Alanı</b>	Kira sertifikası ihracı amacıyla kurulmuştur
<b>Sermayesi</b>	1.000.000 TL
<b>Sermaye Taahhütleri</b>	-
<b>Olağan faaliyetlerden elde edilen kar/zararları (31.12.2025)</b>	-
<b>Yedekler</b>	-

<b>Ünvanı</b>	<b>Bulls Danışmanlık Ticaret A.Ş.</b>
<b>Kurulduğu Ülke</b>	Türkiye Cumhuriyeti
<b>Faaliyet Alanı</b>	Çeşitli konularda danışmanlık
<b>Sermayesi</b>	250.000 TL
<b>Sermaye Taahhütleri</b>	250.000,00
<b>Olağan faaliyetlerden elde edilen kar/zararları (31.12.2025)</b>	-429.752,26
<b>Yedekler</b>	375.000.000,00

## 9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

### 9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m <sup>2</sup>	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Mobilya ve Demirbaşlar	2023-2026	-	-	123.119.498	Operasyonel	-	-	-
Özel Maliyetler	2023-2025	-	-	11.674.737	Operasyonel	-	-	-

Şirket tarafından edinilmesi planlanan maddi duran varlık bulunmamaktadır. Şirket'in finansal kiralama ya da faaliyet kiralaması yoluyla elde edilen maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

### 9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

İhraççı'nın, maddi duran varlıkları kullanımını etkileyecek çevre mevzuatının öngördüğü bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.

### 9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek 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 itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Net defter değeri	5.594.006	38.722.707	32.339.115	405.342.800

### 9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. faaliyetlerini bilgi işlem sistemleri aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Bu nedenle Şirket'in maddi olmayan duran varlıklar içerisinde yer alan haklar kalemindeki yazılım programları, Şirket faaliyetlerinde önem arz etmektedir.

### 9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için 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 içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER**

**10.1. Finansal durum:**

**10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:**

Varlıklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
<b>Dönen Varlıklar</b>				
Nakit ve Nakit Benzerleri	218.805.519	198.513.686	952.370.135	1.177.598.485
Finansal Yatırımlar	185.803.308	2.303.560.402	4.282.496.913	3.727.150.097
Ticari Alacaklar	276.570.244	2.727.440.062	7.040.421.879	8.150.087.438
<i>İlişkili Taraflar</i>	-	-	24.377.772	119.795.056
<i>Diğer Taraflar</i>	276.570.244	2.727.440.062	7.016.044.107	8.030.292.382
Diğer Alacaklar	6.846.246	2.837.194	627.287.166	966.307.609
<i>Diğer Taraflar</i>	6.846.246	2.837.194	627.287.166	966.307.609
Peşin Ödenmiş Giderler	14.525.871	17.634.644	1.910.579	20.532.311
Diğer Dönen Varlıklar	-	139.272	50.218	264.837
<b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>702.551.188</b>	<b>5.250.125.260</b>	<b>12.904.536.890</b>	<b>14.041.940.777</b>
<b>Duran Varlıklar</b>				
Finansal Yatırımlar	3.155.263	3.155.263	3.155.263	3.155.263
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	-	-	412.658.266	-
Ticari Alacaklar	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	24.500.050	33.296.178	411.238.258	238.931.348
Maddi Duran Varlıklar	26.031.896	93.472.114	132.883.840	134.794.235
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.594.006	38.722.707	32.339.115	405.342.800
Kullanım Hakkı Varlığı	6.400.606	2.216.603	14.766.914	15.387.227
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	13.495.164	1.926.766
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	32.494.254	9.043.621
<b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b>	<b>65.681.821</b>	<b>170.862.865</b>	<b>1.053.031.074</b>	<b>808.581.260</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>768.233.009</b>	<b>5.420.988.125</b>	<b>13.957.567.964</b>	<b>14.850.522.037</b>

## Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve Nakit Benzerleri (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
<b>Kasa</b>	<b>27.039</b>	<b>54.256</b>	<b>121.895</b>	<b>45.421</b>	<b>101%</b>	<b>125%</b>	<b>-63%</b>
<i>Kasa -TL</i>	<i>27.039</i>	<i>54.256</i>	<i>121.895</i>	<i>45.421</i>	101%	125%	-63%
<b>Bankalar</b>	<b>4.636.908</b>	<b>198.459.430</b>	<b>952.248.240</b>	<b>751.768.219</b>	<b>4180%</b>	<b>380%</b>	<b>-21%</b>
<i>Vadeli Mevduat - TL</i>	-	-	<i>312.613.351</i>	<i>717.280.700</i>	-	-	129%
<i>Vadesiz Mevduat - TL</i>	<i>4.636.908</i>	<i>45.026.663</i>	<i>621.465.829</i>	<i>26.333.222</i>	871%	1280%	-96%
<i>Vadesiz Mevduat - Yabancı Para</i>	-	<i>153.432.767</i>	<i>18.169.060</i>	<i>8.154.297</i>	-	-88%	-55%
<b>Diğer Nakit Benzerleri</b>	<b>214.141.572</b>	-	-	<b>425.784.845</b>	<b>-100%</b>	-	-
<b>Toplam</b>	<b>218.805.519</b>	<b>198.513.686</b>	<b>952.370.135</b>	<b>1.177.598.485</b>	<b>-9%</b>	<b>380%</b>	<b>24%</b>

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 218,8 milyon TL, 198,5 milyon TL, 952,4 milyon TL ve 1,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %9 düşmüştür. Düşüşte diğer nakit benzerleri kaleminin bakiye vermemesi etkili olmuştur. 31.12.2025 tarihinde bankalarda bulunan mevduat hesaplarındaki artışa istinaden 31.12.2024 tarihine göre yaklaşık 5 katına çıkmıştır. 31.03.2026 tarihinde ise bankalardaki mevduat hesapları 31.12.2025 tarihine göre %21 azalsa da diğer nakit benzerlerindeki 425,8 milyon TL bakiyenin etkisiyle %24 artmıştır. Diğer nakit benzerleri; müşteri varlıkları, repo/ters repo işlem alacakları ve VİOP portföyünden oluşmaktadır.

Bankalarda yer alan yabancı para mevduatların kırılımı aşağıdaki gibidir:

Yabancı para cinsi nakit ve nakit benzerleri (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
USD	-	152.869.787	16.734.001	3.150.847
EURO	-	562.980	1.435.059	5.003.450
<b>Toplam</b>	-	<b>153.432.767</b>	<b>18.169.060</b>	<b>8.154.297</b>

## Kısa vadeli finansal yatırımlar

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
<b>Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Varlıklar</b>	<b>141.867.957</b>	<b>2.303.560.402</b>	<b>4.262.185.283</b>	<b>3.496.084.927</b>	<b>1524%</b>	<b>85%</b>	<b>-18%</b>
<i>Hisse Senetleri</i>	<i>141.867.957</i>	<i>2.201.870.419</i>	<i>4.028.925.650</i>	<i>3.330.815.564</i>	1452%	83%	-17%
<i>Yatırım Fonları</i>	-	<i>101.689.983</i>	<i>233.259.633</i>	<i>165.269.363</i>	-	129%	-29%
<b>İtfa Edilmiş Maliyetiyle Ölçülen Varlıklar</b>	<b>43.935.351</b>	-	<b>20.311.630</b>	<b>231.065.170</b>	<b>-100%</b>	-	<b>1038%</b>
<i>Devlet Tahvilleri</i>	<i>43.935.351</i>	-	<i>18.126.856</i>	-	-100%	-	-100%
<i>Özel Kesim Tahvilleri</i>	-	-	<i>2.184.774</i>	<i>231.065.170</i>	-	-	10476%
<b>Toplam</b>	<b>185.803.308</b>	<b>2.303.560.402</b>	<b>4.282.496.913</b>	<b>3.727.150.097</b>	<b>1140%</b>	<b>86%</b>	<b>-13%</b>

Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımları; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 185,8 milyon TL, 2,3 milyar TL, 4,3 milyar TL ve 3,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bakiye Şirket'in elinde bulundurduğu payların gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlere paralel değişmektedir. Şirket; 31.03.2026 tarihi itibarıyla Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş., Bulls GSYO, Ufuk Yatırım ve Dünya Holding paylarına sahiptir.

## Ticari alacaklar

Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Müşterilerden Alacaklar	1.893.875	271.600.797	2.344.600.282	572.540.897	14241%	763%	-76%
Kredili Müşteriler Alacakları	25.689.461	961.695.872	3.708.520.705	6.134.898.834	3644%	286%	65%
Takas ve Saklama Merkezi	248.986.908	388.741.903		-	56%	-100%	-
VİOP Takas Merkezi (Portföy)	-	2.920.891	1.694.512	4.607.290	-	-42%	172%
VİOP Takas Merkezi (Müşteri)	-	1.102.480.599	959.266.357	1.292.387.016	-	-13%	35%
Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinden Alacaklar	-	-	1.962.251	-	-	-	-100%
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	-	-	-	25.858.345	-	-	-
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	-	24.377.772	119.795.056	-	-	391%
Şüpheli Ticari Alacaklar	820.606	-	-	-	-100%	-	-
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı (-)	(820.606)	-	-	-	-100%	-	-
<b>Toplam</b>	<b>276.570.244</b>	<b>2.727.440.062</b>	<b>7.040.421.879</b>	<b>8.150.087.438</b>	<b>886%</b>	<b>158%</b>	<b>16%</b>

Şirket'in ticari alacakları; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 276,6 milyon TL, 2,7 milyar TL, 7,0 milyar TL ve 8,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar, genellikle müşterilerden alacaklar, kredili müşteri alacakları ve yine müşterilerden VİOP alacaklarından oluşmaktadır. Müşterilerden alacaklar, Şirket'in müşterilerinin nam ve hesabına yapmış olduğu nakit işlemler neticesinde oluşan alacaklardan oluşmaktadır. Kredili müşteri alacakları, Şirket'in nezdinde işlem yapan müşterilere kullanılan krediler neticesinde oluşan alacaklardır. Müşteri VİOP alacakları, Şirket'in nezdinde işlem yapan müşterilerin VİOP'ta işlem yapabilmek için yatırdıkları ve merkezi karşı taraf olan Takasbank'ta müşteriler adına bloke edilen nakit teminatlardır. İlişkili taraflardan ticari alacaklar hesabı Bulls Portföy'ün kurucusu olduğu fonlardan alacaklarından oluşmaktadır.

## Kısa vadeli diğer alacaklar

Diğer Alacaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Personelden Alacaklar	345.891	2.652.575	664.304	587.177	667%	-75%	-12%
<i>İlişkili olmayan Taraflardan Alacaklar</i>	<i>345.891</i>	<i>2.652.575</i>	<i>664.304</i>	<i>587.177</i>	<i>667%</i>	<i>-75%</i>	<i>-12%</i>
Diğer Alacaklar	6.500.355	184.619	626.622.862	965.720.432	-97%	339314%	54%
<b>Toplam</b>	<b>6.846.246</b>	<b>2.837.194</b>	<b>627.287.166</b>	<b>966.307.609</b>	<b>-59%</b>	<b>22009%</b>	<b>54%</b>

Şirket'in diğer alacakları; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 6,8 milyon TL, 2,8 milyon TL, 627,3 milyon TL ve 966,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in diğer alacakları müşterilerin vadeli mevduat alacaklarından oluşmaktadır. Diğer alacaklar, müşteri sayısının artışı ile 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde artış göstermiştir.

### Peşin ödenmiş giderler

Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Gelecek Aylara Ait Giderler	14.525.871	17.631.214	1.398.391	20.010.561	21%	-92%	1331%
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan</i>	<i>14.525.871</i>	<i>17.631.214</i>	<i>1.398.391</i>	<i>20.010.561</i>	21%	-92%	1331%
Verilen Sipariş Avansları	-	3.430	512.188	521.750	-	14833%	2%
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan</i>	<i>-</i>	<i>3.430</i>	<i>512.188</i>	<i>521.750</i>	-	14833%	2%
<b>Toplam</b>	<b>14.525.871</b>	<b>17.634.644</b>	<b>1.910.579</b>	<b>20.532.311</b>	<b>21%</b>	<b>-89%</b>	<b>975%</b>

Peşin ödenmiş giderler; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 14,5 milyon TL, 17,6 milyon TL, 1,9 milyon TL ve 20,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre gelecek aylara ait giderlerdeki düşüşlerin etkisiyle %89 oranında düşüş gerçekleşmiştir.

### Dönen varlıklar

Dönen Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Dönen Varlıklar	702.551.188	5.250.125.260	12.904.536.890	14.041.940.777	647%	146%	9%
Toplam Varlıklara Oranı	91%	97%	92%	95%			

Dönen varlıklar, yukarıda açıklanan detayların gelişimi ile 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 702,6 milyon TL, 5,3 milyar TL, 12,9 milyar TL ve 14,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket doğası gereği dönen varlıklar ağırlıklı bir şirkettir. Şirket'in dönen varlıklarının toplam varlıklara oranı sırasıyla %91, %97, %92 ve %95 olmuştur.

### Uzun vadeli finansal yatırımlar

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Borsa İstanbul A.Ş.	3.155.263	3.155.263	3.155.263	3.155.263	0%	0%	0%

Uzun vadeli finansal yatırımlar, Şirket'in Borsa İstanbul A.Ş. paylarından oluşmaktadır.

### İştirakler, iş ortaklıkları ve bağlı ortaklıklardaki yatırımlar

İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Bulls Danışmanlık	-	-	412.658.266	-	-	-	-100%

İştirakler, iş ortaklıkları ve bağlı ortaklıklardaki yatırımlar, 31.12.2025 tarihinde 412,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bulls Danışmanlık'ın 2025 yılında konsolide edilmemesi nedeniyle bu hesapta izlenmiştir.

### Uzun vadeli diğer alacaklar

Diğer Alacaklar - Uzun Vadeli (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Verilen Depozito ve Teminatlar	24.500.050	33.296.178	411.238.258	238.931.348	36%	1135%	-42%

Uzun vadeli diğer alacaklar, verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır. Bakiye; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 24,5 milyon TL, 33,3 milyon TL, 411,2 milyon TL ve 238,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %1135 artış göstermiştir. Genellikle Takasbank ve Borsa İstanbul teminatlarından oluşmaktadır.

#### Maddi duran varlıklar

Maddi Duran Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Maddi Duran Varlıklar	26.031.896	93.472.114	132.883.840	134.794.235	259%	42%	1%

Şirket'in maddi duran varlıkları genellikle mobilya ve demirbaşlardan oluşmaktadır. 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 26,0 milyon TL, 93,5 milyon TL, 132,9 milyon TL ve 134,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Maddi duran varlıkların izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerindeki hareket tabloları aşağıdaki gibidir:

Brüt Değeri	01.01.2026	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıktılar	31.03.2026
Mobilya ve Demirbaşlar	166.060.881	10.869.193	-	176.930.074
Özel Maliyetler	15.569.403		-	15.569.403
<b>Toplam</b>	<b>181.630.284</b>	<b>10.869.193</b>	<b>-</b>	<b>192.499.477</b>

Birikmiş Amortismanlar	01.01.2026	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıktılar	31.03.2026
Mobilya ve Demirbaşlar	-45.630.248	-8.180.328	-	-53.810.576
Özel Maliyetler	(3.116.196)	(778.470)	-	(3.894.666)
<b>Toplam</b>	<b>(48.746.444)</b>	<b>(8.958.798)</b>	<b>-</b>	<b>(57.705.242)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>132.883.840</b>	<b>1.910.395</b>	<b>-</b>	<b>134.794.235</b>

Brüt Değeri	01.01.2025	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıktılar	31.12.2025
Mobilya ve Demirbaşlar	102.463.289	63.945.803	-348.211	166.060.881
Özel Maliyetler	15.569.403	-	-	15.569.403
<b>Toplam</b>	<b>118.032.692</b>	<b>63.945.803</b>	<b>(348.211)</b>	<b>181.630.284</b>

Birikmiş Amortismanlar	01.01.2025	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıktılar	31.12.2025
Mobilya ve Demirbaşlar	-24.560.578	-21.081.279	11609	-45.630.248
Özel Maliyetler	-	-3.116.196		-3.116.196
<b>Toplam</b>	<b>(24.560.578)</b>	<b>(24.197.475)</b>	<b>11.609</b>	<b>(48.746.444)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>93.472.114</b>	<b>39.748.328</b>	<b>(336.602)</b>	<b>132.883.840</b>

Brüt Değeri	01.01.2024	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	31.12.2024
Mobilya ve Demirbaşlar	37.858.618	65.862.616	-1.257.945	102.463.289
Özel Maliyetler	-	15569403		15.569.403
<b>Toplam</b>	<b>37.858.618</b>	<b>81.432.019</b>	<b>(1.257.945)</b>	<b>118.032.692</b>

Birikmiş Amortismanlar	01.01.2024	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	31.12.2024
Mobilya ve Demirbaşlar	-11.826.722	-13.565.154	831.298	-24.560.578
<b>Toplam</b>	<b>(11.826.722)</b>	<b>(13.565.154)</b>	<b>831.298</b>	<b>(24.560.578)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>26.031.896</b>	<b>67.866.865</b>	<b>(426.647)</b>	<b>93.472.114</b>

Brüt Değeri	01.01.2023	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	31.12.2023
Mobilya ve Demirbaşlar	12.555.360	26.412.743	-1.109.485	37.858.618
<b>Toplam</b>	<b>12.555.360</b>	<b>26.412.743</b>	<b>(1.109.485)</b>	<b>37.858.618</b>

Birikmiş Amortismanlar	01.01.2023	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	31.12.2023
Mobilya ve Demirbaşlar	-11.897.932	-800.716	871.926	-11.826.722
<b>Toplam</b>	<b>(11.897.932)</b>	<b>(800.716)</b>	<b>871.926</b>	<b>(11.826.722)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>657.428</b>	<b>25.612.027</b>	<b>(237.559)</b>	<b>26.031.896</b>

### Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.594.006	38.722.707	32.339.115	405.342.800	592%	-16%	1153%

Maddi olmayan duran varlıklar, haklar ve diğer haklardan oluşmaktadır. Bakiye; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 5,6 milyon TL, 38,7 milyon TL, 32,3 milyon TL ve 405,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar, 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %1153 artış göstermiştir. 31.03.2026 tarihindeki artış Bulls Danışmanlık'a sermaye yedeği olarak konulan tutardan kaynaklanmaktadır.

### Kullanım hakkı varlıkları

Kullanım Hakkı Varlıkları (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Kullanım Hakkı Varlıkları	12.129.624	8.401.252	15.515.910	21.854.918	-31%	85%	41%
Kullanım Hakkı Varlıkları Birikmiş Amortisman	-5.729.018	-6.184.649	-748.996	-6.467.691	8%	-88%	764%
<b>Toplam</b>	<b>6.400.606</b>	<b>2.216.603</b>	<b>14.766.914</b>	<b>15.387.227</b>	<b>-65%</b>	<b>566%</b>	<b>4%</b>

Kullanım hakkı varlıkları; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 6,4 milyon TL, 2,2 milyon TL, 14,8 milyon TL ve 15,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre %566 oranında artmıştır. Şirket'in kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan kira ödemelerinden oluşmaktadır.

### Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler

Peşin Ödenmiş Giderler - Uzun Vadeli (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Gelecek Yıllara Ait Giderler	-	-	13.495.164	1.926.766	-	-	-86%
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan</i>	-	-	13.495.164	1.926.766	-	-	-86%
<b>Toplam</b>	-	-	<b>13.495.164</b>	<b>1.926.766</b>	-	-	<b>-86%</b>

Peşin ödenmiş giderler; 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 13,5 milyon TL ve 1,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %86 azalmıştır.

### Ertelenmiş vergi varlığı

Ertelenmiş Vergi Varlığı (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	32.494.254	9.043.621	-	-	-72%

Ertelenmiş vergi varlığı, Ertelemiş vergi varlığı, muhasebe kârı ile vergi matrahı arasındaki farklılıklar nedeniyle, bir işletmenin gelecekte ödeyeceği vergiden düşebileceği veya devletten geri alabileceği vergi avantajlarını ifade eder. Bu durum, geçici farklar ve geçmiş yıl zararlarından kaynaklanır.

Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı; 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 32,5 milyon TL ve 9,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 ve 31.01.2024 tarihlerinde ertelenmiş vergi yükümlülüğü bulunmaktadır. Yükümlülük ve varlıkların kırılımları aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2025		31.03.2026	
	Geçici Fark	Ertelenen Vergi Etkisi	Geçici Fark	Ertelenen Vergi Etkisi
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	34.671.692	-10.401.507	44.605.134	-13.381.540
Verilen Depozito ve Teminatlar	-132.409	33.103	-120.326	36.098
Personel İzin Karşılıkları	-4.636.658	1.390.997	-7.055.723	2.116.717
Peşin ödenmiş giderler	628.573	-188.572	883.394	-265.018
Hisse Senetleri	-109.486.247	27.181.051	5.606.846	-1.682.054
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3.595.313	-1.078.594	2.465.044	-739.513
Diğer	67.517.178	16.879.293	-63.667.116	19.100.135
İştirakler	4.715.767	-1.178.942	4.573.359	-1.372.008
Kullanım hakkı varlıkları	209.374	-142.576	998.148	-299.444
Kredi Tahakkuku	-	-	-18.434.162	5.530.249
<b>Ertelenen Vergi Varlığı (Yükümlülüğü)</b>	<b>-137.951.773</b>	<b>32.494.254</b>	<b>-30.145.402</b>	<b>9.043.621</b>

(TL)	31.12.2023		31.12.2024	
	Geçici Fark	Ertelenen Vergi Etkisi	Geçici Fark	Ertelenen Vergi Etkisi
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.540.131	-4.362.039	18.410.011	-4.602.503
Verilen Depozito ve Teminatlar	-	-	-173.314	43.329
Personel İzin Karşılıkları	-1.435.019	430.506	-1.456.859	364.214
Peşin ödenmiş giderler	-	-	-2.157.978	539.494
Hisse Senetleri	4.873.984	-1.072.275	-	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-791.399	237.420	-925.356	231.339
Diğer	-	-	-3.451.168	862.792
İştirakler	-	-	-8.481.793	2.120.449
Kullanım hakkı varlıkları	-6.029.692	1.808.909	2.216.603	-554.151
Kredi Tahakkuku	-	-	-	-
<b>Ertelenen Vergi Varlığı (Yükümlülüğü)</b>	<b>11.158.005</b>	<b>-2.957.480</b>	<b>3.980.146</b>	<b>-995.036</b>

## Duran varlıklar

Duran Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Duran Varlıklar	65.681.821	170.862.865	1.053.031.074	808.581.260	160%	516%	-23%
Toplam Varlıklara Oranı	9%	3%	8%	5%			

Şirket'in duran varlıkları yukarıda detaylandırılan hareketler sonucunda 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 65,7 milyon TL, 170,9 milyon TL, 1,1 milyar TL ve 808,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıkların toplam varlıklara oranı aynı sırayla %9, %3, %8 ve %5 olmuştur. Şirket doğası gereği dönen varlık yoğun faaliyet göstermektedir.

Kaynaklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	1.457.191.525	6.987.892.347	7.590.629.162
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	2.087.688	5.931.247	4.432.285	14.389.079
Ticari Borçlar	377.357.664	1.323.949.850	1.784.327.412	2.315.822.946
<i>İlişkili Taraflar</i>	-	38.172.799	22.175.041	401.279.648
<i>Diğer Taraflar</i>	377.357.664	1.285.777.051	1.762.152.371	1.914.543.298
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	-	1.655.216	275.464	887.367
Diğer Borçlar	7.528.552	72.804.217	214.147.226	439.103.664
Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	1.800
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	9.963.965	12.585.979	68.016.399	77.192.205
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.435.019	1.456.859	4.636.658	7.055.723
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>398.372.888</b>	<b>2.875.574.893</b>	<b>9.063.727.791</b>	<b>10.445.081.946</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	13.745	32.235	-	-
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	10.342.612	-	10.386.012	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	791.399	925.356	4.065.436	6.595.880
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.957.480	995.036	-	-
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>14.105.236</b>	<b>1.952.627</b>	<b>14.451.448</b>	<b>6.595.880</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>				
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>355.754.885</b>	<b>2.543.460.605</b>	<b>4.879.388.725</b>	<b>4.398.844.211</b>
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	250.000.000	350.000.000	350.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	474.690.291	572.432.549	595.884.980	595.884.980
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-274.256	-242.862	-858.716	-814.349
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	-274.256	-242.862	-858.716	-814.349
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	32.632.944	-	60.736.123	60.736.123
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-138.547.091	-339.848.507	1.605.044.514	3.873.626.338
Net Dönem Karı/Zararı	-57.747.003	2.061.119.425	2.268.581.824	-480.588.881
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>355.754.885</b>	<b>2.543.460.605</b>	<b>4.879.388.725</b>	<b>4.398.844.211</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>768.233.009</b>	<b>5.420.988.125</b>	<b>13.957.567.964</b>	<b>14.850.522.037</b>

## Finansal Borçlar

Kısa Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Banka Kredileri	-	1.457.191.525	4.305.063.409	4.522.629.162	-	195%	5%
İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	-	-	2.682.828.938	3.068.000.000	-	-	14%
<b>Toplam</b>	-	<b>1.457.191.525</b>	<b>6.987.892.347</b>	<b>7.590.629.162</b>	-	<b>380%</b>	<b>9%</b>

Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	2.087.688	5.931.247	4.432.285	14.389.079	184%	-25%	225%

Uzun Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Uzun Vadeli Diğer Borçlar	13.745	32.235	-	-	135%	-100%	-
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	10.342.612	-	10.386.012	-	-100%	-	-100%
<b>Toplam</b>	<b>10.356.357</b>	<b>32.235</b>	<b>10.386.012</b>	-	<b>-100%</b>	<b>32120%</b>	<b>-100%</b>

Şirket'in kısa vadeli finansal borçları ve uzun vadeli finansal borçlarının kısa vadeli kısımları toplamı; 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 1,5 milyar TL, 7,0 milyar TL ve 7,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu borçların 2,7 milyar TL'si ve 3,1 milyar TL'si 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde Şirket adına ihraç edilmiş borçlanma araçlarından kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli kiralama yükümlülükleri; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 2,0 milyon TL, 5,9 milyon TL, 4,4 milyon TL ve 14,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kiralama yükümlülükleri araç ve ofis kiralardan oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların genellikle kiralama yükümlülüklerinden oluşmaktadır. 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sırasıyla 10,4 milyon TL, 32 bin TL, 10,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansal borçların vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

Finansal Borçların Dağılımı	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
0-3 Ay	1.123.611	1.458.136.441	1.374.164	3.880.222.175	129672%	-100%	282270%
3-12 Ay	6.871.625	5.018.566	6.990.706.215	3.714.760.777	-27%	139197%	-47%
1-5 Yıl	4.448.809	-	2.407.183	2.551.567	-100%	-	6%
5 Yıl ve Üzeri	-	-	8.223.082	7.483.722	-	-	-9%
<b>Toplam</b>	<b>12.444.045</b>	<b>1.463.155.007</b>	<b>7.002.710.644</b>	<b>7.605.018.241</b>	<b>11658%</b>	<b>379%</b>	<b>9%</b>

## Ticari borçlar

Ticari Borçlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Vadeli Banka Mevduat Alacaklı Müşteriler	-	659.662.609	-	375.368.653	-	-100%	-
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri Alacaklıları (Müşteri)	248.986.907	265.030.128	905.119.328	893.302.545	6%	242%	-1%
Müşterilere Borçlar	126.413.667	343.836.950	853.579.685	645.560.700	172%	148%	-24%
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (ilişkili taraf)	-	38.172.799	22.175.041	99.368.639	-	-42%	348%
Vadeli işlem ve Opsiyon Sözleşmeleri Alacaklıları (ilişkili Taraf)	-	-	-	301.911.009	-	-	-
Satıcılar	1.957.090	17.247.364	3.453.358	311.400	781%	-80%	-91%
<b>Toplam</b>	<b>377.357.664</b>	<b>1.323.949.850</b>	<b>1.784.327.412</b>	<b>2.315.822.946</b>	<b>251%</b>	<b>35%</b>	<b>30%</b>

Ticari borçlar; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 377,4 milyon TL, 1,3 milyar TL, 1,8 milyar TL ve 2,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre %251 artış olmuştur. Şirket faaliyetlerinin 2024 yılında hız kazanmasının ve bilanço büyümesinin etkisi ticari borçlara da yansımıştır. Ticari borçlar genel olarak müşterilerin mevduat alacakları ve VİOP alacaklarından oluşmaktadır. 31.03.2026 tarihinde ilişkili tarafların VİOP alacaklarının etkisiyle %30'luk bir artış gerçekleşmiştir.

## Diğer borçlar

Diğer Borçlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Ödenecek Vergi ve Fonlar	5.559.380	22.196.467	75.954.602	134.683.435	299%	242%	77%
Ortaklara Borçlar	-	-	-	314.855	-	-	-
Alınan Depozito ve Teminatlar	9.083	9.030	-	-	-1%	-100%	-
<i>Diğer Taraflar</i>	<i>9.083</i>	<i>9.030</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-1%</i>	<i>-100%</i>	<i>-</i>
Diğer Borçlar	1.960.089	50.598.720	138.192.624	304.105.374	2481%	173%	120%
<i>Diğer Taraflar</i>	<i>1.960.089</i>	<i>50.598.720</i>	<i>138.192.624</i>	<i>-</i>	<i>2481%</i>	<i>173%</i>	<i>-100%</i>
<b>Toplam</b>	<b>7.528.552</b>	<b>72.804.217</b>	<b>214.147.226</b>	<b>439.103.664</b>	<b>867%</b>	<b>194%</b>	<b>105%</b>

Diğer borçlar; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 7,5 milyon TL, 72,8 milyon TL, 21,1 milyon TL ve 439,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer borçlar, vergi ödemelerinin yanı sıra genellikle ihraç edilen borçlanma araçlarının faiz ödemelerinden oluşmaktadır.

## Vergi yükümlülüğü

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Dön. Karı Vergi ve Diğer Yasal Yüküm. Karşılıkları	9.963.965	88.374.806	239.038.788	78.875.397	787%	170%	-67%
Dön. Karı Peşin Öde. Vergi ve Diğer Yüküm. (-)	-	(75.788.827)	(171.022.389)	(1.683.192)	-	126%	-99%
<b>Toplam</b>	<b>9.963.965</b>	<b>12.585.979</b>	<b>68.016.399</b>	<b>77.192.205</b>	<b>26%</b>	<b>440%</b>	<b>13%</b>

Şirket'in vergi yükümlülüğü; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 10,0 milyon TL, 12,6 milyon TL, 68,0 milyon TL ve 77,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

#### Kısa vadeli karşılıklar

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Kullanılmayan İzin Karşılığı	1.435.019	1.456.859	3.680.776	5.736.276	2%	153%	56%
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-		955.882	1.319.447	-	-	38%
<b>Toplam</b>	<b>1.435.019</b>	<b>1.456.859</b>	<b>4.636.658</b>	<b>7.055.723</b>	<b>2%</b>	<b>218%</b>	<b>52%</b>

Kısa vadeli karşılıklar; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 1,4 milyon TL, 1,5 milyon TL, 4,6 milyon TL ve 7,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli karşılıklar genellikle kullanılmayan izin karşılıklarından oluşmaktadır. Personel sayısındaki artışın etkisiyle izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde artış göstermektedir.

#### Kısa vadeli yükümlülükler

Kısa Vadeli Yükümlülükler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	398.372.888	2.875.574.893	9.063.727.791	10.445.081.946	622%	215%	15%
Toplam Yükümlülükler Oranı	97%	100%	100%	100%			
Toplam Kaynaklara Oranı	52%	53%	65%	70%			

Kısa vadeli yükümlülükler; yukarıda detayları verilen hareketler sonucunda 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 398,4 milyon TL, 2,9 milyar TL, 9,1 milyar TL ve 10,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in faaliyetlerinin büyümesi ile kısa vadeli yükümlülükler de izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde artmaktadır. Şirket'in doğası gereği yükümlülüklerinin tamamına yakını kısa vadeli yükümlülüklerinden oluşmaktadır. 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla toplam yükümlülüklerin %97'si, %100'ü, %100'ü ve %100'ü kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

#### Uzun vadeli karşılıklar

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Kıdem Tazminatı Karşılığı	791.399	925.356	4.065.436	6.595.880	17%	339%	62%

Uzun vadeli karşılıklar, kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 791 bin TL, 925 bin TL, 4,1 milyon TL ve 6,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Çalışan sayısının artması kıdem tazminatı artışlarında etkili olmuştur.

#### Ertelenmiş vergi yükümlülüğü

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.957.480	995.036	-	-	-66%	-	-

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, şirketlerin finansal raporlama (muhasabe) karı ile vergi matrahı (vergilendirilebilir kar) arasındaki zamanlama farklarından doğan ve gelecekte ödenmesi gereken vergi tutarlarını ifade eder. 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sırasıyla 3,0 milyon TL ve 995 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Vergi yükümlülüğü ve varlıklarının kırılımı aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2025		31.03.2026	
	Geçici Fark	Ertelenen Vergi Etkisi	Geçici Fark	Ertelenen Vergi Etkisi
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	34.671.692	-10.401.507	44.605.134	-13.381.540
Verilen Depozito ve Teminatlar	-132.409	33.103	-120.326	36.098
Personel İzin Karşılıkları	-4.636.658	1.390.997	-7.055.723	2.116.717
Peşin ödenmiş giderler	628.573	-188.572	883.394	-265.018
Hisse Senetleri	-109.486.247	27.181.051	5.606.846	-1.682.054
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3.595.313	-1.078.594	2.465.044	-739.513
Diğer	67.517.178	16.879.293	-63.667.116	19.100.135
İştirakler	4.715.767	-1.178.942	4.573.359	-1.372.008
Kullanım hakkı varlıkları	209.374	-142.576	998.148	-299.444
Kredi Tahakkuku	-	-	-18.434.162	5.530.249
<b>Ertelenen Vergi Varlığı (Yükümlülüğü)</b>	<b>-137.951.773</b>	<b>32.494.254</b>	<b>-30.145.402</b>	<b>9.043.621</b>

(TL)	31.12.2023		31.12.2024	
	Geçici Fark	Ertelenen Vergi Etkisi	Geçici Fark	Ertelenen Vergi Etkisi
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14.540.131	-4.362.039	18.410.011	-4.602.503
Verilen Depozito ve Teminatlar	-	-	-173.314	43.329
Personel İzin Karşılıkları	-1.435.019	430.506	-1.456.859	364.214
Peşin ödenmiş giderler	-	-	-2.157.978	539.494
Hisse Senetleri	4.873.984	-1.072.275	-	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-791.399	237.420	-925.356	231.339
Diğer	-	-	-3.451.168	862.792
İştirakler	-	-	-8.481.793	2.120.449
Kullanım hakkı varlıkları	-6.029.692	1.808.909	2.216.603	-554.151
Kredi Tahakkuku	-	-	-	-
<b>Ertelenen Vergi Varlığı (Yükümlülüğü)</b>	<b>11.158.005</b>	<b>-2.957.480</b>	<b>3.980.146</b>	<b>-995.036</b>

### Uzun vadeli yükümlülükler

Uzun Vadeli Yükümlülükler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
Uzun Vadeli Yükümlülükler	14.105.236	1.952.627	14.451.448	6.595.880	-86%	640%	-54%
Toplam Yükümlülükler Oranı	3%	0%	0%	0%			
Toplam Kaynaklara Oranı	2%	0%	0%	0%			

Uzun vadeli yükümlülükler; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 14,1 milyon TL, 2,0 milyon TL, 14,5 milyon TL ve 6,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

## Özkaynaklar

Özkaynaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2023 31.12.2024 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2025 Değişim (%)	31.12.2025 31.03.2026 Değişim (%)
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>355.754.885</b>	<b>2.543.460.605</b>	<b>4.879.388.725</b>	<b>4.398.844.211</b>	<b>615%</b>	<b>92%</b>	<b>-10%</b>
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	250.000.000	350.000.000	350.000.000	456%	40%	0%
Sermaye Düzeltme Farkları	474.690.291	572.432.549	595.884.980	595.884.980	21%	4%	0%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(274.256)	(242.862)	(858.716)	(814.349)	-11%	254%	-5%
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(274.256)	(242.862)	(858.716)	(814.349)	-11%	254%	-5%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	32.632.944	-	60.736.123	60.736.123	-	-	0%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(138.547.091)	(339.848.507)	1.605.044.514	3.873.626.338	145%	-572%	141%
Net Dönem Karı/Zararı	(57.747.003)	2.061.119.425	2.268.581.824	(480.588.881)	-3669%	10%	-121%
<b>Toplam</b>	<b>355.754.885</b>	<b>2.543.460.605</b>	<b>4.879.388.725</b>	<b>4.398.844.211</b>	<b>615%</b>	<b>92%</b>	<b>-10%</b>

Özkaynaklar; 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 355,8 milyon TL, 2,5 milyar TL, 4,9 milyar TL ve 4,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde sermaye artışı ve net dönem karındaki artışın etkisiyle 31.12.2023 tarihine göre %615 artmıştır. 31.12.2025 tarihinde yine dönem karının etkisiyle %92 artış göstermiştir. 31.03.2026 tarihinde ise net dönem zararının etkisiyle %10 azalmıştır.

## Oran analizi

### Likidite oranları

Şirket'in likidite açısından dönen varlıklarının ne oranda güvenli olduğunu gösteren oranlardır. Şirket'in likidite durumu, vadesi gelen borçların ödenme gücünü ve beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilme yeteneğini de göstermektedir.

Likidite Oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,76	1,83	1,42	1,34
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,55	0,07	0,11	0,11

### Cari oran

Kısa vadeli borçların ödenmesine ilişkin bir zorluğun olup olmadığını göstermektedir. Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde 1,00'in üzerindedir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin dönen varlıkları ile ödeyebileceği görülmektedir.

### Nakit oran

Şirket'e hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli yükümlülüklerinin ne kadarının ödenebileceğini gösterir. Şirket'in nakit oranı 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 0,55, 0,07, 0,11 ve 0,11 seviyesindedir.

## Mali yapı oranları

Şirket'in kaynak yapısını ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla hangi oranlarda finanse ettiğini göstermektedir.

<b>Mali Yapı Oranları</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2026</b>
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,54	0,53	0,65	0,70
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,52	0,53	0,65	0,70
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,02	0,00	0,00	0,00
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,46	0,47	0,35	0,30

### Kaldıraç oranı

Bu oran varlıklarının yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir. Kaldıraç oranı 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 0,54, 0,53, 0,65 ve 0,70 olarak gerçekleşmiştir.

### Kısa vadeli yükümlülükler/Toplam varlıklar

Varlıkların hangi oranda kısa vadeli yükümlülükler ile finanse edildiğini göstermektedir. Şirket; varlıklarını 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 0,52, 0,53, 0,65 ve 0,70 oranlarında kısa vadeli yükümlülükler ile finanse etmiştir.

### Uzun vadeli yükümlülükler/Toplam varlıklar

Varlıkların hangi oranda uzun vadeli yükümlülükler ile finanse edildiğini göstermektedir. Şirket; varlıklarını 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 0,02, 0,00, 0,00 ve 0,00 oranlarında uzun vadeli yükümlülükler ile finanse etmiştir.

### Özkaynaklar/Toplam varlıklar

Varlıkların hangi oranda özkaynaklar ile finanse edildiğini göstermektedir. Şirket; varlıklarını 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla 0,46, 0,47, 0,35 ve 0,30 oranlarında özkaynakları ile finanse etmiştir.

## 10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç
Hasılat	2.493.814.139	3.352.204.262	20.634.500.662	2.280.183.203	5.915.336.825
Satışların Maliyeti (-)	-	-	-	-	-
	2.357.012.143	2.829.013.388	16.891.098.689	2.178.284.635	4.871.045.107
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>136.801.996</b>	<b>523.190.874</b>	<b>3.743.401.973</b>	<b>101.898.568</b>	<b>1.044.291.718</b>
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>136.801.996</b>	<b>523.190.874</b>	<b>3.743.401.973</b>	<b>101.898.568</b>	<b>1.044.291.718</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	-106.325.479	-483.794.256	-962.114.441	-167.607.712	-443.858.525
Pazarlama Giderleri (-)	-36.405.742	-20.045.949	-96.472.010	-17.171.417	-40.310.364
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-4.220.488	-	-5.474.215
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	158.693.336	16.333.739	70.056.074	2.449.420	5.475.933
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-2.152	-2.131.699	-61.706.209	-416.188	-14.941.241
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>152.761.959</b>	<b>33.552.709</b>	<b>2.688.944.899</b>	<b>-80.847.329</b>	<b>545.183.307</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	748.766	2.804.692.021	2.706.677.583	20.812.923	374.913.299
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-4.571.104	-117.279.978	-	-586.973.787
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>153.510.725</b>	<b>2.833.673.626</b>	<b>5.278.342.504</b>	<b>-60.034.406</b>	<b>333.122.819</b>
Finansman Gelirleri	56.655.881	1.366.062	431.496.085	427.747.833	359.831.545
Finansman Giderleri	-4.862.066	-246.946.031	-2.282.569.153	-362.944.167	-674.114.993
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-249.555.179	-414.929.616	-952.836.339	-210.700.067	-397.121.236
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-44.250.639</b>	<b>2.173.164.041</b>	<b>2.474.433.097</b>	<b>-205.930.807</b>	<b>-378.281.865</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri</b>	<b>-13.496.364</b>	<b>-112.044.616</b>	<b>-205.851.273</b>	<b>-4.634.215</b>	<b>-102.307.016</b>
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-9.963.965	-114.017.526	-239.038.788	-	-78.875.397
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-3.532.399	1.972.910	33.187.515	-4.634.215	-23.431.619
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>-57.747.003</b>	<b>2.061.119.425</b>	<b>2.268.581.824</b>	<b>-210.565.022</b>	<b>-480.588.881</b>
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>-57.747.003</b>	<b>2.061.119.425</b>	<b>2.268.581.824</b>	<b>-210.565.022</b>	<b>-480.588.881</b>

## Hasılat

Hasılat (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç	2023 2024 Değişim (%)	2024 2025 Değişim (%)	2025/1Ç 2026/1Ç Değişim (%)
Hisse Senedi Satışları	112.009.533	794.558.864	4.454.115.027	176.171.031	395.877.245	609%	461%	125%
Yatırım Fonu Satışları	11.835.507	588.079.302	2.477.843.611	720.914.210	134.574.000	4869%	321%	-81%
Devlet Tahvili Satışları	2.035.361.242	1.577.754.155	5.996.758	-	-	-22%	-100%	-
Özel Sektör Borçlanma Araçları	230.048.445	146.746.451	10.300.732.765	1.308.678.745	4.545.369.430	-36%	6919%	247%
Yurt İçi Komisyonlar	85.530.183	149.684.625	263.653.796	33.497.677	168.658.001	75%	76%	403%
Yurt Dışı Komisyonlar	51.888	308.605	8.040.947	65.984	3.525.647	495%	2506%	5243%
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	12.164.658	-	2.978.954.679	-	546.085.823	-100%	-	-
Yurt İçi Komisyon İadeleri (-)	-	(6.052.467)	(6.985.249)	(340.135)	(218.297)	-	15%	-36%
Portföy Yönetim Komisyon Gelirleri	6.444.400	17.343.156	18.852.261	3.503.584	16.977.592	169%	9%	385%
Diğer Hizmet Gelirleri	368.282	83.781.572	133.296.067	37.692.107	104.487.385	22649%	59%	177%
<b>Toplam</b>	<b>2.493.814.138</b>	<b>3.352.204.263</b>	<b>20.634.500.662</b>	<b>2.280.183.203</b>	<b>5.915.336.826</b>	<b>34%</b>	<b>516%</b>	<b>159%</b>

Şirket'in hasılatı; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 2,5 milyar TL, 3,4 milyar TL, 20,6 milyar TL, 2,3 milyar TL ve 5,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat, 2025 yılında 2024 yılına göre yaklaşık 6 katına çıkmıştır. Şirket faaliyetlerinin 2025 yılında sıçrama yapması ile devlet tahvili satışları hariç tüm kalemlerde artışlar meydana gelmiştir. Şirket'in kendi portföyü için yaptığı satışların yanı sıra komisyon ve faiz gelirleri de 2025 yılındaki artışa katkıda bulunmuştur.

### Satışların maliyeti

Satışların Maliyeti (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç	2023 2024 Değişim (%)	2024 2025 Değişim (%)	2025/1Ç 2026/1Ç Değişim (%)
Hisse Senedi Satışları Maliyeti	82.516.049	520.193.344	4.233.006.659	168.017.698	267.568.417	530%	714%	59%
Devlet Tahvili Satışları Maliyet	1.838.719.415	1.575.151.286	5.996.735	-	-	-14%	-100%	-
Özel Kesim Bono Satışları	229.818.075	146.476.380	10.294.736.436	1.308.678.745	4.484.124.374	-36%	6928%	243%
Yatırım Fonu Satışları Maliyeti	8.845.813	587.192.379	2.357.358.859	701.588.192	119.352.316	6538%	301%	-83%
Devlet Tahvili Repo Geliri Maliyeti	197.112.790	-	-	-	-	-100%	-	-
<b>Toplam</b>	<b>2.357.012.142</b>	<b>2.829.013.389</b>	<b>16.891.098.689</b>	<b>2.178.284.635</b>	<b>4.871.045.107</b>	<b>20%</b>	<b>497%</b>	<b>124%</b>

Satışların maliyeti; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 2,4 milyar TL, 2,8 milyar TL, 16,9 milyar TL, 2,2 milyar TL ve 4,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılattaki artışa paralel şekilde satışların maliyetinde de artışlar meydana gelmiştir.

### Brüt kar

Brüt Kar (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç	2023 2024 Değişim (%)	2024 2025 Değişim (%)	2025/1Ç 2026/1Ç Değişim (%)
Hasılat	2.493.814.138	3.352.204.263	20.634.500.662	2.280.183.203	5.915.336.826	34%	516%	159%
Satışların Maliyeti	(2.357.012.142)	(2.829.013.389)	(16.891.098.689)	(2.178.284.635)	(4.871.045.107)	20%	497%	124%
<b>Brüt Kar</b>	<b>136.801.996</b>	<b>523.190.874</b>	<b>3.743.401.973</b>	<b>101.898.568</b>	<b>1.044.291.719</b>	<b>282%</b>	<b>615%</b>	<b>925%</b>
Brüt Kar Marjı	5,5%	15,6%	18,1%	4,5%	17,7%			

Brüt kar; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 136,8 milyon TL, 523,1 milyon TL, 3,7 milyar TL, 101,9 milyon TL ve 1,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2024 yılında hasılatını %34 artırırken, satışların maliyetindeki artışı %20 ile sınırlamış ve brüt karını aynı dönemde %282 oranında artırmayı başarmıştır. Buna paralel olarak brüt kar marjı da %5,5 seviyesinden %15,6 seviyesine yükselmiştir. 2025 yılında da aynı şekilde satışların maliyetindeki artışı hasılatındaki artışın altında tutarak brüt karını yaklaşık 7 katına çıkarmıştır. Bu dönemde brüt kar marjı da %18,1 seviyesine gelmiştir. Şirket, brüt karını 2026/1Ç döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %925 oranında artırmış, 2025/1Ç döneminde %4,5 olan brüt kar marjını da %17,7 seviyesine yükseltmiştir.

## Genel yönetim giderleri

Genel Yönetim Giderleri (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç	2023 2024 Değişim (%)	2024 2025 Değişim (%)	2025/1Ç 2026/1Ç Değişim (%)
Personel Ücret vb. Giderleri	51.790.644	247.581.050	523.192.831	95.336.633	140.543.048	378%	111%	47%
Amortisman Giderleri	17.136.950	22.787.236	41.163.709	4.950.321	17.760.417	33%	81%	259%
Kıdem Tazminatı Karşılığı Giderleri	-	362.649	2.377.838	-	2.958.097	-	556%	-
İzin Karşılığı Giderleri	-	-	2.834.467	-	2.918.205	-	-	-
Kira ve Aidat Giderleri	6.828.569	34.970.538	20.606.011	10.022.822	16.125.386	412%	-41%	61%
Müşavirlik ve Danışmanlık Giderleri	3.735.344	20.845.938	53.054.005	4.810.543	29.882.308	458%	155%	521%
Elektrik, Su, Isınma ve Haberleşme Giderleri	-	6.557.201	820.705	-	5.180.360	-	-87%	-
Vergi, Resim, Harç vb. Giderler	1.928.414	5.011.115	38.314.880	2.227.441	11.353.101	160%	665%	410%
Temsil ve Ağırılama Giderleri	-	13.818.570	11.584.242	-	2.535.365	-	-16%	-
Kasko ve Sigorta Giderleri	-	2.651.968	4.326.276	-	1.338.503	-	63%	-
Bakım ve Onarım Giderleri	3.237.018	15.735.367	16.115.435	4.506.938	4.042.578	386%	2%	-10%
Taşıt Giderleri	381.280	9.720.383	47.484.591	859.278	1.145.954	2449%	389%	33%
Kırtasiye, Fotokopi Vb. Giderleri	1.764.598	2.635.511	2.082.468	219.821	295.878	49%	-21%	35%
Mutfak ve Temizlik Giderleri	-	-	5.607.403	-	2.326.847	-	-	-
Dışardan Sağlanan Fayda ve Hizmetler Gideri	-	-	125.597	-	37.465	-	-	-
Banka Masraf ve Komisyon Giderleri	-	7.150.554	-	-	6.559.298	-	-100%	-
Seyahat ve Konaklama Giderleri	-	-	-	-	1.559.108	-	-	-
Kargo, Nakliye ve Posta Giderleri	-	-	-	-	165.131	-	-	-
Dava, İcra ve Noter Giderleri	-	-	-	-	716.572	-	-	-
Eğitim Giderleri	-	-	-	-	39.539	-	-	-
Reklamasyon Giderleri	-	12.394.694	26.149.086	-	135.518.223	-	111%	-
Telif ve Tescil Giderleri	-	-	-	-	37.125	-	-	-
Sergi ve Fuar Giderleri	-	-	-	-	8.834.942	-	-	-
Gider Yazılan Demirbaşlar	-	-	-	-	461.216	-	-	-
Oda Aidat	-	-	-	-	76.451	-	-	-
Yazılım, Bilgi İşlem ve Foreks Bağlantı Giderleri	18.013.100	50.037.677	135.519.500	17.347.348	26.144.263	178%	171%	51%
Reeskont Gideri	-	16.483.628	-	-	-	-	-100%	-
BİST ve SPK Gideri	-	-	-	-	21.172.204	-	-	-
Diğer Genel Yönetim Giderleri	1.509.562	15.050.177	30.755.397	27.326.567	4.130.939	897%	104%	-85%
<b>Toplam</b>	<b>106.325.479</b>	<b>483.794.256</b>	<b>962.114.441</b>	<b>167.607.712</b>	<b>443.858.523</b>	<b>355%</b>	<b>99%</b>	<b>165%</b>

Genel yönetim giderleri; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 106,3 milyon TL, 483,8 milyon TL, 962,1 milyon TL, 167,6 milyon TL ve 443,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in büyümesi ve faaliyetlerinin artmasına bağlı olarak personel ücretleri, kira giderleri, temsil ağırılama giderleri, bakım-onarım giderleri, taşıt giderleri, yazılım ve bilgi işlem giderleri artışlar göstermiştir. Bu artışlara istinaden genel yönetim giderleri 2024 yılında bir önceki yıla oranla %355, 2025 yılında %99 ve 2026/1Ç döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %165 oranlarında artmıştır.

### Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç	2023 2024 Değişim (%)	2024 2025 Değişim (%)	2025/1Ç 2026/1Ç Değişim (%)
Yazılım ve Sistem Erişim Giderler	-	9.882.859	-	-	-	-	-100%	-
MKK Saklama Komisyon Giderleri	-	3.388.191	-	-	-	-	-100%	-
Pay -Tahvil Borsa Payı Giderleri	7.814.900	2.670.039	12.966.831	3.028.165	23.558.251	-66%	386%	678%
Takas Komisyon Giderleri	7.849.316	1.105.766	35.676.099	8.189.455	3.948.206	-86%	3126%	-52%
VİOP Borsa Payı Giderleri	18.295.804	235.968	26.176.409	2.980.153	2.697.626	-99%	10993%	-9%
Diğer Pazarlama Giderleri	2.445.722	2.763.126	21.652.671	2.973.644	10.106.281	13%	684%	240%
<b>Toplam</b>	<b>36.405.742</b>	<b>20.045.949</b>	<b>96.472.010</b>	<b>17.171.417</b>	<b>40.310.364</b>	<b>-45%</b>	<b>381%</b>	<b>135%</b>

Pazarlama giderleri; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 36,4 milyon TL, 20,0 milyon TL, 96,5 milyon TL, 17,2 milyon TL ve 40,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %45 oranında düşüş meydana gelmiştir. Düşüşte pay-tahvil borsa payı giderleri, takas komisyon giderleri ve VİOP Borsa payı giderlerindeki düşüşler etkili olmuştur. 2025 yılında ise aynı kalemlerdeki ve diğer pazarlama giderlerindeki artışların etkisiyle %381 artmıştır.

### Araştırma giderleri

Araştırma Giderleri (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç	2023 2024 Değişim (%)	2024 2025 Değişim (%)	2025/1Ç 2026/1Ç Değişim (%)
Araştırma Giderleri	-	-	4.220.488	-	5.474.215	-	-	-

Araştırma giderleri, Bulls Teknoloji'nin AR&GE giderlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in 2025 yılında kurulması sebebiyle öncesinde bulunmamaktadır. 2025 yılında 4,2 milyon TL, 2026/1Ç döneminde ise 5,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

### Esas faaliyetlerden diğer gelirler

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç	2023 2024 Değişim (%)	2024 2025 Değişim (%)	2025/1Ç 2026/1Ç Değişim (%)
Konusu Kalmayan Karşılıklar	649.648	238.506	208.560	-	-	-63%	-13%	-
Diğer Gelirler	-	-	-	-	4.421.005	-	-	-
MDV Satış Karları	-	177.472	-	-	-	-	-100%	-
Diğer Gelir ve Karlar	158.043.688	15.917.761	69.847.514	2.449.420	1.054.928	-90%	339%	-57%
<b>Toplam</b>	<b>158.693.336</b>	<b>16.333.739</b>	<b>70.056.074</b>	<b>2.449.420</b>	<b>5.475.933</b>	<b>-90%</b>	<b>329%</b>	<b>124%</b>

Esas faaliyetlerden diğer gelirler; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 158,7 milyon TL, 16,3 milyon TL, 70,1 milyon TL, 2,4 milyon TL ve 5,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bir önceki yıla oranla %90 azalmış, 2025 yılında ise 2024 yılına göre %329 artmıştır. 2026/1Ç döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %124 artmıştır. 2023 yılında yüksek tutar sınıflandırma farkından dolayı oluşmuştur. Menkul kıymet gelirleri, 2023 yılının ardından yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminde izlenmeye başlamıştır. Diğer gelirler, genellikle müşteri emir iletim ve kullanılan platform ücretlerinden oluşmaktadır.

### Esas faaliyetlerden diğer giderler

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç	2023 2024 Değişim (%)	2024 2025 Değişim (%)	2025/1Ç 2026/1Ç Değişim (%)
Kur Farkı Giderleri (Ticari)	-	461.579	-	-	-	-	-100%	-
Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	2.152	-	91.104	120.529	22.089	-100%	-	-82%
Diğer Gider ve Zararlar	-	1.670.120	61.615.105	295.659	14.919.152	-	3589%	4946%
<b>Toplam</b>	<b>2.152</b>	<b>2.131.699</b>	<b>61.706.209</b>	<b>416.188</b>	<b>14.941.241</b>	<b>98957%</b>	<b>2795%</b>	<b>3490%</b>

Esas faaliyetlerden diğer giderler; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 2 bin TL, 2,1 milyon TL, 61,7 milyon TL, 416 bin TL ve 14,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 ve 2024 yıllarındaki baz etkisi nedeniyle 2024 yılında yaklaşık 1.000 katına, 2025 yılında ise yaklaşık 29 katına çıkmıştır. Yine baz etkisi nedeniyle 2026/1Ç döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık 36 katına çıkmıştır. Tutar genellikle kanunen kabul edilmeyen giderlerden oluşmaktadır. Kanunen kabul edilmeyen giderler, Şirket'in ticari faaliyetleri sırasında yaptığı ancak vergi kanunlarına göre vergi matrahından düşülmesine izin verilmeyen harcamalardır.

### Faaliyet karı

Faaliyet Karı (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç	2023 2024 Değişim (%)	2024 2025 Değişim (%)	2025/1Ç 2026/1Ç Değişim (%)
Hasılat	2.493.814.138	3.352.204.263	20.634.500.662	2.280.183.203	5.915.336.826	34%	516%	159%
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>152.761.959</b>	<b>33.552.709</b>	<b>2.688.944.899</b>	<b>-80.847.329</b>	<b>545.183.307</b>	<b>-78%</b>	<b>7914%</b>	<b>-774%</b>
Faaliyet Kar Marjı	6,1%	1,0%	13,0%	-3,5%	9,2%			

Faaliyet karı; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 152,8 milyon TL, 33,6 milyon TL, 2,7 milyon TL, -80,8 milyon TL ve 545,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet kar marjı izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde istikrarsız bir hareket sergilemiştir. -%3,5 ila %13,0 arasında hareket etmiştir.

### Yatırım faaliyetlerinden gelirler

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç	2023 2024 Değişim (%)	2024 2025 Değişim (%)	2025/1Ç 2026/1Ç Değişim (%)
Hisse Senedi Değerleme Geliri	-	2.184.942.578	2.706.677.583	20.812.923	374.913.299	-	24%	1701%
Diğer Gelirler	748.766	793.844	-	-	-	6%	-100%	-
Faiz Gelirleri (3 Aydan Uzun Vadeli Mevduat)	-	618.955.599	-	-	-	-	-100%	-
<b>Toplam</b>	<b>748.766</b>	<b>2.804.692.021</b>	<b>2.706.677.583</b>	<b>20.812.923</b>	<b>374.913.299</b>	<b>374475%</b>	<b>-3%</b>	<b>1701%</b>

Yatırım faaliyetlerinden gelirler, genellikle Şirket'in elinde bulundurduğu hisse senetlerinin değerlendirme gelirlerinden oluşmaktadır. 2024 yılında hem hisse senedi değerlendirme hem faiz gelirlerinin etkisiyle 749 bin TL'den 2,8 milyar TL'ye çıkmış, 2025 yılında da bu seviyelerini korumuştur.

### Yatırım faaliyetlerinden giderler

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç	2023 2024 Değişim (%)	2024 2025 Değişim (%)	2025/1Ç 2026/1Ç Değişim (%)
Menkul Kıymet Satış Zararı	-	3.874.859	-	-	-	-	-100%	-
Menkul Kıymet Satış/Değerleme Zararı	-	696.245	117.279.978	-	586.973.787	-	16745%	-
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>4.571.104</b>	<b>117.279.978</b>	<b>-</b>	<b>586.973.787</b>	<b>-</b>	<b>2466%</b>	<b>-</b>

Yatırım faaliyetlerinden giderler; 2024, 2025 ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 4,6 milyon TL, 117,3 milyon TL ve 587,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Menkul kıymet satış zararlarından oluşmaktadır. 2025 yılında ve 2026/1Ç dönemlerindeki artışta denetim çalışmaları sırasında yapılan düzeltmelerden kaynaklanmaktadır.

### Finansman gelirleri

Finansman Gelirleri (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç	2023 2024 Değişim (%)	2024 2025 Değişim (%)	2025/1Ç 2026/1Ç Değişim (%)
Faiz ve Diğer Gelirler	56.655.881	1.366.062	431.496.085	427.747.833	359.831.545	-98%	31487%	-16%

Finansman gelirleri; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 56,7 milyon TL, 1,4 milyon TL, 431,5 milyon TL, 427,7 milyon TL ve 359,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

### Finansman giderleri

Finansman Giderleri (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç	2023 2024 Değişim (%)	2024 2025 Değişim (%)	2025/1Ç 2026/1Ç Değişim (%)
Faiz, Masraf ve Komisyon Giderleri	1.381	243.434.594	2.278.664.311	362.944.167	672.985.861	17627314%	836%	85%
Kiralama Faiz Giderleri	4.860.685	3.503.803	3.882.430	-	1.061.441	-28%	11%	-
Diğer Giderler	-	7.634	22.412	-	67.691	-	194%	-
<b>Toplam</b>	<b>4.862.066</b>	<b>246.946.031</b>	<b>2.282.569.153</b>	<b>362.944.167</b>	<b>674.114.993</b>	<b>4979%</b>	<b>824%</b>	<b>86%</b>

Finansman giderleri; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla 4,9 milyon TL, 246,9 milyon TL, 2,3 milyar TL, 362,9 milyon TL ve 674,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genellikle kullanılan kredi faizlerinden oluşmaktadır. 2025 yılında 2024 yılına %836 artana kredi faiz ödemelerinin etkisiyle finansman giderleri de %824 artmıştır.

### Net Parasal Pozisyon (Kayıp)/Kazanç

Net Parasal Pozisyon (Kayıp)/Kazançları (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç
<b>Finansal durum tablosu kalemleri</b>	<b>(14.854.103)</b>	<b>314.552.153</b>	<b>959.857.300</b>	<b>(26.601.597)</b>	<b>(297.209.581)</b>
Stoklar-Satışların maliyeti	228.209.986	389.008.371	1.589.383.485	174.411.661	107.748.833
Peşin ödenmiş giderler	254.870	13.679.636	1.849.041	5.644.670	312.183
Maddi duran varlıklar	3.931.356	17.718.434	28.737.824	8.861.336	7.041.241
Maddi olmayan duran varlıklar	(4.011.657)	1.245.057	2.229.641	3.435.616	6.056.262
Finansal Yatırımlar	-	-	(63.986.521)	-	287.942
Ödenmiş sermaye	(197.425.850)	(157.489.386)	(192.586.878)	(75.192.974)	(68.147.240)
Kullanım Hakkı Varlığı	-	-	1.687.835	185.660	1.078.668

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler	-	84.300	(164.242)	5.627	74.184
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(12.703.309)	-	(8.312.423)	-	(5.542.642)
Geçmiş yıllar karları	(33.109.499)	50.305.741	(398.980.462)	(143.953.193)	(346.119.012)
<b>Kar veya zarar tablosu kalemleri</b>	<b>(234.701.076)</b>	<b>(729.481.769)</b>	<b>(1.912.693.639)</b>	<b>(184.098.470)</b>	<b>(99.911.655)</b>
Hasılat	(246.725.063)	(460.950.635)	(1.941.592.678)	(170.884.324)	(132.664.333)
Pazarlama giderleri	7.729.666	2.756.453	9.077.622	1.320.354	1.056.870
Genel yönetim giderleri	18.322.040	66.524.964	90.526.983	12.579.660	18.708.338
Esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler	(167.509)	(1.952.876)	8.735.142	(176.930)	209.376
Yatırım faaliyetlerinden gelir/giderler	(44.391)	(385.035.461)	(253.105.153)	(369.429)	3.954.471
Finansman gelir/giderleri	(13.815.819)	33.768.897	174.178.426	(15.482.468)	7.216.042
Ertelenmiş vergi gideri/geliri	-	15.406.889	(513.981)	(11.085.333)	1.607.581
<b>Toplam</b>	<b>(249.555.179)</b>	<b>(414.929.616)</b>	<b>(952.836.339)</b>	<b>(210.700.067)</b>	<b>(397.121.236)</b>

Net parasal pozisyon kaybı; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla -249,6 milyon TL, -414,9 milyon TL, -952,8 milyon TL, 210,7 milyon TL ve -397,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

#### Vergi geliri/(gideri)

Vergi Geliri/(Gideri) (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç	2023 2024 Değişim (%)	2024 2025 Değişim (%)	2025/1Ç 2026/1Ç Değişim (%)
Cari Dönem Kurumlar Vergisi Gideri	(9.963.965)	(114.017.526)	(239.038.788)	-	(78.875.397)	1044%	110%	-
Ertelenen Vergi Gelir/Gideri	(3.532.399)	1.972.910	33.187.515	(4.634.215)	(23.431.619)	-156%	1582%	406%
<b>Toplam</b>	<b>(13.496.364)</b>	<b>(112.044.616)</b>	<b>(205.851.273)</b>	<b>(4.634.215)</b>	<b>(102.307.016)</b>	<b>730%</b>	<b>84%</b>	<b>2108%</b>

Vergi gideri; 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla -13,5 milyon TL, -112,0 milyon TL, 205,9 milyon TL, 4,6 milyon TL ve 102,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

#### Net dönem karı/(zararı)

Net Dönem Karı/(Zararı) (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç	2023 2024 Değişim (%)	2024 2025 Değişim (%)	2025/1Ç 2026/1Ç Değişim (%)
Hasılat	2.493.814.138	3.352.204.263	20.634.500.662	2.280.183.203	5.915.336.826	34%	516%	159%
<b>Net Dönem Karı/(Zararı)</b>	<b>(57.747.003)</b>	<b>2.061.119.425</b>	<b>2.268.581.824</b>	<b>(210.565.022)</b>	<b>(480.588.881)</b>	<b>-3669%</b>	<b>10%</b>	<b>128%</b>
Dönem Karı/(Zararı) Marjı	-2,3%	61,5%	11,0%	-9,2%	-8,1%			

Net dönem karı/zararı yukarıda detayları verilen hareketler sonucunda 2023, 2024, 2025, 2025/1Ç ve 2026/1Ç dönemlerinde sırasıyla -57,7 milyon TL, 2,1 milyar TL, 2,3 milyar TL, -210,6 milyon TL ve 480,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net dönem karı marjı izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde istikrarsız bir seyir göstermiştir. Net dönem karı marjı, bu dönemde -%9,2 ila %61,5 arasında değişkenlik göstermiştir.

### 10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Hasılat (TL)	2023	2024	2025	2025/1Ç	2026/1Ç	2023 2024 Değişim (%)	2024 2025 Değişim (%)	2025/1Ç 2026/1Ç Değişim (%)
Hisse Senedi Satışları	112.009.533	794.558.864	4.454.115.027	176.171.031	395.877.245	609%	461%	125%
Yatırım Fonu Satışları	11.835.507	588.079.302	2.477.843.611	720.914.210	134.574.000	4869%	321%	-81%
Devlet Tahvili Satışları	2.035.361.242	1.577.754.155	5.996.758	-	-	-22%	-100%	-
Özel Sektör Borçlanma Araçları	230.048.445	146.746.451	10.300.732.765	1.308.678.745	4.545.369.430	-36%	6919%	247%
Yurt İçi Komisyonlar	85.530.183	149.684.625	263.653.796	33.497.677	168.658.001	75%	76%	403%
Yurt Dışı Komisyonlar	51.888	308.605	8.040.947	65.984	3.525.647	495%	2506%	5243%
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	12.164.658	-	2.978.954.679	-	546.085.823	-100%	-	-
Yurt İçi Komisyon İadeleri (-)	-	(6.052.467)	(6.985.249)	(340.135)	(218.297)	-	15%	-36%
Portföy Yönetim Komisyon Gelirleri	6.444.400	17.343.156	18.852.261	3.503.584	16.977.592	169%	9%	385%
Diğer Hizmet Gelirleri	368.282	83.781.572	133.296.067	37.692.107	104.487.385	22649%	59%	177%
<b>Toplam</b>	<b>2.493.814.138</b>	<b>3.352.204.263</b>	<b>20.634.500.662</b>	<b>2.280.183.203</b>	<b>5.915.336.826</b>	<b>34%</b>	<b>516%</b>	<b>159%</b>

Şirket payları Kemal Akkaya tarafından Sanko Holding A.Ş.'den Şirket yönetim kurulunun 27.11.2023 tarih ve 1010 sayılı kararı ile de onaylandığı üzere devralınmıştır. Bu devrin ardından Şirket yapılanması hızla değişmiş, genel merkezin yanı sıra 12 irtibat bürosuna ulaşılmıştır. Şirket'in müşteri sayısı 31.12.2023 tarihinde 10.232 iken 31.03.2026 tarihi itibarıyla 19.574'e yükselmiştir. Bunun yanında Bulls Portföy, Bulls Varlık Kiralama A.Ş., Bulls Danışmanlık Ticaret A.Ş. ve Bulls Teknoloji A.Ş. ünvanlı bağlı ortaklıkları ile faaliyet alanlarını da genişletti. Yeni yapılanma ile Şirket'in sermaye piyasası araçlarına ilişkin satış gelirleri 2023 yılında 2,4 milyar TL iken 2025 yılında 17,2 milyar TL'ye yükselmiştir.

Hisse senedi satışları 2024 ve 2025 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %609 ve %461 yükselmiştir. 2026/1Ç döneminde ise 2025/1Ç dönemine göre %125 artmıştır. Yatırım fonu satışları aynı dönemde %4869 ve %321 artmıştır. 2026/1Ç döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %81 düşmüştür. Devlet tahvili satışları izahnamede yer alan finansal dönemler itibarıyla zemin kaybeden tek gelir kalemi olmuş ve 2023 yılında 2,0 milyar TL'den 2025 yılında 6,0 milyon TL'ye düşmüştür. 2026/1Ç döneminde ise devlet tahvili satışı gerçekleşmemiştir. Özel sektör borçlanma araçlarından elde edilen gelirler, 2024 yılında 2023 yılına oranla %36 azalmış, 2025 yılında ise %6919 artarak 10,3 milyar TL seviyesine gelmiştir. 2026/1Ç döneminde 2025/1Ç dönemine göre %247 artarak 4,5 milyar TL olmuştur.

Müşterilerden elde edilen komisyon ve faiz gelirleri de yeni yapılanma ile 2023 yılındaki 104,2 milyon TL'lik seviyesinden 2025 yılında 3,3 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Özellikle müşterilerden alınan faiz gelirleri 2023 yılında sadece 12,2 milyon TL iken 2025 yılında 3,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2025/1Ç döneminde faiz geliri elde edilmemişken 2026/1Ç döneminde 546,1 milyon TL faiz geliri elde edilmiştir.

### 10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket'in faaliyet sonuçları ve finansal performansı hem yurt içi hem global faktörlerden etkilenmektedir ve etkilenmeye devam edecektir. Şirket'in faaliyetleri aşağıdaki hususlardan olumlu ya da olumsuz şekilde etkilenmektedir:

## **Makroekonomik ortam ve döviz kurları**

Şirket'in faaliyetleri yurt içi makroekonomik koşullar ve döviz kurlarındaki dalgalanmalara oldukça duyarlıdır. Ekonomik büyümenin güçlü, faiz oranlarının dengeli ve piyasa güveninin yüksek olduğu dönemlerde işlem hacimleri, halka arzlar ve yatırımcı iştahı artarak komisyon gelirlerini destekler. Buna karşılık yüksek enflasyon, faiz artışları veya ekonomik belirsizlikler yatırımcı davranışını temkinli hale getirerek işlem hacimlerini baskılayabilir. Döviz kurlarındaki oynaklık ise hem yabancı yatırımcı giriş-çıkışlarını hem de döviz bazlı varlıklara olan talebi etkileyerek aracı kurumların işlem kompozisyonunu ve gelir yapısını değiştirebilir; aynı zamanda kur riski taşıyan pozisyonlar üzerinden bilançoya da doğrudan yansiyabilir.

## **Küresel makroekonomik ortam ve borsa endeksleri**

Küresel makroekonomik ortam ve uluslararası borsa endekslerinin seyri Şirket faaliyetleri üzerinde belirleyici bir etkiye sahiptir. Küresel büyümenin güçlü olduğu, likiditenin bol ve risk iştahının yüksek seyrettiği dönemlerde gelişmekte olan piyasalara yönelik portföy akımları artmakta; bu durum yerel piyasalarda işlem hacimlerini ve yatırımcı ilgisini destekleyerek Şirket gelirlerine olumlu yansımaktadır. Öte yandan, küresel faiz artışları, resesyon beklentileri ya da jeopolitik riskler gibi unsurlar riskten kaçışı tetikleyerek sermaye çıkışlarına ve piyasa dalgalanmalarına yol açabilir. ABD ve Avrupa başta olmak üzere büyük borsa endekslerinin performansı, yatırımcı algısını yönlendiren bir referans niteliği taşıdığından, bu piyasalardaki düşüşler yerel piyasalarda satış baskısını artırabilir; yükselişler ise pozitif beklentilerle işlem aktivitesini canlandırabilir. Bu bağlamda Şirket'in işlem hacimleri, müşteri portföy davranışı ve gelir kalemleri küresel finansal koşullara paralel şekilde dalgalanma eğilimi göstermektedir.

## **Mevzuat değişiklikleri**

Mevzuat ve düzenleyici çerçeve Şirket faaliyetleri üzerinde doğrudan ve belirleyici bir rol oynamaktadır. Sermaye yeterliliği, kaldıraç oranları, işlem limitleri, teminat gereklilikleri ve vergilendirme gibi düzenlemelerde yapılan değişiklikler, Şirket'in risk alma kapasitesini, ürün çeşitliliğini ve karlılığını etkileyebilir. Örneğin, sıkılaştırılan düzenlemeler ve artan uyum maliyetleri kısa vadede faaliyet giderlerini yükseltip işlem hacimlerini sınırlayabilirken, şeffaflık ve yatırımcı korumasını artıran düzenlemeler uzun vadede piyasa güvenini destekleyerek müşteri tabanını genişletebilir. Ayrıca yeni finansal ürünlere izin verilmesi veya bazı işlemlerin kısıtlanması, Şirket'in gelir kompozisyonunu ve stratejik konumlanmasını yeniden şekillendirebilir.

## **Sermaye piyasaları ve finansal ortam**

Sermaye ve finansal piyasa koşulları Şirket performansı üzerinde doğrudan etkili olan temel unsurlar arasındadır. Piyasalardaki likidite düzeyi, faiz oranları, risk primi ve yatırımcı iştahı gibi faktörler; işlem hacimleri, marjin işlemleri ve türev ürünlere olan talep üzerinden Şirket gelirlerini şekillendirmektedir. Örneğin, düşük faiz ve yüksek likidite ortamı genellikle daha fazla kaldıraçlı işlem ve artan işlem hacmi ile sonuçlanırken, sıkılaştırılan finansal koşullar ve yükselen faizler yatırımcıların riskten kaçınmasına neden olarak piyasa aktivitesini sınırlayabilir. Ayrıca, volatilitenin yüksek olduğu dönemler kısa vadede işlem hacmini artırarak komisyon gelirlerini destekleyebilse de aşırı dalgalanma müşteri portföylerinde zarar ve teminat çağrıları yoluyla riskleri artırabilir. Bu nedenle Şirket'in gelir yapısı ve risk yönetimi stratejileri, sermaye piyasalarındaki genel koşullara ve finansal ortamın yönüne yakından bağlıdır.

## **Yatırımcı eğilimindeki gelişmeler**

Yatırımcı eğilimindeki değişimler Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde etkilemektedir. Bireysel yatırımcıların piyasaya katılımının arttığı, teknoloji kullanımının yaygınlaştığı ve alternatif yatırım araçlarına ilginin yükseldiği dönemlerde işlem hacimleri ve ürün çeşitliliği genişleyerek Şirket gelirlerini desteklemektedir. Özellikle kısa vadeli işlem eğilimlerinin veya dijital platform

kullanımının artması komisyon ve hizmet gelirlerini artırabilir. Buna karşılık riskten kaçınma eğiliminin güçlendiği, yatırımcıların mevduat gibi daha güvenli araçlara yöneldiği dönemlerde piyasa aktivitesi zayıflayarak işlem hacimleri düşebilir. Ayrıca yatırımcıların sürdürülebilirlik, tematik yatırımlar veya pasif fonlar gibi yeni trendlere yönelmesi, Şirket'in sunduğu ürün ve hizmetleri bu tercihlere uyum sağlayacak şekilde dönüştürmesini gerektirmektedir.

### 10.3. İhraççının borçluluk durumu

<b>Borçluluk Durumu</b>	<b>31.03.2026 (TL)</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	10.445.081.946
Garantili	-
Teminatlı	7.377.081.946
Garantisiz/Teminatsız	3.068.000.000
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	6.595.880
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	6.595.880
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	10.451.677.826
<b>Özkaynaklar</b>	4.398.844.211
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	350.000.000
Yasal yedekler	60.736.123
Diğer yedekler	-
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	14.850.522.037
<b>Net Borçluluk Durumu</b>	<b>31.03.2026 (TL)</b>
<b>A. Nakit</b>	751.813.640
<b>B. Nakit Benzerleri</b>	425.784.845
<b>C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>	3.727.150.097
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	4.904.748.852
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	-
<b>F. Kısa Vadeli Banka Kredileri</b>	4.522.629.162
<b>G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım</b>	-
<b>H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar</b>	3.068.000.000
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	7.590.629.162
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	2.685.880.310
<b>K. Uzun Vadeli Banka Kredileri</b>	-
<b>L. Tahviller</b>	-
<b>M. Diğer Uzun Vadeli Krediler</b>	-
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	-
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	2.685.880.310

### 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

#### 11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

31.03.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in fon kaynaklarının %29,62'si özkaynaklardan oluşmaktadır. 31.03.2026 tarihli mali tablolara göre Şirket'in toplam kaynakları içerisinde kısa vadeli yükümlülüklerin oranı %70,33, uzun vadeli yükümlülüklerin oranı %0,04'tür.

İzahname’de yer alması gereken mali tablo dönemleri itibarıyla Şirket’in fon kaynaklarının toplam kaynakları içerisindeki büyüklüklerini gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

<b>Kaynak Dağılımı</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2026</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar	51,86%	53,05%	64,94%	70,33%
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar	1,84%	0,04%	0,10%	0,04%
Özkaynaklar/Toplam Kaynaklar	46,31%	46,92%	34,96%	29,62%

Şirket’in finansal borçlarının 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla dağılımı aşağıda yer almaktadır.

<b>Kısa Vadeli Borçlanmalar (TL)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2026</b>
Banka Kredileri	-	1.457.191.525	4.305.063.409	4.522.629.162
İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	-	-	2.682.828.938	3.068.000.000
<b>Toplam</b>	-	<b>1.457.191.525</b>	<b>6.987.892.347</b>	<b>7.590.629.162</b>
<b>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları (TL)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2026</b>
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	2.087.688	5.931.247	4.432.285	14.389.079
<b>Toplam</b>	<b>2.087.688</b>	<b>5.931.247</b>	<b>4.432.285</b>	<b>14.389.079</b>

<b>Uzun Vadeli Borçlanmalar (TL)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2026</b>
Uzun Vadeli Diğer Borçlar	13.745	32.235	-	-
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	10.342.612	-	10.386.012	-
<b>Toplam</b>	<b>10.356.357</b>	<b>32.235</b>	<b>10.386.012</b>	<b>-</b>

Finansal borçların vade dağılımı aşağıda yer almaktadır.

<b>Finansal Borçların Dağılımı</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2026</b>
0-3 Ay	1.123.611	1.458.136.441	1.374.164	3.880.222.175
3-12 Ay	6.871.625	5.018.566	6.990.706.215	3.714.760.777
1-5 Yıl	4.448.809	-	2.407.183	2.551.567
5 Yıl ve Üzeri	-	-	8.223.082	7.483.722
<b>Toplam</b>	<b>12.444.045</b>	<b>1.463.155.007</b>	<b>7.002.710.644</b>	<b>7.605.018.241</b>

<b>Bankalara Borçlar</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2026</b>
0-3 Ay	13.745	1.457.223.760	-	3.879.058.936
3-12 Ay	-	-	4.305.063.409	643.570.226
1-5 Yıl	-	-	-	-
5 Yıl Üzeri	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>13.745</b>	<b>1.457.223.760</b>	<b>4.305.063.409</b>	<b>4.522.629.162</b>

Kredi faiz oranlarına ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

<b>Kredi Faiz Oranları</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2026</b>
TL	-	50,37%	42,20%	41,63%

<b>TFRS 16 Faiz Oranları</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2026</b>
TL	53,48%	53,48%	40,00%	40,00%

Şirket tarafından ihraç edilmiş borçlanma araçlarına ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

<b>Özel Sektör Borçlanma Araçları (31.03.2026)</b>	<b>31.03.2026</b>	<b>Faiz Oranı</b>
TRFBLLY42612	800.000.000	41,60%

TRFBLLY92617	568.000.000	40,75%
TRFBLLY72619	700.000.000	40,90%
TRFBLLY52611	400.000.000	42,60%
TRFBLLY62610	600.000.000	41%
<b>Toplam</b>	<b>3.068.000.000</b>	

<b>Özel Sektör Borçlanma Araçları (31.12.2025)</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>Faiz Oranı</b>
TRFBLLY42612	880.337.633	45,4%
TRFBLLY32613	702.069.263	46%
TRFBLLY52611	440.168.817	46%
TRFBLLY62610	660.253.225	41%
<b>Toplam</b>	<b>2.682.828.938</b>	

## 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

<b>ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOSU (TL)</b>	<b>01.01.- 31.12.2023</b>	<b>01.01.- 31.12.2024</b>	<b>01.01.- 31.12.2025</b>	<b>01.01.- 31.03.2026</b>
<b>A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>	(106.278.093)	(1.005.531.538)	(4.564.290.713)	(550.379.136)
<b>B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>	(25.768.767)	(75.931.407)	(60.281.785)	(26.555.878)
<b>C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>	68.953.604	985.755.845	5.352.209.973	889.074.522
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit Ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B+C)	2.594.243	- 60.781.484	727.637.475	312.139.508
<b>D. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit Ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi</b>			--	
Nakit Ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B+C+D)	2.594.243	- 60.781.484	727.637.475	312.139.508
<b>E. Dönem Başı Nakit Ve Nakit Benzerleri</b>	124.083.636	151.909.453	180.397.773	952.370.135
Nakit Ve Nakit Benzerlerindeki Enflasyon Etkisi	25.231.574	46.693.533	(42.576.271)	(86.911.158)
<b>F. Dönem Sonu Nakit Ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)</b>	151.909.453	137.821.502	865.458.977	1.177.598.485

### İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in işletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akışları 31.12.2023 döneminde -106.278.093 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutar, 2024 yılında -1.005.531.538 TL'ye, 2025 yılında ise -4.564.290.713 TL'ye gerilemiştir. 31.03.2026 döneminde ise işletme faaliyetlerinden nakit akışları -550.379.136 TL olarak gerçekleşmiştir.

### Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akışları 31.12.2023 döneminde -25.768.767 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında -75.931.407 TL'ye gerileyen yatırım faaliyetlerinden nakit akışları, 2025 yılında -60.281.785 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2026 döneminde ise yatırım faaliyetlerinden nakit akışları -26.555.878 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

### Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit akışları 31.12.2023 döneminde 68.953.604 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutar 2024 yılında 985.755.845 TL'ye, 2025 yılında ise 5.352.209.973 TL'ye yükselmiştir. Finansman faaliyetlerinden nakit akışlarındaki bu artışta borçlanma kaynaklı nakit girişleri etkili olmuştur. 31.03.2026 döneminde ise finansman faaliyetlerinden nakit akışları 889.074.522 TL olarak gerçekleşmiştir.

### 11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Finansal Borçlar	12.444.045	1.463.155.007	7.002.710.644	7.605.018.241
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	-218.805.519	(198.513.686)	-952.370.135	1.177.598.485
Net Finansal Borçlar	-206.361.474	1.264.641.321	6.050.340.509	6.427.419.756
Özkaynaklar	355.754.885	2.543.460.605	4.879.388.725	4.398.844.211
<b>Özkaynaklar- Net Finansal Borçlar</b>	<b>562.116.359</b>	<b>1.278.819.284</b>	<b>1.170.951.784</b>	<b>2.028.575.545</b>
<b>Net Finansal Borçlar/Özkaynaklar</b>	<b>-58%</b>	<b>50%</b>	<b>124%</b>	<b>146%</b>

### 11.4. İşletme sermayesi beyanı:

31.03.2026 tarihinde Şirket'in net işletme sermayesi 3.596.858.831TL'dir. Şirket İzahname'nin imzalandığı tarihten itibaren 12 aylık süre zarfında cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli net işletme sermayesine sahiptir.

İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
A. Dönen Varlıklar	702.551.188	5.250.125.260	12.904.536.890	14.041.940.777
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	398.372.888	2.875.574.893	9.063.727.791	10.445.081.946
<b>Net İşletme Sermayesi (A-B)</b>	<b>304.178.300</b>	<b>2.374.550.367</b>	<b>3.840.809.099</b>	<b>3.596.858.831</b>

### 11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Koşullu Yükümlülükler	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Verilen Teminat Mektupları-TL	1.659.509	1.858.075	1.147.905.803	1.069.515.291
<b>Toplam TL Tutar</b>	<b>1.659.509</b>	<b>1.858.075</b>	<b>1.147.905.803</b>	<b>1.069.515.291</b>

### 11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

## 12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

### 12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

### 13. EĞİLİM BİLGİLERİ

#### 13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirket'in performansı doğrudan sermaye piyasalarındaki işlem hacimleri, müşteri aktivitesi ve hizmet kompozisyonundaki değişimler üzerinden belirginleşmektedir. 2026 yılının başlangıcında Borsa İstanbul'un iyi bir performans göstermesi ile işlem hacimleri ve müşteri aktivitesi artış göstermiştir. Fakat Şubat ayının sonunda ABD – İsrail – İran savaşı ile piyasalar olumsuz bir havaya bürünmüştür. Jeopolitik belirsizlikler, petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketi ile artan enflasyon endişeleri ile piyasalar bekle-gör durumuna geçmiştir.

Aracı kurum sektöründe son dönemde dijitalleşme, mobil işlem platformları ve artan bireysel yatırımcı katılımı sayesinde müşteri tabanı genişlemeye devam ederken, komisyon oranlarında aşağı yönlü baskı oluşmuştur. Bu nedenle aracı kurumlar yalnızca işlem komisyonuna dayalı gelir modelinden uzaklaşarak; marjın işlemleri, türev ürünler, veri hizmetleri ve katma değerli araştırma/danışmanlık gibi alanlara yönelmektedir. Küresel ölçekte de komisyonsuz işlem trendinin yaygınlaşması, satış fiyatlarının (komisyon ve spread) düşmesi ancak toplam işlem hacmi artışı sayesinde gelirlerin dengelenmesi şeklinde bir yapı oluşturmuştur.

Satış fiyatları (komisyon ve spreadler) açısından bakıldığında ise genel eğilim aşağı yönlüdür. Artan rekabet, yeni nesil fintek oyuncularının piyasaya girişi ve yatırımcıların düşük maliyet beklentisi, aracı kurumları fiyatlamada daha agresif olmaya zorlamaktadır. Buna karşılık fiyat dışı rekabet alanları – hız, işlem kalitesi, analiz hizmetleri ve kullanıcı deneyimi – belirgin şekilde önem kazanmıştır.

Son dönemde yüksek volatilité ve müşteri işlemlerinin çeşitlenmesi, kurumların risk taşıdığı pozisyonların daha dinamik yönetilmesini gerektirmiştir. İşlem aktivitelerinin farklı ürünlere yayılması ve daha kısa vadeli pozisyon alma eğilimleri, klasik anlamda büyük stok birikimi yerine hızlı devir ve düşük pozisyon taşıma eğilimini güçlendirmiştir.

Maliyetler tarafında ise iki ana eğilim öne çıkmaktadır: teknoloji ve uyum maliyetlerinde artış, birim işlem maliyetlerinde ise düşüş. Dijital altyapı yatırımları, veri işleme kapasitesi, siber güvenlik ve regülasyon uyumu gibi kalemler toplam faaliyet giderlerini yukarı çekerken; ölçek ekonomisi, otomasyon ve çevrimiçi platformlar sayesinde işlem başına maliyetler gerilemektedir. Bu da sektörde yüksek hacim – düşük marj modelinin giderek daha belirgin hale gelmesine neden olmaktadır.

Sonuç olarak, son dönemde aracı kurum sektörü daha yüksek hacimli, daha düşük marjlı, teknoloji yoğun ve müşteri odaklı bir yapıya doğru evrilmektedir.

#### 13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları, dışsal faktörleri de kapsayan bir dizi faktörden etkilenmektedir ve etkilenmeye devam edecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek faktörler aşağıda gibidir:

- Genel Ekonomik Durum
- Makroekonomik Ortam ve Döviz Kurları
- Küresel Makroekonomik Ortam ve Borsa Endeksleri
- Ücret Tarifeleri ve Mevzuattan Kaynaklanan Faktörler
- Sermaye ve Finansal Piyasa Koşulları

- Yatırımcı Eğilimindeki Gelişmeler

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler, işbu izahnamenin 5. bölümünde yer almakta olup, söz konusu riskler dışında cari hesap yılı içinde beklentileri önemli ölçüde etkileyebilecek eğilim, belirsizlik, talep ve yükümlülük veya olay bulunmamaktadır.

#### **14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ**

**14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:**

Yoktur.

**14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:**

Yoktur.

**14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur.

**14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilir şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:**

Yoktur.

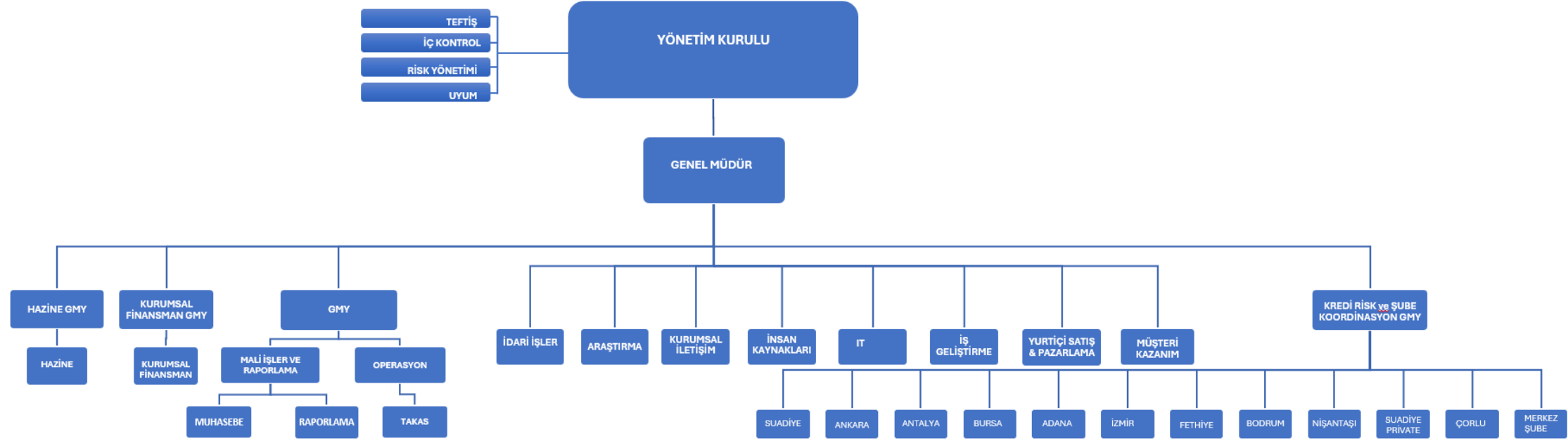
**14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:**

Yoktur.

## 15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

### 15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Bulls Yatırım'ın organizasyon şeması aşağıdaki gibidir:



**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	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levent Plaza No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl/ 16.04.2029	99.283.333,33 TL (Dolaylı)	28,37
Sadık Murat Barışık	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levent Plaza No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli/İstanbul	Genel Müdür/Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl/ 16.04.2029	8.750.000 TL	2,50
Mahir Can Ereren	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levent Plaza No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli/İstanbul	Genel Müdür Vekili/Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl/ 16.04.2029	8.750.000 TL	2,50
Osman Dereli	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levent Plaza No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli/İstanbul	-	3 yıl/ 16.04.2029	-	-
Tuba Ertugay	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levent Plaza No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli/İstanbul	-	3 yıl/ 16.04.2029	-	-

### 15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraçıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Kemal Akkaya	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levent Plaza No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	99.283.333,33 TL (Dolaylı)	28,37
Sadık Murat Barışık	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levent Plaza No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli/İstanbul	Genel Müdür/Yönetim Kurulu Başkan Vekili	8.750.000 TL	2,50
Mahir Can Ereren	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levent Plaza No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli/İstanbul	Genel Müdür Vekili/Yönetim Kurulu Üyesi	8.750.000 TL	2,50

### 15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

### 15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket'in mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel arasında başkaca bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

### 15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

#### **Kemal Akkaya – Yönetim Kurulu Başkanı**

Kemal Akkaya, 2022 yılından bu yana Bulls GSYO Yönetim Kurulu Başkanı ve lider sermayedar olarak görev yapmaktadır. 2015 yılından itibaren melek yatırımcı olarak çeşitli girişimlere yatırım yapmaktadır. Sermaye piyasalarında 25 yılı aşkın deneyime sahip olan Akkaya, kariyerine Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de başlamış; 1997-1998 yılları arasında uzman yardımcısı, 1999-2001 yılları arasında uzman, 2001-2006 yılları arasında müdür yardımcısı, 2007-2009 yılları arasında Ankara ofisinde müdür ve 2009-2015 yılları arasında İstanbul ofisinde müdür olarak görev yapmıştır. Bu süre zarfında halka arzlar başta olmak üzere sermaye piyasası işlemleri ve yatırım bankacılığı alanlarında sorumluluk üstlenmiştir. Akkaya, Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü lisans programından 1997 yılında mezun olmuştur.

#### **Sadık Murat Barışık – Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür**

Sadık Murat Barışık, 1986 yılında İstanbul'da doğmuştur. Lisans eğitimini Doğu Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Ekonomi ve Finans Bölümü'nde, yüksek lisans eğitimini ise Maltepe Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Muhasebe ve Finansman alanında tamamlamıştır.

Mesleki kariyerine 2010 yılında Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.'de yatırım uzmanı olarak başlamıştır. 2013–2022 yılları arasında Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'de Araştırma Direktörü olarak görev yapmış olup bu süreçte hisse senedi ve türev piyasalarına ilişkin raporlamalar, teknik analiz çalışmaları, yabancı piyasa analizleri, kısa-orta vadeli yatırım stratejileri geliştirilmesi ve portföy yönetimi süreçlerine katkı sağlamıştır. 2022–2023 yılları arasında aynı kurumda Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 2023–2024 döneminde Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Satış ve Pazarlama Direktörü olarak görev almıştır. 2024 yılı itibarıyla Şirket'te Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

#### **Mahir Can Ereren – Yönetim Kurulu Üyesi**

Mahir Can Ereren, lisans eğitimini İstanbul Üniversitesi İktisat Bölümü'nde İngilizce programda, yüksek lisans eğitimini ise İngiltere'de King's College London'da Finans alanında tamamlamıştır. Mesleki kariyerine 2010 yılında Deutsche Bank'ta Hisse Senedi Araştırma alanında başlamış, ardından 2012–2013 yılları arasında QNB Finansbank'ta Yatırım Bankacılığı alanında görev yapmıştır. 2013–2015 yılları arasında Borusan Holding bünyesinde Strateji ve İş Geliştirme alanında çalışmıştır. 2015–2022 yılları arasında Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'de Hisse Senedi Araştırma alanında görev yaparak yatırım araştırmaları ve finansal analiz süreçlerinde sorumluluk üstlenmiştir. 2018–2022 yılları arasında Ernst & Young (EY) bünyesinde Kurumsal Finansman ve Şirket Değerleme alanlarında kıdemli müdür olarak görev yapmıştır. 2022–2024 yılları arasında Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Satış ve Pazarlama Direktörü olarak görev yapmıştır. 2024 yılı itibarıyla Şirket'te Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

#### **Tuba Ertugay – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi**

Tuba Ertugay, 2001 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuş ve 2002 yılı Ocak ayında Sermaye Piyasası Kurulu'nda Uzman Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 2005 yılında Uzman olan Ertugay, 2009 yılında Koç Üniversitesi'nden Executive MBA derecesi almıştır. 2011 yılında ise Başuzman ünvanını almış olup Sermaye Piyasası Kurulu Denetleme Dairesi ve Ortaklıklar Finansmanı Dairesi'nde 12 yılı aşkın süre çalıştıktan sonra 2015 yılı başında Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.Ş.'de (SPL) Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak çalışmaya başlamıştır. 2021 yılında SPL'deki görevinden ayrılan ERTUGAY, BtcTurk Saklama'da kurucu Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak çalışmıştır. Daha sonra, kurucu ortakları arasında yer aldığı Foneva Portföy Yönetimi A.Ş.'yi kurarak Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmış ve 2025 yılı Ağustos ayında ortaklıktan ve görevlerinden ayrılmıştır.

#### **Osman Dereli – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi**

Osman Dereli, Lisans eğitimini Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme bölümünde, yüksek lisans eğitimini ise Amerika Birleşik Devletleri'nde Illinois Üniversitesinde Muhasebe alanında yapmıştır. 1997-2008 yılları arasında Maliye Bakanlığında Hesap Uzmanları Kurulunda Hesap Uzmanı ve Baş Hesap Uzmanı, 2008-2012 yılları arasında Gelir İdaresi Başkanlığında Grup Başkanı, 2012-2016 yılları arasında KGK Başkan Yardımcılığı görevinde bulunmuştur. 2016-2020 yılları arasında MASAK Başkanı olarak görev yapmıştır. 2020-2023 yılları arasında Maliye Bakanı Danışmanı olarak çalışmış ayrıca Kefalet Sandığı Başkanlığı da yapmıştır. Çalışma hayatına kurucusu olduğu DC Denetim ve Danışmanlık bünyesinde kara para mevzuatına uyum ve vergi alanında danışman, bağımsız denetçi ve yeminli mali müşavir olarak devam etmektedir.

**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 ünvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

Aşağıdaki tablolarda, her bir yönetim kurulu üyesi ile yönetimde söz sahibi personel açısından son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlere ve ayrıca, söz konusu kişilerin anılan şirketlerdeki pay sahipliğine ilişkin bilgilere yer verilmiştir. Sadık Murat Barışık'ın bu kapsamda başka bir şirkette bir görevi veya pay sahipliği bulunmamaktadır.

Şirket Ünvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
<b>Kemal Akkaya</b>				
Yapısal Yönetim Danışmanlığı ve Turizm Tarım A.Ş.	-	Devam Ediyor	150.000	100
Neon Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	-	Devam Ediyor	12.150.000	100
Lydia Holding A.Ş.	Yön. Krl Bşk. Vk.	Devam Ediyor	208.000.000	4,31
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Üyeliği devam ediyor Ortaklığı Devam Etmiyor	-	-
Bulls Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmiyor	-	-
Bulls Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	330.000.000	33,33
Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	268.000.000	18,66
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	Yön. Krl Bşk. Vk.	Devam Ediyor	-	-
Dünya Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-

Şirket Ünvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
<b>Mahir Can Ereren</b>				
Freya Dövme Hizmetleri Limited Şirket	-	Tasfiye Sürecinde	-	-

Şirket Ünvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
<b>Osman Dereli</b>				
Ruzy Madencilik ve Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Lydia Holding A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Reform Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	-	Devam Ediyor	-	-
DC Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	420.000	60

Şirket Ünvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
<b>Tuba Ertugay</b>				
Fonmap Portföy Yönetimi A.Ş.	Ortak/Genel Müdür/Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmiyor	900.000	3
Node T Yönetim ve Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	Ortak	Devam Ediyor	50.000	100
Eliptik Dijital Saklama Yönetim A.Ş. (BtcTurk Saklama)	Genel Müdür / Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmiyor	-	-
Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.Ş.	Genel Müdür / Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmiyor	-	-

**15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:**

Yoktur.

**15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince 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 ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, 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 ihraççidaki 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 ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

## **16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER**

**16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:**

Son yıllık hesap dönemi olan 01.01.2025 - 31.12.2025 ve 01.01.2026 – 31.03.2026 dönemleri itibarıyla Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yöneticilere sağlanan faydalar, ücret, huzur hakkı ve benzeri menfaatler toplamı sırasıyla 72.151.296 TL ve 43.163.122 TL'dir.

**16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:**

Son yıllık hesap dönemi olan 01.01.2025 - 31.12.2025 ve 01.01.2026 – 31.03.2026 dönemleri itibarıyla Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yöneticiler için sırasıyla 65.924 TL ve 121.482 TL'dir.

## **17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI**

**17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler</b>	<b>Görev Süresi / Kalan Görev Süresi</b>
Kemal Akkaya	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 16.04.2029
Sadık Murat Barışık	Genel Müdür/Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl / 16.04.2029
Mahir Can Ereren	Genel Müdür Vekili/Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 16.04.2029
Osman Dereli	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 16.04.2029
Tuba Ertugay	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 16.04.2029

**17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:**

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde Şirket tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

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

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi "TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim

*Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.”* şeklindedir.

Şirket tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi kurulacaktır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin halka arz sonrası atanması planlanmaktadır. Dolayısıyla ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

#### **17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin “Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum” başlıklı 18. Maddesine göre “*SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.*”

*Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.”*

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı öngörülmüştür. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

Yönetim Kurulu'nun 10.04.2026 tarih ve 2026/15 sayılı kararı ile Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası belirlenmiştir. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 16.04.2026 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulmuş kabul edilmiştir. Yönetim kurulu tarafından belirlenen olup, politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir:

#### ***Ücretlendirme Politikası***

Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak, yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarını düzenleyen ücretlendirme politikası uyarınca, yönetim kurulu tarafından hem kurul hem üye hem de idari sorumluluğu bulunan yöneticiler bazında özeleştirme ve performans değerlendirmesi yapılarak yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri bu değerlendirmeler dikkate alınarak belirlenir. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri yönetim kurulu kararı ile, yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler ise genel kurul kararı ile belirlenir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretin üyenin bağımsızlığını koruyacak düzeyde olmasına özen gösterilir ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde kâr payı, pay opsiyonları veya Şirket'in performansına dayalı ödeme planları kullanılamaz.

#### ***Bilgilendirme Politikası***

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar, müşteriler ve ilgili yetkili kurumlar olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam,

adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eş zamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır. Şirket'in kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bilgilendirmeler Şirket tarafından periyodik olarak KAP'a girişleri yapılan finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık faaliyet raporları, Şirket internet sitesi ([www.bullsyatirim.com](http://www.bullsyatirim.com)), özel durum açıklama formları, TTSG ve günlük gazeteler aracılığıyla yapılan ilan ve duyurular ve telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri ve araçları kullanılarak yapılır. Şirket'in özel durumlara konu hususların kamuya duyurulmasından önce veya eş zamanlı olarak KAP'ta da açıklama yapılır ve ilgili açıklamaya Şirket internet sitesinde de ayrıca yer verilir.

### ***Kar Dağıtım Politikası***

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtım konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir. Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli Şirket stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirketimizin kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr 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 dağıtımının genel kurul toplantısını takiben en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibari ile başlanması kaydıyla ödenir. Kâr dağıtım tarihine genel kurul karar verir. Genel kurul veya yetki verilmesi halinde yönetim kurulu, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Yönetim Kurulu, genel kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtılabılır.

### ***Bağış ve Yardım Politikası***

Bağış ve yardım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in bağış ve yardım esaslarının belirlenmesidir. Şirket'in Bağış ve Yardım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 19'uncu maddesi çerçevesinde, Şirket tarafından yapılacak bağışların üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir ve yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir. SPK yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir. Bağışlar, SPK'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve sair ilgili mevzuat hükümlerine aykırılık teşkil edemez, gerekli

özel durum açıklamaları yapılır ve yıl içinde yapılan bağışlara dair bilgiler genel kurulda ortakların bilgisine sunulur.

Şirketin pay sahiplerinin haklarının korunması esastan uzaklaşılmasına yol açacak bağış ve yardımların yapılmasından kaçınılır. Ancak, sosyal sorumluluk anlayışı çerçevesinde, sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve Şirket politika ve uygulamalarına uygun olmak suretiyle, Yönetim Kurulu tarafından uygun görülen bağış ve yardımlar Şirket amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde yapılabilir. Her türlü tüzel veya gerçek kişiye bağış ve yardımlar nakdi veya aynı olarak yapılabilir.

Şirket tarafından Esas Sözleşmesi'nin 19'uncu maddesi çerçevesinde yapılacak bağış ve ödemeler, SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. İlgili dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları ile politika değişiklikleri hakkında genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara bilgi verilir. Bağış ve yardımların olağan genel kurulda ortakların bilgisine sunulması zorunludur.

#### **17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:**

##### **Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri:**

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

Bu kapsamda Yatırımcı İlişkileri Bölümünün sorumluluğunda yürütülen başlıca faaliyetler aşağıda özetlenmiştir.

- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini karşılamak.
- Genel kurul toplantılarını yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapmak.
- Genel kurul toplantılarında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak.
- Mevzuat ve Şirket Bilgilendirme Politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun gözetilmesi ve izlenmesini sağlamak.
- Pay sahiplerine ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmak.
- Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek.
- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak.
- SPK'n ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikler takip edilerek Şirket'in ilgili birimlerinin dikkatine sunmak.
- SPK'nın zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Özel Durumlar Tebliği dikkate alınarak gerekli özel durum açıklamalarını KAP aracılığıyla MKK'ya bildirerek kamuyu bilgilendirmek.

##### **Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi**

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemektedir. Şirket'in, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada

işlem görmeye başlamasından itibaren 6 ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

## 18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

Personel Sayısı	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Genel Merkez	18	79	87	87
Suadiye	1	4	5	5
İzmir	1	1	3	3
Ankara	1	7	11	9
Antalya	-	4	7	6
Suadiye Private	-	5	5	6
Bursa	-	3	3	3
Adana	-	-	4	4
Bodrum	-	-	2	5
Fethiye	-	-	3	3
Nişantaşı	-	-	4	6
Çorlu	-	-	2	3
<b>Bulls Yatırım</b>	<b>21</b>	<b>103</b>	<b>136</b>	<b>140</b>
<b>Bulls Portföy</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>27</b>	<b>35</b>
<b>Bulls Teknoloji</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Toplam</b>	<b>21</b>	<b>115</b>	<b>169</b>	<b>181</b>

### 18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

## 19. ANA PAY SAHIPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Bulls Yatırım'ın 350.000.000 TL çıkarılmış sermayesinin son genel kurul tarihi ve işbu izahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı ve oy hakkı oranları aşağıdaki gibidir:

Tablo 1: Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi								
Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı	16.04.2026 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla				İşbu izahname itibarıyla			
	Sermaye Payı		Oy Hakkı		Sermaye Payı		Oy Hakkı	
	(TL)	(%)	Adet	Payı (%)	(TL)	(%)	Adet	Payı (%)
Bulls Yatırım Holding	297.850.000	85,10	717.850.000	93,23	297.850.000	85,10	717.850.000	93,23
GMS Yatırım Holding	34.650.000	9,90	34.650.000	4,50	34.650.000	9,90	34.650.000	4,50
Sadık Murat Barışık	8.750.000	2,50	8.750.000	1,14	8.750.000	2,50	8.750.000	1,14
Mahir Can Ereren	8.750.000	2,50	8.750.000	1,14	8.750.000	2,5	8.750.000	1,14
<b>TOPLAM</b>	<b>350.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>770.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>350.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>770.000.000</b>	<b>100,00</b>

Bulls Yatırım Holding, GMS Yatırım Holding'in Şirket'teki payları ve Lydia Holding'in Bulls Yatırım Holding'teki payları kapsamında oluşan dolaylı ortaklık yapısı ve oy hakkı aşağıdaki gibidir:

Tablo 2: Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi								
Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı	16.04.2026 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla				İşbu izahname itibarıyla			
	Sermaye Payı		Oy Hakkı		Sermaye Payı		Oy Hakkı	
	(TL)	(%)	Adet	Payı (%)	(TL)	(%)	Adet	Payı (%)
Kemal Akkaya	99.283.333	28,37	239.283.333	31,08	99.283.333	28,37	239.283.333	31,08
Neslihan Mumcu	99.283.333	28,37	239.283.333	31,08	99.283.333	28,37	239.283.333	31,08
Enver Çevik	75.772.122	21,65	182.618.827	23,72	75.772.122	21,65	182.618.827	23,72
Ümit Gümüş	34.650.000	9,90	34.650.000	4,50	34.650.000	9,90	34.650.000	4,50
Sadık Murat Barışık	8.750.000	2,50	8.750.000	1,14	8.750.000	2,50	8.750.000	1,14
Mahir Can Ereren	8.750.000	2,50	8.750.000	1,14	8.750.000	2,50	8.750.000	1,14
Diğer	23.511.211	6,72	56.664.506	7,36	23.511.211	6,72	56.664.506	7,36
<b>TOPLAM</b>	<b>350.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>770.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>350.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>770.000.000</b>	<b>100,00</b>

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in halka arz öncesinde 350.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi her biri 1,00 TL nominal değerinde 105.000.000 adet (A) grubu nama ve 245.000.000 adet (B) grubu nama paylara ayrılmıştır. Şirket sermayesindeki (A) ve (B) grubu payların ortaklar arasında dağılımı aşağıdaki gibidir:

Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı	Pay Grubu	İmtiyaz	TL	%
Bulls Yatırım Holding	A	Var	105.000.000	30,00
	B	Yok	192.850.000	55,10
GMS Yatırım Holding	B	Yok	34.650.000	9,90
Sadık Murat Barışık	B	Yok	8.750.000	2,50
Mahir Can Ereren	B	Yok	8.750.000	2,50
<b>TOPLAM</b>			<b>350.000.000</b>	<b>100,00</b>

Şirket esas sözleşmesinin “Yönetim Kurulu” başlıklı 7’nci maddesine göre (A) grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. (A) grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan yönetim kurulunun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan yönetim kurulunun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan yönetim kurulunun 5 (beş) üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. (A) grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, (A) grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile (A) grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Şirket esas sözleşmesinin “Şirket’in Genel Kurulu” başlıklı 10’uncu maddesine göre genel kurul toplantılarında hazır bulunan (A) Grubu paylar, sahiplerine 5 (Beş) oy hakkı; (B) Grubu paylar, sahiplerine 1 (Bir) oy hakkı verir.

### 19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı Genel kurul toplantılarında oy hakkı imtiyazı	1,00	105.000.000	30,00
B	Nama	Yoktur	1,00	245.000.000	70,00
			<b>TOPLAM</b>	<b>350.000.000</b>	<b>100,00</b>

Şirket esas sözleşmesinin “Yönetim Kurulu” başlıklı 7’nci maddesine göre (A) grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. (A) grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan yönetim kurulunun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan yönetim kurulunun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan yönetim kurulunun 5 (beş) üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. (A) grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, (A) grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile (A) grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Şirket esas sözleşmesinin “Şirket’in Genel Kurulu” başlıklı 10’uncu maddesine göre genel kurul toplantılarında hazır bulunan (A) Grubu paylar, sahiplerine 5 (Beş) oy hakkı; (B) Grubu paylar, sahiplerine 1 (Bir) oy hakkı verir.

**19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret ünvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:**

Şirket'in yönetim kontrolü oy haklarının %93,23'üne sahip Bulls Yatırım Holding'tedir. Şirket'in yönetim hakimiyetinden kaynaklanan gücün kötüye kullanılmasını engellemek için TTK, SPK düzenlemeleri ve kurumsal yönetim ilkeleri dışında alınan tedbir bulunmamaktadır.

Pay sahiplerinin hakimiyet ve kontrol gücünü kötüye kullanmasını engelleme temel dayanağı Kurumsal Yönetim İlkeleri başta olmak üzere TTK ve sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer hükümler olup, Esas Sözleşme'de yer verilen aşağıdaki tedbirlerin hakimiyetin ve kontrol gücünün kötüye kullanılmasını engellemekte katkı sağlayacağı değerlendirilmektedir:

**Madde 7 – Yönetim Kurulu**

Şirket'in yönetim kurulu, genel kurulu tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en az 5 (beş) en fazla 11 (on bir) üyeden oluşmaktadır. TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, yönetim kurulunun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nin kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

**Madde 8 - Şirket'in Yönetimi ve Temsili**

Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili, devredilmediği takdirde, Yönetim kuruluna aittir. Kanuni hükümler saklıdır.

Yönetim kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile bu esas sözleşme uyarınca genel kurulun yetkisinde bulunanlar haricinde, Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir.

Yönetim kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge Şirket'in yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerin gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgili sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatleri ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim kurulunun TTK Madde 374'te düzenlenen görev ve yetkileri ile Madde 375'te düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

TTK'nin 392'nci maddesi uyarınca, her yönetim kurulu üyesi Şirket'in tüm iş ve işlemleri hakkında bilgi isteyebilir, soru sorabilir ve inceleme yapabilir. Yönetim kurulu üyelerinin TTK madde 392'den doğan hakları kısıtlanamaz, kaldırılmaz.

**Madde 9 – Yönetim Kurulu Toplantıları**

Yönetim kurulunun toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanımları, toplantı ve karar yeter sayıları gibi hususlar hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

**Madde 10 – Şirket'in Genel Kurulu**

Şirket'in genel kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve esas sözleşme hükümlerine göre toplanır.

Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nin kurumsal yönetim ilkeleri ile sair düzenlemelerine tabidir.

### **Madde 17 – Şirket Paylarının Devri**

Şirket'in ekonomik ve ticari menfaatlerinin ve know-how'ının korunması, birikim, uzmanlık ve kurumsal hafıza gerektirdiğinden, (A) grubu pay sahibi olan ortaklardan birisinin, paylarını üçüncü kişilere devretmek istemesi durumunda, TTK'nin nama yazılı payların devrinin sınırlandırılmasına ilişkin 493'üncü madde hükmüne tabi olarak, Şirket'in işletme konusu veya işletmenin ekonomik bağımsızlığının reddi gerektirmesi, Şirket paylarını devralacak üçüncü kişilerin Şirket'in faaliyet konularına ilişkin gerekli birikim, uzmanlık ve kurumsal hafızaya sahip olmaması halinde Şirket, (A) grubu payların devrini pay defterine kaydetmeyi bir yönetim kurulu kararı ile reddedebilir veya devredene, paylarını, başvurma anındaki gerçek değeriyle, diğer pay sahipleri ya da üçüncü kişiler hesabına almayı önererek, onay istemini reddedebilir. (A) grubu paylar üzerinde SPKn uyarınca mülkiyetin devri yoluyla tesis edilen rehin ve intifa hakkının tesisi için de bu koşullar aranır.

(A) grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için bu payların öncelikle (B) grubu paya dönüşümü şarttır. Dönüşüm için, TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili düzenlemelerine de uymak suretiyle, esas sözleşme değişikliği yapılması, esas sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması ve MKK'ye gerekli başvurunun yapılması gerekmektedir.

### **Madde 18 – Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum**

SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılır.

Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nin kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

### **19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

### **19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:**

Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

## **20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER**

### **20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:**

<b>Dönen Varlıklar (TL)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2026</b>
Ticari Alacaklar	-	-	24.377.772	119.795.056
Kurucusu ve Yöneticisi Olunan Fonlar	-	-	24.377.772	119.387.811
Bulls Yatırım Holding A.Ş.			-	407.245
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.377.772</b>	<b>119.795.056</b>

<b>Kısa Vadeli Borçlar (TL)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.03.2026</b>
Ticari Borçlar	-	38.172.799	22.175.041	401.279.648
<i>Bulls Yatırım Holding A.Ş.</i>	-	-	17.396.010	-
<i>Kurucusu ve Yöneticisi Olunan Fonlar</i>	-	38.172.799	-	301.911.009
<i>Bulls Girişim Sermayesi Yat.Ort.A.S. .</i>	-	-	4.779.031	-
<i>Lydia Holding AŞ.</i>	-	-	-	62.609.638
<i>Dünya Holding AŞ.</i>	-	-	-	36.759.001
<b>Toplam</b>	-	<b>38.172.799</b>	<b>22.175.041</b>	<b>401.279.648</b>

## **20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:**

Yoktur.

## **21. DİĞER BİLGİLER**

### **21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler**

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 350.000.000 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 350.000.000 paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir.

Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 105.000.000 adet payın 105.000.000 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 245.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.

### **21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:**

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 06.04.2026 tarih ve E-24171390-110.03.03-89215 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.750.000.000 Türk Lirası'dır.

### **21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:**

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

### **21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:**

Yoktur.

### **21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:**

Yoktur.

### **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 ilişkin bilgi:**

Yoktur.

### **21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:**

Yoktur.

**21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:**

İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in gerçekleştirmiş olduğu toplam 3 adet sermaye değişikliği mevcuttur ve bunlar sırası ile, sermaye artırımını ile sermaye azaltımıdır.

Anılan bu sermaye değişikliklerine ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Artırım/Azaltım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım/Azaltım Sonrası Sermaye (TL)	Artırım/Azaltım Kaynağı (Nakit, alacak mahsubu, aynı vb.)	Ticaret Siciline Tescil / TTSG İlan Tarihi
25.000.000	45.000.000	Artırılan sermayenin tamamı muvazaadan ari olarak nakden taahhüt edilmiş ve tamamı sermaye artırımının tescilinden önce ödenmiştir.	23.06.2023 / 05.07.2023
45.000.000	250.000.000	Artırılan sermayenin tamamı muvazaadan ari olarak nakden taahhüt edilmiş ve tamamı sermaye artırımının tescilinden önce ödenmiştir.	17.07.2024 / 18.07.2024
250.000.000	350.000.000*	Artırılan 100.000.000 TL'lik sermayenin 49.776.981,42 TL'lik kısmı sermaye düzeltmesi olumlu farklarından, 45.874.190,07 TL'lik kısmı geçmiş yıllar kârlarından karşılanmıştır. Geriye kalan 4.348.828,51 TL'lik tutar ise Kemal Akkaya tarafından nakden taahhüt edilmiştir.	09.07.2025 / 09.07.2025

(\*) Şirket'in güncel sermaye tutarıdır.

16.04.2026 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli Esas Sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.750.000.000 TL olup, her biri 1 TL itibari değerinde 1.750.000.000 adet paya ayrılmıştır.

SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2026-2030 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2030 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için, SPK'dan izin almak suretiyle, genel kuruldan 5 (beş) yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Yönetim Kurulu kararıyla sermaye artırımını yapamaz.

**21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:**

Yoktur.

**21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

**21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:**

Şirket'in tek bir metin haline getirilmiş güncel Esas Sözleşme'si ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan Şirket Yönetim Kurulu'nun İç Yönergesi İzahname ekinde yer almaktadır. Esas sözleşmeye ve iç yönergeye ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7. Maddesi uyarınca, Şirketin Yönetim Kurulu, Genel Kurulu tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en az 5 (beş) en fazla 11 (on bir) üyeden oluşmaktadır. A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır. Yönetim Kurulu üyeliğinin süresi en çok 3 (üç) yıldır. Süresi biten üyenin yeniden seçilmesi mümkündür.

Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde Yönetim Kurulu, boşalan üyelik için, yapılacak bir sonraki Genel Kurul toplantısının onayına sunulmak ve bu toplantıya kadar görev yapmak üzere, bir üyeyi geçici olarak atayacaktır. A Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş Yönetim Kurulu üyesi yerine, yine A Grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen Yönetim Kurulu üyelerinden göreve devam edenlerin çoğunluğunun önerdiği aday Yönetim Kurulu'nun onayı ile atanır. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye selefinin görev süresini tamamlayacaktır.

Yönetim Kurulu üyeleri gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Bir tüzel kişi Yönetim Kurulu'na üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur. Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir. Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesi uyarınca, Yönetim kurulu, SPK'nın hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarılırken, aksine karar verilmemiş ise, A Grubu nama

yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranları muhafaza edilir ve yapılacak sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu paylar ihraç edilir. Mevcut A ve B Grubu pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu pay çıkarılacaktır. Bedelsiz sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8. Maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili, devredilmediği takdirde, Yönetim Kurulu'na aittir. Kanuni hükümler saklıdır. Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca genel kurulun yetkisinde bulunanlar haricinde, Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirket ünvanı altına konmuş ve şirketi temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Yönetim Kurulu, temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Yönetim Kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge Şirket'in yönetimini düzenler, bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim Kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. Yönetim Kurulu, temsile yetkili olmayan Yönetim Kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. İç yönerge ile ticari vekil ve diğer tacir yardımcıları atanamaz. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir. Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret siciline tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim Kurulu'nun TTK Madde 374'te düzenlenen görev ve yetkileri ile Madde 375'te düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

TTK'nın 392'nci maddesi uyarınca, her Yönetim Kurulu üyesi Şirket'in tüm iş ve işlemleri hakkında bilgi isteyebilir, soru sorabilir ve inceleme yapabilir. Yönetim Kurulu üyelerinin TTK madde 392'den doğan hakları kısıtlanamaz, kaldırılmaz.

### **21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:**

Esas sözleşmenin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca Şirket'in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktır.

Şirket bu amacı gerçekleştirmek için aşağıdaki iş ve işlemleri yapabilir.

- a) Sermaye piyasası araçlarının sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde kendi nam ve hesabına, başkası nam ve hesabına, kendi namına başkası hesabına alım satımını yapmak,
- b) Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde gereken şartları yerine getirmek kaydıyla, sermaye piyasası araçlarının ihraç veya halka arz yoluyla satımına

aracılık, daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık, menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı, yatırım danışmanlığı, portföy yöneticiliği, kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetlerin ödünç alınması ve verilmesi, türev araçların alım satımına aracılık, portföy işletmeciliği faaliyetlerinde bulunmak, döviz, mal, kıymetli maden veya Kurulca belirlenmiş ve/veya belirlenecek diğer varlıkların kaldıraçlı alım satımı, bunların alım satımına aracılık etmek ve bu işlemlere yönelik hizmetleri vermek ve bu kapsamda müşterilerden gelen emirleri doğrudan kabul etmek ve/veya gerçekleştirmek,

- c) Mevzuat uyarınca kurulmuş ve kurulacak yurt içi ve yurt dışı borsalarına üye olmak ve bu borsalarda işlem yapmak,
- d) Sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan saklama hizmetlerinde bulunmak,
- e) Müşterilerinin verdiği yetkiye bağlı olarak müşteriler nam ve hesabına sermaye piyasası araçlarının anapara, faiz, temettü ve benzeri gelirlerinin tahsili, ödemesi ile yeni pay ve bedelsiz pay alma haklarını ve pay sahipliğinden doğan oy haklarını kullanmak,
- f) Sermaye piyasası mevzuatının izin verdiği ölçüde yatırım fonları ile ilgili her türlü işlemi gerçekleştirmek,
- g) Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre yönetim kurulu yetkisi ile borçlanma araçları ve diğer sermaye piyasası araçlarını ihraç etmek,
- h) Sermaye piyasası mevzuatına aykırı olmamak kaydıyla gerekli görülecek şirketlere iştirak etmek,
- i) Sermaye piyasası mevzuatında belirtilen yan hizmetler dahil yatırım kuruluşu faaliyetleri arasında sayılan ve sayılacak olan diğer her türlü işlemi yapmak,

Şirket'in amaç ve konusu ile ilgili yapılacak her türlü değişiklik için Ticaret Bakanlığı'nın izni ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygun görüşünün alınması gereklidir. Bu madde kapsamında 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.

#### **21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:**

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili, devredilmediği takdirde, yönetim kuruluna aittir. Kanuni hükümler saklıdır.

Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca genel kurulca alınması gereken kararlar dışında kararları almaya yetkilidir.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket'in ünvanı altına konmuş ve Şirket'i ilzama yetkili bir veya birkaç kişinin imzasını taşıması gereklidir.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin

sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge Şirket'in yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerleri gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgili sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatleri ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK'nın 371/7 maddesi uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu duruma iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. İç yönerge ile ticari vekil ve diğer tacir yardımcılarını atanamaz. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

#### **21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:**

Esas sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Şirket'in çıkarılmış sermayesi 350.000.000,00 Türk Lirası değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 Türk Lirası değerinde 350.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde ödenmiştir. Bu payların 105.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 245.000.000 adedi nama yazılı B Grubu'dur. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Esas sözleşmenin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan yönetim kurulunun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan yönetim kurulunun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan yönetim kurulunun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı, nitelikleri ve görev süreleri SPK'nin kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Esas sözleşmenin "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu paylar, sahiplerine 5 (beş) oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 (bir) oy hakkı verir.

#### **21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:**

Esas sözleşmenin "Esas Sözleşme'nin Değiştirilmesi" başlıklı 22'nci maddesi uyarınca Esas sözleşmede yapılacak bütün değişiklikler için önceden SPK'nin uygun görüşü ile gerekli olması halinde Ticaret Bakanlığı'nın izni gerekir. Esas sözleşme değişikliğine söz konusu uygun görüş ve izinler alındıktan sonra, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve esas sözleşme hükümlerine uygun

olarak davet edilecek genel kurulda, sermaye piyasası mevzuatı ve esas sözleşmede belirtilen hükümler çerçevesinde karar verilir. TTK madde 479/3-a uyarınca genel kurulda esas sözleşme değişiklikleri ile ilgili olarak oyda imtiyaz kullanılamaz. SPK'nin uygun görmediği veya Ticaret Bakanlığı'nın onaylamadığı esas sözleşme değişiklik tasarıları genel kurul gündemine alınamaz ve görüşülemez. Esas sözleşmedeki değişiklikler, usulüne uygun olarak tasdik ve ticaret siciline tescil ettirildikten sonra geçerli olur. Esas sözleşme değişiklikleri üçüncü kişilere karşı tescilden önce hüküm ifade etmez.

Esas sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, genel kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri kurulunca TTK'nin ilgili hükümleri çerçevesinde onaylanması gerekir.

Esas sözleşmedeki değişikliklerin, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ve sermaye piyasası mevzuatının kamuyu aydınlatma yükümlülükleri çerçevesinde ilanı şarttır.

#### **21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:**

Esas sözleşmenin “Şirket'in Genel Kurulu” başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca Şirket'in genel kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve esas sözleşme hükümlerine göre toplanır.

Genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır.

a) Davet Şekli: Genel kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK'de ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nin 29/1 hükmü saklıdır.

b) Toplantı Vakti: Şirket'in genel kurulu her yıl olağan ve gerektiğinde olağanüstü toplanır. Olağan genel kurul, hesap devresinin bitiminden itibaren 3 ay içinde ve en az yılda bir defa toplanır. Olağanüstü genel kurul toplantısı Şirket işlerinin ve işlemlerinin gerektirdiği, TTK'nin ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda yapılır.

c) Oy Verme ve Vekil Tayini: Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu paylar, sahiplerine 5 (Beş) oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 (Bir) oy hakkı verir. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Genel kurul toplantılarına pay sahipleri kendileri katılabileceği gibi, kendilerini diğer pay sahipleri veya dışarıdan tayin edecekleri vekiller vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

d) Müzakerelerin Yapılması ve Nisaplar: Şirket genel kurul toplantılarında, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPK'nin genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur.

Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nin kurumsal yönetim ilkeleri ile sair düzenlemelerine tabidir.

e) Toplantı Yeri: Şirket'in genel kurul toplantıları Şirket merkezinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde yapılabilir.

f) Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım: Şirket'in 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 imkân 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, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

g) Toplantıya İlişkin Usul ve Esasların Belirlenmesi: Yönetim kurulu, genel kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar. İç yönerge genel kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil edilir. Genel kurul toplantısı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.

h) Bakanlık Temsilcisi: Gerek olağan ve gerekse olağanüstü genel kurul toplantılarında Bakanlık Temsilcisi bulunması ve görevleri konusunda TTK, sermaye piyasası ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

#### **21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:**

Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

#### **21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:**

Esas sözleşmenin “Şirket Paylarının Devri” başlıklı 17'nci maddesi uyarınca Şirket'in ekonomik ve ticari menfaatlerinin ve know-how'unun korunması, birikim, uzmanlık ve kurumsal hafıza gerektirdiğinden, A Grubu pay sahibi olan ortaklardan birisinin, paylarını üçüncü kişilere devretmek istemesi durumunda, TTK'nin nama yazılı payların devrinin sınırlandırılmasına ilişkin 493'üncü madde hükmüne tabi olarak, Şirket'in işletme konusu veya işletmenin ekonomik bağımsızlığının reddi gerektirmesi, Şirket paylarını devralacak üçüncü kişilerin Şirket'in faaliyet konularına ilişkin gerekli birikim, uzmanlık ve kurumsal hafızaya sahip olmaması halinde Şirket, A Grubu payların devrini pay defterine kaydetmeyi bir yönetim kurulu kararı ile reddedebilir veya devredene, paylarını, başvurma anındaki gerçek değeriyle, diğer pay sahipleri ya da üçüncü kişiler hesabına almayı önererek, onay istemini reddedebilir. A Grubu paylar üzerinde SPKn uyarınca mülkiyetin devri yoluyla tesis edilen rehin ve intifa hakkının tesisi için de bu koşullar aranır.

B Grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir.

A Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için bu payların öncelikle B Grubu paya dönüşümü şarttır. Dönüşüm için, TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili düzenlemelerine de uymak suretiyle, esas sözleşme değişikliği yapılması, esas sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ye gerekli başvurunun yapılması gerekmektedir.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

Bu doğrultuda pay devirleri Sermaye Piyasası mevzuatı ve TTK'ya uygun olmak kaydıyla gerçekleştirilebilir.

**21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER**

**Finansman Sözleşmeleri**

***Genel Kredi Sözleşmeleri***

Kredi alan olarak Şirket ve kredi veren olarak Türkiye’de kurulu çeşitli bankalar arasında işbu İzahname tarihi itibarıyla çeşitli genel kredi sözleşmeleri akdedilmiştir.

Anılan genel kredi sözleşmeleri, ilgili bankaların standart sözleşmeleri olup; genel olarak bankalara kredi alan şirketin finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, ilgili şirketlerce üçüncü kişiler lehine kefalet ve garantiler verilmesi, ilgili şirketlerin malvarlığı üzerinde önemli ölçüde tasarruflarda bulunulması ve takyidatlar yaratılması, şirketlerin borçluluğunun artırılması, izinsiz kâr payı dağıtımı yapılması gibi hallerde tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme gibi geniş hak ve yetkiler tanımaktadır. Söz konusu genel kredi sözleşmelerinin çoğunluğu, çeşitli müteselsil kefaletlerle teminat altına alınmıştır.

Şirket, halka arz kapsamında gerçekleşecek ortaklık yapısındaki değişikliklerle ilgili olarak, bankalardan ilgili muvafakat yazılarını temin etmiştir.

<b>Kredi Veren</b>	<b>Sözleşme Tarihi</b>
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	11.12.2025
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	16.07.2025
Nurol Yatırım Bankası A.Ş.	27.03.2024
Nurol Yatırım Bankası A.Ş.	11.05.2025
Nurol Yatırım Bankası A.Ş.	10.02.2025
Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	14.11.2024
Türkiye Emlak Katılım Bankası A.Ş.	16.02.2024
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	16.04.2025
Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	22.05.2024
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	24.10.2024
Golden Global Yatırım Bankası A.Ş.	16.07.2025

**Kira Sözleşmeleri**

***Adana Kira Sözleşmesi***

Şirket ile kiraya verenler arasında 18.11.2024 başlangıç tarihli ve 5 yıl süreli bir kira sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme konusu, Adana ili, Seyhan ilçesi, Kurtuluş Mahallesi, Şinasi Efendi Caddesi, Eyüp Ünal Apartmanı, No:30, D:1 adresinde bulunan ofis niteliğindeki taşınmazdır. Kira bedeli ilk yılın ilk altı ayı için aylık net 20.000 TL, ikinci altı ayı için aylık net 30.000 TL, ikinci yıl için ise aylık net 49.500 TL olarak belirlenmiş olup, sonraki dönemlerde TÜFE ortalaması üzerinden artış uygulanacaktır. Ödemeler ise her ayın 10’una kadar yapılacaktır. Kullanım amacı ofis olarak sınırlandırılan taşınmaz için Şirket, 60.000 TL depozito ödemeyi kabul etmiştir. Sözleşme kapsamında Şirket’in iç dekorasyona yönelik tadilat yapmasına izin verilmiş olup, elektrik, su, doğalgaz gibi kullanım giderleri Şirket'e aittir. Ayrıca, Şirket’in 30 gün önceden yazılı bildirimde bulunmak şartıyla herhangi bir neden belirtmeksizin sözleşmeyi dilediği zaman feshetme hakkı bulunmaktadır. Olası ihtilaflarda ise İstanbul Anadolu Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkili kılınmıştır.

### ***Suadiye Kira Sözleşmesi***

Şirket ile kiraya veren arasında 01.05.2015 başlangıç tarihli ve 1 yıl süreli bir kira sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme konusu, İstanbul ili, Kadıköy ilçesi, Çiftehavuzlar semti, Cemil Topuzlu Caddesi, No.32/10 adresinde bulunan Yuvam Apartmanı'ndaki ticari nitelikli taşınmazdır. Sözleşme uyarınca aylık kira bedeli net 5.500 TL artı stopaj olarak belirlenmiş olup, ödemelerin her ayın 1'i ile 5'i arasında kiraya verenin ilgili banka hesabına yapılması kararlaştırılmıştır. Kira süresinin bitiminden en az bir ay önce bildirimde bulunulmadığı takdirde sözleşmenin aynı koşullarla bir yıl uzayacağı öngörülmüştür. İrtibat bürosu olarak kullanılacak olan söz konusu taşınmaz için Şirket, depozito ödemeyi taahhüt etmiştir. Sözleşme genelinde elektrik, su, aydınlatma gibi tüm kullanım giderleri ile stopaj ödemeleri Şirket'e ait olup, Şirket'in kiralananı başka bir amaçla kullanamayacağı veya kısmen ya da tamamen bir başkasına devredemeyeceği belirtilmiştir. İzahname tarihi itibarıyla kira sözleşmesi yürürlüktedir.

### ***Suadiye Private Kira Sözleşmesi***

Şirket ile kiraya verenler arasında 06.05.2024 başlangıç tarihli ve 1 yıl süreli bir kira sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme konusu, İstanbul ili, Kadıköy ilçesi, Çatalçeşme, Bağdat Caddesi, Havacı Binbaşı Mehmet Sokak, No:1, D:5 adresinde yer alan işyeri niteliğindeki taşınmazdır. Kira bedeli aylık net 180.000 TL olarak belirlenmiş olup, ödemeler her ayın 1 ile 5'i arasında sözleşmede belirtilen hesaplara yapılacaktır. Kira yenilenmesi durumunda ise yıllık TÜFE ortalaması oranında artış uygulanacaktır. İşyeri olarak kullanılacak olan taşınmaz için Şirket, depozito ödemeyi taahhüt etmiştir. Sözleşme kapsamında Şirket'in yazılı onay olmaksızın tadilat yapması yasaklanmış olup, tüm kullanım giderleri ile stopaj ve çevre temizlik vergisi ödemeleri Şirket'e aittir. Ayrıca, taraflardan biri sürenin bitiminden 2 ay önce bildirimde bulunmadığı takdirde sözleşme kendiliğinden 1 yıl uzayacaktır. Olası ihtilaflarda ise İstanbul Anadolu Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkili kılınmıştır.

### ***İzmir Kira Sözleşmesi***

Şirket ile kiraya veren French Bakery Gıda Turizm İnşaat Sanayi Ticaret ve Ltd. Şti. arasında 10.09.2024 başlangıç tarihli ve 2 yıl süreli bir kira sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme konusu, İzmir ili, Bayraklı ilçesi, Adalet Mahallesi, Manas Bulvarı, Folkart Towers B Kule, No:39, Kat:22, İç Kapı No:2209 adresinde yer alan ofis niteliğindeki taşınmazdır. Kira bedeli aylık net 85.000 TL + KDV olarak belirlenmiş olup, ödemeler her ayın 10'una kadar peşin olarak yapılacaktır; ikinci yıl ise kira bedeli, bir önceki 12 aylık TÜFE ortalaması üzerinden artırılarak hesaplanacaktır. Sözleşme kapsamında Şirket, 2 aylık kira bedeli tutarında teminatı nakden ödemeyi taahhüt etmiştir. Kullanım amacı ofis olarak sınırlandırılan taşınmaz için Şirket, yönetim tarafından belirlenen aidatları ödemekle yükümlüdür. Sözleşme genelinde elektrik, su, doğalgaz, çevre temizlik vergisi gibi tüm kullanım giderleri ile stopaj ve damga vergisi Şirket'e aittir. Şirket, sözleşmenin yürürlüğe girmesinden sonra, 3 ay önceden yazılı bildirimde bulunmak koşuluyla herhangi bir neden belirtmeksizin sözleşmeyi dilediği zaman feshetme hakkına sahiptir. Ayrıca, kira bedellerinin iki kez zamanında ödenmemesi, kiraya verene tek taraflı fesih hakkı tanımaktadır. Olası ihtilaflarda ise İzmir Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkili kılınmıştır.

### ***Nişantaşı Kira Sözleşmesi***

Şirket ile kiraya veren arasında 01.09.2025 başlangıç tarihli ve 1 yıl süreli bir kira sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme konusu, İstanbul ili, Şişli ilçesi, Harbiye Mahallesi, Teşvikiye Caddesi, No:17, İkbal İş Merkezi, D:10 adresinde yer alan ofis niteliğindeki taşınmazdır. Aylık kira bedeli 01.09.2025 - 31.08.2026 dönemi için brüt 212.500,00 TL, net 170.000,00 TL olarak belirlenmiş olup, ödemeler her ayın 3. iş günü akşamına kadar peşin olarak yapılacaktır. İkinci ve sonraki dönemlerde yapılacak artışlar, TÜFE'nin 12 aylık ortalamasına göre hesaplanacaktır. Sözleşme kapsamında Şirket depozito ödemeyi taahhüt etmiştir. Kullanım amacı ofis ve iş yeri olarak

belirlenen taşınmaz için tüm kullanım giderleri, aidatlar, bina yönetim kararlarından doğan yükümlülükler ile stopaj ve damga vergisi Şirket'in sorumluluğundadır. Şirket, sözleşmenin yürürlüğe girmesinden 6 ay geçtikten sonra 3 ay önceden yazılı bildirimde bulunmak koşuluyla fesih hakkına sahiptir; ancak sözleşmenin akde aykırı olarak süresinden önce feshedilmesi durumunda 3 aylık kira bedeli tutarında cezai şart ödenmesi öngörülmüştür. Olası ihtilaflarda İstanbul Mahkemeleri ve İcra Müdürlükleri yetkili kılınmıştır.

### ***Bursa Kira Sözleşmesi***

Şirket ile kiraya veren arasında 16.05.2024 başlangıç tarihli ve 3 yıl süreli bir kira sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme konusu, Bursa ili, Nilüfer ilçesi, Odunluk Mahallesi, Akpınar Caddesi, No:5 adresinde yer alan Green White Plaza'daki 23 numaralı ofistir. Aylık kira bedeli net 65.000 TL + stopaj olarak belirlenmiş olup, ödemeler her ayın 1. günü banka hesabına yapılacaktır. İkinci ve sonraki dönemlerde yapılacak kira artışları, yıllık ortalama ÜFE ve TÜFE toplamının ikiye bölünmesiyle elde edilecek oranda uygulanacaktır. Sözleşme kapsamında Şirket, 2 kira bedeli tutarında (130.000 TL) depozito ödemeyi taahhüt etmiştir. Ofis amaçlı kullanılan taşınmaz için tüm kullanım giderleri, ortak alan giderleri ve vergiler Şirket'in sorumluluğundadır. Sözleşme bitiminden önce ofisi terk etmek veya kira bedelinin gecikmesi durumunda, dönem sonuna kadar kalan tüm kira bedelleri muaccel hale gelmektedir. Olası ihtilaflarda Bursa Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkili kılınmıştır.

### ***Antalya Kira Sözleşmesi***

Şirket ile kiraya veren arasında 15.03.2024 başlangıç tarihli ve 1 yıl süreli bir kira sözleşmesi 04.03.2024 tarihinde akdedilmiştir. Sözleşme konusu, Antalya ili, Muratpaşa ilçesi, Yeşilbahçe Mahallesi, Lara Caddesi, Falezpark Evleri, No:19 A/2 adresinde yer alan iş yeri (ofis) niteliğindeki taşınmazdır. Kira bedeli yıllık 720.000 TL, aylık 60.000 TL olarak belirlenmiş olup, ödemenin yıllık peşin olarak yapılması kararlaştırılmıştır. Sözleşme kapsamında Şirket, 60.000 TL tutarında depozito ödemeyi taahhüt etmiştir. Kullanım amacı ofis olarak belirlenen taşınmaz için stopaj, aidat, yakıt, genel giderler ve çevre temizlik vergisi gibi tüm ödemeler Şirket'in sorumluluğundadır. Sözleşme, dönem sonunda taraflarca aksi bildirilmediği sürece otomatik olarak 1 yıl daha uzamakta olup, uzama durumunda kira bedeli TÜFE'nin bir önceki yılın aynı ayına göre hesaplanan ortalaması oranında artırılabilecektir. Şirket, ilk bir yıllık dönem hariç olmak üzere, otomatik uzayan dönemlerde 1 ay önceden yazılı bildirimde bulunmak şartıyla sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir. Olası ihtilaflarda ise Antalya Mahkemeleri ve İcra Müdürlükleri yetkili kılınmıştır.

### ***Fethiye Kira Sözleşmesi***

Şirket ile kiraya veren arasında 01.10.2024 başlangıç tarihli ve 1 yıl süreli bir kira sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme konusu, Muğla ili, Fethiye ilçesi, Cumhuriyet Mahallesi, 502 Sokak, No:1, Kat:2, Daire:4 adresinde yer alan ofis niteliğindeki taşınmazdır. Aylık kira bedeli 35.000 TL + stopaj olarak belirlenmiş olup, ödemelerin her ayın 10'una kadar banka hesabına yapılması kararlaştırılmıştır. Sözleşme kapsamında kira bedeli, sözleşme uzadığı takdirde en son açıklanan 12 aylık TÜFE ortalaması oranında artırılabilecektir. Şirket, sözleşmenin yürürlüğe girmesinden sonra 30 gün önceden yazılı bildirimde bulunmak kaydıyla, herhangi bir neden belirtmeksizin sözleşmeyi tazminatsız olarak feshetme hakkına sahiptir. Ayrıca, taşınmazın niteliğinden kaynaklı olarak gerekli izin veya ruhsatların alınamaması durumunda da Şirket'in tek taraflı fesih hakkı bulunmaktadır. Olası ihtilaflarda İstanbul Anadolu Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkili kılınmıştır.

### ***Bodrum Kira Sözleşmesi***

Şirket ile kiraya verenler arasında 01.10.2024 başlangıç tarihli ve 5 yıl süreli bir kira sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme konusu, Muğla ili, Bodrum ilçesi, Müskebi Mahallesi, Cumhuriyet

Caddesi, No:29 adresinde yer alan (13 ve 14 numaralı bağımsız bölümlerden oluşan) mağaza niteliğindeki taşınmazdır. Aylık kira bedeli toplam 120.000 TL olarak belirlenmiş olup, 01.01.2025 tarihinde başlayacak kira ödemeleri 6'şar aylık peşinatlar halinde yapılacaktır. Sözleşme kapsamında kira bedeli, takip eden her yıl TÜFE'nin 12 aylık ortalaması oranında artırılabilecektir. Taşınmazın imza tarihinde yapı kullanma izin belgesinin bulunmadığı belirtilmiş olup, Şirket bu durumu bilerek kiralama yaptığını ve ileride ruhsat alamama gibi nedenlerle kira iadesi veya tazminat talep etmeyeceğini kabul etmiştir. Ayrıca sözleşmede, 07.11.2023 tarihli bir yıkım kararı bulunduğu ve bu durumun gerçekleşmesi halinde kiraya verenlerin 3.000.000 TL tutarındaki ödeme taahhüdü de yer almaktadır. Olası ihtilaflarda Bodrum Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkili kılınmıştır.

### ***Çorlu Kira Sözleşmesi***

Şirket ile kiraya veren Takunya Dış Ticaret ve Pazarlama Limited Şirketi arasında, Çorlu/Tekirdağ adresindeki Ballı Business Center 10. kat, 47 numaralı ofis için 05.10.2025 başlangıç tarihli ve 5 yıl süreli bir ticari kira sözleşmesi akdedilmiştir. Aylık kira bedeli 30.000 TL + KDV olarak belirlenmiş olup, ödemelerin her ayın 5'i ile 10'u arasında belirtilen Vakıfbank hesabına yapılması kararlaştırılmıştır. Ayrıca, sözleşmenin yürürlüğe girdiği tarihte 6 aylık kira bedeline denk gelen 180.000 TL + KDV peşin olarak ödenecek ve 30.000 TL tutarında depozito alınacaktır. Sözleşme süresi sonunda tarafların yazılı bildirimleri olmadığı takdirde sözleşme aynı şartlarla uzamakta olup, taraflardan biri sözleşme bitiminden 3 ay önce fesih ihbarında bulunmazsa kira dönemi 1 yıl daha uzamış sayılmaktadır. Kira bedeli her yıl TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE ortalaması oranında artırılabilecektir. Kiralanan taşınmaz yalnızca ofis olarak kullanılabilir olup, sadece Bulls Grup şirketleri, şubeleri ve irtibat büroları için alt kiralama istisnası tanınmıştır. Kira dönemi boyunca büyük onarım ve ana yapı masrafları kiraya verene, küçük bakım ve kullanım giderleri ise Şirket'e aittir. Olası ihtilafların çözümünde Çorlu Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkili kılınmıştır.

### ***Ankara Kira Sözleşmesi***

Kiraya verenler ile Şirket arasında, Ankara ili, Çankaya ilçesi, Kızılırmak Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı, No:9, YDA Center A Blok, 12. kat, 524-525 numaralı ofisler için 01.05.2025 başlangıç tarihli ve 1 yıl süreli bir kira sözleşmesi akdedilmiştir. Aylık net kira bedeli 150.000 TL + stopaj olarak belirlenmiş olup, ödemelerin her ayın 1'i ile 5'i arasında kiraya verenlerin sözleşmede belirtilen banka hesaplarına hisseleri oranında yapılması kararlaştırılmıştır. Ayrıca, sözleşme imza tarihinde bir depozito ödenmesi şart koşulmuştur. Sözleşme süresi bitiminde Şirket'in tahliye bildiriminde bulunmaması ve sözleşmenin devam etmesi halinde, sonraki kira yıllarında kira bedeli TÜİK tarafından açıklanan 12 aylık TÜFE ortalaması oranını geçmemek koşuluyla artırılabilecektir. Kiralanan taşınmaz yalnızca ofis olarak kullanılabilir olup, Şirket'in ana hissedarı olduğu grup şirketleri için yazılı onay ile alt kiralama istisnası tanınmıştır. Taşınmazın içindeki demirbaşlar ile birlikte temiz ve çalışır durumda teslim alındığı belirtilmiştir. Sözleşmeden doğan uyuşmazlıklarda Ankara Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkili kılınmıştır.

### ***Merkez Kira Sözleşmesi***

Kiraya vere Alpinvest Yatırım Gıda San. ve Tic. A.Ş. ile Şirket arasında, İstanbul ili, Şişli ilçesi, Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, No:173, B Blok, 5. kat, 20-21 numaralı ofis için 05.02.2024 başlangıç tarihli ve 1 yıl süreli bir kira sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme, tarafların anlaşması halinde 1'er yıllık uzama süreleriyle 4 yıl daha uzatılabilir şekilde düzenlenmiştir. Sözleşme kapsamında yıllık peşin ödemek üzere aylık 418.750 TL + KDV kira bedeli belirlenmiş olup, ayrıca depozito alınması kararlaştırılmıştır. İlgili protokol ile Kemal Akkaya'nın, kira bedelinin yıllık peşin olarak Türk Lirası üzerinden ödenmesini şahsen ve müteselsilen garanti etmiştir. Kiralanan taşınmazın sadece ofis olarak kullanılacağı, Şirket'in kiraya verenin yazılı izni olmadan alt kiralama yapamayacağı veya sözleşmeyi devredemeyeceği hükme bağlanmıştır.

Otopark kullanımının 8 araç ile sınırlandırıldığı sözleşmede, taraflar arasındaki tüm yazışmaların KEP adresi üzerinden yapılacağı belirtilmiştir.

### **Sponsorluk Sözleşmeleri**

#### ***Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. Sponsorluk Sözleşmesi***

Şirket ile Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş. arasında 21.11.2025 tarihinde Reklam ve Tanıtım Hakları Sözleşmesi akdedilerek 2025/2026 futbol sezonunu kapsayan sponsorluk sözleşmesi yürürlüğe konulmuştur. Sözleşme uyarınca Şirket, “Galatasaray Resmi Sponsoru” unvanını kullanma hakkını elde etmiş olup, bu iş birliği karşılığında toplam 2.000.000,00 Euro + KDV tutarında bir sponsorluk bedelini 5 eşit taksitte ödemeyi taahhüt etmiştir. Ödemeler, 2026 yılı Ocak ayından Mayıs ayına kadar aylık 400.000 Euro + KDV karşılığı Türk Lirası olarak belirlenmiş olup, söz konusu bedel üzerinden tevkifat uygulanarak vergi dairesine ödenmesi kararlaştırılmıştır. Sözleşme kapsamında Şirket'e sağlanan haklar; marka bilinirliğini artırmaya yönelik geniş bir yelpazeyi içermektedir. Bu haklar arasında maç şortlarında logo yerleşimi, Rams Park stadyumu ve antrenman tesislerinde markalama, LED ve skorboard reklam alanları, GS TV yayınlarında alt bant kullanımı ile sosyal medya ve dijital platformlarda düzenli paylaşım hakları yer almaktadır. Ayrıca Şirket; ağırlama hakları kapsamında VIP ve normal sezonluk biletler, imzalı formlar ve müze ziyareti gibi avantajlara sahip olmuştur. Taraflar; birbirlerinin ticari ve sportif saygınlığına zarar verecek her türlü faaliyetten kaçınmayı, aksi durumda %50 oranında cezai şart ödemeyi kabul etmişlerdir. Şirket özelinde, özellikle 5549 sayılı Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi Hakkında Kanun ve ilgili mevzuata tam uyum zorunluluğu getirilmiş olup, bu konudaki bir ihlal durumunda Galatasaray'ın sözleşmeyi tek taraflı ve ihtarsız feshetme hakkı saklı tutulmuştur. Sözleşme 30.06.2026 tarihinde kendiliğinden sona erecek olup, bu süre zarfında Galatasaray'ın saha reklam esaslarında veya ilgili federasyon (UEFA/TFF) düzenlemelerinde yapacağı zorunlu değişikliklere Şirket uyum sağlamakla mükelleftir.

#### ***TED Ankara Kolejliler Spor Kulübü Sponsorluk ve Tanıtım Hakları Sözleşmesi***

Şirket ile TED Ankara Kolejliler Spor Kulübü arasında imzalanan Nakdi Sponsorluk Sözleşmesi, 2025-2026 basketbol sezonunu (22.08.2025 - 30.06.2026) kapsamaktadır. Sözleşme kapsamında Şirket, kulübün “resmi sponsoru” sıfatıyla, sporcuların transfer bedelleri hariç olmak üzere yarışmalara hazırlık ve katılım süreçlerine ilişkin tüm giderlerin karşılanması amacıyla toplam 250.000,00 USD tutarında nakdi sponsorluk sağlamayı taahhüt etmiştir. Belirlenen bu tutar, 01.11.2025 tarihinden başlayarak 01.03.2026 tarihine kadar aylık 50.000 USD'lik beş eşit taksit halinde kulübün ilgili banka hesabına ödenecektir. Sözleşmenin hukuki ve operasyonel çerçevesi, Gençlik ve Spor Genel Müdürlüğü'nün Sponsorluk Yönetmeliği temel alınarak düzenlenmiştir. Şirket, vergi ve sosyal güvenlik kuruluşlarına borcu nedeniyle takibata uğramadığını beyan etmiş; her türlü vergi, resim, harç ve sözleşme giderlerinden sorumlu olduğunu kabul etmiştir. Kulüp tarafı ise, sözleşmenin e-Devlet üzerinden bildirilmesi, faaliyet takvimine uygunluk ve sponsorluk yükümlülüklerinin raporlanması konularında temel yükümlülükleri üstlenmiştir. Sözleşmede yer alan 7. madde uyarınca, mücbir sebepler dışında yükümlülüklerin yerine getirilmemesi veya eksik ifası durumunda Şirket, sponsorluk bedeli kadar (250.000,00 USD) tazminat ödemeyi taahhüt etmiştir. Taraflar arasında doğabilecek ihtilafların çözümünde ise Ankara Mahkemeleri ve icra daireleri yetkili kılınmıştır.

#### ***Eğitim Yarış ve Reklam Sözleşmesi***

Şirket ile tekne sahibi arasında 01.08.2025 tarihinde imzalanan sözleşme 2026 sezonunu kapsayan eğitim, yarış katılımı ve reklam amaçlı bir hizmet anlaşmasıdır. Sözleşme kapsamında Şirket, 10 metre uzunluğundaki Mat1010 tipi bir tekne üzerinde kendi logosunun kullanımını ve İstanbul Sailing Center aracılığıyla sunulan yelken hizmetlerini kapsayan bir paket için 2.414.172 TL + KDV tutarında bir hizmet bedeli ödemeyi taahhüt etmiştir. Ödemeler, Ağustos 2025'te 402.362 TL

+ KDV ve takip eden 11 ay boyunca aylık 182.891,8 TL + KDV olacak şekilde 12 eşit taksit halinde gerçekleştirilecektir.

Bu iş birliği çerçevesinde Tekne Sahibi; Şirket çalışanlarına 15 saatlik temel yelken, mil kazanma ve yarışçılık eğitimleri verilmesini, 2026 sezonunda Türkiye Yelken Federasyonu programındaki 10 yarış gününe katılımın sağlanmasını ve yarış kayıt/lisans masraflarının karşılanmasını üstlenmiştir. Ayrıca, Şirket logosunun teknenin ana yelkeni ve bordalarında sergilenmesiyle markanın İstanbul'un çeşitli kıyı bölgelerinde (Kalamış, Moda, Adalar, Sarayburnu vb.) yıl boyunca görünürlüğünün artırılması hedeflenmiştir. Eğitim ve yarış hizmetlerinin yanı sıra Şirket çalışanları, yakınları ve müşterileri için yelkenli tekne kiralama, brunch ve özel turlar gibi aktivitelerde %30 indirim sağlanması da sözleşmenin sunduğu yan haklar arasındadır.

Sözleşmenin feshine ilişkin taraflara 30 gün önceden bildirimde bulunmak suretiyle tek taraflı fesih hakkı tanınmış olup, bu durumda yalnızca fesih tarihine kadar alınan hizmet bedellerinin ödenmesi kararlaştırılmıştır. Tarafların sözleşme hükümlerini ihlali durumunda ise ihtara rağmen 15 gün içinde giderilmeyen ihlaller neticesinde sözleşmenin feshi mümkün kılınmıştır. Sözleşme kapsamında doğabilecek uyuşmazlıklarda Türk Hukuku uygulanacak olup, İstanbul (Çağlayan) mahkemeleri ve icra daireleri yetkili kılınmıştır.

### **23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER**

#### **23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:**

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için hazırlanmış olan finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetçi raporu işbu izahname ekinde yer almaktadır.

#### **23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların ünvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:**

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla SPK'nin 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan finansal tabloları ve dipnotları Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

<b>Ünvanı</b>	: Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş
<b>Sorumlu Denetçi</b>	: Muharrem Karataş
<b>Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları</b>	: TÜRMOB
<b>Adresi</b>	: Beytepe Mah. 2742/1 Sk. No:6 Çankaya / Ankara
<b>Görüş</b>	: Olumlu

İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların ünvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçisi değişmemiştir.

#### **Görüş:**

*“Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklıkları'nın ("Grup") 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 sona eren hesap dönemlerine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynak değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere açıklayıcı dipnotlardan oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.*

*Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”*

**23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Yoktur.

**23.4. Proforma finansal bilgiler:**

Yoktur.

**23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur.

**23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**

Esas sözleşmenin “Karın Tespiti ve Dağıtımı” başlıklı 13’üncü maddesi uyarınca Şirket’in karın tespiti ve dağıtımı hususunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Şirket’in genel gider ve masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki şekilde tevzi olunur.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşınca kadar, %5 nispetinde kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket’in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kâr payı:

d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul kararına göre kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak, dağıtılabileceği gibi, dağıtılmayarak, TTK’nin 521’inci maddesi uyarınca herhangi bir yedek akçe olarak ayrılabilir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nin 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ye göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, 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.

Dağıtılmasına karar verilen kârın hangi tarihte ve ne şekilde dağıtılacağı yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır.

Aksine kanunen izin verilmedikçe, esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınmaz.

Şirket, izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde nakit kar dağıtımını yapmamış ve bu yönde karar almamıştır.

**23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Son 12 ay içerisinde Şirket aleyhine karara bağlanması halinde Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede etkisi olmuş ve olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Şirket'in tarafı bulunduğu ve İzahname tarihi itibarıyla devam eden icra takipleri ve işçilik alacaklarını konu eden davalar haricindeki davalara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi Ek [●]'da yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'nun "Davalar ve İcra Takipleri" başlıklı bölümünde bulunmaktadır.

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

Şirket tarafından sermaye artırımını yoluyla ihraç edilerek Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	-	50.000.000	20,41	1,00	50.000.000	14,29	12,50

Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait olan paylardan, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	-	50.000.000	20,41	1,00	50.000.000	14,29	12,50

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar İzahname ve Esas Sözleşme'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

### a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

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

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

### c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

## 24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk Hukuku'na tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

## 24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirilmemiş olup kaydileştirme esasları çerçevesinde izahname onayı akabinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

## 24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

**Kâr Payı Hakları:** Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar 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.

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

TTK'ya 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 kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

• **İhraççı'nın karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:** Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kâr payı alma hakkı elde ederler. Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

• **Kâr payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı:** Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 Tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

• **Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür:** Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

• **Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Şirket; TTK, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile esas sözleşmesini dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.

• **Kâr payı avansı:** Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

**Oy Hakları:** TTK'nın 434'üncü maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Esas sözleşmenin "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, A Grubu pay sahiplerinin her pay için 5 (beş) oy hakkı ve B Grubu pay sahiplerinin her bir pay için 1 (bir) oy hakkı vardır.

TTK'nin 432'nci maddesi 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'nin 433'üncü maddesi 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'nin 435'inci maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK'nin 436'ncı maddesi 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.

SPKn'nin 30'uncu maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

**Yeni Pay Alma Hakları:** TTK 461'inci maddesi uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak esas sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca yönetim kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı, imtiyazlı pay çıkarılması konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

**Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı:** TTK'nin 507'nci maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas sözleşmenin "Şirket'in Sona Ermesi ve Tasfiyesi" başlıklı 21'inci maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi, infisalı, tasfiyesi ile buna bağlı muamelelerin nasıl yapılacağı hakkında kararlar ve işlemler hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

**Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı:** SPKn'nin 14'üncü maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK'nin 437'nci maddesi uyarınca finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları

ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in 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, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

**Bedelsiz Pay Edinme Hakkı:** SPKn'nin 19'uncu maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırımı tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

**Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı:** SPKn'nin 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nin 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, 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 sözleşmenin "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK'nin 1527. 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 imkân 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.

**İptal Davası Açma Hakkı:** TTK'nin 445-451 maddeleri, SPKn'nin 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, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki 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 Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların

genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

**Ortaklıktan Ayrılma Hakkı:** SPKn'nin 24'üncü maddesi uyarınca SPKn'nin 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren 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'nin 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 borsada 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.

**Çıkarma ve Satma Hakkı:** SPKn'nin 27'nci maddesi 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 Şirket'in 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. 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.

**Azınlık Hakları:** TTK'nin 411, 412, 439, 531 ve 559'uncu maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme 7 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 itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren 4 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'nin 438'inci maddesi uyarınca, 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 açıklığa 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 mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

**İtfa/Geri Satma Hakkı:** Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

**Dönüştürme Hakkı:** Şirket'in mevcut esas sözleşme hükümleri uyarınca pay sahiplerine tanınmış bir dönüştürme hakkı mevcut değildir. Esas sözleşmede aksi öngörülmediği durumlarda, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme Esas Sözleşme'nin değiştirilmesi ile yapılır.

#### **24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:**

Şirket'in 23.06.2026 tarih ve 23 sayılı yönetim kurulu kararı kapsamında;

1. Şirket'in 350.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 1.750.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 50.000.000 TL artırılarak 400.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve sermaye artırımında ihraç edilen toplamda 50.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 50.000.000 adet nama yazılı payın çıkarılmasına,
2. Sermaye artırımında ihraç edilen toplamda 50.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 50.000.000 adet nama yazılı paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma hakkının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
3. Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Bulls Yatırım Holding'in sahip olduğu 37.125.000 TL nominal değerli 37.125.000 adet nama yazılı B grubu pay, GMS Yatırım Holding'in sahip olduğu 4.125.000 TL nominal değerli 4.125.000 adet nama yazılı B Grubu pay, Mahir Can Ereren'in sahip olduğu 4.375.000 TL nominal değerli 4.375.000 adet nama yazılı B Grubu pay ve Sadık Murat Barışık'ın sahip olduğu 4.375.000 TL nominal değerli 4.375.000 adet nama yazılı B Grubu pay olmak üzere toplamda 50.000.000 TL nominal değerli 50.000.000 adet B Grubu nama yazılı payın halka arz edilmesine ilişkin talebinin kabulüne, bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine ve söz konusu payların ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,
4. Sermaye artırımını yolu ile ihraç edilen 50.000.000 TL nominal değerli 50.000.000 adet pay ile ortak satışı yolu ile satılan 50.000.000 TL nominal değerli 50.000.000 adet pay olmak üzere toplamda 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet B Grubu nama yazılı payın, daha sonra fiyat tespiti amacıyla anlaşılacak bir yatırım kuruluşu tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında "Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemi ile izahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için SPK'n ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,

5. Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan paylarının tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılmayan payların halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
6. Halka arz edilen paylar için Şirket'in yetkili aracı kurum olarak yetkilendirilmesine, sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ile Şirket arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine ve Şirket'in hem ihraççı hem de yatırım kuruluşu sıfatını taşıması nedeniyle, çıkar çatışması oluşmaması amacıyla, gerekli önlemleri alarak ve oluşabilecek çıkar çatışmalarının çözümünde öncelikli olarak yatırımcı menfaatini gözeterek halka arz işlemlerinin yürütülmesine,
7. Hazırlanacak fiyat tespit raporunda belirlenecek fiyatın halka arz fiyatı olarak kabul edilmesine ve halka arz fiyatının Tasarruf Sahiplerine Satış duyurusu ile kamuya duyurulmasına,
8. VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 11 maddesi kapsamında Şirket tarafından fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesinin onaylanmasına,
9. Bu kararın ve ekte yer alan TTK'nın 461'inci maddesi uyarınca hazırlanan Yönetim Kurulu Raporu'nun ilgili Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne tescil ve ilan edilmesi ve Kamuoyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması da dahil olmak üzere gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,
10. Sermaye artırımını ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtacak şekilde tadil edilmesi amacıyla SPK'ya başvurulması ve tadil tasarısına dair uygun görüş alınmasını müteakip esas sözleşmenin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,
11. Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli başvuruların ve işlemlerin yapılması için SPK, Borsa İstanbul, Ticaret Bakanlığı, MKK, Takasbank, ilgili Ticaret Sicili Müdürlüğü de dahil olmak üzere ve bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm resmi kurum ve kuruluşlara yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, ilgili kurumlar tarafından talep edilecek ek bilgi ve belge de dahil olmak üzere, söz konusu bilgi ve belgelerin takibine ve tekemmüle: ilgili diğer makam ve dairelerdeki usul ve işlemleri ifa ve ikmale, Şirket'in KAP'ta yapması gereken açıklamalar için gerekli tüm işlemleri yerine getirmeye, bu kapsamda yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın, en geniş şekilde temsil etmeye Şirket'imiz imza sirküleri uyarınca Şirket'i temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına,

karar verilmiştir.

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

Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır. Ancak, SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, söz konusu bu İlke Kararı yürürlükte kaldığı sürece 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 borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

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

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi

olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

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

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

SPKn'nin 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren 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. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nin 23'üncü maddesinde 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 hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

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

Yoktur.

## **25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR**

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

### **25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:**

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, Kurul onayı haricinde Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceğine dair görüşlerine İzahname'nin I no'lu bölümünde yer verilmiştir.

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

Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı kararı) sayılı 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 borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, İzahname onay tarihten itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

### 25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Şirket'in her biri 1,00 TL nominal değerinde ve toplam 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet nama yazılı payının SPK tarafından İzahname'nin onaylanmasını müteakip halka arz edilmesi planlanmaktadır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 350.000.000 TL'den 400.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 50.000.000 TL nominal değerli 50.000.000 adet nama yazılı B Grubu pay ile mevcut ortaklardan Bulls Yatırım Holding'in sahip olduğu 37.125.000 TL nominal değerli 37.125.000 adet nama yazılı B grubu pay, GMS Yatırım Holding'in sahip olduğu 4.125.000 TL nominal değerli 4.125.000 adet nama yazılı B Grubu pay, Mahir Can Ereren'in sahip olduğu 4.375.000 TL nominal değerli 4.375.000 adet nama yazılı B Grubu pay ve Sadık Murat Barışık'ın sahip olduğu 4.375.000 TL nominal değerli 4.375.000 adet nama yazılı B Grubu pay olmak üzere toplamda 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet B grubu nama yazılı payın halka arzı sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %25'tir.

Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla ihraç edilerek Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	1,00	50.000.000	12,50
B	Nama	Yoktur	1,00	50.000.000	12,50
<b>TOPLAM</b>				<b>100.000.000</b>	<b>25,00</b>

Ayrıca, Şirket kayıtlı sermaye sistemini tercih etmiş olup halka arz sonucu sermaye artırımı ile oluşturulan paylardan satılmayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup SPK'nin onayını müteakip 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 "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Talep toplama süresi 3 (üç) iş günü olacaktır. Kesin satış süresinin başlangıcı ve bitiş tarihleri SPK'nin izahnameyi onaylaması ve BİST'in uygun görüşü sonrasında Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile KAP'ta ilan edilecektir.

#### 25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

##### a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

## Satış Yöntemi:

Halka arz edilecek paylar Bulls Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından “Sabit Fiyatla Talep Toplama” ve “En İyi Gayret Aracılığı” yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır.

**a) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** (i) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye’de ikametgâh sahibi gerçek kişiler ve (ii) bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ile (iii) Yurt İçi ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan ve merkezi Türkiye’de bulunan tüm tüzel kişilerdir. SPK’nin 19/09/2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu izahnamenin 25.1.14 maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, yurt içi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

**b) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye’de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, b) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu’nun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, c) Kamu kurum ve kuruluşları, TCMB ile ç) nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır. SPK’nin 19/09/2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ md. 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

Ayrıca SPK’nin i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca;

1. Yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50’sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1’ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYŞ) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYŞ’ler ve PYŞ’lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2’sini geçemez.
2. PYŞ’ler, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ’in 31’inci maddesinin birinci fıkrasının (d) bendi kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir
3. İzahnamenin ilgili bölümünde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, yurt içi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.
4. Tebliğ’in 18’inci maddesinin beşinci fıkrası kapsamında, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan

grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılacaktır

5. Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve Tebliğ 18'inci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.
6. 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 borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

### **Başvuru Şekli:**

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde (başvuru yerleri) belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

SPK'nin 19/09/2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Bulls Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

**Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi

**Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir. İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtasıyla talepte bulunacak yatırımcıların internet şubesi, telefon bankacılığı veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma şartı aranacaktır.

SPK'nin 19/09/2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, Yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYS) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYS'ler ve PYS'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, Satış Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dâhil

edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra, nihai talep adedi belirlenecektir.

Kendi grubu içerisinde “eşit dağıtım yöntemi”ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubu içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplardan girdikleri talepler iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktarlı talepler dışındaki diğer talepler iptal edilerek dağıtıma konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletmesi durumunda dağıtıma konu olacak talep Bulls Yatırım tarafından belirlenecektir.

Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar ile İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer tarama sonucu dağıtıma dahil edilmeyecek kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra başvuru taleplerinin satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanır. Taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

**Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda tahsis edilen pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılincaya kadar devam olunur. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulur. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Bulls Yatırım, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

**Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Bulls Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir. Bulls Yatırım, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

“Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar”ın talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. “Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar” için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 (bir) lot olacaktır. “Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar” olarak başvuranlar; 1 TL nominal değerdeki bir payın 25.3.1. maddede belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonu bulunan pay bedelini, İzahname'nin 25.1.3.2.b maddesine göre aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben ve blokaj yöntemiyle talepte bulunma suretiyle yatıracaklardır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı, bu tahsisat grubuna tahsis edilen toplam pay miktarının dörtte birini geçemeyecektir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 (bir) lot olacaktır.

Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin yatırım kuruluşlarınca üstlenmesi kaydıyla, pay bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtım tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Bulls Yatırım'ın, Şirket'in ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bulls Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Halka Arz Edenler'e verecektir. Halka Arz Edenler, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Bulls Yatırım bildirecektir.

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

##### **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c (Başvuru Yerleri) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin ilgili başvuru yerlerinde talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar 1 TL nominal değerdeki 1 adet payın 25.3.1'de belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler de dahil olmak üzere farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

#### **A- Nakden Ödeme:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

#### **B- Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alıfta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminat Tutarı = Talep Bedeli /Teminat katsayısı ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

<b>Teminata Alınacak Kıymet</b>	<b>Teminat Katsayısı</b>	<b>Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat</b>	<b>Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat</b>
Para Piyasası Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

<b>Teminata Alınacak Kıymet</b>	<b>Teminat Katsayısı</b>	<b>Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat</b>	<b>Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat</b>
Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	%90	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
TL DİBS	%95	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı.
Eurobond (T.C. Hazine'sinin ihraç ettiği)	%90	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
OSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir)	%85	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası	%85	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Hisse senedi Yoğun Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kira Sertifikaları Katılım Fonları	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Değişken Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	%80	BIST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
TL Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	%100	-	-
Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	%90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak sadece blokaja alınan kısım bozulacaktır

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler yatırımcının kullanımı için derhal serbest bırakılacaktır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumların teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine aracılık eden yatırım kuruluşları birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ve emir iletimine aracılık eden yatırım kuruluşlarının teminata kabul edecekleri kıymetler, işbu izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen “Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat” üzerinden re’sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re’sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktırlar.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul’un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı’nın i-SPK.454 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k.) sayılı İlke Kararı ve söz konusu ilke kararında yer alan hususların açıklanmasına yönelik alınan i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) sayılı İlke Kararı çerçevesinde, İlke Kararı ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda herhangi bir tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

### **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar**

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Bulls Yatırım’a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar’ın işbu İzahname’nin 25.1.3.2.c maddesinde (Başvuru yerleri) belirtilen Bulls Yatırım’ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren Bulls Yatırım’a ödemekten imtina edemezler.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12.00’a kadar talepte buldukları Bulls Yatırım’a ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar’ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilatları yapan yatırım kuruluşları tarafından Bulls Yatırım’ın hesaplarına aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedelleri, Bulls Yatırım tarafından tahsil edilince, halka arz için açılmış olan aşağıdaki hesaplara aynı gün yatırılacaktır.

### **c) Başvuru yerleri:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracılık eden yatırım kuruluşlarının ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracılık eden yatırım kuruluşlarının ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar’ın, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM’de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık

taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM’de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar’ın sadece Bulls Yatırım tarafından toplanacaktır.

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri (Konsorsiyum Lideri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesidir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

### **KONSORSİYUM LİDERİ:**

#### **BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Esentepe, Büyükdere Caddesi No:173 1. Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli / İstanbul

Tel: 0212 410 05 00 Faks: 0212 410 05 05

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve İrtibat Büroları,

212 410 05 00 numaralı telefon, [www.bullsyatirim.com](http://www.bullsyatirim.com) internet sitesi ve Bulls Yatırım Mobil Uygulaması

*[Konsorsiyum Lideri Bulls Yatırım ile diğer Konsorsiyum Üyeleri’nin teminata kabul edeceği kıymetlere ilişkin bilgiler süreç içerisinde işbu bölüme eklenecektir.]*

#### **d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır. Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri’ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

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

Halka arz 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 halka arzın yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Ülke ekonomisini, ulusal ve uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket’i, faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket’in mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek Halka Arz’ın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Şirket’in pay sahipleri ve yöneticileri ve yetkilileri ile bağlı kuruluşlarını veya Şirket’in Halka Arz Edilecek Payları’nın pazarlanmasını etkileyen veya etkileyebilecek olay, dava veya herhangi bir soruşturma açılması,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Halka Arz Edilecek Paylar’ın pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talep oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla Halka Arz’dan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin Şirket tarafından öngörülerek gerçekçi bir şekilde, gerekçeli olarak Şirket’e objektif bir şekilde yazılı olarak iletilmesi,
- Halka Arz’ı etkileyebilecek yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi, savaş veya uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,

- Halka Arz süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması,
- Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket ve Pay Sahipleri tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte önemli bir sebebin (önemli sebep, Halka Arz'ın tamamlanmasını engelleyebilecek nitelikte uygulamada "önemli sebep" olarak kabul edilen durumlar ile Türkiye'de ciddi ekonomik ve siyasi sonuçlar doğuran gelişmeleri de içerecektir.) ortaya çıkması,

Yukarıda yer alan koşullar nedeniyle halka arzın iptali halinde, Halka Arz Edenler, nakit olarak talepte bulunan yatırımcıların talep bedellerini nemalandırılmaksızın yatırımcılara ödeyecektir.

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

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben en geç takip eden 1 (bir) iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve varlık blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "(b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

#### **25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Talep miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Ayrıca, yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

#### **25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

SPKn'nin 8. 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 İhraççı veya Halka Arz Edenler tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl 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 SPKn'de yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

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

Ayrıca, izahnamede 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 kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir. Tam iş günü hesabında, 17.03.1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel

Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13.00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

#### **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 iki iş günü içerisinde Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

#### **25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler**

**Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:**

Mevcut ortakların yeni pay alma hakkı, halka arzın sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilmesi için tamamen kısıtlanmıştır.

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

Yoktur.

**25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:**

Yoktur.

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

Nemalandırılmayacaktır.

**25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:**

<b>Ad-Soyad</b>	<b>Kurum</b>
Kemal Akkaya	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sadık Murat Barışık	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mahir Can Ereren	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Osman Dereli	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tuba Ertugay	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kadir Berkay Aytekin	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tuğba Balçık Aytan	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Burçkan Kaplan	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mina Koçak	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ömer Karaçam	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ömer Gökhan Özmen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Güneş Yalçın	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Murat Ayyıldız	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Orkun Ayberk Apan	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Dilay Mergen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Berk Kıl	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Ali Barış Şahin	HS Avukatlık Ortaklığı
Muharrem Karataş	Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.

Ad-Soyad	Kurum
Ahmet Gürsoy	Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.
Kadir Hafızoğlu	Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.
Ümit Yılmaz	Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.
Eren Seven	Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.
Zeynep Aksoy	Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.
Melissa Demirarslan	Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.

## 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 ilişkin bilgi:**

Yoktur.

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

Yoktur.

**25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:**

**a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:**

Satış Tebliği'nin 18. maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a ve yüzde onunun Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve/veya Halka Arz Edenler'in talebini de dikkate alarak bu fıkra da yer alan asgari tahsisat oranlarını sifıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Halka arz edilecek toplam 100.000.000 TL nominal değerli payların;

[●] TL nominal değerdeki (% [●]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,

[●] TL nominal değerdeki (% [●]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

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

SPK'nin i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca; talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır.

Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılacaktır.

Yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYS) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYS'ler ve

PYŞ'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir. Bu kapsamda talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisat Şirket tarafından diğer gruplara aktarılabilir.

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

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda aşırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur. İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

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

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

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

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) lot dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet lot dağıtılacağına Bulls Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından Satış Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubuna dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü işlemi yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarda talepleri dikkate alınacaktır. Farklı Konsorsiyum Üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa Bulls Yatırım ve Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda öncelikle, İzahname'nin 25.1.3.2 (a) maddesinde belirtilen şekilde (her bir yurtiçi kurumsal yatırımcıya verilecek pay miktarına Bulls Yatırım'ın önerilerini de dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir) nihai talep adedi belirlenecektir.

**g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir 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:**

Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

#### **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 gerçekleşeceği 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 Kurulunun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtımın kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

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

#### **25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:**

**a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:**

Yoktur.

**b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:**

Yoktur.

**c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:**

Yoktur.

**d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:**

Yoktur.

#### **25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi**

##### **25.3.1. 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi**

1,00 TL nominal değerli bir adet payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum Lideri olan Bulls Yatırım'ın ve her bir Konsorsiyum üyesinin halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

[İlerleyen aşamada tamamlanacaktır.]

<b>Kurum Ünvanı</b>	<b>Hesap Açma Ücreti (*)</b>	<b>Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti</b>	<b>Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti</b>	<b>EFT Ücreti</b>	<b>Damga Vergisi</b>	<b>Diğer (**)</b>
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

**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 satış fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak [●] tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ve Şirket'in (<https://bullsyatirim.com/>) internet adreslerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e aittir.

Farklı değerlendirme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup, tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

**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 tabanı ile 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 ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççıpayları için 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 kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer almaktadır.

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

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

**25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:**

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

**25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi**

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi [●] tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmeler, tarafları tanıtıcı bilgiler, Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar,

Şirket ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtımına ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

### **25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:**

Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurum halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti ile bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Şirket ile halka arza yönelik hukuki danışmanlık hizmeti sağlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile halka arza yönelik bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan HS Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. HS Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. HS Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. HS Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. HS Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 mali yıllarının mali tablolarının bağımsız denetimini yapan Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş. ile Şirket arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket ile Fiyat Tespit Raporu'nu hazırlayan [●] A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. [●] ve İhraççı arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. [●] 'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. [●], halka arza ilişkin sunulan fiyat tespit raporu hizmetleri karşılığında değerlendirme ücreti elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

## **26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER**

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

Şirket'in İzahname setinin Kurul'ca onaylanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa'da işlem görebilmesi, BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde BİAŞ Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Payların Borsa'da işlem görme tarihi, BİAŞ Yönetim Kurulu'nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Şirket paylarının Borsa İstanbul'un ilgili pazarında işlem görmesi için BİAŞ'a [●] 2026 tarihinde başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul'un görüşü İzahname'nin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer almaktadır.

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

Yoktur.

**26.3. Borsada 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,

- İhraççının 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 istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:**

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

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

Kendi paylarının halka arzına aracılık yapan Şirket fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Şirket, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Şirket, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, 26.5.2. numaralı maddede belirlenen işlem süresinden önce istediği her an sona erdirebilir. 26.5.2. numaralı maddede belirlenen işlem süresi içerisinde, Borsa fiyatı Halka Arz fiyatının altına düştüğünde, Şirket tarafından alımda bulunulabilir.

**26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:**

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

**26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret ünvanı:**

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin 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 istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

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

### 26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde 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 Tebliği'nin 11'inci maddesi çerçevesinde brüt halka arz gelirinin %20'sinden fazla olmamak kaydıyla öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin halka arzdan elde edecekleri fondan kullanacaktır.

### 26.5.7. 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	Adresi	Son 3 Yılda Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Bulls Yatırım Holding	Levent Mah. Bambu Sok. No: 5 Beşiktaş İstanbul	-	-
GMS Yatırım Holding	Levazım Mah. Kuru Sok. T1 Blok D: 164 Zorlu Center Beşiktaş İstanbul	-	-
Mahir Can Ereren	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levent Plaza No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli/İstanbul	Genel Müdür Vekili/Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
Sadık Murat Barışık	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levent Plaza No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli/İstanbul	Genel Müdür/Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Üyesi

### 27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Ortak	Grup	Halka Arz Öncesi				Halka Arz Sonrası			
		Sermaye	Pay (%)	Oy hakkı	Oy hakkı payı	Sermaye	Pay (%)	Oy hakkı	Oy hakkı payı
Bulls Yatırım Holding	A	105.000.000	30,00%	525.000.000	68,18%	105.000.000	26,25%	525.000.000	64,02%
	B	192.850.000	55,10%	192.850.000	25,05%	155.725.000	38,93%	155.725.000	18,99%
GMS Yatırım Holding	B	34.650.000	9,90%	34.650.000	4,50%	30.525.000	7,63%	30.525.000	3,72%
Mahir Can Ereren	B	8.750.000	2,50%	8.750.000	1,14%	4.375.000	1,09%	4.375.000	0,53%
Sadık Murat Barışık	B	8.750.000	2,50%	8.750.000	1,14%	4.375.000	1,09%	4.375.000	0,53%
Halka Açık	B	-	0,00%	-	0,00%	100.000.000,00	25,00%	100.000.000,00	12,20%
<b>Toplam</b>		<b>350.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>770.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>400.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>820.000.000</b>	<b>100,00%</b>

### **27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:**

#### **a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:**

Şirket, 23.06.2026 tarih ve 25 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 23.06.2026 tarihli taahhüdü ile, Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (*bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere*) satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.*) taahhüt etmiştir.

#### **b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:**

Şirket'in mevcut pay sahipleri Bulls Yatırım Holding, GMS Yatırım Holding, Sadık Murat Barışık ve Mahir Can Erenenayrı ayrı verdikleri 23.06.2026 tarihli taahhütleri ile, Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (*varsayılan halka arz edilen kısım hariç*), İzahname'nin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyecekleri ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacakları ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacakları ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyecekleri (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.*) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

#### **c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:**

İzahnamenin 27.3 bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, İhraççı'nın ve İhraççı'nın mevcut ortakları tarafından, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrası ile SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca verilmesi gereken taahhütlerini de kapsamaktadır.

#### **d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:**

Yoktur.

#### **e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:**

Yoktur.

## **28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ**

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

Şirket, halka arzdan [●] TL brüt gelir elde edecektir.

Halka arzın 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 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.

<b>Tahmini Halka Arz Maliyeti (Ek Satış Hariç)</b>	<b>Şirket</b>	<b>Toplam (TL)</b>
SPK Kurul Ücreti	[●]	[●]
BİAŞ Kota Alma Ücreti	[●]	[●]
MKK Üyelik Ücreti	[●]	[●]
Aracılık Komisyonu	[●]	[●]
Bağımsız Denetim	[●]	[●]
Bağımsız Hukukçu Raporu	[●]	[●]
Değerleme Hizmeti	[●]	[●]
Reklam ve Tanıtım	[●]	[●]
Rekabet Kurul Ücreti	[●]	[●]
Diğer(Tescil, Noter vb)	[●]	[●]
<b>Toplam Maliyet</b>	[●]	[●]
<b>Pay Başına Maliyet</b>	[●]	[●]

## 28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket'e halka arzı ile kaynak temin edilmesi yoluyla; özkaynak yapısının güçlendirilmesi, Şirket'in sektördeki konumunun güçlendirilmesi, pazar payının yükseltilmesi, rekabet gücünün artırılması, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Sermaye artışı yolu ile ihraç edilecek paylardan Şirket halka arz geliri elde edecektir.

Şirket'in, sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır:

<b>Kullanım Alanı</b>	<b>Kullanım Yüzdesi (%)</b>
İşletme Sermayesi	100
<b>TOPLAM</b>	<b>100</b>

### İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi

İşletme sermayesinin güçlendirilmesi: Şirket'in sermaye artırımını yoluyla paylarının halka arz edilerek elde edilecek gelir ile, Şirket'in özsermayesinin güçlendirilmesi, kredi kapasitesinin artırılması ve büyümesinin desteklenmesi, Şirket'in kurumsal yapısının geliştirilmesi, Şirket'in sektördeki konumunun güçlendirilmesi, işlem hacimleri gelirlerinin artırılarak pazar payının ve

sektör bilinirliğinin artırılması ve payların likidite imkanının sağlanması, Şirket'in teknoloji altyapısının güçlendirilmesi ve yeni finansal teknolojiler kullanılarak verimliliğin ve müşterilere sunulan hizmet kalitesinin artırılması hedeflenmektedir. Şirket'in 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile başta Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ olmak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde yürütmekte olduğu yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerin sunumu kapsamında duyduğu işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılması planlanmaktadır.

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat/katılma hesabı ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

## 29. SULANMA ETKİSİ

### 29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma Etkisi	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	[●]	[●]
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	[●]	[●]
Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]
Halka Arz Fiyatı	[●]	[●]
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (Sermaye Artırımı)	-	50.000.000
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti	[●]	[●]
Halka Arz Brüt Geliri	[●]	[●]
Halka Arz Net Geliri	[●]	[●]
Özkaynak (31.03.2026)	[●]	[●]
Çıkarılmış Sermaye	350.000.000	400.000.000
Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]

\*31.03.2026 itibarıyla toplam özkaynaklar

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

İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere mevcut ortaklar için sulanma etkisi [.] TL ve %[.] olacaktır.

## 30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

### 30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
[●]	Fiyat Tespit Raporu Hizmetleri

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
HS Avukatlık Ortaklığı	Bağımsız Hukukçu Raporu
Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri

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

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

#### **Finansal Tablolar**

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

**Ticaret Unvanı:** Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş

**Adresi:** Beytepe Mah. 2742/1 Sk. No:6 Çankaya / Ankara

**Telefon:** + (90) 312 544 00 33

**İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Denetçi:** Muharrem Karataş

Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolarına ilişkin vermiş olduğu sınırlı olumlu görüş aşağıda yer almaktadır:

*"Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklıkları'nın ("Grup") 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 sona eren hesap dönemlerine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynak değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere açıklayıcı dipnotlardan oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.*

*Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."*

#### **Hukukçu Raporu**

İzahname'nin EK [●]'sinde yer alan yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu HS Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

HS Avukatlık Ortaklığı'nın:

**Adresi :** Nispetiye Mahallesi Birlik Sokak Akyıldız Sitesi D Blok No: 24/9 34330 Levent Beşiktaş-İstanbul

**Telefon :** 0 (212) 284 60 61

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, HS Avukatlık Ortaklığı'nın hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

## **Diğer Açıklamalar**

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmeti, hukuki danışmanlık hizmeti ve bağımsız denetim hizmeti sunan hiçbir taraf, İhraççı tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı 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 düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, 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 ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:**

Bulls Yatırım, kayıtlı değeri 3.155.263 TL olan Borsa İstanbul A.Ş.'nin sermayesindeki 15.971.094 adet paya sahip olup, söz konusu payların Borsa İstanbul A.Ş. sermayesindeki payı %0,0377'dir.

## **32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI**

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir. Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla İşbu İzahname tarihi 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 olmak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

### **32.1. Genel Bakış**

#### **32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi**

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

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

mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

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

Kişilerin 2026 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
190.000 TL'ye kadar	% 15
400.000 TL'nin 190.000 TL'si için 28.500 TL, fazlası	% 20
1.000.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL (ücret gelirlerinde 1.500.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL), fazlası	% 27
5.300.000 TL'nin 1.000.000 TL'si için 232.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'nin 1.500.000 TL'si için 367.500 TL), fazlası	% 35
5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.737.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.697.500 TL), fazlası	% 40

### 32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK")'na uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, ikdisadî kamu kuruluşları, demek veya vakıflara ait ikdisadî işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2023 ve izleyen yıllarda kurum kazançlarına uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir (yüzde yirmi beş). Şu kadar ki bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri için uygulanacak oran %30'dur. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktöring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli uygulanacaktır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

## **32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi**

### **32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:**

31.12.2030 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. Maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2030 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2030 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç). BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

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

- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPKn'ye göre SPK'ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile 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 SPKn'ye göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır. 282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir.

Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

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

Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılabilen, Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nda işlem görmeyen ve fon portföyüne alınacak

varlık ve işlemlere ilişkin herhangi bir oransal sınırlamaya tabi olmayan yatırım fonları hariç olmak üzere, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

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

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

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

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

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

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

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr) web sayfasında yer almaktadır.

### **32.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi**

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

#### **32.2.2.1. Gerçek Kişiler**

##### **32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler**

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Öte yandan GVK geçici madde 67 uyarınca BİST'te işlem gören hisse senetlerinin alım satımından doğan kazançlar için stopaj oranı %0 olarak belirlenmiştir.

Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsüne belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşmıyor ise (bu tutar 2026 yılı için 400.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

### **32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

### **32.2.2.2. Kurumlar**

#### **32.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar**

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

#### **32.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar**

Öte yandan KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satış yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

#### **32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar**

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir. Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

#### **32.2.2.3. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu**

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren SPK'nin düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirket sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı

Kanunun 35. maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

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

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

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

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

### **32.3. Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi**

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişikliklerle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 22.12.2024 tarih ve 9286 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

#### **32.3.1. Gerçek Kişiler**

##### **32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/3 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. İlâveten, GVK'ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnemelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki, kurumlardan edinilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı %50'si, (i) ilgili şirketin ödenmiş sermayesinin en az %50'sine sahip olmak ve (ii) edinilen kar paylarını ilgili kurumlar vergisi beyanamesi verilme süresine kadar Türkiye'ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir

vergi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2026 yılı gelirleri için 400.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir. Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtım sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

### **32.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler**

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'na belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

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

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

### **32.3.2. Kurumlar**

#### **32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar**

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safi kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi oranı 7456 Sayılı Kanun ile 2023'ten itibaren geçerli olmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bu oran bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseler, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur.

BİST Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseler, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden

müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

### **32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar**

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimî temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

## **33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ**

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

Yoktur.

**33.2. İzahnamenin kullanımına izin 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 izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

### **33.A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER**

**33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret ünvanları ve adresleri):**

Yoktur.

**33A.2 İzahname arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:**

Yoktur.

### **33B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER**

**İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:**

Yoktur.

### **34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER**

Aşağıdaki belgeler ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi ([www.bullsyatirim.com](http://www.bullsyatirim.com)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede 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) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları.

### **35. EKLER**

Ek-1 Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolar ve özel bağımsız denetçi raporu

Ek-2 Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

Ek-3 Şirket Esas Sözleşmesi

Ek-4 Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Kararı ve Raporu

Ek-5 İç Yönerge