Global Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	0- 50.000 TL ARASI TUTARLAR İÇİN 33 TL+ BSMV 50.000 TL- 100.000 TL ARASI TUTARLAR İÇİN 50 TL + BSMV 100.000 TL- 250.000 TL ARASI TUTARLAR İÇİN 65 TL + BSMV 250.000 TL- 1.000.000 TL ARASI TUTARLAR İÇİN 290 TL + BSMV 1.000.000 TL ÜZERİNDEKİ TUTARLAR İÇİN 415 TL + BSMV	-	-
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi / Hesap Açma 9,3922 TL + BSMV	MKK Tarifesi 1,3811 TL + BSMV	MKK Tarifesi Üyelerarası Menkul Virman Transferi 6,9060 TL + BSMV	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 5+BSMV Asgari 15 TL +BSMV	-	Işlemlere ait Düzenleyici kuruluş masrafları alınmaktadır.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır
ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'nın alacağı ücretler yansıtılır.	-	-	-	-	-
Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	50.000 TL'ye kadar yoktur. 50.000 TL-100.000 TL arası 12,50 TL, 100.000 TL üstü 19 TL.	-	-	-

Bulls Bilişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Barbaros Bulvarı No:6 Beşiktaş - İst
Mersis No: 0413 3180 0001

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Barbaros Bulvarı No:6 Beşiktaş-IST
Beşiktaş V.D. 1722
Tic. Sic. 494-5
Mersis No: 0108194172200001
http://www.bullsyatirimholding.com

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 11 Subat 2025

Doğrulama Kodu; b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	4,20 TL + BSMV	Takasbank tarafından alınan ücretler: Tutar üzerinden %0,005(Yüzbinde beş + BSMV) (300.000.- /5.000.000.- TL arasındaki tutarlar) Asgari: 15.00 TL + BSMV (300.000.- TL'den az olan tutarlar için) Azami:250.00TL+ BSMV (5.000.000.-TL'yi aşan tutarlar için)	-	Komisyon oranı; %0,1 (Binde 1) + BSMV
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	9,39 TL + BSMV	-	6,91 TL + BSMV	7,50 TL + BSMV	-	USD havalelerden 5,25 TL + BSMV ücret alınmaktadır. TL havalelerden ücret alınmamaktadır
Türkiye İş Bankası A.Ş.	-	-	175 TL + BSMV	Gelen EFT üzerinden masraf alınmamaktadır.	-	Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup izleyen dönemde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin yatırım hesabı saklama komisyon tarifesi geçerli olacaktır.
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	MKK Tarifesi.	Yürürlükteki EFT Tarifesi.	-	-

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk No: Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.D. 880 1 4 1722
Tic. Sic. No: 194-5
Mersis No: 01 17200001
http://www.bullsyatirimholding.com
info@bullsyatirimholding.com

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş
Levent Mh. Bambu Sk No: Beşiktaş -İST
Doğrulama: 413 3130
Tic. Sicil No: 194645-5
Mersis No: 413 3130 0001
https://cdn.bullsgirisim.com info@bullsgirisim.com

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 11 Şubat 2025

Doğrulama Kodu; b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	5 TL + BMV	Dijital Kanallar Aracılığı: 0 TL - 10.000 TL arası 15 TL, 10.001 TL - 50.000 TL arası 20 TL, 50.001 TL - 100.000 TL arası 30 TL ve 100.001 TL ve üzeri 40 TL Şube ve Temsilci Aracılığı: 0 TL - 10.000 TL arası 45 TL, 10.001 TL - 50.000 TL arası 60 TL, 50.001 TL - 100.000 TL arası 90 TL ve 100.001 TL ve üzeri 120 TL Döviz Transfer Masrafı Dijital kanallar Aracılığı: Min 10 max 60 olmak üzere onbinde 2,4 Döviz Transfer Masrafı Şube ve Temsilci Aracılığı: Min 20 max 120 olmak üzere onbinde 4,8	-	Şirketimiz resmi internet sitesi www.osmanlimenkul.com.tr adresinde yayınlanır.
OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	-	-
PhilipCapital Menkul Değerler A.Ş.	21,69 TL	-	15,95 TL	İnternet şubesinden 2.000.000 TL'ye kadar ücretsiz.	-	-
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	-	10 TL (Pay Başına)	10 TL (Pay Başına)	24,50 TL	-	-

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Barbaros Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş VD 189 154 1722
Tic. Sic. No: 368494-5
Mersis No: 0184172200001
http://www.bullsyatirimholding.com

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 11 AŞUBAT 2025

Doğrulama Kodu; b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	26,25 TL	73,50 TL	-	-
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	8 TL (Pay Başına)	0 TL- 25.000 TL'ye kadar 30 TL, 25.001–75.000 TL'ye kadar 50 TL, 75.001- 300.000 TL'ye kadar 85 TL, 301.000-1.000.000 TL'ye kadar 150 TL, 1.000.001 TL ve üzeri 250 TL	-	-
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.
Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	-	Kurum Skalası	Kurum Skalası	-	-
Turkish Menkul Değerler A.Ş.	-	-	5 TL + BSMV	0-250.000 TL 250.001-2.500.000 TL 2.500.001 TL ve Üzeri 26 TL+BSMV 0,00012 (onbinde 1,2)+BSMV 350 TL+BSMV	-	İnternet üzerinden yapılan EFT'lerde 0-250.000 TL 250.001-2.500.000 TL 2.500.001 TL ve Üzeri 26 TL+BSMV 0,00012 (onbinde 1,2)+BSMV 350 TL+BSMV
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	Azami 5 TL	-	Azami 3,75 TL	Onbinde 1 (Asgari 5 TL Azami 100 TL)	-	Şirketimiz resmi internet sitesinde https://www.unlumenkul.com/yasal-duyurular/ adresinde yayınlanır.
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	9,86 TL+ BSMV	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 10 + BSMV	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk No:5 Beşiktaş-İst.
Beşiktaş V.D. 189 104 1722
Tic. Sic. No: 426454-5
info@bullsyatirimholding.com

Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

T. Vakıflar Bankası T.A.O.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.	MKK Tarifesi+ BSMV	MKK Tarifesi + BSMV	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.** **Halka arz olacak İhraççı'nın katılım endeksi kriterlerine uygun olması durumunda geçerlidir.	-	Saklayıcı Kurum Virman tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman tarifesi uygulanacaktır.	-	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.** **Halka arz olacak İhraççı'nın katılım endeksi kriterlerine uygun olması durumunda geçerlidir.	-	Saklayıcı Kurum Virman tarifesi uygulanacaktır	Saklayıcı Kurum Virman tarifesi uygulanacaktır.	-	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.

Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır.	0-250.000 TL arası: 20 TL+BSMV 250.000,01 TL-500.000 TL arası: 35 TL + BSMV 500.000,01-1.000.000 TL arası: 75 TL + BSMV 1.000.000,01 - 1.500.000 arası 100 TL + BSMV 1.500.000,01-5.000.000: 150 TL + BSMV ve 5.000.000,01 ve üzeri 250 TL+ BSMV	-	-
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.,	-	-	MKK Tarifesi + BSMV	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır

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 12,18 TL olarak belirlenmiştir. Payların dağıtımı, halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemler Piyasa Çarpanları Analizi ve Net Aktif Değer Yöntemi'dir. Halka arz fiyatı ve bu fiyatın belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce İhraççı ve Bulls Yatırım'ın internet siteleri ile KAP'ta ilan edilecektir. Halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e aittir.

25.3.3 Yeni Pay Alma Hakkı Kısıtlanmışsa Yeni Pay Alma Hakkının Kısıtlanmasından Dolayı Menfaat Sağlayanlar Hakkında Bilgi:

Halka arzda mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından sadece Şirket doğrudan menfaat sağlayacaktır. Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın karşılığında fon elde edecektir.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında yeni pay ihracının halka arzın kısıtlı süresi içinde hızlı ve esnek bir biçimde tamamlanması ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirket'e yeni yatırımcıların yatırım yapabilmesinin sağlanması ve daha geniş bir yatırımcı tabanına ulaşma, bu geniş yatırımcı tabanıyla İhraççı'nın ihtiyaç duyacağı fonlamaya daha kolay erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla yönetim kurulunca tamamen sınırlandırılmıştır.

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk No:7 Beşiktaş-İS
Beşiktaş V.D. 949 [illegible] 1742
Tic. Sic. No: [illegible]
info@bullsyatirimholding.com
T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU 1923 Şubat 2025
Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

25.3.4 İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Kişilerin veya İlişkili Kişilerin (Bunların Eşleri ile Birinci Derecede Kan ve Sıhri Hısımları) Geçmiş Yıl ile İçerisinde Bulunulan Yıl İçerisinde İktisap Ettiği veya İktisap Etme Hakkına Sahip Oldukları İhraççı Payları İçin Ödedikleri veya Ödeyecekleri Fiyat ile Halka Arz Fiyatının Karşılaştırılması: İhraççı, Kurul'un 15.02.2024 tarihli ve E-12233903-345.11-49726 sayılı izni ile çıkarılmış sermayesini 40.00.000 TL'den 200.000.000 TL'ye artırmıştır ve ihraç edilen 160.000.000 TL'lik paylar mevcut ortakların şirketten olan alacaklarından mahsup edilmek suretiyle karşılanmıştır.

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. Bulls Grubu Çalışanlarından Oluşan Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar taleplerini sadece Konsorsiyum Lideri'ne başvuruda bulunarak iletebileceklerdir.

25.4.2 Halka Arzın Yapılacağı Ülkelerde Yer Alan Saklama ve Ödeme Kuruluşlarının İsimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3 Aracılık Türü Hakkında Bilgi:

Halka arza aracılık, Bulls Yatırım tarafından "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edilerek gerçekleştirilecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4 Aracılık Sözleşmesi Hakkında Bilgi

Şirket ve Bulls Yatırım arasında 29.01.2024 tarihinde "Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmeler, tarafları tanıtıcı bilgiler, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket ve Bulls Yatırım'ın hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtıma ilişkin hükümler ile işbu izahnamenin 25.1.4. bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi, Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri arasında Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 05.06.2024 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Halka Arz Eden Pay Sahibi, Şirket ve Konsorsiyum'un hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler ve dağıtıma ilişkin hükümler ile işbu izahnamenin 25.1.4. numaralı bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.5 Halka Arza İlişkin İlgili Gerçek ve Tüzel Kişilerin Menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımı yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedar pay satış geliri elde edeceklerdir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti, fiyat tespit raporunu hazırlayan aracı kurumun değerleme hizmeti ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler işbu İzahname'nin 28.1. maddesinde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş-İS
info@bullsyatirimholding.com
Doğrulama Kodu: b85f10ae-1552-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Bulls Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bulls Yatırım ile Şirket arasında doğrudan bir sermaye ilişkisi bulunmamakla birlikte, Bulls Yatırım paylarının tamamına sahip olan Kemal AKKAYA, Şirket'in ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Bulls Yatırım Holding A.Ş.'de de pay sahibidir. Bulls Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bulls Yatırım'ın İhraççı'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi ve halka arz aracılık yetki sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşması yoktur.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Av. Cahit Ertemel ve Av. Mustafa Enes Savaş arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Av. Cahit Ertemel ve Av. Mustafa Enes Savaş ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Av. Cahit Ertemel ve Av. Mustafa Enes Savaş'ın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Av. Cahit Ertemel ve Av. Mustafa Enes Savaş'ın Şirket, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Av. Cahit Ertemel ve Av. Mustafa Enes Savaş'ın halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 yılları ile 30.09.2023 ve 30.09.2024 hesap dönemlerine ait finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Mitra Bağımsız Denetim A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş. ile Şirket, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket'e ilişkin fiyat tespit raporunu hazırlayan A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. ile Şirket, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında fiyat tespit raporu çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. A1 Capital Menkul Değerler A.Ş., Şirket'e sunduğu fiyat tespit raporu hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket ile yatırım yapılan iştiraklerine ilişkin değerleme raporunu hazırlayan Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ile Şirket, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında değerleme çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu değerleme hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Dam... Sk. No:5 Beşiktaş-İSTANBUL
Beşiktaş V.D. ...
Tic. Sicil No: ...
Mersis No: 0...0001
http://bulls... info@bulls...com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Dam... Sk. No:5 Beşiktaş-İST.
Beşiktaş V.D. ...
Tic. Sicil No: ...
Mersis No: 0...0001

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1 Temmuz 2025

Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/doküman-doğrulama

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1 Payların Borsada İşlem Görmesi İçin Başvuru Yapılıp Yapılmadığı ve Biliniyorsa En Erken İşlem Görme Tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 08.03.2024 tarihinde başvuru yapılmıştır.

Halka arz bu payların Borsa İstanbul'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, Halka Arz Edilen Paylar'ın satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul'un vereceği olumlu karara bağlıdır.

Şirket paylarının BİST'te Borsa düzenlemelerine göre ilgili Pazar'da işlem görmesi için başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul'un görüşü izahnamenin I. numaralı bölümünde yer alacaktır.

26.2 İhraççının Aynı Grup Paylarının Borsaya Kote Olup Olmadığına/Borsada İşlem Görüp Görmediğine veya Bu Hususlara İlişkin Bir Başvurusunun Bulunup Bulunmadığına İlişkin Bilgi:

Yoktur.

26.3 Borsa'da işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççı'nın başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4 Piyasa Yapıcı ve Piyasa Yapıcılığın Esasları:

Yoktur.

26.5 Fiyat İstikrarı İşlemlerinin Planlanıp Planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1 Fiyat İstikrarı İşlemlerinin Yerine Getirilmesine Yönelik Garantinin Olmadığına İlişkin Açıklama:

Bulls Yatırım, Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Bulls Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. Bulls Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi her an sona erdirebilir.

26.5.2 Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 30 gündür.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş-İstanbul
Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş-İstanbul
Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/doküman-doğrulama

26.5.3 Fiyat İstikrarına İlişkin İşlemleri Gerçekleştirebilecek Aracı Kurumun Ticaret Ünvanı:

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4 Fiyat İstikrarına İlişkin Sürenin Bitiminden Sonra Pay Fiyatlarının Düşebileceğine İlişkin Açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5 Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemlerin Amacı:

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

26.5.6 Fiyat İstikrarı İşlemlerinde Sorumluluk ve Bu İşlemlerde Kullanılacak Kaynağın Niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerinde Tebliği'in 11'inci maddesi çerçevesinde brüt halka arz gelirinin %20'sinden fazla olmamak kaydıyla öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin halka arzdan elde edilecek fonu, kalan kısım için İhraççı'nın halka arzdan elde edilecek fonu 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	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyetteki İlişkisi	İş Adresi	Son 3 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler
Bulls Yatırım Holding A.Ş.	-	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul	-

27.2 Paylarını Halka Arz Edecek Ortakların Satışa Sunduğu Payların Nominal Değeri

Şirket'in mevcut ortağı Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin Şirket sermayesinde sahip olduğu toplam 4.500.000 TL nominal değerli 4.500.000 adet B Grubu pay ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.

Ayrıca, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 200.000.000 TL'den 268.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 68.000.000 TL nominal değerli 68.000.000 adet B Grubu pay da halka arz edilecektir.

Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Halka arz sonucunda, Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satılması halinde, Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

Ortağın Ünvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra	
		TL	%	TL	%
Kemal Akkaya	A	1.500.000	0,75	1.500.000	0,56
	B	48.500.000	24,25	48.500.000	18,10
Bulls Yatırım Holding A.Ş.	B	150.000.000	75,00	145.500.000	54,29
Halka Açık Kısım	B	-	-	72.500.000	27,05
Toplam Çıkarılmış Sermaye		200.000.000	**100,00**	268.000.000	**100,00**

27.3 Halka Arzdan Sonra Dolaşımdaki Pay Miktarının Artırılmamasına İlişkin Taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhütler:

İhraççı, 17.05.2024 ve 26 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 17.05.2024 tarihli taahhüdü ile Halka arz edilen Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 12 (on iki) ay boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı yapılmayacağı, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul, SPK veya yurt dışındaki menkul kıymetlere ilişkin herhangi bir düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Halka Arz Eden Pay Sahibi Bulls Yatırım Holding A.Ş. ve Kemal Akkaya 15.01.2025 tarihli beyanlarında;

- İhraççı paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının; dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında 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;

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("Kurul") VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi çerçevesinde, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca maliki oldukları Şirket paylarının halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satmayacaklarını, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacaklarını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen Borsa İstanbul dışında satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağının alıcılara bildireceklerini;

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Barbaros Bl. No:5 Beşiktaş İst.
Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/doküman-doğrulama

- Şirket'in izahnamesinin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde, maliki oldukları Şirket paylarını borsa dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceklerini

kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

İşbu izahnamenin 27.3. bölümünün b) bendinde yer alan taahhüt, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında verilmesi gereken taahhütleri de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1 Halka Arza İlişkin İhraççının Elde Edeceği Net Gelir ile Katlanacağı Tahmini Toplam ve Pay Başına Maliyet:

Şirket'in sermaye artırımı yoluyla gerçekleşecek halka arzdan 828.240.000 TL brüt, 801.659.898 TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahibinin ise halka arzdan 54.810.000 TL brüt, 53.184.077 TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.

Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır. İhraççı'nın sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 28.206.025 TL, pay başına düşecek maliyetin ise 0,39 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetleri Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında Pay Tebliği'nin 32. maddesine göre paylaşılacak olup, Şirket'in toplam halka arz maliyetinin 26.580.102 TL'sine; Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin ise 1.625.923 TL'sine katlanması beklenmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Ortaklar
SPK Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	136.000	136.000	-
SPK Ücreti (Arz Edilen Payların Nominal Değeri ile Halka Arz Değeri Arasındaki Fark Üzerinden)	810.550	760.240	50.310
Borsa İstanbul İşlem Görme Ücreti (86.500 TL + BSMV)	90.825	85.188	5.637
MKK Üyelik Ücreti (Sermaye üzerinden %0,1+BSMV, min 18.779 + max 469.380)	281.400	281.400	-
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	18.544.050	17.393.040	1.151.010
Hukuki Danışmanlık (KDV Dahil)	250.000	234.483	15.517

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş-İST

Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Rekabet Kurulu Ücreti	27.200	27.200	-
Reklam Pazarlama Halkla İlişkiler Giderleri	5.000.000	4.689.655	310.345
Bağımsız Denetim Giderleri	1.566.000	1.566.000	-
Değerleme Hizmeti (KDV Dahil)	900.000	844.138	55.862
Diğer (muhtelif Giderler)	600.000	562.759	37.241
Toplam Maliyet	**28.206.025**	**26.580.102**	**1.625.923**
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	72.500.000	68.000.000	4.500.000
Pay Başına Maliyet	0,39	0,39	0,36
Halka Arz Tutarı	883.050.000	828.240.000	54.810.000
Net Gelir	**854.843.975**	**801.659.898**	**53.184.077**

Talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak; Yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi konularda konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.

28.2 Halka Arzın Gerekçesi ve Halka Arz Gelirlerinin Kullanım Yerleri:

Şirket'in halka arzı ile; yeni kaynak elde edilmesi, yatırım yapılan şirketlere aktarılarak; yeni yatırımlar yapılması, özkaynak yapısının güçlendirilmesi, Şirket değerinin ortaya çıkması, kurumsal kimliğin güçlendirilmesi, marka bilinirliği ve tanınırlığının pekiştirilmesi, şeffaflık ve sürdürülebilirlik ilkelerinin daha güçlü şekilde uygulanması hedeflenmektedir. Halka arz sermaye artırımı ve ortak satışı yöntemleriyle gerçekleştirilecek olup, ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı ortakların tasarrufunda olacaktır.

Fon kullanım yerine ilişkin rapor ve açıklamaları aşağıdaki gibidir:

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

a) Yeni Girişim Sermayesi İmkanlarının Finansmanı:

İhraççı hali hazırda gerek yürürlükte olan diğer mevzuatlar gerekse SPK düzenlemelerine göre faaliyetlerine devam etmektedir. İhraççı yeni yatırım fırsatları için araştırmalar yapmaktadır ve değerlendirmelerine devam etmektedir. Uygun gördüğü sektör ve şirketleri yatırım takvimine almaktadır.

İhraççı diğer GSYO'lardan sosyal sorumluluk misyonu içeren şirketlere yatırım stratejisinde öncelik vererek ayrışmaktadır. Bu nedenle yatırım yapacağı şirketleri;

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.D. 1722
http://www.bullsyatirimholding.com
info@bullsyatirimholding.com
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 11 Şubat 2025
Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

- Savunma Sanayi Sektörü Şirketleri,

- Diğer Sektörlerde Faaliyet Gösteren Şirketler

olmak üzere iki ana grupta kategorize etmektedir.

- **Savunma Sanayi Sektörü Şirketlerine Yatırım**

İhraççı, ülkemiz savunmasında önemli yer teşkil edeceğini, katkı sağlayacağını düşündüğü şirketlere öncelikli olarak yatırım yapmayı planlamaktadır.

Elde edeceği fonun %40'ını bu sektöre yönelik yatırımlarda kullanmayı hedeflemekle birlikte fonun elde edilmesinden 1 yıl içerisinde gelecek planlarına uygun yatırım yapılacak şirket bulunamaması durumunda bu fonu diğer sektörlere kaydırabilecektir.

- **Diğer Sektörlerde Faaliyet Gösteren Şirketlere**

İhraççı savunma sanayi sektörüne odaklanmanın yanında diğer sektörlerde de yeni girişim sermayesi yatırım imkanlarının değerlendirilmesini gündemine almaktadır. Uygun zaman ve miktarda, potansiyel görünen sektör ve/veya şirketlere yatırım yapmayı öngörmektedir.

Ek olarak, İhraççı halihazırda yatırımı bulunan şirketlere sermaye artışı, borç verilmesi, finansman sağlanması vb. şekillerde yeni yatırım kararı alabilecektir. İhraççı'nın ve yatırım yapmış olduğu şirketlerin devam eden yatırımların genişletilmesi ve sonuçlandırılması için çeşitli yatırımlar yapılacaktır. Ayrıca finansal teknolojiler, enerji sektörü ve şirketin ve yatırım yapmış oluğu şirketlerin faaliyet alanlarına benzer veya bunlardan farklı alanlarda, yurt içinde veya yurt dışında faaliyet gösteren şirketlerin doğrudan veya dolaylı olarak satın alınması veya bunlara iştirak edilmesi ya da yeni şirket kurulması planlanmaktadır.

Bu kısımda ödenecek olan tutarlar, halk arzdan elde edilen net gelirin %50'lik kısmını oluşturmaktadır.

Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin toplam %90'ını çeşitli sektörlere yatırım yaparak değerlendirecektir.

b) İşletme Sermayesi:

Yukarıda bahsi geçen yatırımlar haricinde İhraççı'nın kendi faaliyetlerini devam ettirebilmesi amacıyla halk arzdan elde edilen net gelirin %10'luk kısmını işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.

Tüm bu hususlara ek olarak, yukarıda belirtilen fon kullanım oranları İhraççı menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. İhraççı, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, İhraççı menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında geçiş yapılabilecektir. İhraççı, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası ve (a) maddesinde yer alan yatırımların gerçekleştirilebilmesi maksadıyla yabancı para ve/veya kıymetli maden cinsinden vadeli mevduat ve/veya yatırım fonları gibi çeşitli menkul kıymet edinimleri suretiyle mevzuatın izin verdiği ölçüde ve şekilde kullanacak ve/veya nemalandırabilecektir.

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Barınak Sk. No:5 Beşiktaş-İST
info@bullsyatirimholding.com
Doğrulama Kodu: b85f10ae-1652-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

29. SULANMA ETKİSİ

29.1 Halka Arzdan Kaynaklanan Sulanma Etkisinin Miktarı ve Yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 30.09.2024 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Halka arzdan pay alacaklar için %24,1 oranında sulanma etkisi olacaktır.

Sulanma Etkisi	**(TL)**
Halka Arz Öncesi Defter Değeri	3.250.437.275
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	200.000.000
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	**16,25**
Halka Arz Fiyatı	**12,18**
Sermaye Artırımı (nominal TL)	68.000.000
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	828.240.000
Halka Arz Masrafları*	26.580.102
Şirket'e Girecek Net Halka Arz Geliri	801.659.898
Halka Arz Sonrası Defter Değeri	4.052.097.173
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	268.000.000
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	**15,1198**
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-1,1302
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-%7,0
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	2,9398
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	%24,1

** Yalnızca İhraççı tarafından karşılanacak masraflar*

Not: Hesaplamalar varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilir.

29.2 Mevcut Hissedarların Halka Arzdan Pay Almamaları Durumunda (Yeni Pay Alma Haklarını Kullanmamaları Durumunda) Sulanma Etkisinin Tutarı ve Yüzdesi:

Mevcut ortaklar için pay başına sulanma etkisi -1,1302 TL ve -%7,0 olacaktır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için 2,9398 TL ve %24,1 pozitif sulanma etkisi olacaktır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka Arz Sürecinde İhraççıya Danışmanlık Yapanlar Hakkında Bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.D. 189 Sic. 1722
Tic. Sicil No: 6494-5
Mersis No: 0[illegible]4172200001
http://www.bullsyatirimholding.com
info@bullsyatirimholding.com

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş
Levent Mh. Bambu Sk No: 5 Beşiktaş - İST
Tic. Sicil No: [illegible]
Mersis No: 0413 3130 0001
https://bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 11 Şubat 2025

BULLS GİRİŞİM Menkul Değerler A.Ş

Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Kurum/Kişi	Danışmanlık Hizmeti
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Av. Mustafa Enes Savaş ve Av. Cahit Ertemel	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Değerleme Hizmetleri
A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.	Fiyat Tespit Raporu – Değerleme Hizmeti

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

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, İhraççı'nın bildiği veya hazırlayan tarafın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde işbu İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasıyla ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 yılları ile 30.09.2023 ve 30.09.2024 hesap dönemlerine ait solo finansal tablolarını bağımsız denetime tabi tutan kuruluşun;

Ünvanı	:	Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	:	Kaan Sertcan
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	:	İstanbul SMMM Odası
Adresi	:	Kültür Mah. Suna Sokak No: 94 Beşiktaş/İstanbul

Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.'nin nin İhraççı'nın 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 yılları ile 30.09.2023 ve 30.09.2024 hesap dönemlerine ait solo finansal tabloları için vermiş olduğu bağımsız denetim rapor görüşü aşağıda yer almaktadır:

"Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 30 Eylül 2024, 30 Eylül 2023, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihli finansal durum tabloları ile aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, özkaynak değişim tabloları ve nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 30 Eylül 2024, 30 Eylül 2023, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Bağımsız Hukukçu Raporu

İşbu izahnamenin ekinde yer alan yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Av. Cahit Ertemel ve Av. Mustafa Enes Savaş tarafından hazırlanmıştır.

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambi Sok. No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.D. 189 154 1722
info@bullsyatirimholding.com
Doğrulama Kodu; b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Av. Mustafa Enes Savaş:

Adresi : Acıbadem Mah. Çeçen Sokak Akasya Koru Kule, D: 109 Üsküdar, İstanbul

Av. Cahit Ertemel

Adresi : Mehmet Akif Mah. Feza Sokak No: 31 İç Kapı No: 1 Küçükçekmece, İstanbul

Av. Cahit Ertemel ve Av. Mustafa Enes Savaş'ın hukukçu raporunun işbu izahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Değerleme Raporu

İşbu izahnamenin ekinde yer alan yatırımcıların incelenmesine sunulan iştirakleri değerleme raporu Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Değerleme raporunu hazırlayan kurumsal finansman uzmanı

Aydın Karapınar

Adresi: Bahçelievler Mah. 35. Cadde No: 24/8 Çankaya Ankara

Değerleme raporunu imzalayan sorumlu başdenetçi

Ali Osman Eflatun

Adresi: Bahçelievler Mah. 35. Cadde No: 24/8 Çankaya Ankara

Fiyat Tespit Raporu

İşbu izahnamenin ekinde yer alan yatırımcıların incelenmesine sunulan fiyat tespit raporu AI Capital Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Raporu hazırlayan

Sertan Kargın – Genel Müdür Yardımcısı

Adresi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 173 İç Kapı: 29 Şişli İstanbul

Raporu imzalayan

Ahmet Hulusi Konuk – Genel Müdür Yardımcısı

Adresi: Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 173 İç Kapı: 29 Şişli İstanbul

Yukarıda bahsi geçen ve İhraççı'ya aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri, bağımsız denetim hizmetleri, değerleme raporu hizmetleri ve fiyat tespit raporu hizmeti sunan hiçbir taraf, İhraççı tarafından ihraç edilen ya da İhraççı'ya ait menkul kıymetleri ya da İhraççı'nın menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların İhraççı ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

İhraççı'ya yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, izahnamenin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. İhraççı olarak burada verilen bilgilerin ayrıca alındığı, İhraççı'nın bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş
Levent Mh. Bamb[illegible] No: [illegible] Beşiktaş - İST
Mersis No: [illegible] 0001
[illegible]info@bullsgi[illegible].com

269

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamb[illegible] No: [illegible] Beşiktaş-İST
Beşiktaş V[illegible] 1722
Tic. Sic. [illegible]
[illegible]info@bullsyatirimholding.com

BULLS [illegible]
Menk[illegible]er A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 11 Şubat 2025

Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

İhraççı, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1 Konsolidasyona Dahil Edilenler Hariç Olmak Üzere İhraççının Finansal Yatırımları Hakkında Bilgi:

İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo tarihi olan 30.09.2024 tarihi itibarıyla girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	
Ticaret Unvanı	Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.
Faaliyet Konusu	Mikromobilite
Sermayesi	112.000.000 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Payı	1.000.000 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Payı (%)	0,89
Bulls GSYO'nun Oy Hakkı (%)	0,52
Finansal Tablolarda Hangi Değer Üzerinden İzlendiği	Gerçeğe uygun değer – İştirak payı 92.535.026 TL
Olağan Faaliyet Kar/Zararı	-1.848.309 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Taahhütü	Yoktur
Bulls GSYO'nun Aldığı/Alacağı Temettü Tutarı	Yoktur

Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	
Ticaret Unvanı	Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.
Faaliyet Konusu	Spor ve teknoloji yatırımları

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambi Sk. No:6 Beşiktaş-İST
Mersis No: 0413 0172 2000 001
https://www.bulls-yatirimholding.com

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Sermayesi	93.934.662,50 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Payı	687.065,11 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Payı (%)	0,73
Bulls GSYO'nun Oy Hakkı (%)	0,73
Finansal Tablolarda Hangi Değer Üzerinden İzlendiği	Gerçeğe uygun değer – İştirak payı – 12.771.388 TL
Olağan Faaliyet Kar/Zararı	27.738.430 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Taahhütü	Yoktur
Bulls GSYO'nun Aldığı/Alacağı Temettü Tutarı	Yoktur

Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	
Ticaret Unvanı	Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.
Faaliyet Konusu	İlaç, tıbbi ekipman ve cihazlar
Sermayesi	23.850.000,00 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Payı	280.000 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Payı (%)	1,17
Bulls GSYO'nun Oy Hakkı (%)	0,70
Finansal Tablolarda Hangi Değer Üzerinden İzlendiği	Gerçeğe uygun değer – İştirak payı – 37.800.000 TL
Olağan Faaliyet Kar/Zararı	48.594.501 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Taahhütü	Yoktur
Bulls GSYO'nun Aldığı/Alacağı Temettü Tutarı	Yoktur

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Cambu Sk No:6 Beşiktaş-İST

Doğrulama Kodu; b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Repg Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri Sanayi ve Tic. A.Ş.	
Ticaret Unvanı	Repg Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri Sanayi ve Tic. A.Ş.
Faaliyet Konusu	Enerji verimliliği sistemleri
Sermayesi	75.192,87 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Payı	1.522,26 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Payı (%)	2,02
Bulls GSYO'nun Oy Hakkı (%)	2,02
Finansal Tablolarda Hangi Değer Üzerinden İzlendiği	Gerçeğe uygun değer – İştirak payı – 1.829.943 TL
Olağan Faaliyet Kar/Zararı	-1.641.670 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Taahhütü	Yoktur
Bulls GSYO'nun Aldığı/Alacağı Temettü Tutarı	Yoktur

GAMI Teknoloji A.Ş.	
Ticaret Unvanı	GAMI Teknoloji A.Ş.
Faaliyet Konusu	Teknoloji
Sermayesi	3.541.670,00 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Payı	141.670 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Payı (%)	4,00
Bulls GSYO'nun Oy Hakkı (%)	4,00

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş
Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Finansal Tablolarda Hangi Değer Üzerinden İzlendiği	Gerçeğe uygun değer – İştirak payı – 8.160.276 TL
Olağan Faaliyet Kar/Zararı	73.237 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Taahhütü	Yoktur
Bulls GSYO'nun Aldığı/Alacağı Temettü Tutarı	Yoktur

Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	
Ticaret Unvanı	Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.
Faaliyet Konusu	Teknoloji
Sermayesi	162.780.484 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Payı	3.701.496 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Payı (%)	2,27
Bulls GSYO'nun Oy Hakkı (%)	2,27
Finansal Tablolarda Hangi Değer Üzerinden İzlendiği	Gerçeğe uygun değer – İştirak payı – 44.496.036 TL
Olağan Faaliyet Kar/Zararı	46.270.314 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Taahhütü	Yoktur
Bulls GSYO'nun Aldığı/Alacağı Temettü Tutarı	Yoktur

Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.	
Ticaret Unvanı	Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.
Faaliyet Konusu	Teknoloji

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.D. [illegible]
Tic. Sic. No: [illegible]
Mersis No: [illegible] 0001
https://bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.D. [illegible]
Tic. Sic. No: [illegible]
Mersis No: [illegible]

BULLS YATIRIM Menkul [illegible] A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 11 Şubat 2025

Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Sermayesi	4.000.000 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Payı	511.015 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Payı (%)	12,78
Bulls GSYO'nun Oy Hakkı (%)	12,78
Finansal Tablolarda Hangi Değer Üzerinden İzlendiği	Gerçeğe uygun değer – İştirak payı – 11.956.886 TL
Olağan Faaliyet Kar/Zararı	-2.941.806 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Taahhütü	Yoktur
Bulls GSYO'nun Aldığı/Alacağı Temettü Tutarı	Yoktur

Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	
Ticaret Unvanı	Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.
Faaliyet Konusu	Yenilenebilir enerji
Sermayesi	1.891.070,00 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Payı	45.566 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Payı (%)	2,41
Bulls GSYO'nun Oy Hakkı (%)	2,41
Finansal Tablolarda Hangi Değer Üzerinden İzlendiği	Gerçeğe uygun değer – İştirak payı – 437.433.600 TL
Olağan Faaliyet Kar/Zararı	43.525.043 TL
Bulls GSYO'nun Sermaye Taahhütü	Yoktur
Bulls GSYO'nun Aldığı/Alacağı Temettü Tutarı	Yoktur

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş-İST

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.D. 154 722
Tic. Sic. No:
Mersis No: 0100
info@bullsyatirim.com

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 11 Şubat 2025

BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar Halka Arz Edilecek Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Kazançlarının Vergilendirilmesi

a. Kurumlar Vergisi Düzenlenmesi Açısından

GSYO'ların tüm kazançları kurumlar vergisinden istisnadır (5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu m.5/1-d-3).

GSYO'lar kurum kazançları kurumlar vergisinden istisna olmakla beraber, bu ortaklıkların kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan kazançları, ortaklara dağıtılsın veya dağıtılmasın, ortaklık bünyesinde % 15 oranında vergi kesintisine tabidir.(5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, Md.15/3) Bununla beraber, ortaklık bünyesinde yapılacak kurumlar vergisi kesinti oranı Bakanlar Kurulu'nca sıfır olarak belirlenmiş olup halen bu oran geçerlidir.(2009/14594 sayılı B.K.K) Diğer taraftan, kurumlar vergisinden istisna tutularak ortaklık bünyesinde vergi kesintisine tabi tutulan kazançların ortaklara kar payı olarak dağıtılması halinde, kar dağıtımına bağlı vergi kesintisi yapılması söz konusu olmayacaktır.(Kurumlar Vergisi 1 No.lu Genel Tebliği Bölüm: 15.6.1)

b. Gelir Vergisi Düzenlenmesi Açısından

Gelir Vergisi Kanunu'nun 94-6/a maddesi uyarınca girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden, dağıtılsın dağıtılmasın, gelir vergisi tevkifati yapılacağı belirtilmiş ve bu oran yüzde sıfır olarak belirlenmiş ise de; sonradan yürürlüğe giren ve halen yürürlükteki 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun Geçici 1.Maddesinin (1) no'lu fıkrasında yer alan "bu kanun uyarınca vergi kesintisine tabi tutulmuş kazanç ve iratlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. maddesi uyarınca ayrıca kesinti yapılmaz." hükmü nedeni ile Gelir Vergisi Kanunu'nun bahsedilen 94/6-a hükmünün uygulanması söz konusu değildir.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

a) Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Paylarının Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilen Girişim Sermayesi yatırım ortaklığı paylarının elden çıkarılmasında uygulanacak stopaj oranları aşağıdaki şekildedir.

1) Tam ve dar mükellef gerçek kişiler tarafından elden çıkarılan Girişim Sermayesi yatırım ortaklığı paylarında stopaj oranı %0 olarak dikkate alınacaktır. Söz konusu paylar, 1 yıldan uzun süre elde tutulduğunda da stopaj %0 olarak uygulanacaktır.

2) Tam ve dar mükellef kurumlar tarafından elden çıkarılan Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının paylarında ise vergileme, payı elden çıkaran şirketin durumuna göre belli olacaktır. Anonim, limited ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketler ve bunlara benzer yabancı fonlar, münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No: 5 Beşiktaş-İST

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.D. 1[illegible]
Tic. Sic. No: [illegible]
Mersis No: 0189[illegible]200001
http://www.bulls[illegible]holding.com
info@bulls[illegible]holding.com

BULLS YATIRIM Menkul Kıymetler A.Ş.

Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'ye göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler ile bunlara benzer yabancı fonlar tarafından elde edilenlerde stopaj oranı %0; diğerlerinde de %10 stopaj uygulanacaktır. Söz konusu paylar bir yıldan uzun süre elde tutulur ise stopaj aynı şekilde %0 olarak uygulanacaktır.

b) Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

Gerçek Kişiler

Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/1-6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca;" tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ancak Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1- d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı Kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılsın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır. (Kurumlar Vergisi I Numaralı Genel Tebliği Bölüm 15.3.9)

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır.

GVK'nın 94. maddesine göre;

"Tam mükellef kurumlar tarafından; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergilerden muaf olanlara dağıtılan, GVK'nin 75. maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarından",

"Tam mükellef kurumlar tarafından; dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç) ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan, GVK'nın 75. maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarından"

%10 vergi tevkifatı yapılır.

GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, 2023 yılı gelirleri için 150.000 TL'yi, 2024 yılı gelirleri için 230.000 TL'yi aşan Türkiye'de tevkifata tabi tutulmuş olan menkul sermaye iratları için beyanname verilmesini gerekecektir.

Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz hisse senedi verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, Pay alım satım kazançları, GVK'nin Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3 (üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkartılmasında durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi bedelsiz hisse edinimi

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.D. 769 151 1722
Tic. Sic. No: 444394-5
Mersis No: 0769151722200001
http://bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.D. 769 151 1722
Tic. Sic. No: 444394-5
Mersis No: 0769151722200001

BULLS GİRİŞİM Menkul Sermaye Yatırım Ortaklığı A.Ş.

T.C. Sermaye Piyasası Kurulu 1923 11 Şubat 2025

Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir.

Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kar payı ödemelerinin tevkifatı yoluyla vergilendirmesi tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir. GVK'nın 86'ıncı maddesinin 2'nci fıkrası çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirlerin tamamı Türkiye'de tevkifat suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Ancak, dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK'nin 101. maddesinin 5 numaralı fıkrası uyarınca, malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır.

GSYO'lara Yatırım Yapan Kurumlar Açısından Getirilen İstisnalar;

31.05.2012 ve 6322 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile,

A. Girişim Sermayesi Fonu

Vergi Usul Kanunu'nun 325/A maddesi SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına sermaye olarak konulması veya girişim sermayesi yatırım fonu paylarının satın alınması amacıyla girişim sermayesi fonu ayrılabilir. Bu fon, kurum kazancının veya beyan edilen gelirin %10'unu ve öz sermayenin %20'sini aşamaz. Bununla birlikte söz konusu tutarın GSYO'lara yapılan yatırımın elden çıkarılmasından itibaren altı ay içinde bu maddede belirtilen amaçla yeniden kullanılmaması halinde vergiye tabi olacaktır.

B. İştirak Kazançları İstisnası

Kurumların tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde ettikleri kar payları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetleri Türkiye'deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar

Tam mükellef kurumlar tarafından tam mükellef kurumlar ile paylarını Türkiye'deki bir iş yeri veya daimî temsilcisi vasıtasıyla elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri tevfikata tabi değildir (Kurumlar Vergisi Kanunu m15/2 ve m/30/3). Bu kurumların, diğer mükellef kurumlardan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (Kurumlar Vergisi Kanunu m5/1-8-1). Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için dağıtımı yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kâr payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannamede hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (Kurumlar Vergisi Kanunu m34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon ve ortaklığından alınan kâr payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanır.

Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye'de bir iş yeri veya daimî temsilci vasıtası olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödenekleri tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevfikat uygulamasına konu alacaktır. Menkul

Doğrulama Kodu; b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (Kurumlar Vergisi Kanunu m.30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirmesi gerekmektedir.

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

33.1 İhraççı veya Halka Arz Eden Tarafından İzahname'nin Kullanılmasına İlişkin Verilen İzin ve İzin Verilen Herhangi Bir Yetkili Kuruluşun Payların Sonradan Tekrar Satışına Dair Kullandığı İzahnamenin İçeriğinden de İlgili Kişilerin Sorumlu Olmayı Kabul Ettiklerine Dair Beyanları:

Yoktur.

33.2 İzahnamenin Kullanımına İzin Verilen Süre Hakkında Bilgi:

Yoktur.

33.3 Payların Yetkili Kuruluşlarca Sonradan Tekrar Satışa Sunulabileceği Dönem Hakkında Bilgi:

Yoktur.

33.4 Payların Yetkili Kuruluşlarca Sonradan Tekrar Satışa Sunulması Kapsamında İzahnamenin Kullanılabileceği Ülkeler Hakkında Bilgi:

Yoktur.

33.5 İzahname Kullanım İzninin Verilmesinin Şartı Olan Diğer Açık ve Objektif Koşullar Hakkında Bilgi:

Yoktur.

33.6 Yetkili Kuruluşlarca Payların Sonradan Tekrar Satışının Gerçekleştirilmesi Durumunda, Satışın Koşullarına İlişkin Bilgilerin Yetkili Kuruluş Tarafından Satış Esnasında Yatırımcılara Sunulacağına Dair Koyu Harflerle Yazılmış Uyarı Notu:

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN 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 unvanları ve adresleri):

Yoktur.

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibariyle yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

33B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Gamzu 278
Beşiktaş V.D
Tic.
Mersis
BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 11 2025
Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi (https://bullsgirisim.com) ile KAP tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahname'de yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, Esas Sözleşme, vb.),

2) İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken mali tabloları.

35. EKLER

EK 1 : İhraççı Esas Sözleşmesi

EK 2 : İhraççı Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3 : 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022, 31.12.2021 Tarihlerinde Son Eren Dönemler İtibarıyla Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

EK 4 : Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 5 : Bağımsız Hukukçu Raporu

Ek 6 : Bağımsız Hukukçu Sorumluluk Beyanı

Ek 7 : Halka Arzdan Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri Hakkında Rapor

Ek 8 : Fiyat Tespit Raporu

Ek 9 : Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu

Ek 10 : 24.05.2024 tarihli İştirakleri Değerleme Raporu

Ek 11 : İştirakleri Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluşun Sorumluluk Beyanı

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 7[illegible]4 1 3319
Tic. Sic. No: [illegible]982-5
Mersis No: [illegible]3 3130 0001
https://bullsgirisim.com info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş
Beşiktaş V.D. [illegible]
Tic. Sic. No: [illegible]
Mersis No: [illegible]
http://[illegible]

BULLS YATIRIM Merkezi A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 BİTİRİLİŞ Şubat 2025

Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama