



Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim şirketi
İzahname

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.ř.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş-İST
Tic. Sic. No: 271413
Mersis No: 080300189100001
www.bullsyatirim.com.tr info@bullsyatirim.com.tr

Bulls Yatırım Holding A.ř.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş Vd. 189 154 1722
Tic. Sic. No: 271413
Mersis No: 080300189100001
http://www.bullsyatirimholding.com
info@bullsyatirimholding.com



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

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu ("Kurul")'nce **06.02.2025** tarihinde onaylanmıştır.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("ortaklığımızın") 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 ile mevcut pay sahiplerinden Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 4.500.000 TL nominal değerli 4.500.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 72.500.000 TL nominal değerli 72.500.000 adet payın halka arzına ilişkin İzahname'dir.

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

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

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

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

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

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş T.C. 34122
Tic. Sic. No: 274172
Mersis No: 0831000172200001
info@bullsvatirim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş T.C. 34122
Tic. Sic. No: 274172
Mersis No: 0831000172200001
http://www.bullsvatirimholding.com
info@bullsvatirimholding.com

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



İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	4
1. BORSA GÖRÜŞÜ:	6
1. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	7
1. İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	8
2. ÖZET	11
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	48
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	48
5. RİSK FAKTÖRLERİ	57
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	71
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	107
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	141
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	142
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	144
11. İHRAÇCININ FON KAYNAKLARI	167
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	169
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	170
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	171
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	171
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	179
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	180
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	183
19. ANA PAY SAHİPLERİ	183
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 186	
21. DİĞER BİLGİLER	187
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	195
23. İHRAÇCI'NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	199
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	203
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	211
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	261
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	262
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	264
29. SULANMA ETKİSİ	267
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	267
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	270
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	275
33. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	278
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	279
35. EKLER	279

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:15 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / İstanbul 34398
Tic. Sic. No: 271696Z-6
Mersis No: 0809 0013 3100 0001
<https://www.bullsyatirim.com> / info@bullsyatirim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:15 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / İstanbul 34398
Tic. Sic. No: 271696Z-5
Mersis No: 3409 0015 1722 00001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
<https://www.bullsyatirimholding.com>



KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
2023/2Ç	2023 yılının ikinci çeyreği
2024/1Ç	2024 yılının ilk çeyreği
2024/2Ç	2024 yılının ikinci çeyreği
2024/3Ç	2024 yılının üçüncü çeyreği
A.Ş.	Anonim Şirket
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ARF Bio	ARF Bio Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Bin Ulaşım	Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.
Borsa, Borsa İstanbul, BİAŞ, BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Bulls GSYO, İhraççı	Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Bulls Yatırım	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
DMRGD	DMR Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Perakende İhracat A.Ş.
EFT	Elektronik Fon Transfer Sistemi
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
FED	Amerika Birleşik Devletleri Merkez Bankası
Finar	Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.
GAMI Teknoloji	Gami Teknoloji A.Ş.
Grup Şirket	İhraççı'nın bağlı ortaklık ve iştiraklerini kapsayan tüm şirketler
GSYO	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları
GSYO Tebliği	III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği
GSYF	Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Halka Arz Edilecek Paylar	Artırılacak 68.000.000 TL nominal değerli 68.000.000 adet B Grubu pay ile mevcut pay sahiplerinden Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 4.500.000 TL nominal değerli 4.500.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 72.500.000 TL nominal değerli 72.500.000 adet pay
İstanbul Portföy One Life GSYF/One Life Ventures GSYF	İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. One Life Ventures GSYF
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KOBİ	Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeler
Konsorsiyum Üyesi/Üyeleri	Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni imzalayarak anılan sözleşmeye konsorsiyum üyesi olarak taraf olan kuruluşları
KPMG	Klynveld Peat Marwick Goerdeler
Kuzey Makedonya	Bulls Yatırım Holding A.Ş.



Doğrulama Kodu: b85f40ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

KISALTMALAR	TANIMLAR
Letven Capital Milres GSYF	Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.ř. Milres GSYF
Letven Capital Tars GSYF	Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.ř. Tars GSYF
LYDHO	Lydia Holding A.ř.
LYDYE	Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.ř.
md.	Madde
Mediazz	Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.ř.
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
ODTÜ	Orta Doğu Teknik Üniversitesi
Oncosem	Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.ř.
Pardus Portföy Dördüncü GSYF	Pardus Portföy Yönetimi A.ř. Dördüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Pardus Portföy Pardus Teknoloji GSYF	Pardus Portföy Yönetimi A.ř. Pardus Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Repg Industry	Repg Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri A.ř.
RE-PIE Portföy Arf GSYF	RE-PIE Portföy Yönetimi A.ř. Arf GSYF
RE-PIE Portföy Perakende GSYF	RE-PIE Portföy Yönetimi A.ř. Perakende GSYF
RE-PIE Portföy Secondary GSYF	RE-PIE Portföy Yönetimi A.ř. Secondary GSYF
RE-PIE Portföy Üçüncü Karma GSYF	RE-PIE Portföy Yönetimi A.ř. Üçüncü Karma GSYF
RE-PIE Portföy Sekizinci Karma GSYF	RE-PIE Portföy Yönetimi A.ř. Sekizinci Karma GSYF
RE-PIE Portföy Simit Sarayı GSYF	RE-PIE Portföy Yönetimi A.ř. Simit Sarayı GSYF
RE-PIE Portföy Zincir Mağazacılık GSYF	RE-PIE Portföy Yönetimi A.ř. Zincir Mağazacılık GSYF
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
Sporttz	Sporttz Spor Yatırımları A.ř.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	Tera Portföy Yönetimi A.ř. Ludus Ventures GSYF
TL	Türk Lirası
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜBİTAK BİGG	Girişimcilik Destek Programı
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TTK	Türk Ticaret Kanunu
Unicorn	1 milyar USD veya daha fazla değere ulaşan şirket, kuruluş
USD	Amerikan Doları
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
YK	Yönetim Kurulu

Bulls Capital Sermaye Yatırım Ortaklığı A.ř.
Levent Mh. Dambu Sk. No:4 Beşiktaş-İST
Büyükdere 34399 341 3313
Tic. Sic. No: 2882-5
Mersis No: 0810001333180 0001
https://bulscapital.com.tr / info@bulscapital.com

Bulls Yatırım Holding A.ř.
Levent Mh. Dambu Sk. No:4 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.C. 34399 164 1722
Tic. Sic. No: 2882-5
Mersis No: 0810001333180 0001
http://www.bulscapitalholding.com
info@bulscapitalholding.com



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

1. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul'un Kurul'a gönderilen 21.01.2025 tarihli görüş yazısında, diğer hususların yanı sıra,

"1. Şirket paylarının halka arzı sonrasında Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 13'üncü maddesi uyarınca payların Borsa kotuna alınması için Kuruldan alınacak belgenin Borsamıza iletilmesi halinde Kotasyon Yönergesi'nin 12'nci maddesi çerçevesinde Şirket paylarının Ana Pazar'da işlem görebileceği,

2. Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yayımlanması"

ifadelerine yer verilmiştir.

İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Bulls Group
Lowell MA 01860
Beginner's Guide to Bullfighting
Trio. Signatures
Marsis No. 1013 3160 1013
<https://bulls.com>

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş YD 189 164 1722
Tic. Sic. No: 271945
Mersis No: 080500572200001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



Menku



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

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

İhraççı'nın paylarını halka arz etmesi için SPK ve Borsa İstanbul dışındaki herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınması gerekmemektedir.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Örnekte Sokak No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 1/9 141 3318
Tic. Sic. No: 276982-5
Mersis No: 0807001513 3180 6001
<https://bullsgirisim.com> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 1/9 134 1722
Tic. Sic. No: 276982-5
Mersis No: 0807001513 3180 6001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



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



1. İZAHNAME'NİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Kemal AKKAYA Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı Tarih: 10.02.2025 İmza: Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş-İST Beşiktaş / 34399 / 3413011 Tic. Sic. No: 275982-8 Mersis No: 3439010000000001 https://bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com	İZAHNAMESİNİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Bulls Yatırım Holding A.Ş. Temsilcisi: Kemal AKKAYA Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı Tarih: 10.02.2025 İmza: Bulls Yatırım Holding A.Ş. Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş-İST Beşiktaş / 34399 / 3413011 Tic. Sic. No: 275982-8 Mersis No: 3439010000000001 http://www.bullsyatirimholding.com info@bullsyatirimholding.com	İZAHNAMESİNİN TAMAMI



Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Kadir Berkay AYTEKİN Görevi: Genel Müdür Yardımcısı Tarih: 10.02.2025 İmza:  Adı Soyadı: Tuğba BALÇIK AYTA Görevi: Müdür Yardımcısı Tarih: 10.02.2025 İmza:	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim, Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Turgut SAYAR Görevi: Sorumlu Denetçi Tarih: 10.02.2025	İhraççı'nın 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren dönemlerine ilişkin ilgili bağımsız denetim raporu

İlgili Fiyat Tespit Raporunu Hazırlayan Kuruluş A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Ahmet Hulusi Konuk Görevi: Genel Müdür Yardımcısı Adı Soyadı: Sertan Kargın Görevi: Genel Müdür Yardımcısı	Fiyat Tespit Raporu



İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Ali Osman Eflatun Görevi: Sorumlu Başdenetçi Adı Soyadı: Aydın Karapınar Görevi: Kurumsal Finansman Uzmanı	24.05.2024 tarihli İştirakleri Değerleme Raporu

İlgili Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Av. Cahit ERTEMEL ve Av. Mustafa Enes SAVAŞ	Sorumlu Olduğu Kısım
Adı Soyadı: Av.Cahit İslam Ertemel Görevi: Avukat Adı: Av. Mustafa Enes Savaş Görevi: Avukat	Bağımsız Hukukçu Raporu

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş Y. 133 143 3318
Tic. Sic. No: 26982-5
Mersis No: 080401331800001
<https://bullsyatirim.com/> info@bullsyatirim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş
Beşiktaş Y.D.189 184 17
Tic. Sic. No: 44814-1
Mersis No: 080401331800001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



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

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççının ticaret unvanı Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olup, işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini	Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17.06.2021 tarihli izni çerçevesinde 14.07.2021 tarihinde 318982-5 sicil numarası ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek Bulls

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D 189 154 1722
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 318982-5
<https://bullsyatirim.com> / info@bullsyatirim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.D 189 154 1722
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 3189154172200001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



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

de içerecek şekilde İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi (İhraççı/Şirket/Bulls GSYO) unvanıyla kurulmuştur. Şirket esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 5. Maddesi çerçevesinde Şirket'in faaliyet konusu, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Kurulumuzca belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek ve sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmaktır. Şirket, GSYO Tebliği uyarınca tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır. İhraççı'nın ana faaliyet konusu olan girişim sermayelerine ilişkin olarak Türkiye'deki gelişmelerin incelendiği KPMG Türkiye tarafından hazırlanan "<i>Turkish Startup Investments Review Q3 2024</i>" başlıklı rapora¹ göre 2024 üçüncü çeyrek küresel girişim yatırımları, 70,1 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. Amerika Kıtası 41,4 milyar USD, Avrupa 12,5 milyar USD ve Asya 15,6 milyar USD katkıda bulunmuştur. Özellikle Avrupa ve Asya kaynaklı olarak, 2024 üçüncü çeyrekte girişim sermayesi yatırım sayılarının düşük seviyelerde kaldığı gözlemlenmektedir. Küresel olarak yaklaşık iki şirket 1 milyar USD veya daha üzerinde yatırım almıştır. Yapay zeka risk sermayesi yatırımlarında başı çekerken, bu sektörü savunma teknolojileri, enerji, sürdürülebilir teknoloji ve fintekler takip etmiştir. Türkiye'deki girişim ekosisteminde toplam işlem hacmi 305 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde toplam işlem sayısı 146 olarak kaydedilmiştir. 2024/2Ç'de işlem sayısı 58, 2024/1Ç'de ise 54 olmuştur. 2024/3Ç'de toplam işlem hacminde en büyük payı %83 ile startup aşaması satın almaları oluşturmaktadır. Tohum aşaması yatırımları toplam hacmin %16'sını oluşturmıştır. İşlem sayısı bakımından startup aşaması yatırımları 139 işlemle ilk sırada yer alırken, bunu 6 tohum aşaması satın alma işlemi takip etmiştir. Yabancı yatırımcılar 266,1 milyon USD'lik 8 işlem ile hacmin %87'sini karşılamışlardır. Biotek yatırımları 22 anlaşma ile anlaşma sayısı açısından 1. sırada yer alırken; bunu sağlık teknolojileri, fintek ve SaaS² alanındaki anlaşmalar takip etmiştir. Fintek, SaaS ve yapay zeka yatırımları hem yerli hem de yabancı yatırımcılar için cazip alanlar olmaya devam etmiştir. İhraççı, yatırım stratejisini ve çıkış senaryosunu dünya ve ülkemiz ekonomisi ile yerel ve uluslararası piyasalarda meydana gelecek gelişmeler doğrultusunda yılda en az bir kere gözden geçirerek gerekli gördüğü durumlarda yenilemeyi planlamaktadır.
--	---

¹ <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2024/12/Turkish%20Startup%20Investments%20Q3%202024.pdf>

² SaaS (Software as a Service), internet üzerinden sunulan ve abonelik esasına dayanan bir yazılım hizmet modelidir.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamburda Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. No: 3318
Tic. Sic. No: 278982-5
Mersis No: 0806004333180001
<https://bullsyatirim.com.tr> | info@bullsyatirim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamburda Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. No: 3318
Tic. Sic. No: 278982-5
Mersis No: 0806004333180001
<http://www.bullyatirimholding.com>
<https://bullsyatirim.com.tr>



BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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



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

1. Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş. (Bin Ulaşım):

Taşımacılık/mobilité sektörüne ilişkin olarak, paylaşımlı elektrikli skuter (e-skuter) kiralama faaliyetleri, Bin Ulaşım tarafından yurt içinde doğrudan 11 ilde ve yurt dışında bağlı ortaklıkları vasıtası ile Bulgaristan, Bosna-Hersek, Hırvatistan, Kuzey Makedonya ve Arnavutluk'ta yürütülmektedir.

Bin Ulaşım'ın 26.11.2021 tarihindeki genel kurul toplantısındaki sermaye artırımına toplamda 12.177.500 TL (1.000.000 USD karşılığı – USD kuru 12,1775 TL) ile iştirak etmiş, ödemeyi 23.11.2021 tarihinde yapmıştır. Bunun 66.097 TL'si sermaye artırımında 12.111.406 TL'si emisyon priminde kullanılmıştır. Sermaye artırımı neticesinde İhraççı, Bin Ulaşım'ın %1 oranında pay sahibi olmuştur. Bin Ulaşım'ın 3-4 Ekim 2024 tarihinde gerçekleştirilen halka arzı sonrasında, Şirket'in sahip olduğu payların rüçhan hakkının kısıtlanması sebebiyle %1 oranındaki payı %0,89'a düşmüştür. Buna göre; 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın payına düşen gerçeğe uygun değer 92.535.026 TL'dir.

2. Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. (Sporttz):

Sporttz, İstanbul Portföy ve Twozero Ventures liderliğinde spor ve teknoloji odaklı varlıklara yatırım yapan bir şirkettir. Sporttz, makul değerlemeye sahip olan ve büyüme potansiyeli yüksek firmalara yatırım yaparak belirli bir ekosistem yaratmayı hedeflemektedir. Bu amaçla spor ve teknoloji alanında yatırımları bulunmaktadır. Sporttz'un yatırımları arasında Mediazs Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş., Göztepe Spor Kulübü, FC Dordrecht, Overtime gibi şirket ve futbol kulüpleri yer almaktadır. Sporttz, futbol sektörüne yatırım yaparak sektördeki potansiyelden yararlanmayı amaçlamaktadır.

İhraççı 01.12.2021 tarihinde 1.340.670 TL (100.000 USD karşılığı – USD kuru 13,4067 TL) ödeyerek Sporttz'un %0,73 oranındaki payına ortak olmuştur. Buna göre; 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın payına düşen gerçeğe uygun değer 12.771.388 TL'dir. Sporttz'un aktifinde en önemli kalem, Mediazs Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş. üzerinden dolaylı pay sahipliğine sahip olduğu Maçkolik ortaklık payları olup, söz konusu ortaklık oranı %34,58'dir. Maçkolik Borsa İstanbul'da işlem gören bir şirkettir.

3. Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş. (Oncosem):

Oncosem, kanser teşhis ve tedavisinde kullanılan ekipmanların ve tıbbi cihazların üretiminde uzmanlaşmış, aynı zamanda diagnostik ve koruyucu ekipmanlar üretimi de gerçekleştiren bir şirkettir.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş VİD 34341 9310
Tic. Sic. No: 27110082-5
Mersis No: 08040131800001
<https://bullsgirisim.com> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş VİD 34341 154 1722
Tic. Sic. No: 448494-5
Mersis No: 08100054172200001
<http://www.bullyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



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

Oncosem'in en önemli faaliyeti otomatik kemoterapi ilaç hazırlama sistemleri üretimi, satışı ve kurulumudur.

İhraççı, Oncosem'in %5,00 payına 10.000.000 TL ödeyerek 30.12.2021 tarihinde ortak olmuştur. Oncosem 04.01.2023 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Halka arz işlemleri neticesinde (sulanma etkisi ve rüçhan hakkının kısıtlanması sonucu), İhraççı'nın Oncosem'de sahip olduğu payların Oncosem'in toplam sermayesine oranı %5,00'dan %4,17'ye düşmüştür. İhraççı'nın yapmış olduğu pay satışları sonucunda 31.07.2024 tarihi itibarıyla Oncosem'de sahip olduğu payların Oncosem'in toplam sermayesine oranı %1,17'dir. Buna göre; 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın payına düşen gerçeğe uygun değer 37.800.000 TL'dir.

4. Repg Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri San. ve Tic. A.Ş. (Repg Industry):

Repg Industry, kendi patentleri ile yenilikçi yenilenebilir enerji sistemleri alanında faaliyet göstermektedir. Repg Industry; düşük atık ısı kaynaklarını kullanarak elektrik üretmek için kullanılan, mobil ve kolay tekrar kurulumu olan, farklı ısı kaynaklarına bağlanabilen, yüzde 100 yeni nesil yenilebilir enerji teknolojisiye yönelik faaliyet gösteren bir şirkettir.

İhraççı tarafından Repg Industry'nin %2,02 payına toplam 720.000 TL ödeyerek 10.03.2022 tarihinde ortak olunmuştur.

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

- 17.10.2022 tarihinde düzenlenen sermaye artırımına iştirak edilerek, İhraççı tarafından kullanılan yeni pay alma hakları karşılığında toplam 40.000 TL tutarında ek girişim sermayesi yatırımı 13.10.2022 tarihinde yapılmıştır,

- 08.04.2023 tarihinde düzenlenen sermaye artırımına iştirak edilerek, İhraççı tarafından kullanılan yeni pay alma hakları karşılığında toplam 100.121,10 TL tutarında ek girişim sermayesi yatırımı 31.03.2023 tarihinde yapılmıştır.

- Sermaye artırımları sonucu İhraççı'nın şirketteki payı %2,02 olmuştur.

- Buna göre; 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın payına düşen gerçeğe uygun değer 1.829.943 TL'dir.

5. İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. One Life Ventures GSYF (One Life Ventures GSYF):

Kurucusu ve yöneticisi İstanbul Portföy Yönetim A.Ş. olan Fon'un katılma paylarının satışına 24.12.2021 tarihinde başlanmıştır. Fon ihraç belgesi uyarınca Fon'un süresi ilk katılma payı satışı tarihinden itibaren başlar ve tasfiye dönemi dahil 8 (sekiz) yıldır.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Barış Sk No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D 3318
Tic. Sic. No: 28882-5
Mersis No: 0811001331800001
<https://bullsgirisim.com> info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Barış Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.D 3318 154 1722
Tic. Sic. No: 288494-5
Mersis No: 089154172200001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com

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



İhraç belgesi uyarınca Fon, dijital sağlık alanında global ölçekte rekabet potansiyeli bulunan, fikri hak sahibi ve Seri A yatırım turu (A Serisi finansman turu bir iş modeli oluşturulduktan sonra ilerlemenin kaydedildiği, büyüme ve gelir elde etme potansiyelinin ortaya konulduğu dönemde özel bir şirkete yapılan yatırımdır.) öncesi son aşamada olan şirketlere yatırım yapmaktadır.

İhraççı, 05.04.2022 tarihinde 1.468.619,80 TL ödeyerek One Life Ventures GSYF katılma payı satın almıştır.

Buna göre; 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın katılma paylarının gerçeğe uygun değeri 4.828.148 TL'dir.

6. Gami Teknoloji A.Ş. (Gami Teknoloji):

GAMI Teknoloji, gelişen teknolojiyi takip ederek firmaların ihtiyaçları doğrultusunda, güncel teknolojilerle çözümler sunan bir yazılım firmasıdır. GAMI Teknoloji, blokzincir ve Web 3.0 alanlarında faaliyet gösteren, Türkiye merkezli bir teknoloji şirkettir. Web tasarımı, yazılım çözümleri, dijital pazarlama altyapıları gibi alanlarda var olan talepler için müşteri odaklı çözümler geliştirmektedir. Hizmet alanları; Web2 yazılımları geliştirme ve danışmanlık, Web3 yazılımları geliştirme ve danışmanlık ve mobil uygulama geliştirme ve danışmanlıktır. Hayata geçirdiği merkeziyetsiz uygulamalarla blokzincir alanında yatırımları olan GAMI Teknoloji, globaldeki büyüme hedefleri doğrultusunda AR-GE ve üretim faaliyetlerine devam etmektedir.

İhraççı, toplam 3.743.000 TL (200.000 USD karşılığı – USD kuru: 18,715 TL) bedelle, 30.12.2022 tarihinde yatırım ödemesi yapmak suretiyle GAMI Teknoloji'nin %4,00 oranında payına sermaye artırımını yoluyla ortak olmuştur. Buna göre; 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın payına düşen gerçeğe uygun değer 8.160.276 TL'dir.

7. Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş. (Mediazz):

Mediazz, MCKLK Spor Yatırımları A.Ş. ünvanı ile 25.05.2021 tarihinde süresiz kurulmuştur. Şirket 17.02.2022 tarihinde ticaret ünvanı değişmiş ve Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırım A.Ş. ünvanını almıştır. Mediazz, tek noktadan çoklu içerik platformuna erişim imkânı sağlayan, reklam verenler ve içerik sağlayıcılarını buluşturan dijital medya platformudur. Mediazz, dijital pazarlama ve dijital yayıncılık olmak üzere iki ana faaliyette bulunmaktadır. Mediazz, Borsa İstanbul'da işlem gören Maçkolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş.'nin %51,00 hissesine de sahiptir.

İhraççı, Mediazz'a 24.04.2023 tarihinde 15.532.400 TL (800.000 USD – USD kuru 19,4155 TL) borç sermaye finansman karnası verilerek yatırım yapmıştır.

Mediazz bünyesinde düzenlenen 29.09.2023 tarihli genel kurul toplantısında, Mediazz'ın nihai çıkarılmış sermayesinin %1,79'una



tekabül eden her biri 0,01 TL nominal değerdeki 122.675.676 adet nama yazılı pay, daha önce sağlanan Finansman Tutarı karşılığında, İhraççı tarafından iktisap edilmiştir. İhraççı'nın 09.01.2024 tarihli ve 01 sayılı kararı ile Mediazz bünyesinde gerçekleştirilecek olan sermaye artımına primli şekilde katılmasına karar verilmiştir ve ek girişim sermayesi yatırımı olan 16.973.146,40 TL (568.000 USD karşılığı – USD kuru: 29,8823 TL) 10.01.2024 tarihinde ödenmiştir. 17.04.2024 ve 25.12.2024 tarihli genel kurullar ile Mediazz'ın sermayesi artırılmıştır ve İhraççı'nın sermayedeki payı da %1,79'dan %2,27'ye yükselmiştir. 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın payına düşen gerçeğe uygun değer 44.496.036 TL'dir.

8. RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Perakende GSYF (RE-PIE Portföy Perakende GSYF):

Kurucusu ve yöneticisi RE-PIE Portföy Yönetim A.Ş. olan Fon katılma paylarının satışına 09.09.2021 tarihinde başlanmıştır. Fon ihraç belgesi uyarınca Fon'un süresi ilk katılma payı satışı tarihinden itibaren başlar ve tasfiye dönemi dahil 7 (yedi) yıldır.

İhraç belgesi uyarınca Fon, yeme-içme sektörü başta olmak üzere perakende alanında yenilikçi iş modeliyle ürün ve/veya hizmet geliştiren, ihracat potansiyeli olan ve ölçeklenebilir şirketlere yatırım yapmak üzere kurulmuştur. Türkiye'de üretim tesisi bulunan, ürünleri yurt dışı pazarlarda kabul gören, üretiminden son tüketici deneyimine kadar fark yaratan şirketler, fonun hedefleri arasında yer almaktadır. RE-PIE Portföy Perakende GSYF, Borsa İstanbul'da işlem gören Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Perakende İhracat A.Ş. ("DMRGD")'nin %20,28'lik payına sahiptir. İhraççı tarafından 05.05.2023 ve 09.05.2023 tarihinde toplam 44.852.082 TL karşılığında katılma payı satın alınmıştır. Buna göre; 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın katılma paylarının gerçeğe uygun değeri 54.940.880 TL'dir.

9. Finar İletişim Teknolojileri A.Ş. (Finar):

Finar, sermaye piyasalarına yönelik ürün ve hizmetler geliştirmek ve bu ürün ve hizmetleri yatırımcılara sunmak üzere finansal teknoloji ve yazılım faaliyetlerinde bulunmaktadır. Finar, "BiStock" adlı uygulaması ile halka açık şirketler ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlamayı amaçlamaktadır.

İhraççı tarafından, Finar'ın %12,78 oranında Borsa'da işlem görmeyen statüde payına 25.07.2023 tarihinde 2.635.000 TL (100.000 USD karşılığı - USD kuru 26,35 TL) pay devri şeklinde ve 11.09.2023 tarihinde 1.340.435 TL (50.000 USD karşılığı – USD kuru 26,8087 TL) sermaye artırımını şeklinde toplam 3.975.435 TL bedelle ortak olunmuştur.

İhraççı, 19.02.2024 tarihli yönetim kurulu toplantısında Finar'ın bünyesinde düzenlenmesi planlanan sermaye artırımına 303.415 TL bedel ile iştirak edilmesine karar vermiştir ve 20.02.2024



tarihinde ödemeyi yapmıştır. Buna göre; 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın payına düşen gerçeğe uygun değer 11.956.886 TL'dir.

10. RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Secondary GSYF (RE-PIE Portföy Secondary GSYF):

Kurucusu ve yöneticisi RE-PIE Portföy Yönetim A.Ş. olan Fon katılma paylarının satışına 06.06.2023 tarihinde başlanmıştır. Fon ihraç belgesi uyarınca Fon'un süresi ilk katılma payı satışı tarihinden itibaren başlar ve tasfiye dönemi dahil 7 (yedi) yıldır.

İhraç belgesi uyarınca Fon, ağırlıklı olarak girişim şirketlerinin hisselerinin, kuruculardan veya ikincil piyasa yatırımcılarından satın alınması suretiyle yatırımlar yapmakta olup, ayrıca halka açık olmayan, büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim veya limited şirketlere; sermaye artırımını veya pay devri yoluyla ortak olmayı ya da girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir.

İhraççı tarafından; 09.08.2023, 10.08.2023 ve 17.08.2023 tarihlerinde sırasıyla 60.000.000 TL, 60.000.000 TL ve 30.000.000 TL olmak üzere toplam 150.000.000 TL karşılığında katılma payı satın alınmıştır. 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın katılma paylarının gerçeğe uygun değeri 169.069.704 TL'dir.

11. RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf GSYF (RE-PIE Portföy Arf GSYF):

Kurucusu ve yöneticisi RE-PIE Portföy Yönetim A.Ş. olan Fon katılma paylarının satışına 24.05.2022 tarihinde başlanmıştır. Fon ihraç belgesi uyarınca Fon'un süresi ilk katılma payı satışı tarihinden itibaren başlar ve tasfiye dönemi dahil 7 (yedi) yıldır.

RE-PIE Portföy Arf GSYF, ARF Bio Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi'ne (Arf Bio) ve yine ilerleyen dönemlerde farklı şirketlere yatırım yapılması amacıyla kurulmuştur. RE-PIE Arf GSYF'nin %95,02'sine sahip olduğu Arf Bio, İzmir'in Ödemiş ilçesinde yer alan 4,80 MW kurulu güçteki biyogaz tesisinde büyükbaş hayvan atığı ile çeşitli bitkisel/hayvansal girdileri kullanarak elektrik üretimi gerçekleştirmektedir ve yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet göstermektedir.

İhraççı tarafından, 06.09.2023 ve 26.09.2023 tarihlerinde sırasıyla 49.440.000 TL ve 50.000.000 TL olmak üzere toplam 99.440.000 TL karşılığında RE-PIE Portföy Arf GSYF'nin katılma payı satın alınmıştır. 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın katılma paylarının gerçeğe uygun değeri 461.459.432 TL'dir.

12. Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Ludus Ventures GSYF (Tera Portföy Ludus Ventures GSYF):

Kurucusu ve yöneticisi Tera Portföy Yönetim A.Ş. olan Fon katılma paylarının satışına 20.12.2023 tarihinde başlanmıştır. Fon



ihraç belgesi uyarınca Fon'un süresi tasfiye dönemi dahil 10 (on) yıldır.

İhraç belgesi uyarınca Fon, ağırlıklı olarak Türkiye'de mobil oyun üretimi yapan stüdyolara erken aşama (tohum öncesi ve tohum) yatırım stratejisi izlemeyi hedeflemektedir.

İhraççı tarafından, 20.12.2023 tarihinde 1.451.495 TL (50.000 USD karşılığı - USD Kuru: 29,0299 TL) ödenerek Tera Portföy Ludus Ventures GSYF'nin katılma payı satın alınmıştır. 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın katılma paylarının gerçeğe uygun değeri 1.645.460 TL'dir.

13. Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş. (LYDYE):

Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş. (LYDYE), Taze Kuru Gıda İnşaat İthalat İhracat Sanayi Ticaret Limited Şirketi ticaret ünvanı ile 27.04.2009 tarihinde kurulmuş olup, 25.05.2012 tarihinde Taze Kuru Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ünvanı ile anonim şirkete dönüşmüştür. Şirket payları 2012 yılının Ekim ayında BIST Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem görmeye başlamıştır. 24.09.2021 tarihli olağan genel kurulda alınan karar gereği şirketin ünvanı Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

04.09.2024 tarihinde ise söz konusu şirket ünvanı Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş. olarak değiştirilerek 09.09.2024 tarih ve 11160 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

LYDYE'nin ana faaliyet konusu, her türlü yer altı ve yer üstü enerji kaynakları ile güneş, hidrojen, rüzgar vs. gibi enerji kaynaklarından faydalanmak suretiyle elektrik ve ısı enerjisi üretimi yapmak, üretilen elektrik ve ısı enerjisini satmak, elektrik enerjisini üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, devralmak, kiralamak ve şirket ana sözleşmesinde yazılı diğer işleri yapmaktır.

İhraççı 31.01.2024 tarihinde LYDYE'nin %4,07 oranındaki payları için 11.223.510,27 TL (370.348,10 USD karşılığı - USD kuru 30,3053 TL) ödemiştir.

Öte yandan, 19.02.2024 tarihinde KAP'ta yapılan açıklama uyarınca; MYK2 Enerji Elektrik İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin LYDYE'ye devrolmak suretiyle birleşmesi niyetiyle görüşmelere ve ilgili mevzuat hükümleri uyarınca Uzman Kuruluş Raporunda belirlenecek şirket değerleri ve değişim oranları çerçevesinde başlanmasına karar verildiği açıklanmıştır. Birleşme işlemlerine ilişkin yasal izinlerin alınmasını müteakip 16.09.2024 tarihinde birleşme işlemi tamamlanmış ve tescil edilmiştir. Bu birleşme işlemleri sonucunda şirketin sermayesi 1.891.070 TL'ye yükselmiş. İhraççı'nın payı %2,41'e düşmüştür. Buna göre; 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın payına düşen gerçeğe uygun değer 437.433.600 TL'dir.



Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk. No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / İstanbul 34399 141 3318
Tic. Sic. No: 278982-5
Mersis No: 0189 1413 3180 0001
<https://bulsgirisim.com> / info@bulsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk. No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / İstanbul 34399 141 3318
Tic. Sic. No: 278982-5
Mersis No: 0189 1413 3180 0001
<https://www.bullsyatirim.com>

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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

14. Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.ř. Milres GSYF:

Kurucusu ve yöneticisi Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetim A.ř. olan Fon katılma paylarının satışına 08.10.2021 tarihinde başlanmıştır. Fon'un süresi tasfiye dönemi dahil yedi yıldır.

İhraç belgesi uyarınca Fon, ana sektör olarak yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik, mekanik, hidrolik, ısı enerjileri üretmeye yönelik yatırımlar, rüzgar türbini üretimi, rüzgar türbini teknolojileri, rüzgar türbinleriyle birlikte hibrit olarak çalışan, güneş enerji cihazları, biyogaz cihazları, jeotermal enerji cihazları tasarım ve üretim yatırımları, enerji depolama sistemleri, santral yatırımları, yenilenebilir enerjiye dayalı, yüksek kapasiteli arıtma, tatlı su elde etme, tarımsal alanda enerji çözümleri, tek ve çok rotorlu döner kanat insansız hava sistemleri, drone cihazları ve yazılımları, yapay zeka, otonomi, haberleşme, aerodinamik, itki sistemleri, sensör füzyonları, uçak ve helikopter alt sistem teknolojileri, kara ve deniz sistem teknolojileri, demil (demilitarizasyon) ve üretim teknolojileri ve bunlarla ilgili olan sektörlerle yatırım yapmayı hedeflemektedir.

İhraççı tarafından, 03.04.2024 tarihinde 14.999.998,91 TL ve 30.04.2024 tarihinde 34.999.999 TL ödenerek Fon katılma payı satın alınmıştır. 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın katılma paylarının gerçeğe uygun değeri 83.120.172 TL'dir.

15. Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.ř. Tars Girişim Sermayesi Yatırım Fonu:

Kurucusu ve yöneticisi Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetim A.ř. olan Fon katılma paylarının satışına 14.07.2021 tarihinde başlanmıştır. Fon'un süresi tasfiye dönemi dahil yedi yıldır.

İhraç belgesi uyarınca, Fon ana sektör olarak tarım, gıda ve bunlarla ilgili olan sektörlerle (tarım biyoteknolojisi, çiftlik yönetimi, çiftlikte robot kullanımı, mekanizasyon ve ekipmanlar, biyoenerji ve biyomateriyaller, tedarik zinciri teknolojileri, tarım endüstrisi pazaryerleri, inovatif gıda, mağaza içi perakende ve restoran teknolojileri, restoran pazaryerleri, e-market, ev ve pişirme teknolojileri, çevrimiçi restoranlar ve yemek kitleri, finansal teknolojiler) yatırım yapmayı hedeflemektedir.

İhraççı tarafından, 16.05.2024 tarihinde 2.999.994,22 TL ödenerek Fon katılma payı satın alınmıştır. 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın katılma paylarının gerçeğe uygun değeri 3.316.870 TL'dir.

16. Pardus Portföy Yönetimi A.ř. Dördüncü GSYF:

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.ř.
Levent Mh. Bambu Sk No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş Y.T.C. No: 1 3318
Tic. Sic. No: 27 982-5
Mersis No: 0750 14 3 3180 0001
<https://bullsgirisim.com> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.ř.
Levent Mh. Bambu Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş Y.T.C. No: 189 154 1722
Tic. Sic. No: 488494-5
Mersis No: 0750 14 3 3180 0001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



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

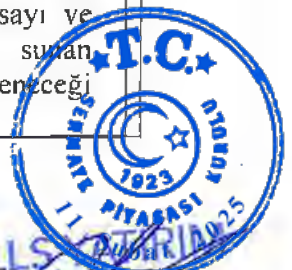




B.4 a	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörleri etkileyen ve önem arz eden eğilimler aşağıdaki gibi sıralanabilir: • Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafya gereği etrafında gerçekleşen Rusya-Ukrayna savaşı ile İsrail-Filistin çatışmaları ilgili ülkeler ile Türkiye arasındaki ekonomik ve siyasi ilişkileri olumsuz etkileme potansiyeline sahiptir. İlgili ülkelerde yaşanan sorunlardan ötürü Türkiye'nin bu ülkeler ile siyasi ilişkilerinin bozulma ihtimalinden dolayı mezkur ülkelerle olan ticaret ve turizm sektörlerine bağlı gelirleri olumsuz etkilenebilir. Ülke ekonomisinin olası savaş ve çatışmalardan dolayı olumsuz etkilenmesi nedeniyle girişim sermayesi yatırımları ile GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir. Bu durum ise sektörde yer alan şirketlerin karlılıklarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Türkiye'de TCMB'nin faiz artışlarının sona ermesinin ardından önümüzdeki dönemde enflasyonun istenen şekilde aşağıya gelmeye başlaması ile birlikte TCMB Aralık 2024'te faiz indirimlerine başlamıştır. Faiz indirimlerinin başlaması ile parasal genişlemenin gerçekleşmesi sonucunda ülkemizde girişim sermayesi yatırımlarının ivmelenmesi beklenebilecektir. Yine Faiz indirimlerinin başlaması ile parasal genişlemenin gerçekleşmesi, bu vesile ile GSYO/GSYF'lerin yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetleri ile finansal durumları olumlu etkileyebilecektir. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası ve Amerika Birleşik Devletleri Merkez Bankası FED'in de faiz indirimlerine başlaması faiz tarafında önemli gelişmelerdir. • Türkiye'de ve Dünya'da yaşanan makroekonomik belirsizlikler, Covid-19 Pandemisi ile ilgili ülke merkez bankalarının sıkılaştırıcı adımları ve döviz kurlarındaki değişiklikler, özellikle İhraççı'nın yatırım yaptığı şirketlerin veya fonların yurt içi ve/veya yurt dışı faaliyetlerinde hasılatlarını artırıcı ya da azaltıcı etkileri olabilir. • Türkiye'de son yıllarda yatırım hesabı açan kişi sayısının artması ve MKK nezdinde kayıtlı olan bakiyeli bireysel yatırımcı sayılarının tarihi yüksek seviyelere çıkması sermaye piyasalarında olumlu gelişmelere sebep olmaktadır. Özellikle Türkiye'de bireysel yatırımcı sayısının artmaya başlaması ile birlikte finansal okuryazarlık düzeyinin kısmen de olsa yükselmesi öngörülen bir durumdur. Bu sebeple özellikle yurt içinde Borsa İstanbul'da yatırım yapan kişi sayısının artması ile temel-teknik analiz gibi Borsayı ve şirketleri değerlendirmeye yönelik hizmetler sunan şirketlerin faaliyetlerinin olumlu etkileneceği beklenmektedir.
----------	--	---

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.B. 33 141 3318
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 33 141 3180 0001
<https://bullsgirisim.com> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No: 5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.B. 33 141 1722
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 33 141 3180 0001
<https://www.bullsyatirim.com>



BULLS YATIRIM A.Ş.
Menkul Değerler A.Ş.



- Türkiye’de son yıllarda futbol izleyen kişi sayısının arttığı ve futbola olan yatırımların hızlandığı görülmektedir. Yine futbol ile bağlantılı olan şans oyunları ile reklam sektörünün gelişeceği beklenmektedir. Bu sebeplerle, futbola olan ilginin devam etmesi hem futbol sektöründe hem de şans oyunları ile reklam sektöründe gelişmelerin artmasına ve bu sektörlerde yer alan şirketlerin faaliyetlerinin olumlu etkilenmesine sebep olması beklenmektedir.
- Günümüzde iletişim teknolojilerinin gelişmesi ve yaygınlaşması ile birlikte dijital oyun endüstrisi de hızla büyüyerek daha geniş kitlelere yayılmıştır. Türkiye’deki oyun endüstrisinin daha da büyümesine ve olgunlaşmasına tanıklık edilmiştir. Türkiye’nin sahip olduğu genç ve nitelikli nüfusu, oyun endüstrisine ciddi katkılar sağlamaktadır ve bu sayede kurulan şirket ve girişim sayısı her geçen gün artmaktadır. Önceki yıllarda oyun endüstrisinde kurulmuş yerli firmaların ciddi meblağlar ödenerek yabancı firmalar tarafından satın alınması bir olgudur. Bu sebeple hem Türkiye’nin sahip olduğu genç nüfus hem de dijitalleşmenin artması ile birlikte oyun endüstrisinin Türkiye’de büyümeye devam etmesi beklenmektedir.
- Ulaşım sektörüne yönelik ulusal ve uluslararası düzenlemeler, vergi düzenlemeleri, gümrük düzenlemeleri ve diğer yasal düzenlemeler başta olmak üzere özellikle mikromobilité alanına yönelik yerel yönetimlerin mevzuat düzenlemeleri/değişiklikleri ilgili şirketlerin faaliyetleri üzerinde önemli etkisi olabilir.

B.5 İhraççı’nın dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri

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

Ortağın Adı-Soyadı / Ünvanı	Sermayedeki Payı		
	Tutar (TL)	Pay Grubu	Oran (%)
Kemal Akkaya	1.500.000	A	0,75
	48.500.000	B	24,25
Bulls Yatırım Holding A.Ş.	150.000.000	B	75,00
Toplam	1.500.000	A	0,75
	198.500.000	B	99,25
	200.000.000	A+B	100,00

İhraççı’nın %75,00 payı Bulls Yatırım Holding A.Ş.’ye ve %25,00 payı Kemal Akkaya aittir.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş T.C. Sic. No: 141 3318
Tic. Sic. No: 278982-5
Mersis No: 3489141331800001
<https://bullsgirisim.com/> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No: 5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş T.C. Sic. No: 278 154 1722
Tic. Sic. No: 278494-5
Mersis No: 348914133172200001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



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

		Kemal Akkaya, aynı zamanda Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin sermayesinin %33,33'üne sahiptir. Kemal Akkaya, İhraççı'nın doğrudan ve dolaylı olarak paylarının toplam %50'sine sahiptir. İhraççı; Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Bulls Yatırım Holding A.Ş. ve Bulls Portföy Yönetimi A.Ş. ile birlikte finansal hizmetler gibi çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren Bulls Grubu'na dahildir.																																																																																																																																																																																			
B.6	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 İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/ünvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	İhraççı'nın 200.000.000 TL tutarındaki sermayesinin ve oy haklarının pay sahipleri bazındaki dağılımı aşağıda yer alan tabloda belirtilmiştir. <table><tr><th colspan="9">Tablo 1: İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th></tr><tr><th rowspan="2">Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.</th><th rowspan="2">Pay Grubu</th><th colspan="4">16/07/2024 Tarihli Son Genel Kurul Toplantısı İtibarıyla</th><th colspan="3">İzahname Tarihi İtibarıyla</th></tr><tr><th>(TL)</th><th>(%)</th><th>Oy Hakkı</th><th>(%)</th><th>(TL)</th><th>(%)</th><th>Oy Hakkı</th></tr><tr><td rowspan="2">Kemal Akkaya</td><td>A</td><td>1 500 000</td><td>%0,75</td><td>1 500 000</td><td>%0,75</td><td>1 500 000</td><td>%0,75</td><td>1 500 000</td></tr><tr><td>B</td><td>48 500 000</td><td>%24,25</td><td>48 500 000</td><td>%24,25</td><td>48 500 000</td><td>%24,25</td><td>48 500 000</td></tr><tr><td>Bulls Yatırım Holding A.Ş.</td><td>B</td><td>150 000 000</td><td>%75,00</td><td>150 000 000</td><td>%75,00</td><td>150 000 000</td><td>%75,00</td><td>150 000 000</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td></td><td>200.000.000</td><td>%100,00</td><td>200.000.000</td><td>%100,00</td><td>200.000.000</td><td>%100,00</td><td>200.000.000</td></tr></table> <table><tr><th colspan="7">Tablo 2: Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th></tr><tr><th rowspan="2">Bulls Yatırım Holding A.Ş.</th><th rowspan="2">Pay Grubu</th><th colspan="4">İzahname Tarihi İtibarıyla</th></tr><tr><th>(TL)</th><th>(%)</th><th>Oy Hakkı</th><th>(%)</th></tr><tr><td rowspan="2">Lydia Yatırım Holding A.Ş.</td><td>A</td><td>33.000.000</td><td>10,00%</td><td>33.000.000</td><td>10,00%</td></tr><tr><td>B</td><td>77.000.000</td><td>23,33%</td><td>77.000.000</td><td>23,33%</td></tr><tr><td rowspan="2">Kemal Akkaya</td><td>A</td><td>33.000.000</td><td>10,00%</td><td>33.000.000</td><td>10,00%</td></tr><tr><td>B</td><td>77.000.000</td><td>23,33%</td><td>77.000.000</td><td>23,33%</td></tr><tr><td rowspan="2">Neslihan Mumcu</td><td>A</td><td>33.000.000</td><td>10,00%</td><td>33.000.000</td><td>10,00%</td></tr><tr><td>B</td><td>77.000.000</td><td>23,33%</td><td>77.000.000</td><td>23,33%</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td></td><td>330.000.000</td><td>100,00%</td><td>330.000.000</td><td>100,00%</td></tr></table> <table><tr><th colspan="5">Tablo 3: Lydia Yatırım Holding A.Ş.'nin Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th></tr><tr><th rowspan="2">Lydia Yatırım Holding A.Ş.</th><th colspan="4">İzahname Tarihi İtibarıyla</th></tr><tr><th>(TL)</th><th>(%)</th><th>Oy Hakkı</th><th>(%)</th></tr><tr><td>Enver Çevik</td><td>71.325.000</td><td>95,10%</td><td>71.325.000</td><td>95,10%</td></tr><tr><td>Neslihan Mumcu</td><td>3.675.000</td><td>4,90%</td><td>3.675.000</td><td>4,90%</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>75.000.000</td><td>100,00%</td><td>75.000.000</td><td>100,00%</td></tr></table> <table><tr><th colspan="9">Tablo 4: İhraççı'nın Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th></tr><tr><th rowspan="2">Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.</th><th rowspan="2">Pay Grubu</th><th colspan="4">16/07/2024 Tarihli Son Genel Kurul Toplantısı İtibarıyla</th><th colspan="3">İzahname Tarihi İtibarıyla</th></tr><tr><th>(TL)</th><th>(%)</th><th>Oy Hakkı</th><th>(%)</th><th>(TL)</th><th>(%)</th><th>Oy Hakkı</th></tr><tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>	Tablo 1: İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi									Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Pay Grubu	16/07/2024 Tarihli Son Genel Kurul Toplantısı İtibarıyla				İzahname Tarihi İtibarıyla			(TL)	(%)	Oy Hakkı	(%)	(TL)	(%)	Oy Hakkı	Kemal Akkaya	A	1 500 000	%0,75	1 500 000	%0,75	1 500 000	%0,75	1 500 000	B	48 500 000	%24,25	48 500 000	%24,25	48 500 000	%24,25	48 500 000	Bulls Yatırım Holding A.Ş.	B	150 000 000	%75,00	150 000 000	%75,00	150 000 000	%75,00	150 000 000	TOPLAM		200.000.000	%100,00	200.000.000	%100,00	200.000.000	%100,00	200.000.000	Tablo 2: Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi							Bulls Yatırım Holding A.Ş.	Pay Grubu	İzahname Tarihi İtibarıyla				(TL)	(%)	Oy Hakkı	(%)	Lydia Yatırım Holding A.Ş.	A	33.000.000	10,00%	33.000.000	10,00%	B	77.000.000	23,33%	77.000.000	23,33%	Kemal Akkaya	A	33.000.000	10,00%	33.000.000	10,00%	B	77.000.000	23,33%	77.000.000	23,33%	Neslihan Mumcu	A	33.000.000	10,00%	33.000.000	10,00%	B	77.000.000	23,33%	77.000.000	23,33%	TOPLAM		330.000.000	100,00%	330.000.000	100,00%	Tablo 3: Lydia Yatırım Holding A.Ş.'nin Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					Lydia Yatırım Holding A.Ş.	İzahname Tarihi İtibarıyla				(TL)	(%)	Oy Hakkı	(%)	Enver Çevik	71.325.000	95,10%	71.325.000	95,10%	Neslihan Mumcu	3.675.000	4,90%	3.675.000	4,90%	TOPLAM	75.000.000	100,00%	75.000.000	100,00%	Tablo 4: İhraççı'nın Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi									Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Pay Grubu	16/07/2024 Tarihli Son Genel Kurul Toplantısı İtibarıyla				İzahname Tarihi İtibarıyla			(TL)	(%)	Oy Hakkı	(%)	(TL)	(%)	Oy Hakkı									
Tablo 1: İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi																																																																																																																																																																																					
Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Pay Grubu	16/07/2024 Tarihli Son Genel Kurul Toplantısı İtibarıyla				İzahname Tarihi İtibarıyla																																																																																																																																																																															
		(TL)	(%)	Oy Hakkı	(%)	(TL)	(%)	Oy Hakkı																																																																																																																																																																													
Kemal Akkaya	A	1 500 000	%0,75	1 500 000	%0,75	1 500 000	%0,75	1 500 000																																																																																																																																																																													
	B	48 500 000	%24,25	48 500 000	%24,25	48 500 000	%24,25	48 500 000																																																																																																																																																																													
Bulls Yatırım Holding A.Ş.	B	150 000 000	%75,00	150 000 000	%75,00	150 000 000	%75,00	150 000 000																																																																																																																																																																													
TOPLAM		200.000.000	%100,00	200.000.000	%100,00	200.000.000	%100,00	200.000.000																																																																																																																																																																													
Tablo 2: Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi																																																																																																																																																																																					
Bulls Yatırım Holding A.Ş.	Pay Grubu	İzahname Tarihi İtibarıyla																																																																																																																																																																																			
		(TL)	(%)	Oy Hakkı	(%)																																																																																																																																																																																
Lydia Yatırım Holding A.Ş.	A	33.000.000	10,00%	33.000.000	10,00%																																																																																																																																																																																
	B	77.000.000	23,33%	77.000.000	23,33%																																																																																																																																																																																
Kemal Akkaya	A	33.000.000	10,00%	33.000.000	10,00%																																																																																																																																																																																
	B	77.000.000	23,33%	77.000.000	23,33%																																																																																																																																																																																
Neslihan Mumcu	A	33.000.000	10,00%	33.000.000	10,00%																																																																																																																																																																																
	B	77.000.000	23,33%	77.000.000	23,33%																																																																																																																																																																																
TOPLAM		330.000.000	100,00%	330.000.000	100,00%																																																																																																																																																																																
Tablo 3: Lydia Yatırım Holding A.Ş.'nin Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi																																																																																																																																																																																					
Lydia Yatırım Holding A.Ş.	İzahname Tarihi İtibarıyla																																																																																																																																																																																				
	(TL)	(%)	Oy Hakkı	(%)																																																																																																																																																																																	
Enver Çevik	71.325.000	95,10%	71.325.000	95,10%																																																																																																																																																																																	
Neslihan Mumcu	3.675.000	4,90%	3.675.000	4,90%																																																																																																																																																																																	
TOPLAM	75.000.000	100,00%	75.000.000	100,00%																																																																																																																																																																																	
Tablo 4: İhraççı'nın Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi																																																																																																																																																																																					
Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Pay Grubu	16/07/2024 Tarihli Son Genel Kurul Toplantısı İtibarıyla				İzahname Tarihi İtibarıyla																																																																																																																																																																															
		(TL)	(%)	Oy Hakkı	(%)	(TL)	(%)	Oy Hakkı																																																																																																																																																																													

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 3318
Tic. Sic. No: 27582-5
Mersis No: 08370041831800001
<https://bullsgirisim.com> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk No: 5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.D. 189154 1722
Tic. Sic. No: 27582-5
Mersis No: 0837004172200001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com

Doğrulama Kodu: 685f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kemal Akkaya	A	1.500.000	0,75%	1.500.000	0,75%	1.500.000	0,75%	1.500.000	0,75%
Neslihan Mumcu	B	98.500.000	49,25%	98.500.000	49,25%	98.500.000	49,25%	98.500.000	49,25%
Enver Çevik	B	52.450.000	26,23%	52.450.000	26,23%	52.450.000	26,23%	52.450.000	26,23%
TOPLAM		200.000.000	100,00%	200.000.000	100,00%	200.000.000	100,00%	200.000.000	100,00%

Bu sermaye her biri 1,00 TL (Bir Türk Lirası) itibari kıymetinde 200.000.000 (İki Yüz Milyon) adet paya ayrılmıştır. Bunlardan 1.500.000 (Bir Milyon Beş Yüz Bin) adedi nama yazılı A Grubu, 198.500.000 (Yüz Doksan Sekiz Milyon Beş Yüz Bin) adedi nama yazılı B Grubu paylardır. 1.500.000 adet A Grubu pay ve 48.500.000 adet B Grubu pay Kemal Akkaya'nın, 150.000.000 adet B Grubu pay Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nindir.

A Grubu payların Yönetim Kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Esas sözleşmenin 7'nci maddesi uyarınca; yönetim Kurulunun beş üyeden oluşması durumunda, üç Yönetim Kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması durumunda, dört Yönetim Kurulu üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda, beş Yönetim Kurulu üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur, imtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
Finansal Tablo Tarihi	Sıra			
Özet Bilanço (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Dönen Varlıklar	62.780.713	44.981.953	99.979.999	40.261.762
Nakit ve Nakit Benzerleri	60.548.136	44.069.339	83.648.528	23.547.364
Finansal Yatırımlar	-	61.916	16.003.826	15.541.836
Tutucu Araçlar	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	617.924	82.331	194.388	-
-İhtisap Olunmayan Tutarlar, dan Diğer Alacaklar	617.924	82.331	194.388	-
Peşin Ödemeli Giderler	93.022	45.150	10.098	853.235
-İhtisap Olunmayan Tutarlardan Peşin Ödemeli Giderler	93.022	45.150	10.098	853.235
Can Dönem Varlıkları İhtisap Varlıkları	1.521.631	723.217	121.159	319.327
Dönen Varlıklar	3.208.535.208	2.163.525.851	166.177.352	155.409.614
Diğer Alacaklar	8.936	46.129	1.674	2.751
-İhtisap Olunmayan Tutarlardan Diğer Alacaklar	8.936	46.129	1.674	2.751
Finansal Yatırımlar	3.188.237.397	2.140.273.127	159.518.194	146.654.996
Maddi Duran Varlıklar	5.217.074	1.312.239	789.639	523.612
Kullanım Hakkı Varlıkları	14.966.561	12.806.226	5.837.454	8.802.172
Sevkiye Dışındaki Maddi Olmayan Duran Varlıklar	105.236	27.489	27.286	13.048
Peşin Ödemeli Giderler	-	651	3.105	9.035
-İhtisap Olunmayan Tutarlardan Peşin Ödemeli Giderler	-	651	3.105	9.035
Toplam Varlıklar	3.271.315.921	2.208.507.804	266.157.351	195.671.376
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.831.407	5.680.682	1.985.933	3.670.500
Kısa Vadeli Borçlanmalar	45.264	71.386	33.919	-
Kiralamalı İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6.083.690	4.856.355	1.743.103	3.105.961
-İhtisap Olunmayan Tutarlardan Kiralamalı İşlemlerinden Kaynaklanan Borçlar	6.083.690	4.856.355	1.743.103	3.105.961
Ticari Borçlar	330.286	389.081	49.021	36.836
-İhtisap Olunmayan Tutarlardan Ticari Borçlar	330.286	389.081	49.021	36.836
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	307.167	337.469	149.418	121.380

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Beşiktaş Sk No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / İstanbul 34133
Tic. Sic. No: 278814
Mersis No: 3413011690001
https://bullsgirisim.com /info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Beşiktaş Sk No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / İstanbul 34133
Tic. Sic. No: 448494-5
Mersis No: 0189154172200001
https://bullsyatirimholding.com



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

Diğer Borçlar	-	-	-	313.542
-Hisseli Tarafından Diğer Borçlar	-	-	-	313.542
-Hisseli Olmayan Tarafından Diğer Borçlar	-	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	45.000	26.361	10.472	2.687
Uzun Vadeli Yükümlülükler	14.847.239	6.838.770	3.747.489	6.785.852
Kıtalama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	13.856.976	6.543.906	3.633.243	6.755.738
-Hisseli Olmayan Tarafından Kaynaklanan İşlemlerden Diğer Borçlar	13.856.976	6.543.906	3.633.243	6.755.738
Uzun Vadeli Karşılıklar	190.263	295.864	114.247	30.114
-Güvenliye Sağlanan Faiz Karşılığı Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	190.263	295.864	114.247	30.114
Özkaynaklar	3.250.437.275	2.195.988.382	260.423.929	185.215.017
Ödenmiş Sermaye	200.000.000	40.000.000	30.000.000	30.000.000
Sermaye Düzeltmesi Faikları	195.977.486	116.961.467	105.971.037	105.971.037
Pay Sahiplerinin Üstüne Sermaye Katkıları	-	239.015.989	77.497.494	-
Pasiflere İlişkin Primler - İskontolar	56.507.033	56.507.033	-	-
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	220.147	-45.222	31.763	-
-Kur Vuruşları Zamanında Teslim Olunmayan Sübvansiyonlar	220.147	-45.222	31.763	-
Kardan Ayrılan Kurumlar Yedekleri	573.286	573.286	573.286	-
Geçmiş Yıllar Karları - (Zararları)	1.742.975.829	46.350.349	48.670.698	-
Dönem Net Dönem Karı / (Zararı)	1.054.183.494	1.696.625.480	-2.320.349	49.243.980
Toplam Kaynaklar	3.271.315.921	2.208.507.804	266.157.351	195.671.376

Varlıklar

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla İhraççı'nın toplam varlıkları sırasıyla 195.671.376 TL, 266.157.351 TL, 2.208.507.804 TL ve 3.271.315.921 TL'dir.

İhraççı'nın toplam varlıkları 31.12.2022'de 31.12.2021'e göre %36,02, 31.12.2023'te 31.12.2022'ye göre %729,78, 30.09.2024'te ise 31.12.2023'e göre %48,12 artış göstermiştir. Söz konusu dönemlerdeki değişimin başlıca nedeni uzun vadeli finansal yatırımlarda hem yeni yatırımlar olması hem de mevcut yatırımların değer artışlarıdır.

Dönen Varlıklar

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla İhraççı'nın varlıklarının sırasıyla 40.261.762 TL, 99.979.999 TL, 44.981.953 ve 62.780.713 TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen varlıklar 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2024 dönemlerinde toplam varlıkların sırasıyla %20,58, %37,56 ve %2,04 ve %1,92'sini oluşturmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve Nakit Benzerleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 dönemlerinde dönen varlıkların sırasıyla %58,49, %83,67, %97,97 ve %96,44'ünü toplam varlıkların ise sırasıyla %12,03, %31,43, %2,00 ve %1,85'ini oluşturmaktadır.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 23.547.364 TL, 83.648.528 TL, 44.069.339 TL ve 60.548.136 TL'dir.

Bu kalemdede 31.12.2022 itibarıyla 31.12.2021'e göre %255,24 oranında artış ve 31.12.2023 itibarıyla 31.12.2022'ye göre %47,32 oranında azalış, 30.09.2024 itibarıyla ise 31.12.2023'e göre %37,39 oranında artış gerçekleşmiştir.

2022 yılında yaşanan artış bloke mevduat hesabından kaynaklanmaktadır. Bloke mevduat hesabı, yönetim kurulu kararıyla



yapılan sermaye artırımını sonucu yapılan ödemenin sermaye artırımının tesciline kadar blokeli olarak yansıtılmasını kapsamındadır.

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 15.541.836 TL, 16.003.826 TL ve 61.916 TL'dir. 30.09.2024 tarihinde Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımı bulunmamaktadır.

İlgili bakiyeler gerçeğe uygun değer farkları kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımlardan oluşmaktadır. İhraççı'nın gerçeğe uygun değer farkları kar veya zarara yansıtılan kısa vadeli finansal yatırımlarda sınıflandırmış olduğu borsada işlem gören payları için bilanço tarihindeki BIST kapanış fiyatı ile değerlendirilerek gerçeğe uygun değer tespiti yapılmıştır.

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

Şirket'in cari dönem vergisiyle ilgili varlıkları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 319.327 TL, 123.159 TL, 723.217 TL ve 1.521.631 TL'dir.

İlgili bakiyenin tamamı peşin ödenen vergilerden oluşmaktadır.

Duran Varlıklar

İhraççı'nın varlıklarının 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 155.409.614 TL, 166.177.352 TL, 2.163.525.851 TL ve 3.208.535.208 TL'lik kısımları duran varlıklardan meydana gelmektedir. Şirket'in duran varlıklarındaki en önemli kalem finansal yatırımlardır. Duran varlıklar, 31.12.2023 ve 30.09.2024 dönemlerinde hem yeni finansal yatırım yapılması hem de mevcut yatırımların değer artışları ile yükselmiştir.

Duran varlıklar 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla toplam varlıkların sırasıyla %79,42, %62,44, %97,96 ve %98,08'ini oluşturmaktadır.

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

Şirket'in uzun vadeli finansal yatırımları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 146.054.996 TL, 159.518.194 TL, 2.149.273.127 TL ve 3.188.237.397 TL'dir.

Şirket'in 30.09.2024 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunda en önemli unsuru duran varlıklar altında finansal yatırımlar kaleminde izlenen 3.188.237.397 TL tutarındaki (toplam varlıkların yaklaşık %97'si) yatırımlarından oluşmaktadır. Söz konusu yatırımlar gerçeğe uygun değeri ile Şirket bilançosuna yansıtılmakta olup, her bir girişim sermayesi yatırımı bazında duran varlıklar altında izlenen finansal yatırımların 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değeri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:



Girişim Sermayesi Yatırımları ve Şirket Yatırımları (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.03.2021
*Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	92.535.026	94.962.825	93.285.204	49.775.177
*Sportiz Spor Yatırımları A.Ş.	12.771.388	10.970.265	13.855.186	15.021.740
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	37.800.000	202.230.834	38.978.721	81.258.079
*REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ünl. Sis. San. ve Tic. A.Ş.	1.829.943	2.734.127	2.620.377	-
Isl. Port. Yön. A.Ş. OneLife Ventures Girişim Yat. Fonu	4.828.148	4.098.303	3.619.180	-
*Gamı Teknoloji A.Ş.	8.160.276	7.586.141	7.159.526	-
*Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	44.496.036	50.138.308	-	-
RE-PIE Port. Yön. A.Ş. Parekende GSYF	54.940.880	64.359.468	-	-
RE-PIE Secondary GSYF	169.069.704	1.062.053.064	-	-
*Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.	11.956.886	14.107.700	-	-
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arif Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	461.459.432	634.049.785	-	-
Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Ludus Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	1.645.460	1.982.307	-	-
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	437.433.600	-	-	-
**Lydia Holding A.Ş.	-	-	-	-
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres GSYF	83.120.172	-	-	-
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön. A.Ş. Tars GSYF	3.316.870	-	-	-
Pardus PYS Teknoloji GSYF	829.961.393	-	-	-
Pardus PYS 4 GSYF	830.227.454	-	-	-
RE-PIE Simit Sarayı GSYF	102.684.729	-	-	-
TOPLAM	3.188.237.397	2.149.273.127	159.518.194	146.054.996

*Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 24.05.2024 tarihli değerleme raporunda belirlenen değerler çerçevesinde, Şirket'in pay sahipliği oranı ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ("TCMB") 30.09.2024 tarihli döviz alış kuru (1 USD = 34,1210 TL) esas alınarak belirlenmiştir.

** 19.01.2024 tarihinde devralınan Lydia Holding A.Ş. paylarının tamamı 31.07.2024 tarihinde Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Dördüncü GSYF ve Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Pardus Teknoloji GSYF'ye devredilmiştir.

Kaynaklar

Kısa Vadeli Yükümlülükler

İhraççı'nın toplam yükümlülüklerinin 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 itibarıyla sırasıyla 3.670.507 TL, 1.985.933 TL, 5.680.652 TL ve 6.831.407 TL'lik kısımları kısa vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir.

Bullis Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent 4th. Bosphorus Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş T.C. 34349 141 3318
Tic. Sic. No: 278932-5
Mersis No: 08320141331200001
<https://bullisholding.com.tr/info>

Bullis Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No: 5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş T.C. 34349 154 1722
Tic. Sic. No: 278494-5
Mersis No: 08320154172200001
<http://www.bullisyatirimholding.com>
info@bullisyatirimholding.com

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



Kısa vadeli yükümlülüklerin önemli kısmını, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler oluşturmakta olup 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 itibarıyla sırasıyla 3.195.961 TL, 1.743.103 TL, 4.856.355 TL ve 6.083.690 TL'dir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 33.919 TL, 71.386 TL ve 45.264 TL'dir. 31.12.2021 tarihinde Şirket'in kısa vadeli borçlanması bulunmamaktadır. İlgili bakiyelerin tamamı kredi kartı borçlarından oluşmaktadır.

Ticari Borçlar

Şirket'in ticari borçları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 36.836 TL, 49.021 TL, 389.081 TL ve 350.286 TL'dir. İhraççı'nın ticari borçları ilişkili taraflara olmayan işlemlerden kaynaklanmaktadır. 30.09.2024 tarihi itibarıyla, ticari borçların ortalama vadesi 30 gündür (31.12.2023: 30 gün, 31.12.2022: 30 gün ve 31.12.2021: 30 gün).

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2024 itibarıyla sırasıyla; 121.481 TL, 149.418 TL, 337.469 TL ve 307.167 TL'dir. İlgili kalem Ödenecek Gelir Vergileri, Stopajlar ile Ödenecek SGK Borçları'ndan oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

İhraççı'nın toplam yükümlülüklerinin 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 6.785.852 TL, 3.747.489 TL, 6.838.770 TL ve 14.047.239 TL'lik kısımları uzun vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir.

İlgili kalem bakiyeleri ilişkili olmayan taraflardan uzun vadeli kiralama işlemlerinden yükümlülükler ile çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülüklerin önemli kısmını oluşturan kiralama işlemlerinden yükümlülükler kalemi 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 6.755.738 TL, 3.633.242 TL, 6.542.906 TL ve 13.856.976 TL'dir.

Özkaynaklar

Şirket'in bilançosunun kaynaklar tarafında en önemli unsur, özkaynaklardan oluşmaktadır. Şirket'in özkaynakları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla, 185.215.017 TL, 260.423.929 TL, 2.195.988.382 TL ve 3.250.437.275 TL'dir.

31.12.2023 itibarıyla ödenmiş sermaye 40.000.000 TL olmakla birlikte, 28.09.2023 tarihinde, mevcut 150.000.000 TL tutarındaki



kayıtlı sermaye tavanının 850.000.000 TL artırılarak 1.000.000.000 TL tutarına çıkarılması ve mevcut 40.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin 160.000.000 TL artırılarak 200.000.000 TL tutarına çıkarılması amacı ile Kurul'a yapılan başvuru, Kurul'un E-12233903-345.11-49726 sayılı ve 15.02.2024 tarihli yazısı ile Kurul tarafından olumlu karşılanmıştır. Başvuru tarihi itibarıyla İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL olup, söz konusu sermaye bedelinin tamamı nakden ödenmiştir.

Paylara ilişkin Primler/İskontolar

22 Eylül 2022 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile 10.000.000 TL sermaye artırımı kararı alınmış ve söz konusu artırılan hisselerin tamamı Lydia Yatırım Holding A.Ş.'ye tahsis edilmiştir. 1 TL nominal değerli, 10.000.000 adet hisse karşılığında, emisyon primi ile birlikte hisse başına 3 TL, toplam 30.000.000 TL (10.000.000 TL nominal bedel karşılığı, 20.000.000 TL emisyon primi karşılığı) ödeme gerçekleştirilmiştir.

GELİR TABLOSU

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
Finansal Tablo Türü	Sola				
Dönem	01.01.2024-30.09.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2023-30.09.2023	01.01.2022-31.12.2022	01.01.2021-31.12.2021
Hasılat	2.399.476.178	602.677.756	432.902.793	349.965.740	82.943.388
Satışların Maliyeti (-)	(284.830.030)	(342.794.577)	(209.227.496)	(317.192.749)	(71.242.955)
BRÜT KAR / (ZARAR)	2.014.646.148	259.883.179	223.675.297	32.772.991	11.200.433
Genel Yönetim Giderleri (-)	(26.403.005)	(18.061.388)	(14.170.066)	(11.608.924)	(4.447.825)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	453.549.331	1.513.333.810	1.879.446.847	44.502.900	64.888.966
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(578.388.968)	(25.649.955)	(2.246.165)	(45.150.499)	(1.434.722)
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	1.863.403.706	1.729.505.646	2.086.705.713	20.516.468	70.216.852
FINANSMAN GİDERİ (GELİRİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	1.863.403.706	1.729.505.646	2.086.705.713	20.516.468	70.216.852
Finansman Gelirleri	-	-	-	-	-
Finansman Giderleri (-)	(4.233.617)	(1.283.839)	(2.058.128)	(1.377.482)	(1.293.400)
Net Parasal Pozisyon Kayıp Kazançları	(804.986.595)	(31.596.327)	(96.128.093)	(21.459.336)	(19.679.472)
VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	1.054.183.494	1.696.625.480	1.988.519.492	(2.320.350)	49.243.980
DÖNEM NET KARI / (ZARARI)	1.054.183.494	1.696.625.480	1.988.519.492	(2.320.350)	49.243.980
Pay Başına Kazanç	5,27	42,42	49,71	(0,08)	1,64
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI					
Kar ve Zararında Yeniden Sınıflandırılacaklar, Vergi Öncesi					
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)	265.369	(76.985)	18.174	31.763	-
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Öncesi	265.369	(76.985)	18.174	31.763	-
TOPLAM DİĞER KAPSAMLI GELİR	265.369	(76.985)	18.174	31.763	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	1.054.448.863	1.696.548.495	1.988.537.666	(2.288.587)	49.243.980

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş - 34398 141 3318
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 881413 3180 0001
https://bulsholding.com / info@bulsholding.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş - 34398 141 3318
Tic. Sic. No: 442494-5
Mersis No: 0109000172200001
http://www.bulsholding.com
info@bulsholding.com



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

	Hasılat Şirket'in hasılatı 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 yıllarında sırasıyla 82.943.388 TL, 349.965.740 TL ve 602.677.756 TL'dir. 2023/3Ç ve 2024/3Ç ara dönemlerinde ise sırasıyla 432.902.793 TL ve 2.299.476.378 TL'dir. İhraççı girişim sermayesi yatırım ortaklığı olması sebebiyle yatırım yapılan şirket değerlerinde meydana gelen artışlar hasılat olarak raporlandığı için ilgili hasılatlar dönemsel olarak dalgalı bir seyir gösterebilmektedir.İhraççı hasılatı 2022 yılında 2021 yılına göre %321,93; 2023 yılında 2022 yılına göre %72,21 oranında artış göstermiştir. 30.09.2024 tarihinde 30.09.2023'e göre ise %431,18 oranında artış göstermiştir. Artışın temel nedeni GSYF ve hisse senedi satışlarıdır. Brüt Kar İhraççının brüt karı 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 11.200.433 TL, 32.772.991 TL ve 259.883.179 TL'dir. 30.09.2023 ve 30.09.2024 ara dönemleri itibarıyla ise sırasıyla Şirket'in brüt karı 223.675.297 TL ve 2.014.646.348 TL'dir. İhraççı'nın brüt kar marjı ise 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %13,50, %9,36 ve %43,12 olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2023 ve 30.09.2024 ara dönemleri itibarıyla ise sırasıyla %51,67 ve %87,61 olarak gerçekleşmiştir. GSYF ve hisse senedi satışlarının dönemlere sair farklılık göstermesi nedeni ile gerçekleşen brüt kar oranları da dalgalı bir seyir izlemiştir. Faaliyet Giderleri İhraççı'nın faaliyet giderleri; genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. İlgili dönemler itibarıyla, genel yönetim giderlerinin en büyük bölümü; personel giderleri, amortisman giderleri ve ofis giderlerinden oluşmaktadır. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Esas faaliyetlerden diğer gelirlerin tamamına yakını, finansal yatırımlar değerlendirme karlarından oluşmaktadır. İlgili dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirlerde yaşanan bu dalgalanmanın sebebi finansal yatırım ve hisse senetlerinde meydana gelen değerlemelerden kaynaklanmaktadır. Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler Esas faaliyetten diğer giderlerin tamamına yakını finansal yatırımlar değerlendirme zararlarından oluşmaktadır.
--	---

Bullis Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş YD 189 154 1722
Tic. Sic. No: 44494-5
Mersis No: 0150001331800001
<https://bullisgirisim.com> info@bullisgirisim.com

Bullis Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş YD 189 154 1722
Tic. Sic. No: 44494-5
Mersis No: 0150001331800001
<http://www.bullisyatirimholding.com>
info@bullisyatirimholding.com



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

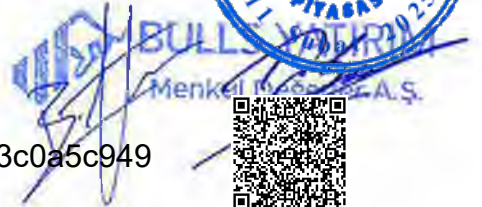
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																				
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																				
B.10	İzahname’de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	İşbu İzahname’de yer alan Mitra Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanan “Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 30 Eylül 2024, 30 Eylül 2023, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 Tarihleri İtibarıyla Finansal Tablolar ve Dipnotlar ile Özel Bağımsız Denetçi Raporu”nda “olumlu” görüş verilmiştir.																				
B.11	İhraççı’nın işletme sermayesinin mevcut yükümlülükleri ni karşılayamaması	İhraççının 30.09.2024 tarihi itibarıyla dönen varlıkları toplamı 62.780.713 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 6.831.407 TL ve net işletme sermayesi 55.949.306 TL’dir. Net İşletme Sermayesi aşağıdaki tabloda yer verilen finansal dönemler itibarıyla pozitif bakiye vermektedir. <table><tr><th>(TL)</th><th>30.09.2024</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2022</th><th>31.12.2021</th></tr><tr><td>A. Dönen Varlıklar</td><td>62.780.713</td><td>44.981.953</td><td>99.979.999</td><td>40.261.762</td></tr><tr><td>B. Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>6.831.407</td><td>5.680.652</td><td>1.985.933</td><td>3.670.507</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi (A-B)</td><td>55.949.306</td><td>39.301.301</td><td>97.994.066</td><td>36.591.255</td></tr></table>	(TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	A. Dönen Varlıklar	62.780.713	44.981.953	99.979.999	40.261.762	B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.831.407	5.680.652	1.985.933	3.670.507	Net İşletme Sermayesi (A-B)	55.949.306	39.301.301	97.994.066	36.591.255
(TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021																		
A. Dönen Varlıklar	62.780.713	44.981.953	99.979.999	40.261.762																		
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.831.407	5.680.652	1.985.933	3.670.507																		
Net İşletme Sermayesi (A-B)	55.949.306	39.301.301	97.994.066	36.591.255																		

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya Borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İşbu İzahname kapsamında 68.000.000 TL nominal değerli 68.000.000 adet B grubu pay ile mevcut ortaklardan Bulls Holding’in sahip olduğu 4.500.000 TL nominal değerli 4.500.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 72.500.000 TL nominal değerli 72.500.000 adet B grubu paylar halka arz edilecektir. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul’da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket’in nama yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası TREBULS00012 olarak belirlenmiştir.
-----	---	--

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:5 Kat: 5-1-1ST
Beşiktaş / İstanbul 34398
Tic. Sic. No: 274944
Mersis No: 08030015000000000000000000
<https://bullsgirisim.com/>

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş-IST
Beşiktaş / İstanbul 34398
Tic. Sic. No: 274944
Mersis No: 08030015000000000000000000
<http://www.bullsyatirim.com/>

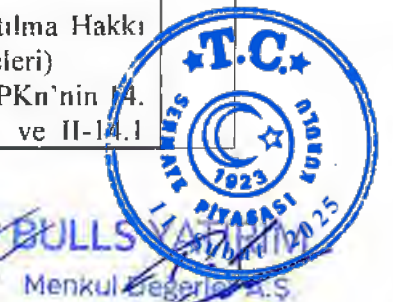


Doğrulama Kodu: b85f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

		Halka Arz Edilen Paylar'ın imtiyazı bulunmamaktadır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL değerinde olup, tamamı muvazaadan ari bir şekilde ödenmiştir. Şirket'in sermayesini temsil eden payların her biri 1 TL nominal değerde olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup, Şirket'in çıkarılmış sermayesi, 1.500.000 adet (A) grubu pay karşılığındaki 1.500.000 Türk Lirası'ndan ve 198.500.000 adet (B) grubu pay karşılığındaki 198.500.000 Türk Lirası'ndan oluşmaktadır. Her bir payın nominal değeri 1.00 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: • Kar Payı Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği, TTK'nın 507. maddesi) • Oy Hakkı (SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 432., 434., 435., 436. maddeleri) • Yeni Pay Alma Hakkı Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. Maddesi, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nin 24. maddesi, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn'nin 27. maddesi, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) • Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi, TTK'nın 462. maddesi, Pay Tebliği) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK'nın 414., 415., 419., 425., 1527. maddeleri, SPKn'nin 29., 30. maddeleri, II-20.1 sayılı Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği) • Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK'nın 407, 409 ve 417. maddeleri) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nin 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi ve II-14.1

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 34398-3518
Tic. Sic. No: 298822-5
Mersis No: 01800011731800001
<https://bulleginsim.com> / info@bulleginsim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 34398-3518
Tic. Sic. No: 298822-5
Mersis No: 01800011731800001
<https://bulleginsim.com> / info@bulleginsim.com



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



		sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, SPKn madde 18/6-20/2) • Azınlık Hakları (TTK'nın 411., 412., 420., 439., 531. ve 559. maddeleri, SPKn'nin 27. maddesi) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438., 439. maddeleri) Halka Arz Edilecek Paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul işlem görmesi için 08.03.2024 tarihinde başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım esasları, Şirket esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 22'nci maddesinde düzenlenmiştir. "Buna göre; Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır: Genel Kanuni Yedek Akçe: a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır. Birinci Kar Payı: b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Şirketin kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / D 34389 141 3318
Tic. Sic. No: 278892-5
Mersis No: 0189 1413 3180 0001
<https://bullsgirisim.com> info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / D 34389 154 1722
Tic. Sic. No: 278894-5
Mersis No: 0189 1541 7220 0001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.



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

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar 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.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, sermaye piyasası mevzuatı gözetilerek Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

Bu Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Şirket ayrıca Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde ortaklarına kâr payı avansı dağıtabilir."

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 189/141 3318
Tic. Sic. No: 276682-5
Mersis No: 0130001331800001
<https://bullsgirisim.com>

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 189/154 1722
Tic. Sic. No: 276684-5
Mersis No: 0130001331800001

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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



	İhraççı'nın 30.10.2023 tarihli ve 25 sayılı Yönetim Kurulu Kararı uyarınca kabul edilen Kar Dağıtım Politikası'nın "Kar Payının Dağıtılması" başlıklı 4. maddesi şu şekildedir: "Kar payı dağıtımı yapıp yapılmayacağına ve kar payı dağıtılacak olması halinde dağıtılacak karın dağıtım şekli ve zamanına, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine, Şirket genel kurulu tarafından karar verilir. Dağıtılacak kar payı oranı, İhraççı'nın yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, piyasa beklentileri, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişim ve gelişmeler, İhraççı'nın orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, karlılık, finansal durum, borçluluk ve İhraççı'nın nakit durumu ile ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınarak belirlenecek olup; ilke olarak, İhraççı'nın net dönem karı esas alınarak (mevcut yasal düzenlemeler uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler, vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları ayrıldıktan sonra) hesaplanan dağıtılabilir kar tutarı üzerinden yönetim kurulunun önerisinde belirtilecek oranda pay sahiplerine nakden ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtılması hedeflenmektedir. Bu şartlar doğrultusunda dağıtılabilir karın oranı, her yıl yönetim kurulunun önerisi ve genel kurulun onayıyla azaltılabilir veya yukarıda yer alan esaslar çerçevesinde herhangi bir kar dağıtımı yapılmamasına karar verilebilir. Kar payı dağıtım işlemlerine, en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, genel kurulda karara bağlanan tarihte başlanır. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraççı'nın sermayesini temsil eden paylarda kar payı imtiyazı bulunmamaktadır. Kar payı dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla, eşit veya farklı tutarlı taksitlerle de kar payına ilişkin ödemeler yapılabilir. Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz. Yönetim kurulunun genel kurula karar dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ile dağıtılmayan karın kullanım şekline
--	--



		ilişkin bilgiye kar dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir. Şirket ayrıca TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtabilir.”
D—RİSKLER		
D.1	İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççı'ya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler: - İhraççı'nın iştiraklerinin karlılığının azalması, İhraççı'nın nakit akışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir, - İhraççı yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketlere yatırım yapabilir. Bu şirketler ekonomik konjonktürden daha çok etkilenebilir. Bunun da bir sonucu olarak Şirket, yapmış olduğu bu yatırımlarından beklediği faydayı sağlayamayabilir, bu gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. - İhraççı'nın iştiraklerinin yaşanması muhtemel ödeme güçlükleri nedeniyle İhraççı'nın nakit akışı olumsuz etkilenebilir. - Yeni yatırım planları doğrultusunda ek faaliyet ve finansal riskler söz konusu olabilir. Doğru yatırımlar yapılmaması, İhraççı'nın büyümesini olumsuz yönde etkileyebilir. - İhraççı'nın yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artmasıyla birlikte idari ve mali zorluklar yaşanabilir, İhraççı'nın yönetsel başarısı azalabilir. - İhraççı'nın iştirak ettiği veya etmeyi planladığı sektörlerde iklimsel veya bölgesel riskler oluşabilir. - Yatırım yapan şirketlerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri, İhraççı'nın finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. - İhraççının yapmış olduğu yatırımlarından çıkış yapılamayabilir veya zararlı çıkış yapılabilir. Söz konusu finansal yatırımların kaynak ihtiyacı kapsamında

		fon sağlanmış olması, süreç içerisinde verilen danışmanlık vb. hizmetlerin bulunması gibi durumların mevcut olması halinde Şirket'in süreç içerisinde katlandığı giderler göz önünde bulundurulduğunda, söz konusu yatırımlardan çıkış yapılamaması durumunda Şirket'in faaliyetleri ve nakit akışları olumsuz etkilenebilir. • Yatırım yapılan şirketlerin ÇED, lisans, çalışma ruhsatı, marka, patent vb. yasal prosedürlere ilişkin riskleri bulunabilir. Bu durumda öngörülemeyen süreçler ve zorluklar yaşanabilir. Yasal prosedürler olumlu sonuç vermediği durumlarda yatırım yapılan şirketlerin faaliyetlerin yürütülmesine engel sonuçlar ortaya çıkabilir, faaliyetlerin durdurulması riski ile karşı karşıya kalınabilir. Bu durum, İhraççı'nın finansal performansını olumsuz etkileyebilir, girişim sermayesi yatırımında çıkışını geciktirebilir, engelleyebilir ya da zararlı çıkışa sebep olabilir. • İhraççı'nın yatırımları, yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir. • İhraççı'nın iştiraklerinin ve/veya menkul kıymetler portföyünün piyasa koşullarına bağlı olarak değerinin azalması söz konusu olabilir. İştiraklerin hedeflenen pazarlarda satış yapamaması/gelir elde edememesi gibi durumlar ile karşı karşıya kalınabilir. Söz konusu durumlar kapsamında İhraççı'nın karlılığı olumsuz etkilenebilir. • İhraççı, portföyünün doğrudan ve dolaylı olarak ağırlıklı kısmını oluşturan halka açık şirketlerin piyasada oluşacak fiyatlarından ve girişim sermayesi yatırım fonları için alınan ve alınabilecek yatırım kararlarından doğrudan etkilenmektedir. İhraççı'nın karlılığı olası değer düşüklüklerinde olumsuz etkilenebilir. İlgili fonların yatırım yaptığı şirketlerin performansının beklenen sonuçların altında kalması ve çıkış stratejilerinin doğru yönetilememesi, İhraççı'nın portföyünde bulunan girişim sermayesi yatırım fonlarının değerini etkileyebilecektir.
--	--	--

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Dambu Sk No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / D 101 141 3318
Tic. Sic. No: 218982-5
Mersis No: 080401331800001
<https://bullsgirisim.com> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Dambu Sk No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / D 101 141 154 1722
Tic. Sic. No: 448494-5
Mersis No: 080401331800001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



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



		- Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketleri ve finansal yatırımları üzerindeki olumsuz yansımaları, İhraççı'nın finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. - İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların İhraççı aleyhine sonuçlanması halinde İhraççı'nın faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir. - İhraççı ve iştiraklerinin nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket veya yatırım yaptığı şirketler için dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve maliyetlerin artması halinde İhraççı'nın finansal durumu olumsuz etkilenebilir. - Yatırım yapılan şirketlerin BDDK, EPDK, ÇED, yapı, çalışma ruhsatı, marka, patent, lisans vb. yasal prosedürlere ilişkin riskleri bulunabilir, bu durumda öngörülemeyen süreçler ve zorluklar yaşanabilir. Yasal prosedürler olumlu sonuç vermeyebilir. Faaliyetlerin yürütülmesine engel sonuçlar ortaya çıkabilir, faaliyetlerin durdurulması riski ile karşı karşıya kalınabilir. Bu durum, İhraççı'nın finansal performansını olumsuz etkileyebilir, girişim sermayesi yatırımında çıkışını geciktirebilir, engelleyebilir ya da zararla çıkışa sebep olabilir. - İhraççı, karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir. İhraççı'nın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler: - Tabi olunan yasal mevzuatta oluşabilecek değişiklikler girişim sermayesi yatırım ortaklarının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. - Döviz kurlarındaki dalgalanmalar yatırım iştahını ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
--	--	---



		• GSYO Tebliği hükümleri çerçevesinde uyulması gereken yasal mevzuat ve sınırlamalar bulunduğundan, mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, potansiyel karlılıkları sınırlanabilir. • Girişim yatırımlarından yüksek gelir beklentisi, girişim sermayesi yatırım ortaklarını riski yüksek yatırımlara yönlendirebilir. • Türkiye ekonomisi ve global ekonomide meydana gelebilecek dalgalanmalar ile olumsuz siyasi ve jeopolitik gelişmeler GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerini ve dolayısıyla sektördeki ortaklıkların finansal durumu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. • Sektörde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni rakiplerin yer alması İhraççı'nın finansal performansını olumsuz etkileyebilir. İhraççı, sektördeki diğer rakiplerle etkin bir biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdüremeyebilir. • Vergi mevzuatında veya teşviklerdeki değişiklikler İhraççı'yı olumsuz yönde etkileyebilir. Diğer Riskler: İhraççı, faaliyetleri nedeniyle çeşitli finansal risklere maruz kalmakta olup bunlar sermaye riski, kredi riski, likidite riski, faiz oranı riski ve yabancı para (kur) riskidir. Detaylarına izahnamenin 5.4. bölümünden ulaşılabilir. - Sermaye Riski - Kredi Riski - Likidite Riski - Faiz Oranı Riski - Yabancı Para (Kur) Riski
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç edilecek paylara ilişkin riskler: • İhraççının payları ilk defa halka açık bir piyasada işlem göreceği için söz konusu payların fiyat ve işlem hacmi bakımından dalgalanmalara maruz kalabilir ve neticede, İhraççı payları değer kaybedebilir.



		- Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının halka arz kapsamında verilen, dolaşımdaki pay miktarını artırmamaya dönük taahhütlere ilişkin sürenin dolmasının ardından büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli ve olumsuz etkiye neden olabilir. - TL'nin değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. - İhraççı'nın faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kar oluşamayabilir veya dağıtılabilir kar oluşsa bile İhraççı gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir veya pay sahiplerinin kar payı beklentilerini karşılamayabilir. - İhraççı üzerinde sermayedeki iştirak payları ve sahip olunan imtiyazlı paylar nedeniyle hakimiyeti birlikte elinde bulunduran ve halka arzdan sonra da şirket üzerinde kontrolü devam edecek lider sermayedar Kemal AKKAYA ve/veya pay çoğunluğuna sahip Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin çıkarları, İhraççı'nın diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile aynı doğrultuda olmayabilir ve/veya pay sahipleri arasında çıkar çatışması yaşanabilir. - İhraççı, esas sözleşmesi hükümleri ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde gelecek dönemlerde kar payı ödememeye karar verebilir ya da kar payı dağıtamayabilir. - Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bu durumun olumsuz etkisi gündeme gelebilir. - Şirket payları Türk Lirası üzerinden işlem görecektir olup, Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Şirket paylarının değerinde dalgalanmaya sebep olabilir. - Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Fiyat tespit raporundaki ve/veya Şirket'in iştiraklerine ilişkin hazırlanan değerlendirme raporlarındaki varsayımların gerçekleşmemesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.
--	--	--

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bami Sk No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D: 131 141 3318
Tic. Sic. No: 278982-5
Mersis No: 0807013891000000
<https://bullsgirisimsermayesi.com.tr>

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bami Sk No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D: 131 141 3318
Tic. Sic. No: 444494-5
Mersis No: 0807013891000000
<https://bullsyatirimholding.com.tr>



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

- Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

E—HALKA ARZ

E.1 Halka arza ilişkin İhraççı'nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

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 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 Maliyet (TL)	Toplam	Şirket	Ortak
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 Görmeye Ücreti (BSMV Dahil)	90.825	85.188	5.637
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	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
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
Brüt Halka Arz Geliri	883.050.000	828.240.000	54.810.000
	0	0	0
Net Halka Arz Geliri	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.												
E.2 a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Halka arz, şirketlerin daha şeffaf bir yapıya ulaşmalarına, piyasa ve marka bilinirliğinin yukarı yönlü seyir izlemesine ve kurumsallaşma yolunda önemli bir adım olmaktadır. Halka arz işleminde sermaye artışı yolu ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, ihraççı'nın kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir. ihraççı'nın tam anlamıyla kurumsal olarak yapılanması iş ortakları, yatırım yaptığı şirketler ile bunların müşterileri açısından ihraççı'nın finansman anlamında kredibilitesini artırarak finansman kaynaklarına erişim kolaylığı yaratabilmektedir. İhraççı, halka arzdan 828.240.000 TL brüt ve toplam 26.580.102 TL halka arz maliyetleri düşüldükten sonra 801.659.898 TL gelir elde edecektir. İhraççı, halka açılma ile birlikte kurumsal kimliğini daha da pekiştirerek, artış gösterecek öz kaynakları ile yeni yatırımlarını finanse edebilecek ve sektörde yer alan fırsatları değerlendirerek yeni projelerini de gerçekleştirme yolunda önemli bir adım atacaktır. İhraççı, halka arz eden pay sahibinin mevcut paylarının halka arzı kapsamında herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek payların halka arz edilmesi kapsamında gelir edecektir. Aşağıdaki dağılım, ihraççı'nın sermaye artırımından elde edeceği gelirin kullanım yerlerine ilişkin aldığı 17.05.2024 tarih ve 29 sayılı yönetim kurulu kararı ve bu karar ile kabul edilen sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanımına ilişkin yönetim kurulu raporuna dayanmaktadır. ihraççı'nın halka arz işleminden elde edeceği gelirin kullanım yerleri aşağıdaki gibidir. <table><tr><th>Fonun Kullanım Yeri</th><th>Fonun Kullanım Oranı (%)</th></tr><tr><td>A) Yeni Girişim Sermayesi İmkanlarının Finansmanı</td><td>90,00</td></tr><tr><td>- Savunma Sanayi Sektörü Şirketlerine Yatırım</td><td>40,00</td></tr><tr><td>- Diğer Sektörlerde Faaliyet Gösteren Şirketlere Yatırım</td><td>50,00</td></tr><tr><td>B) İşletme Sermayesi</td><td>10,00</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>100,00</td></tr></table> Tüm bu hususlara ek olarak ise yukarıda belirtilen fon kullanım oranlarının İhraççı'nın menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebileceği, İhraççı'nın, halka arzdan elde edilecek net gelirin yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı	Fonun Kullanım Yeri	Fonun Kullanım Oranı (%)	A) Yeni Girişim Sermayesi İmkanlarının Finansmanı	90,00	- Savunma Sanayi Sektörü Şirketlerine Yatırım	40,00	- Diğer Sektörlerde Faaliyet Gösteren Şirketlere Yatırım	50,00	B) İşletme Sermayesi	10,00	Toplam	100,00
Fonun Kullanım Yeri	Fonun Kullanım Oranı (%)													
A) Yeni Girişim Sermayesi İmkanlarının Finansmanı	90,00													
- Savunma Sanayi Sektörü Şirketlerine Yatırım	40,00													
- Diğer Sektörlerde Faaliyet Gösteren Şirketlere Yatırım	50,00													
B) İşletme Sermayesi	10,00													
Toplam	100,00													



		olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, İhraççı'nın menfaatleri gözetilerek kategoriler arasında geçiş yapılabileceği belirtilmiştir. Fon Kullanım Raporu'nun detayları işbu izahnamenin 28.2. nolu maddesinde yer almaktadır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, SPK'nın yanı sıra, halka arz edilen İhraççı paylarının Borsa'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz, Şirket sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 200.000.000 TL'den 268.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan Bulls Yatırım Holding A.Ş.'ye ait 4.500.000 TL nominal değerli 4.500.000 adet B Grubu pay ve 68.000.000 TL nominal değerli 68.000.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 72.500.000 TL nominal değerli 72.500.000 adet payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların nominal değeri 68.000.000 TL olup, artırım sonrası İhraççı'nın çıkarılmış sermayesine oranı %25,37'dir. Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların nominal değeri 4.500.000 TL olup, artırım sonrası İhraççı'nın çıkarılmış sermayesine oranı %1,68'dir. Halka arz edilecek toplam 72.500.000 TL nominal değerli payların; 39.875.000 TL nominal değerdeki (%55)'lik kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a, 3.625.000 TL nominal değerdeki (%5)'lik kısmı Bulls Grubu Çalışanlarından Oluşan Yatırımcılar'a, 29.000.000 TL nominal değerdeki (%40)'lık kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Şirket paylarının halka arzı Bulls Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yöntemi" kullanılarak ve "En İyi Gayret Aracılığı" ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilen Paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden azami 2 (iki) iş günü içerisinde hak sahiplerinin MKK nezdindeki hesaplarına kayden teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, SPK'nın sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlenmelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde



		SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	İhraççı, sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. İhraççı paylarının halk arzından, Halka Arz Eden Pay Sahibi pay satış geliri, halka arza aracılık eden aracı kurum ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. İhraççı ile halka arzda aracılık hizmeti Bulls Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bulls Yatırım ve İhraççı arasında doğrudan bir sermaye ilişkisi yoktur. Bulls Yatırım paylarının tamamına sahip olan Kemal Akkaya, aynı zamanda İhraççı'nın doğrudan %25, dolaylı olarak da %50 payına sahiptir. Bulls Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bulls Yatırım'ın İhraççı'nın %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi ve halka arz aracılık yetki sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. 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.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / İstanbul 3413 3130 0001
Tic. Sic. No: 26982-5
Mersis No: 3413 3130 0001
<https://bullsgirisim.com> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş / İstanbul 3413 3130 0001
Tic. Sic. No: 26982-5
Mersis No: 3413 3130 0001
<http://www.bullsyatirimholding.com>



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

		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 değerlendirme 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 değerlendirme çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/ünvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Halka arz, ihraççı olan Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 1.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 200.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 268.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 68.000.000 TL nominal değerli 68.000.000 adet B grubu pay ile mevcut ortaklardan Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 4.500.000 TL nominal değerli 4.500.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 72.500.000 TL nominal değerli 72.500.000 adet B grubu payların satışı suretiyle yapılacaktır. İhraççı'nın halihazırda ortakları Kemal AKKAYA ve Bulls Yatırım Holding A.Ş.'dir. Kemal AKKAYA ve Bulls Yatırım Holding A.Ş., sahibi oldukları Şirket paylarını borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacakları ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacakları, 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 yapılacağı ve Borsa İstanbul dışında satılan payların



alanların da bu sınırlamaya tabi olacağının alıcılara bildirileceği taahhüt edilmiştir.

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 artırımını 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;

- 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.																																
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Şirket paylarının halka arzı mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artırımını ve ortak satışı yöntemiyle gerçekleştirilecektir. Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 30.09.2024 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmış olup, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda yer almaktadır. <table><tr><th>Sulanma Etkisi</th><th>(TL)</th></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Defter Değeri</td><td>3.250.437.275</td></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye</td><td>200.000.000</td></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td><td>16,25</td></tr><tr><td>Halka Arz Fiyatı</td><td>12,18</td></tr><tr><td>Sermaye Artırımı (nominal TL)</td><td>68.000.000</td></tr><tr><td>Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri</td><td>828.240.000</td></tr><tr><td>Halka Arz Masrafları*</td><td>26.580.102</td></tr><tr><td>Şirket'e Girecek Net Halka Arz Geliri</td><td>801.659.898</td></tr><tr><td>Halka Arz Sonrası Defter Değeri</td><td>4.052.097.173</td></tr><tr><td>Halka Arz Sonrası Pay Sayısı</td><td>268.000.000</td></tr><tr><td>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</td><td>15,1198</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td><td>-1,1302</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td><td>-%7,0</td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td><td>2,9398</td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td><td>%24,1</td></tr></table> * Yalnızca ihraççı tarafından karşılanacak masraflar	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
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																																	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşu hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, konsorsiyum üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.																																

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

İhraççı’nın 31.12.2021, 31.12.2022, 30.09.2023, 31.12.2023 ve 30.09.2024 itibarıyla solo finansal tablolarını bağımsız denetime tabi tutan kuruluşun:

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

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

31.12.2021, 31.12.2022 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin solo finansal tablolarının bağımsız denetimini yürüten kuruluş Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.’dir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

İhraççı’nın İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin “Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 30 Eylül 2024, 30 Eylül 2023, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla finansal tablolar ve dipnotlar ile Özel Bağımsız Denetçi Raporu” kapsamında seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)				
	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.09.2024	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021
Dönen Varlıklar	62.780.713	44.981.953	99.979.999	40.261.762
Nakit ve Nakit Benzerleri	60.548.136	44.069.339	83.648.528	23.547.364
Finansal Yatırımlar	-	61.916	16.003.826	15.541.836
Türev Araçlar	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	617.924	82.331	194.388	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	617.924	82.331	194.388	-
Peşin Ödenmiş Giderler	93.022	45.150	10.098	853.235
-İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	93.022	45.150	10.098	853.235
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1.521.631	723.217	123.159	119.327
Duran Varlıklar	3.208.535.208	2.163.525.851	166.177.352	145.099.614
Diğer Alacaklar	8.950	46.129	1.674	2.751
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8.950	46.129	1.674	2.751
Finansal Yatırımlar	3.188.237.397	2.149.273.127	159.518.194	146.994.996

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Gargın Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş T.C. 169 141 3318
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 318982 1413 3130 0001
https://bullsgirisim.com.tr /info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş T.C. 169 141 3318
Tic. Sic. No: 44 494-5
Merkezi No: 0109273 172200001
http://www.bullsyatirimholding.com

Dogrulama Kodu: b85f10ae1b52459e-9727-7b43c0a5c949
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



Maddi Duran Varlıklar	5.217.074	1.312.229	789.639	525.612
Kullanım Hakkı Varlıkları	14.966.561	12.866.226	5.837.454	8.802.172
Şerefiye Dışındaki Maddi Olmayan Duran Varlıklar	105.226	27.489	27.286	15.048
Peşin Ödenmiş Giderler	-	651	3.105	9.035
-İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	-	651	3.105	9.035
Toplam Varlıklar	3.271.315.921	2.208.507.804	266.157.351	195.671.376
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.831.407	5.680.652	1.985.933	3.670.507
Kısa Vadeli Borçlanmalar	45.264	71.386	33.919	-
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6.083.690	4.856.355	1.743.103	3.195.961
-İlişkili Olmayan Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Borçlar	6.083.690	4.856.355	1.743.103	3.195.961
Ticari Borçlar	350.286	389.081	49.021	36.836
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	350.286	389.081	49.021	36.836
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	307.167	337.469	149.418	121.481
Diğer Borçlar	-	-	-	313.542
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	-	313.542
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	-	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	45.000	26.361	10.472	2.687
Uzun Vadeli Yükümlülükler	14.047.239	6.838.770	3.747.489	6.785.852
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	13.856.976	6.542.906	3.633.242	6.755.738
-İlişkili Olmayan Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Borçlar	13.856.976	6.542.906	3.633.242	6.755.738
Uzun Vadeli Karşılıklar	190.263	295.864	114.247	30.114
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	190.263	295.864	114.247	30.114
Özkaynaklar	3.250.437.275	2.195.988.382	260.423.929	185.215.017
Ödenmiş Sermaye	200.000.000	40.000.000	30.000.000	30.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	195.977.486	116.961.467	105.971.037	105.971.037
Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	-	239.015.989	77.497.494	-
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	56.507.033	56.507.033	-	-
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	220.147	(45.222)	31.763	-
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	220.147	(45.222)	31.763	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	573.286	573.286	573.286	-
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	1.742.975.829	46.350.349	48.670.698	-
Dönem Net Dönem Karı / (Zararı)	1.054.183.494	1.696.625.480	(2.320.349)	49.243.980
Toplam Kaynaklar	3.271.315.921	2.208.507.804	266.157.351	195.671.376

KAR VEYA ZARAR KISMI	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş
	01.01 - 30.09.2024	01.01 - 31.12.2023	01.01 - 30.09.2023	01.01 - 31.12.2022	01.01 - 31.12.2021
Hasılat	2.299.476.378	602.677.756	432.902.793	349.965.740	82.943.388
Satışların Maliyeti (-)	(284.830.030)	(342.794.577)	(209.227.496)	(317.192.749)	(71.742.955)
BRÜT KAR / (ZARAR)	2.014.646.348	259.883.179	223.675.297	32.772.991	11.200.433
Genel Yönetim Giderleri (-)	(26.403.005)	(18.061.388)	(14.170.066)	(11.608.974)	(14.782.571)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	453.549.331	1.513.333.810	1.879.446.847	44.507.900	64.888.966
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(578.388.968)	(25.649.955)	(2.246.365)	(45.150.499)	(1.424.223)

Bulls Gıda Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 169 164 1722
Tic. Sic. No: 448494-5
Mersis No: 0189000172200001
<https://bullsinvest.com> info@bullsinvest.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 169 164 1722
Tic. Sic. No: 448494-5
Mersis No: 0189000172200001
<https://bullsinvest.com> info@bullsinvest.com

Dogrulama Kodu: b60f10ae-1b52-459e-9727-7b43c0a5c949
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	1.863.403.706	1.729.505.646	2.086.705.713	20.516.468	70.216.852
FINANSMAN GİDERİ (GELİRİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	1.863.403.706	1.729.505.646	2.086.705.713	20.516.468	70.216.852
Finansman Gelirleri	-	-	-	-	-
Finansman Giderleri (-)	(4.233.617)	(1.283.839)	(2.058.128)	(1.377.482)	(1.293.400)
Net Parasal Pozisyon Kayıp Kazançları	(804.986.595)	(31.596.327)	(96.128.093)	(21.459.336)	(19.679.472)
VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	1.054.183.494	1.696.625.480	1.988.519.492	(2.320.350)	49.243.980
DÖNEM NET KARI / (ZARARI)	1.054.183.494	1.696.625.480	1.988.519.492	(2.320.350)	49.243.980
Pay Başına Kazanç	5,27	42,42	49,71	(0,08)	1,64
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI					
Kar ve/veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar, Vergi Öncesi					
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)	265.369	(76.985)	18.174	31.763	-
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Öncesi	265.369	(76.985)	18.174	31.763	-
TOPLAM DİĞER KAPSAMLI GELİR	265.369	(76.985)	18.174	31.763	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	1.054.448.863	1.696.548.495	1.988.537.666	(2.288.587)	49.243.980

Aşağıda Portföy Sınırlamalarına, Finansal Borç ve Toplam Gider Sınırlarına Uyumun Kontrolü Tablosu'nda yer alan bilgiler, SPK'nın II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca hazırlanan bireysel finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup SPK'nın III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU: PAYLARINI HALKA ARZ EDEN ORTAKLIKLAR İÇİN

	Portföy Sınırlamaları	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2021	Asgari/Azami Oran
1	Para ve sermaye piyasası araçları	Md.22/1 – (b)	12,03%	≤ %49
2	Sermaye piyasası araçları	Md.22/1 – (c)		
	A. Hisse Senedi		5,62%	≤ %10
	- Hisse Senedi - A		4,32%	≤ %10
	- Hisse Senedi - B		1,30%	≤ %10
	- Hisse Senedi - C		0,00%	≤ %10
	- Hisse Senedi - D		0,00%	≤ %10
	B. Yatırım Fonları		2,32%	≤ %10
3	Girişim sermayesi yatırımları	Md.22/1 – (b)	82,59%	≥ %51
4	Portföy yönetim şirketi ve danışmanlık şirketindeki iştirakler	Md.22/1 – (ç)	0,00%	≤ %10
5	Yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşu	Md.22/1-(e)	0,00%	≤ %49
6	Borç ve sermaye karması finansman	Md.22/1-(h)	0,00%	≤ %25
7	Halka açık girişim şirketi borsa dışı payları	Md.22/1-(f)	0,00%	≤ %95
8				

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / D 159 154 1722
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 0181 1413 3180 0001
https://bulssim.com / info@bulssim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / D 159 154 1722
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 0181 1413 3180 0001
https://bulssim.com / info@bulssim.com

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



	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.22/1-(ı)	10,478%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	≤ %200
11	Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	0,00%	≤ %10
12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,08%	≤ %2,5

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI

		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2021
	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri		
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	23.547.364
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	161.596.832
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	--
D	Diğer Varlıklar		10.527.180
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	195.671.376
F	Finansal Borçlar	Md.29	--
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)		--
		Md.20/2 – (a)	
H	Özsermaye		185.215.017
I	Diğer Kaynaklar		10.456.359
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	195.671.376
		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2021
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler		
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	15.541.836
	1. Sermaye piyasası araçları		15.541.836
	A. Hisse Senedi		10.994.369
	- Hisse Senedi - GARAN		8.451.111
	- Hisse Senedi - KATMR		2.543.259
	- Hisse Senedi - C		--
	- Hisse Senedi - D		--
	B. Yatırım Fonları - VAKIF		4.547.467
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı		20.501.865
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	--
B2	Borç ve Sermaye Karşılığı Finansman	Md.21/3 – (f)	--
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	--
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	--
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	--
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	--
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / D 130 141 3310
Tic. Sic. No: 278982-5
Mersis No: 080901410 3130 0001
<https://bullsguvenim.com/> / info@bullsguvenim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No: 5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş / D 189 154 1722
Tic. Sic. No: 28494-5
Mersis No: 080901417 2200001
<https://bullsguvenim.com/> / info@bullsguvenim.com



BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.



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

F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)	--
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)	--
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)	--
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	154.000

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU: PAYLARINI HALKA ARZ EDEN ORTAKLIKLAR İÇİN

	Portföy Sınırlamaları	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2022	Asgari/Azami Oran
1	Para ve sermaye piyasası araçları	Md.22/1 – (b)	31,43%	≤ %49
	Sermaye piyasası araçları	Md.22/1 – (c)		
	A. Hisse Senedi		6,01%	≤ %10
	- Hisse Senedi - A		3,16%	≤ %10
2	- Hisse Senedi - B		2,86%	≤ %10
	- Hisse Senedi - C			≤ %10
	- Hisse Senedi - D			≤ %10
	B. Yatırım Fonları		0,00%	≤ %10
3	Girişim sermayesi yatırımları	Md.22/1 – (b)	65,95%	≥ %51
4	Portföy yönetim şirketi ve danışmanlık şirketindeki iştirakler	Md.22/1 – (ç)	0,00%	≤ %10
5	Yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşu	Md.22/1-(e)	0,00%	≤ %49
6	Borç ve sermaye karması finansman	Md.22/1-(h)	0,00%	≤ %25
7	Halka açık girişim şirketi borsa dışı payları	Md.22/1-(f)	0,00%	≤ %25
8	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.22/1-(ı)	0,046%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,013%	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	≤ %200
11	Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	0,00%	≤ %10
12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,41%	≤ %2,5

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI

		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2022
	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri		
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	83.648.528
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	175.522.020
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	--



Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş Y. D. No: 141 3310
Tic. Sic. No: 27 318982-5
Mersis No: 34 30 0000 1413 3130 0001
<https://www.bulls-gim.com> / info@bullsgim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk. No: 5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş Y. D. No: 141 154 1722
Tic. Sic. No: 27 448494-5
Mersis No: 34 30 0000 1541 1722 00001
<http://www.bullsyatirimholding.com>

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 27 448494-5
Mersis No: 34 30 0000 1541 1722 00001
<http://www.bullsyatirimholding.com>

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



D	Diğer Varlıklar		6.986.803
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	266.157.351
F	Finansal Borçlar	Md.29	33.919
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)		
		Md.20/2 – (a)	
H	Özsermaye		260.423.929
I	Diğer Kaynaklar		5.699.503
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	266.157.351
		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2022
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler		
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	16.003.826
	1. Sermaye piyasası araçları		16.003.826
	A. Hisse Senedi		16.003.826
	- Hisse Senedi - YKBNK		8.401.572
	- Hisse Senedi - ENJSA		7.602.255
	- Hisse Senedi - C		--
	- Hisse Senedi - D		--
	B. Yatırım Fonları		--
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı		121.449
		Md.20/1 – (b)	
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	--
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 – (f)	--
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	--
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	--
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	--
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	--
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	33.919
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)	--
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)	--
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)	--
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	1.087.600

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU: PAYLARINI HALKA ARZ EDEN ORTAKLIKLAR İÇİN

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş 34399 / 3318
Tic. Sic. No: 29882-5
Mersis No: 080000331800001
<https://bullsgirisim.com> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş 34399 / 154 1722
Tic. Sic. No: 448494-5
Mersis No: 08000034172200001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



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



	Portföy Sınırlamaları	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2023	Asgari/Azami Oran
1	Para ve sermaye piyasası araçları	Md.22/1 – (b)	2,00%	≤ %49
	Sermaye piyasası araçları	Md.22/1 – (c)	0,003%	
	A. Hisse Senedi		0,00%	≤ %10
	- Hisse Senedi - A		0,00%	≤ %10
2	- Hisse Senedi - B			≤ %10
	- Hisse Senedi - C			≤ %10
	- Hisse Senedi - D			≤ %10
	B. Yatırım Fonları		0,003%	≤ %10
3	Girişim sermayesi yatırımları	Md.22/1 – (b)	97,32%	≥ %51
4	Portföy yönetim şirketi ve danışmanlık şirketindeki iştirakler	Md.22/1 – (ç)	0,00%	≤ %10
5	Yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşu	Md.22/1-(e)	0,00%	≤ %49
6	Borç ve sermaye karması finansman	Md.22/1-(h)	0,00%	≤ %25
7	Halka açık girişim şirketi borsa dışı payları	Md.22/1-(f)	9,16%	≤ %25
8	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.22/1-(ı)	0,016%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,003%	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	≤ %200
11	Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	0,00%	≤ %10
12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,11%	≤ %2,5

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI

	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2023
Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri		
A Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	44.069.339
B Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	2.149.335.043
C Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	
D Diğer Varlıklar		15.103.422
E Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	2.208.507.804
F Finansal Borçlar	Md.29	71.386
G Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)		--
	Md.20/2 – (a)	
H Özsermaye		2.195.988.382
I Diğer Kaynaklar		12.448.036
E Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	2.208.507.804
	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2023
Bireysel Diğer Finansal Bilgiler		

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Barmu Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 34318 141 3318
Tic. Sic. No: 2718982-5
Mersis No: 34318 1413 3130 0001
<https://bullsgirisim.com> info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Barmu Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 34318 154 1722
Tic. Sic. No: 448494-5
Mersis No: 34318 154172200001
<http://www.bullsyatirimholding.com>



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

A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	61.916
	1. Sermaye piyasası araçları		61.916
	A. Hisse Senedi		--
	- Hisse Senedi - A		--
	- Hisse Senedi - B		--
	- Hisse Senedi - C		--
	- Hisse Senedi - D		--
	B. Yatırım Fonları - Vakıfbank 06 Fon		61.916
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı		350.840
		Md.20/1 – (b)	
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	--
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 – (f)	--
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	202.230.834
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	--
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	--
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	--
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	71.386
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)	--
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)	--
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)	--
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	2.474.333

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU: PAYLARINI HALKA ARZ EDEN ORTAKLIKLAR İÇİN

	Portföy Sınırlamaları	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.09.2024	Asgari/Azami Oran
1	Para ve sermaye piyasası araçları	Md.22/1 – (b)	1,85%	≤ %49
	Sermaye piyasası araçları	Md.22/1 – (c)	0,00%	
	A. Hisse Senedi		0,00%	≤ %10
	- Hisse Senedi - A		0,00%	≤ %10
	- Hisse Senedi - B			≤ %10
	- Hisse Senedi - C			≤ %10
	- Hisse Senedi - D			≤ %10
	B. Yatırım Fonları		0,00%	≤ %10
3	Girişim sermayesi yatırımları	Md.22/1 – (b)	97,46%	≥ %51
4	Portföy yönetim şirketi ve danışmanlık şirketindeki iştirakler	Md.22/1 – (ç)	0,00%	≤ %10
5	Yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşu	Md.22/1-(e)	0,00%	≤ %49



6	Borç ve sermaye karması finansman	Md.22/1-(h)	0,00%	≤ %25
7	Halka açık girişim şirketi borsa dışı payları (*)	Md.22/1-(f)	14,53%	≤ %25
8	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.22/1-(ı)	0,004%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,0014%	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	≤ %200
11	Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	0,00%	≤ %10
12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,24%	≤ %2,5

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI

		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.09.2024
	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri		
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	60.548.136
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	3.188.237.397
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	
D	Diğer Varlıklar		22.530.388
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	3.271.315.921
F	Finansal Borçlar	Md.29	45.264
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)		--
		Md.20/2 – (a)	
H	Özsermaye		3.250.437.275
I	Diğer Kaynaklar		20.833.382
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	3.271.315.921
		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.09.2024
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler		
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	--
	I. Sermaye piyasası araçları		--
	A. Hisse Senedi		--
	- Hisse Senedi - A		--
	- Hisse Senedi - B		--
	- Hisse Senedi - C		--
	- Hisse Senedi - D		--
	B. Yatırım Fonları		--
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı		116.136

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sokak No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.B. 141 3310
Tic. Sic. No: 318382-5
Mersis No: 31831413 3180 0001
<https://bullsgirisim.com> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sokak No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.B. 141 3310
Tic. Sic. No: 318382-5
Mersis No: 31831413 3180 0001
<https://bullsyatirim.com> / info@bullsyatirim.com



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



		Md.20/1 – (b)	
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	--
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 – (f)	--
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	475.233.600
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	--
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	--
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	--
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	45.264
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)	--
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)	--
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)	--
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	7.827.585

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen veya İhraççı yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde İhraççı’nın faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunulmuş sıralaması İhraççı yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, işbu İzahnamede paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Şirket paylarını yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş - İST
Tic. Sic. No: 274992-5
Mersis No: 0833 0001 3180 0001
<https://bullsyatirim.com> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.D.169 157722
Tic. Sic. No: 274992-5
Mersis No: 0150000472200001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



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

5.1 İhraççı'ya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

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

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

- ii. **İhraççı, bir girişim sermayesi yatırım ortaklığı olması nedeniyle; yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış ve/veya diğer şirketlerden daha riskli olarak değerlendirilebilecek şirketlere yatırım yapabilir. Bu şirketler ekonomik ve siyasi konjonktürden daha çok etkilenebilir. Bunun sonucunda Şirket, söz konusu yatırımlarından beklenen faydayı sağlayamayabilir, bu gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.**

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

- iii. **İhraççı'nın iştiraklerinin yaşanması muhtemel ödeme güçlükleri nedeniyle İhraççı'nın nakit akışı olumsuz etkilenebilir.**

İhraççı'nın faaliyet konusu gereği girişim sermayesi yatırımları yaptığı ve yapmaya devam edeceği dikkate alındığında, İhraççı her ne kadar yatırım yaptığı şirketler konusunda seçici ve özenli davranmış olsa da İhraççı'nın yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketleri çeşitli sebepler sonucunda muhtemel ödeme güçlükleri ile karşılaşabilir. İhraççı'nın yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketlerinin ödeme gücü yaşaması, ek sermaye ihtiyacı doğurabilir. Böyle bir durumda İhraççı'nın nakit akışı olumsuz etkilenebilir.

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

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

- v. **İhraççı'nın yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artmasıyla birlikte idari ve mali zorluklar yaşanabilir, İhraççı'nın yönetsel başarısı azalabilir.**

İhraççı'nın yatırım yaptığı girişim şirketlerin sayısının artmasıyla birlikte, faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığı, ölçeği ve İhraççı yönetiminin üstlendiği sorumluluklar da artabilir.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Barış Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş M.D. No:141 3318
Tic. Sic. No:2718982-5
Mersis No:08330041331800001
<https://bullsgirisim.com> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Barış Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş M.D. No:141 3318
Tic. Sic. No:2718982-5
Mersis No:08330041331800001
<https://bullsyatirimholding.com>

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



Böyle bir durumda İhraççı'nın yönetiminin üzerinde hem finansal hem de yönetsel baskı oluşabilir ve yönetim tarafından yatırımların verimli yönetilememesi İhraççı'nın faaliyetlerini, beklentilerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

vi. İhraççı'nın iştirak ettiği veya etmeyi planladığı sektörlerde iklimsel veya bölgesel riskler oluşabilir.

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

vii. Yatırım yapan şirketlerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri, İhraççı'nın finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

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

viii. İhraççı yapmış olduğu yatırımlarından çıkış yapılamayabilir veya zararlar çıkış yapılabilir. Söz konusu finansal yatırımların kaynak ihtiyacı kapsamında fon sağlanmış olması, süreç içerisinde verilen danışmanlık vb. hizmetlerin bulunması gibi durumların mevcut olması halinde Şirket'in süreç içerisinde katlandığı giderler göz önünde bulundurulduğunda, söz konusu yatırımlardan çıkış yapılamaması durumunda Şirket'in faaliyetleri ve nakit akışları olumsuz etkilenebilir.

İhraççı, Kurul'un 17.06.2021 tarihli izni çerçevesinde, 14.07.2021 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilerek "Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş." ticaret ünvanıyla kurulmuştur. İhraççı tarafından işbu izahnamenin 6.2. bölümünde yer alan girişim sermayesi yatırımları yapılmıştır ve bu yatırımlardan henüz herhangi bir tüm paylar satılarak çıkış yapılmamıştır. Bu nedenle İhraççı, mevcut girişim sermayesi yatırımlarından çıkış yapamayabilir ve/veya çıkışlarını zarar ile gerçekleştirebilir. Şirket'in yatırım dönemi boyunca yaptığı giderler de göz önünde bulundurulduğunda söz konusu yatırımlardan çıkış yapılamaması ve/veya katlanılan maliyetleri karşılayacak tutarda çıkış yapılamaması Şirket'in faaliyetlerini, karlılığını ve nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir.

ix. İhraççı'nın yatırımları yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir.

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

x. İhraççı'nın portföyünde bulunan yatırımlar ve/veya menkul kıymetler portföyünün piyasa koşullarına bağlı olarak değerinin azalması söz konusu olabilir. İştiraklerin hedeflenen pazarlarda satış yapamaması/gelir elde edememesi durumları ile karşı

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk. No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş D. 34399 141 3310
Tic. Sic. No: 318982-6
Mersis: 343100 1413 3150 0001
<https://www.bullsyatirim.com> / info@bullsyatirim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk. No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.D.339 154 1722
Tic. Sic. No: 448494-5
Mersis: 343100 09454172200001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



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



karşıya kalınabilir. Söz konusu durumlar kapsamında İhraççı'nın karlılığı olumsuz etkilenebilir.

İhraççı, bir girişim sermayesi yatırım ortaklığı olarak faaliyet konusu gereği bir menkul kıymetler portföyüne sahip olabileceği gibi bunun yanı sıra, İhraççı'nın portföyünde yer alan yatırımları doğrudan/dolaylı olarak halka açık şirket paylarını bulundurabilecektir. Bu nedenle de piyasa koşullarında meydana gelebilecek dalgalanmalar, İhraççı'nın finansal durumunu ve nihai olarak da karlılığını etkileyebilecektir.

İhraççı, portföyünün doğrudan ve dolaylı olarak ağırlıklı kısmını oluşturan halka açık şirketlerin piyasada oluşacak fiyatlarından ve girişim sermayesi yatırım fonları için alınan ve alınabilecek yatırım kararlarından doğrudan etkilenebilmektedir. İhraççı'nın karlılığı olası değer düşüklüklerinde olumsuz etkilenebilir. İlgili fonların yatırım yaptığı şirketlerin performansının beklenen sonuçların altında kalması ve çıkış stratejilerinin doğru yönetilememesi, İhraççı'nın portföyünde bulunan girişim sermayesi yatırım fonlarının değerini değerini etkileyebilecektir.

İhraççı her ne kadar portföyünü değer artışı hedefiyle oluştursa bile ulusal ve/veya uluslararası piyasaların olumsuz seyretmesi durumunda ve/veya öngörülemeyen nedenlerle İhraççı'nın portföyünün değerinin düşmesi söz konusu olabilecek, bu durum da İhraççı'nın karlılığını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

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

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

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

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

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

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

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

xiv. Şirket veya yatırım yaptığı şirketler için dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve/veya maliyetlerin artması halinde İhraççı'nın finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

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

xv. Yatırım yapılan şirketlerin BDDK, EPDK, ÇED, yapı, çalışma ruhsatı, marka, patent, lisans vb. yasal prosedürlere ilişkin riskleri bulunabilir, bu durumda öngörülemeyen süreçler ve zorluklar yaşanabilir. Yasal prosedürler olumlu sonuç vermeyebilir. Faaliyetlerin yürütülmesine engel sonuçlar ortaya çıkabilir, faaliyetlerin durdurulması riski ile karşı karşıya kalınabilir. Bu durum, İhraççı'nın finansal performansını olumsuz etkileyebilir, girişim sermayesi yatırımında çıkışını geciktirebilir, engelleyebilir ya da zararla çıkışa sebep olabilir.

İhraççı'nın yatırım yaptığı veya gelecekte yatırım yapacağı şirketlerde faaliyetlerin yürütülebilmesi için BDDK, EPDK, ÇED, yapı, çalışma ruhsatı, marka, patent, lisans gibi yasal başvuruların yapılması gerekebilir. Yasal prosedürler olumlu sonuç vermeyebilir. Faaliyetlerin yürütülmesine engel sonuçlar ortaya çıkabilir, faaliyetlerin durdurulması riski ile karşı karşıya kalınabilir. Bu durum, İhraççı'nın finansal performansını olumsuz etkileyebilir, girişim sermayesi yatırımında çıkışını geciktirebilir, engelleyebilir ya da zararla çıkışa sebep olabilir.

xvi. İhraççı, karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir.

İhraççı'nın sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında, yatırım yaptığı ve gelecekte yapacağı girişim sermayesi şirketlerinin başarısı, gelecekteki olası faaliyet kar/zararlarının büyüklüğü ve süresi, yatırım yaptığı/yapacağı girişim sermayesi yatırımlarından çıkışta elde edilecek karın/zararın büyüklüğü gibi birçok faktör sıralanabilir. İhraççı'nın karlılığını sürdürmemesi durumunda faaliyetleri, beklentileri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.



5.2 İhraççı'nın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

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

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

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

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

- iii. **GSYO Tebliği hükümleri çerçevesinde uyulması gereken kural ve sınırlamalar bulunmakta olup bunlara uyulmaması halinde İhraççı'nın faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.**

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

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

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

- v. **Dünya ve Türkiye ekonomisinde meydana gelebilecek daralmalar ile olumsuz siyasi ve jeopolitik gelişmeler sonucunda GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerini ve dolayısıyla sektördeki ortaklıkların finansal durumunu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.**

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



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

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

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

vi. Vergi mevzuatında veya teşviklerdeki değişiklikler İhraççı'yı olumsuz yönde etkileyebilir.

Vergi mevzuatında meydana gelebilecek olası değişiklikler hem Şirket'i hem de yatırım yapılan şirketleri olumsuz etkileyebilecektir. Vergi oranlarında değişiklikler veya olası yeni vergilerin getirilmesi gibi hususlar yatırım iştahını olumsuz etkileyebilir.

5.3 İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler

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

Halka arzdan önce İhraççı'nın payları Türkiye'de veya yurt dışında veya herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinin ardından halka arz edilen paylara ilişkin piyasa oluşacağının veya böyle bir piyasanın oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilecektir. Ayrıca, bu piyasanın sürdürülebilir olmama ihtimali bulunmaktadır ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları halka arz edilen paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir. Ayrıca, halka arz edilen paylara ilişkin pazarın sınırlı olması, halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri fiyatta, miktarda ve zamanda satmasını olumsuz etkileyebilir ve payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini artırabilir. Halka arz fiyatının, halka arz edilen payların, halka arz edileceği piyasada işlem gördüğü fiyat ya da gelecekteki performansını yansıtmama ihtimali mevcuttur. Ayrıca, İhraççı'nın faaliyet sonuçları, finansal performansı, bu bölümde değinilen risk faktörleri ve/veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılanmama ihtimali de bulunmaktadır.

Halka arz edilen payların değeri İhraççı'nın ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş 34399 141 3318
Tic. Sic. No: 2718082-5
Mersis No: 343901413 3100 0001
https://bullsgirisim.com.tr / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş 34399 141 3318
Tic. Sic. No: 2718082-5
Mersis No: 343901413 3100 0001
http://www.bullsyatirimholding.com

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



etkenler ile bu bölümde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullara ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilecektir. İhraççının faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilen payları satın alan yatırımcılar, halka arz edilen paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

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

İhraççı, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 12 (on iki) ay boyunca, İhraççı paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul, 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 yapılmayacağını taahhüt etmiştir.

Şirket ortaklarından Kemal Akkaya ve Bulls Yatırım Holding A.Ş., 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 olacağını alıcılara bildireceklerini;

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 taahhüt etmişlerdir.

Yukarıda belirtilen süreler sona erince, İhraççı bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapabilir veya İhraççı'nın Halka Arz Eden Pay Sahibi ile Kemal Akkaya, taahhütte belirttikleri sürenin dolmasından sonra B Grubu paylarının tamamını veya bir kısmını Borsa İstanbul'da satabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. D. Bamba Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.13169 141 3319
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 08030015141331800001
<https://www.bullsgirisim.com> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. D. Bamba Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.13169 141 3319
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 08030015141722000001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



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

Ayrıca gelecekte yapılacak sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması ya da bu haklarını kullanmamaları durumunda; Şirket'in sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından, yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı, dolayısıyla bu payların genel kuruldaki oy hakları azalabilecektir.

- iii. **İhraççı, esas sözleşmesi hükümleri ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde gelecek yıllarda veya dönemlerde faaliyetlerinden kar elde edemeyebilir ya da elde etmiş olduğu karı genel kurulda dağıtmamaya karar verebilir.**

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikası çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu kapsamda İhraççı'nın gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına ilişkin bir garantisi bulunmadığı gibi kar elde edeceğine dair bir taahhüdü de bulunmamaktadır.

Ortaklığın kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle Şirket'in ilgili yılı kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. Şirket ilgili yılı kar ile tamamlasa dahi yönetim kurulunun karın ne şekilde kullanılacağı yönünde karar alarak genel kurula teklif etmesi gerekmekte olup kar dağıtımını genel kurulun onayından sonra gerçekleştirebilmektedir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda Şirket'in dönem karından kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacak olup her durumda dönem karından ya da dağıtılabilir diğer kaynaklardan kar dağıtılması için genel kurul tarafından karar verilmesi gerekmektedir. Ayrıca, Şirket'in yeterli karı olmayabilir veya genel kurul, Şirket karını bünyesinde tutup dağıtmama kararı verebilir.

- iv. **Halka arz sonrası İhraççı'nın hakim ortağı Bulls Yatırım Holding A.Ş. ve lider sermayedar Kemal Akkaya, Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir.**

Halka arzın tamamlanmasını takiben İhraççı'nın hâkim ortağı lider sermayedar olan Kemal Akkaya'dır. Kemal Akkaya, ihraççı sermayesindeki imtiyazlı paylara sahip olacağından, İhraççı'nın yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir. Kemal Akkaya, İhraççı'nın imtiyazlı (A) grubu nama yazılı paylarına sahip olması nedeniyle, sahip olduğu (A) grubu paylar aracılığıyla, İhraççı'nın esas sözleşmesinin 7'nci maddesi kapsamında, Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazına sahiptir. Bu nedenle, Yönetim Kurulu üyelerinin belirlenmesi, kar payı dağıtımını gibi yeni pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde İhraççı'nın hakim ortağının ve pay çoğunluğuna sahip olan Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin etkisi olabilecektir.

- v. **Fiyat tespit raporundaki ve/veya Şirket'in iştiraklerine ilişkin hazırlanan değerlendirme raporlarındaki varsayımların gerçekleşmemesi, Şirket'in pay fiyatlarını olumsuz etkileyebilir.**

Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporundaki ve/veya Şirket'in iştiraklerine ilişkin hazırlanan değerlendirme raporlarındaki varsayımlarının gerçekleşmemesi durumunda Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum Şirket'e ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in pay fiyatlarının düşmesine sebep olabilir.

Fiyat tespit raporundaki ve/veya Şirket'in iştiraklerine ilişkin hazırlanan değerlendirme raporlarındaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatlarının halka arz

Bulls Gelişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Barış Sk No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 34398-141 3310
Tic. Sic. No: 27318982-5
Mersis No: 083300413 3130 0001
<https://bulsgilism.com> | info@bulsgilism.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Dambu Sk No: 5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.D. 34398-54-1722
Tic. Sic. No: 27444494-5
Mersis No: 08330154172200001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



BULLS YATIRIM
Merkul Değerler A.Ş.

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



sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(iv) Tek başına veya finansal bir danışmanın yardımıyla Halka Arz Edilen Payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve,

(v) Yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları değerlendirebilecek durumda olmadığı;

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

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

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 33 141 3318
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 318982 10000000000000000000
<https://bullsgirisim.com.tr/> info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 33 141 3318
Tic. Sic. No: 443494-5
Mersis No: 01800000000000000000000000
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



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



ix. Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraç editen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinin beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. Şirket'in ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir, geçici veya sürekli durabilir, mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda Borsa, Şirket'in paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasının sürekli veya geçici olarak kapatılması, Borsa Yönetim Kurulu'nca şirket paylarının Borsa kotundan çıkarılması vb. durumlarda Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir, payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkânsız hale gelebilir.

Şirket'in mevcut pay sahiplerinin ekonomik konjonktür nedeniyle gerçekleştirebileceği pay satışları, Şirket'in pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir ve Şirket'in yönetim anlayışı/tarzı değişebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

5.4 Diğer Riskler

Şirket, faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, sermaye, kredi, likidite, faiz oranı ve yabancı para (kur) riskidir.

5.4.1 Sermaye Riski

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

İhraççı'nın borçları karşılığında öz kaynağının yetersiz kalınması İhraççı'nın sermaye riskini oluşturur. Başka bir deyişle, İhraççı'nın faaliyetlerini gerçekleştirirken herhangi bir finansal kaybının oluşması durumunda İhraççı'nın yeterli düzeyde öz kaynağa sahip olmaması riski, İhraççı'nın sermaye riskidir.

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

İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla, finansal tablo dipnotlar çerçevesinde, net borç/toplam özkaynaklar oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Sermaye Riski (TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Finansal Borçlar	19.985.930	11.470.647	5.410.264	9.951.699
Nakit ve nakit benzeri değerler (-)	60.548.136	44.069.339	83.648.528	23.547.364
Net borç	-40.562.206	-32.598.692	-78.238.264	-13.595.665
Toplam Özkaynaklar	3.250.437.275	2.195.988.382	260.423.929	185.215.017
Net Borç / Özkaynaklar oranı	-	-	-	-

İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo tarihleri itibarıyla net borç/toplam özkaynaklar oranı İhraççı'nın nakit ve nakit benzeri değerlerinin toplam borçlarından yüksek olması nedeniyle hesaplanmamıştır.



İhraççı'nın toplam kaynaklarının %99'u (31 Aralık 2023: %99, 31 Aralık 2022: %98, 31 Aralık 2021: %95) özkaynaklardan oluşmaktadır. Özkaynak dışında önemli bir finansman kaynağı bulunmamaktadır.

5.4.2 Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturmaya riski, kredi riski olarak tanımlanır.

Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır.

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

31.12.2021	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)	-	-	-	2.751	23.547.364
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	2.751	23.547.364
B Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (Brüt Def. Değ.)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (Brüt Def. Değ.)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

31.12.2022	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)	-	-	-	196.062	83.648.528
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	196.062	83.648.528
B Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (Brüt Def. Değ.)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (Brüt Def. Değ.)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / İstanbul 34133
Tic. Sic. No: 275322-5
Mersis No: 08390141331500001
<https://bullsgirisim.com/> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / İstanbul 34133
Tic. Sic. No: 275322-5
Mersis No: 08390141331500001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com

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



31.12.2023	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)	-	-	-	128.460	44.069.339
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	128.460	44.069.339
B Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (Brüt Def. Değ.)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (Brüt Def. Değ.)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

30.09.2024	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)	-	-	-	626.874	60.548.136
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	626.874	60.548.136
B Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (Brüt Def. Değ.)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (Brüt Def. Değ.)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

5.4.3 Likidite Riski

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

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

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Barış Sok. No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / İstanbul Tic. Sic. No: 27413318
Tic. Sic. No: 27413318-5
Mersis No: 08180141331800001
https://www.bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Barış Sok. No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş / İstanbul Tic. Sic. No: 27413318
Tic. Sic. No: 27413318-5
Mersis No: 08180141331800001
https://www.bullsyatirimholding.com



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

30.09.2024	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler					
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	20.336.216	25.310.150	--	--	--
Borçlanmalar	45.264	45.264	45.264	--	--
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	19.940.666	24.914.600	1.590.455	7.729.610	15.594.535
Ticari Borçlar	350.286	350.286	350.286	--	--
Diğer Borçlar	--	--	--	--	--
31.12.2023	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler					
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	11.859.728	11.859.728	1.988.612	3.328.395	6.542.722
Borçlanmalar	71.386	71.386	71.386	--	--
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	11.399.261	11.399.261	1.528.145	3.328.395	6.542.722
Ticari Borçlar	389.081	389.081	389.081	--	--
Diğer Borçlar	--	--	--	--	--
31.12.2022	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler					
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	5.459.285	5.459.285	674.069	1.152.078	3.633.138
Borçlanmalar	33.919	33.919	33.919	--	--
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	5.376.345	5.376.345	591.129	1.152.078	3.633.138
Ticari Borçlar	49.021	49.021	49.021	--	--
Diğer Borçlar	--	--	--	--	--
31.12.2021	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler					
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	10.302.077	10.302.077	1.137.918	2.408.614	6.755.545
Borçlanmalar	--	--	--	--	--
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	9.951.699	9.951.699	787.540	2.408.614	6.755.545
Ticari Borçlar	36.836	36.836	36.836	--	--
Diğer Borçlar	313.542	313.542	313.542	--	--

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamburç Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / İstanbul 34133
Tic. Sic. No: 2718082-5
Mersis No: 0818014133100001
<https://www.bulls.com.tr> / info@bullsyatirim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamburç Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / İstanbul 34133
Tic. Sic. No: 2718082-5
Mersis No: 0818014133100001
<https://www.bulls.com.tr> / info@bullsyatirim.com

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



5.4.4 Faiz Oranı Riski

Şirket, faiz kazanan varlık ve faiz ödenen yükümlülükleri nedeniyle, faiz oranlarının değişiminden doğan faiz oranı riskine açıktır. Bu risk, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerin miktar ve vadelerini dengeleyerek bilanço içi yöntemlerle yönetilmektedir. Bu kapsamda, alacak ve borçların sadece vadelerinin değil, faiz yenilenme dönemlerinin de benzer olmasına büyük önem verilmektedir. Finansal borçların piyasadaki faiz oranı dalgalanmalarından en az düzeyde etkilenmesi için, bu borçların "sabit faiz/değişken faiz", "kısa vade/uzun vade" ve "TL/yabancı para" dengesi hem kendi içinde hem de aktif yapısı ile uyumlu olarak yapılandırılmaktadır. Şirket'in 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla değişken faizli finansal araçları bulunmamaktadır.

5.4.5 Yabancı Para (Kur) Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yabancı para varlık veya borçları bulunmamaktadır.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1 İhraççı Hakkında Genel Bilgi:

6.1.1 İhraççı'nın Ticaret Ünvanı ve İşletme Adı:

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

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

Merkez Adresi	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	318982-5

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

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

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

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sokak No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / İstanbul 34398-5
Tic. Sicil No: 318982-5
Mersis No: 0100 1413 3180 0001
<https://www.bullsgirisim.com> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sokak No:5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş / İstanbul 34398-5
Tic. Sicil No: 448494-5
Mersis No: 0707 09154172200001
<http://www.bullyatirimholding.com>

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



Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş/İstanbul
İnternet Adresi	https://bullsgirisim.com/
Telefon	+90 212 282 06 69
Faks	+90 212 282 06 69
E-posta adresi	info@bullsgirisim.com

İhracının Tabi Olduğu Mevzuatlar

Sermaye Piyasası Mevzuatı

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 48'inci maddesi uyarınca yatırım ortaklıklarının; kuruluşuna ve kurucularına, anonim ortaklıkların yatırım ortaklığına dönüşümüne, yatırım ortaklığı statüsünden çıkmalarına, asgari halka açıklık oranına, faaliyet esaslarına, türlerine ve pay devirlerine, izahnameye ve izahnamenin yayımlanmasına, portföyünde bulunan varlıkların ve hakların değerlendirilmesine ve varlıkların saklanması, portföy sınırlamalarına, yönetim ilkelerine, sermaye artırımlarına ve azaltımlarına, imtiyazlı pay ihracına, kar dağıtımına ve paylarını geri almalarına, tasfiye ve sona ermelerine ilişkin usul ve esaslar ile tabi olacakları diğer yükümlülükler, Sermaye Piyasası Kurulu ("Kurul") tarafından belirlenmektedir.

Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, Kurul'un III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği ile belirlenmiş usul ve esaslar dahilinde, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Kurulca belirlenecek diğer varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmek amacıyla paylarını ihraç etmek üzere kurulan veya esas sözleşme değişikliği yolu ile dönüşen ve kayıtlı sermaye sistemine tabi anonim ortaklık olan sermaye piyasası kurumudur. 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, ortaklıkların kayıtlı sermaye sistemine geçişi için ve sistem içinde uymaları gereken esaslar ile kayıtlı sermaye sisteminden çıkma ve Kurulca çıkarılma esasları Kurul'un II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği'nde düzenlenmektedir.

Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının kuruluşuna ve kurucularına, ortaklarında ve yöneticilerinde aranacak niteliklere, paylarının ihracına, satışına ve devrine, faaliyet esaslarına, yönetim ilkelerine, portföy sınırlamalarına, asgari halka açıklık oranına, türlerine, portföyünde bulunan varlıkların ve hakların değerlendirilmesine, varlıkların saklanması, imtiyazlı pay ihracına, kamuyu aydınlatma ve yatırımcıların bilgilendirilmesi yükümlülüklerine, girişim sermayesi yatırım ortaklığı statüsünden çıkmaları ile tabi olacakları diğer yükümlülükler ve anonim ortaklıkların girişim sermayesi yatırım ortaklığına dönüşümüne ilişkin esaslar ise Kurul'un III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmektedir.

İş Yeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Mevzuat

10.08.2005 tarih ve 25902 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan işyeri açılmaz ve çalıştırılmaz. İşyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan açılan işyerleri, yetkili idareler tarafından kapatılır. Yetkili idare: Belediye sınırları ve mücavir alanlar dışı ile kanunlarda münhasıran il özel idaresine yetki verilen hususlarda il özel idaresini, büyükşehir belediyesi sınırları içinde büyükşehir belediyesinin yetkili olduğu konularda

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş -İST
Beşiktaş / İstanbul 34113
Tic. Sic. No: 318932-5
Mersis No: 080001413 3130 0001
<https://bullsgirisim.com/> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No:5 Beşiktaş -İST
Beşiktaş / İstanbul 34113
Tic. Sic. No: 448494-5
Mersis No: 08000154172200001
<https://bullsyatirim.com/> / info@bullsyatirim.com

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



büyükşehir belediyesini, bunların dışında kalan hususlarda büyükşehir ilçe belediyesini, belediye sınırları ve mücavir alanlar içinde belediyeyi, organize sanayi bölgesi sınırları içinde organize sanayi bölgesi tüzel kişiliğini, endüstri bölgesi sınırları içinde T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nı ve teknoloji geliştirme bölgesi yönetici şirketi ile bölgede yer alan AR-GE ve tasarım faaliyetinde bulunan firmalar için T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı il müdürlüklerini ifade eder.

Adresi ve işleticisi aynı olan ve birden fazla faaliyet konusu bulunan işyerlerine, ana faaliyet dalı esas alınarak tek ruhsat düzenlenir. Tali faaliyet konuları ruhsatta ayrıca belirtilir. Aynı adreste bulunsun bile ana faaliyet konusu veya işletmecisi farklı olan işyerlerine ayrı ayrı ruhsat düzenlenir. İşyerlerinin depo olarak kullandıkları yerler, işyeri açma ve çalışma ruhsatında gösterilir.

Şirket'in yürütmekte olduğu faaliyetleri de söz konusu yönetmelik kapsamındaki yükümlülüklerle tabidir. Bu nedenle Şirket'in işyeri açma ve çalışma ruhsatı alması gerekmektedir. İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmeliğe göre usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı almadan işyeri açılmaz ve çalıştırılmaz. İşyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan açılan işyerleri yetkili idareler tarafından kapatılır. Şirket merkezine ilişkin olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmaması birlikte Şirket tarafından söz konusu ruhsatlar için başvuruda bulunulacak olup, işyeri açma ve çalışma ruhsatı eksikliği sebebiyle kapatılması halinde ise Şirket'in merkezinin farklı lokasyona taşınabilecek ve bu sebeple Şirket faaliyetleri önemli derecede olumsuz etkilenmeyecektir. Dolayısıyla bu durum Şirket'in halka arzına engel teşkil etmeyecektir.

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu'nun amacı; kamu ve özel sektöre ait bütün işyerlerinde iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanması ve mevcut sağlık ve güvenlik şartlarının iyileştirilmesi için işveren ve çalışanların görev, yetki, sorumluluk, hak ve yükümlülüklerini düzenlemektir. İşveren, çalışanların işle ilgili sağlık ve güvenliğini sağlamakla yükümlü olup bu çerçevede, mesleki risklerin tespiti, değerlendirilmesi ve önlenmesi, eğitim ve bilgi verilmesi dâhil her türlü tedbirin alınması, organizasyonun yapılması, gerekli araç ve gereçlerin sağlanması, sağlık ve güvenlik tedbirlerinin değişen şartlara uygun hale getirilmesi ve mevcut durumun iyileştirilmesi için çalışmalar yapmalıdır.

Tehlikeli ve çok tehlikeli sınıfta yer alan işler bakımından iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanabilmesi amacıyla, ilgili mevzuat tahtında bazı ek kural ve düzenlemelere yer verilmektedir. Değişik iş kollarının hangi tehlike kategorisine dahil olduğu ise İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği'nin ekinde yer alan listeye göre tespit edilmektedir.

İşverenin, iş yerinde, çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı, işyeri hekimi ve on ve daha fazla çalışanı olan çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde ise diğer sağlık personelini görevlendirmesi gerekmektedir. Çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması hâlinde işveren, bu hizmetin tamamını veya bir kısmını, ortak sağlık ve güvenlik birimlerinden hizmet alarak yerine getirebilir.

Az tehlikeli sınıfta yer alan 1.000 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 1.000 çalışan için tam gün çalışacak en az bir işyeri hekimi, tehlikeli sınıfta yer alan 500 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 500 çalışan için tam gün çalışacak en az bir işyeri hekimi ve çok tehlikeli olarak sınıflandırılan işyerlerinde, her 250 çalışan için bir işyeri hekimi ve her 250 çalışan için bir iş güvenliği uzmanı tam gün çalışacak şekilde görevlendirilmelidir. İşyeri hekimi ve iş güvenliği uzmanının tam süreli görevlendirilmesi gereken bu gibi durumlarda, işverenin, işyeri sağlık ve güvenlik birimi kurması gerekir. Elli ve daha fazla çalışanın bulunduğu ve altı aydan fazla süreli işlerin yapıldığı işyerlerinde işveren, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili çalışmalarda bulunmak üzere iş sağlığı ve güvenliği kurulu oluşturmalıdır.

Bulls Yatırım Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk. No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş / İstanbul / 34398
Tic. Sic. No: 274902-5
Mersis No: 0817007141331800001
<https://bullyatirim.com.tr/>

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk. No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş / İstanbul / 34398
Tic. Sic. No: 448494-5
Mersis No: 0817007141331800001
<https://bullyatirimholding.com.tr/>



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



Kamu kurumları ile 50'den az çalışanı olan ve az tehlikeli sınıfta yer alan işyerleri için iş güvenliği uzmanı ve işyeri hekimi zorunluluğu 31.12.2023 tarihine ertelenmiştir. 50'den az çalışanı bulunan ve az tehlikeli sınıfta yer alan işyeri işverenleri veya işveren vekili tarafından Bakanlıkça ilan edilen eğitimleri tamamlamak şartıyla işe giriş ve periyodik muayeneler ve tetkikler hariç iş sağlığı ve güvenliği hizmetlerini yürütebilirler.

Sosyal Güvenlik Mevzuatı

Sosyal Güvenlik Mevzuatı, 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ile bu Kanun'a dayanılarak çıkarılan düzenlemelerden oluşmaktadır. 5510 sayılı Kanun'un amacı sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usul ve esasları düzenlemek olup Şirket, işveren sıfatıyla kanunda işverenler için öngörülen yükümlülüklere uymakla yükümlüdür. Kanun uyarınca işveren, örneği SGK tarafından hazırlanacak işyeri bildirgesini en geç sigortalı çalıştırmaya başladığı tarihte, SGK'ya vermekle yükümlüdür. Şirket kuruluşunun ticaret sicili memurluklarına bildirilmesi halinde yapılan bu bildirim Kurum'a yapılmış sayılır ve ilgililerce ayrıca işyeri bildirgesi düzenlenmez. Ayrıca işverenin 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve ilgili mevzuatı kapsamında iş sağlığı ve iş güvenliği konusunda yükümlülükleri bulunmaktadır.

Kişisel Verilerin Korunmasına İlişkin Mevzuat

6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu (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. 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, Veri Sorumluları Sicili'ne kaydolmak zorundadır.

6.1.5 İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarih	Önemli Gelişmeler
2021	- İhraççı, Kurul'un 17.06.2021 tarihli izni çerçevesinde 14.07.2021 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilerek Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi ünvanı ile kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000,00-TL ve çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL olarak İstanbul'da süresiz olarak kurulmuştur. - Şirket'in merkezi İstanbul ili Beşiktaş ilçesi olup Şirket, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğüne 318982-5 sicil numarası ile tescil edilmiştir. Şirket'in kuruluşu, 14.07.2021 tarih ve 10370 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 857 ila 860 no'lu sayfalarında ilan edilmiştir. - İhraççı tarafından, Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.'nin sermayesinin %1'i oranındaki payları için 23.11.2021 tarihinde toplam 12.177.500 TL (1.000.000 USD karşılığı – TCMB USD satış kuru 12,1775 TL) ödenmesi suretiyle yatırım yapılmıştır. - İhraççı tarafından, Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.'nin sermayesinin %0,73'i oranındaki paylar için 01.12.2021 tarihinde 1.340.670 TL (100.000 USD karşılığı – USD kuru 13,4067) ödenmesi suretiyle yatırım yapılmıştır.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Camiye Sk. No: 5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.Ş. No: 141 3319
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 31010133190001
<https://bullsgirisim.com> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Camiye Sk. No: 5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş V.Ş. No: 141 3319
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 31010133190001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



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



	İhraççı tarafından, Oncosem Onkolojik Sistemler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Oncosem) sermayesinin %5'i oranındaki paylarına 30.12.2021 tarihinde 10.000.000 TL ödenmesi suretiyle yatırım yapılmıştır.
2022	- İhraççı tarafından, Repg Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Repg) sermayesinin %2,02'sine 10.03.2022 tarihinde 720.000 TL ödenmesi suretiyle yatırım yapılmıştır. Daha sonra Repg bünyesinde 17.10.2022 tarihinde düzenlenen sermaye artırımına iştirak edilerek, 13.10.2022 tarihinde 40.000 TL tutarında ek yatırım yapılmıştır. - İhraççı tarafından, 05.04.2022 tarihinde 1.468.619,80 TL ödenmesi suretiyle İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. One Life Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu katılma payına yatırım yapılmıştır. - İhraççı tarafından, GAMI Teknoloji A.Ş.'nin sermayesinin %4'üne 30.12.2022 tarihinde 3.743.000 TL (200.000 USD karşılığı – USD kuru: 18.715 TL) ödenmesi suretiyle yatırım yapılmıştır.
2023	İhraççı'nın Sermaye Artırımı: İhraççı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.11.2022 tarih ve E-12233903-345.05.05-29308 sayılı izni ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 14.12.2022 tarih ve E-50035491-431.02-00080936534 sayılı iznince istinaden, mevcut sermaye 30.000.000 TL'den 40.000.000 TL'ye artırılmış ve artırıma konu 10.000.000 TL'lik paylar mevcut ortakların pay alma hakları kısıtlanarak Lydia Yatırım Holding A.Ş.'ye tahsis edilmiştir. Çıkarılan 10.000.000 TL nominal değerli paylar ise primli olarak pay başına 3 TL ödenmek suretiyle çıkarılmıştır ve elde edilen kaynak İhraççı'nın faaliyetlerinde kullanılmıştır. Anılan sermaye artırımı 10.01.2023 tarih ve 10747 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. İhraççının Pay Devri: İhraççı'da lider sermayedar konumunda bulunan Cemal Sarıhan, SPK'nın 28.03.2023 tarih ve E-12233903-345.11-35267 sayılı izni sonrasında 06.04.2023 tarihinde mevcut paylarını Kemal Akkaya'ya devretmiş ve ortaklıktan çıkmıştır. Bu işlem ile İhraççı'nın lider sermayedarı değişmiştir ve Kemal Akkaya, İhraççı'nın lider sermayedarı konumuna gelmiştir. Repg bünyesinde düzenlenen sermaye artırımına iştirak edilerek, İhraççı tarafından kullanılan yeni pay alma hakları karşılığında toplam 100.121,10 TL tutarında ek girişim sermayesi yatırımı 31.03.2023 tarihinde yapılmıştır. - Oncosem halka arz olarak 04.01.2023'te Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. İhraççı'nın payı bu halka arzla birlikte %5'ten %4,17'ye düşmüştür. - İhraççı tarafından, 24.04.2023 tarihinde Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.'ye (Mediazz) 15.532.400 TL (800.000 USD – USD kuru: 19,4155) borç sermaye finansman karması verilerek yatırım yapılmıştır (Borç ve Sermaye karması finansmanı olarak gönderilen bakiye, 26/10.2023 tarihinde tescil ettirilen sermaye artırımı sonrasında duran varlıklar



	sınıfındaki "Finansal Yatırımlar" sınıfına transfer edilmiştir. Söz konusu tescil işlemleri ile Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.'nin %1,79 payı Şirket'e geçmiştir.). - İhraççı tarafından, 05.05.2023 ve 09.05.2023 tarihlerinde sırasıyla 29.852.369,57 TL ve 14.999.712 TL olmak üzere toplam 44.852.081,57 TL ödenmesi suretiyle RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Perakende Girişim Sermayesi Yatırım Fonu katılma payına yatırım yapılmıştır. - İhraççı tarafından, 25.07.2023 tarihinde 2.635.000 TL (100.000 USD karşılığı - USD kuru 26,35 TL) pay devri şeklinde, daha sonra da 11.09.2023 tarihinde 1.340.435 TL (50.000 USD karşılığı - USD kuru 26,8087 TL) sermaye artırımı şeklinde olmak üzere toplam 3.975.435 TL ödenmesi suretiyle Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.'nin ("Finar") sermayesinin %12,78'i oranında yatırım yapılmıştır. - İhraççı tarafından; 09.08.2023, 10.08.2023 ve 17.08.2023 tarihlerinde sırasıyla 60.000.000 TL, 60.000.000 TL ve 30.000.000 TL olmak üzere toplam 150.000.000,00-TL ödenmesi suretiyle RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Secondary Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun katılma payına yatırım yapılmıştır. - İhraççı tarafından, 06.09.2023 ve 26.09.2023 tarihlerinde sırasıyla 49.440.000 TL ve 50.000.000 TL olmak üzere toplam 99.440.000 TL ödenmesi suretiyle RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. ARF Girişim Sermayesi Yatırım Fonu katılma payına yatırım yapılmıştır. - İhraççı tarafından 20.12.2023 tarihinde 1.451.495 TL (50.000 USD karşılığı - USD Kuru: 29,0299) ödenmesi suretiyle Tera Portföy Portföy Yönetimi A.Ş. Ludus Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu katılma payına yatırım yapılmıştır. - İhraççı'nın 30.12.2021'de yatırım yapmış olduğu Oncosem paylarının 04.01.2023 tarihinde, başka bir ifadeyle, söz konusu şirketlerin paylarını portföyüne dahil etmesinden sonra Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlaması sebebiyle İhraççı'nın Oncosem'in sermayesindeki %5'lik payı %4,17'ye düşmüştür.
2024	- İhraççı tarafından, daha önce yatırım yapılmış olan Mediazz bünyesinde gerçekleştirilecek olan sermaye artırımına primli şekilde katılmasına ve ayrıca aynı yatırım turunda ek girişim sermayesi yatırımı yapılmasına karar verilmiş olup bu kapsamda 10.01.2024 tarihinde 16.973.146,60 TL (568.000 USD karşılığı - USD kuru: 29,8823 TL) ödeme yapılmıştır. - İhraççı, 19.01.2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile RE-PIE Portföy Portföy Yönetimi A.Ş. Secondary Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun 108.356 adet katılma payının iade edilmesine ve söz konusu fona iade edilen 612.638.171 TL değerindeki katılma payları karşılığında 14.935.109 adet halka açık olan Lydia Holding A.Ş.'nin (LYDHO) (eski ünvanı: Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.) borsada işlem görmeyen paylarının alınmasına karar verilmiştir. İhraççı, bu işlem sonucunda Lydia Holding A.Ş.'nin sermayesinin %7,32'si oranında pay sahibi olmuştur.

- Daha sonra, İhraççı'nın yukarıda yer verilen kapsamda sahip olduğu Lydia Holding A.Ş. paylarının tamamı;
- Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Dördüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na 31.07.2024 tarihinde devretmiş ve aynı tarihte bu işlem sonucu elde edilen 896.106.905,00 TL karşılığı Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Dördüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu katılma payına yatırım yapılmıştır.
- Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Pardus Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na 31.07.2024 tarihinde devretmiş ve aynı tarihte bu işlem sonucu elde edilen 896.107.066,00 TL karşılığı Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Pardus Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu katılma payına yatırım yapılmıştır.
- İhraççı, 29.01.2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile halka açık olan **Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.**'ye (eski ünvanı: Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş.) pay devri yoluyla yatırım yapılmasına, söz konusu şirketin mevcut pay sahiplerinden RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Zincir Mağazacılık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun sahip olduğu 45.566 Türk Lirası tutarındaki sermayeyi temsil eden her biri 0,01 TL itibari değerdeki 4.556.600 adet (B) grubu borsada işlem görmeyen payların, Şirket tarafından devralınmasına, (B) grubu paylar karşılığında 370.348,10 USD (11.223.511 TL) ödenmesine karar verilmiştir. İhraççı, bu işlem sonucunda **Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.**'nin sermayesinin %4,07'si oranında pay sahibi olmuştur.
- **İhraççı'nın Sermaye Artırımı:**
Şirket ortaklarından;
i. Kemal AKKAYA'ya ait her biri 1,00 TL nominal değerdeki 10.000.000 adet,
ii. Neslihan MUMCU'ya ait her biri 1.00 TL nominal değerdeki 10.000.000 adet,
iii. Lydia Yatırım Holding A.Ş.'ye ait her biri 1,00 TL nominal değerdeki 10.000.000 adet,
imtiyazsız (B) grubu nama yazılı ve toplamda Şirket sermayesinin %75'ine tekabül eden payın Bulls Yatırım Holding A.Ş.'ye devrine izin verilmesi ve bunun yanı sıra, Şirket'in 40.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, Bulls Yatırım Holding A.Ş.'nin 120.000.000 TL ve Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Kemal AKKAYA'nın 40.000.000 TL olmak üzere Şirket'ten olan alacaklarından mahsup edilmek suretiyle halka arz edilmeksizin 160.000.000 TL artırılarak 200.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle tahsisli olarak ihraç edilecek 160.000.000 TL nominal değerli paylara ilişkin ihraç belgesine Kurulumuzca onay verilmesi ve Şirket esas sözleşmesinin bu doğrultuda tadil edilmesi talepleri olumlu karşılanmıştır.
- İhraççı tarafından, 03.04.2024 tarihinde 14.999.998,91 TL ve 30.04.2024 tarihinde 34.999.999 TL ödenmesi suretiyle **Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres Girişim Sermayesi Yatırım Fonu** katılma payına yatırım yapılmıştır.
- İhraççı tarafından 16.05.2024 tarihinde 2.999.994,22 TL ödenmesi suretiyle **Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Tars Girişim Sermayesi Yatırım Fonu** katılma payına yatırım yapılmıştır.



	- İhraççı'nın Oncosem'de sahip olduğu payların bir kısmı (30.06.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu toplam değeri 131.638.500 TL olan 995.000 adet payın, 715.000 adedi) 25.07.2024 tarihinde 91.091.000 TL tutar ile borsada satılmıştır. Bu satış sonrasında İhraççı'nın şirketteki payı %1,17'ye düşmüştür. - İhraççı tarafından 25.09.2024 tarihinde 102.600.000,00 TL ödenmesi suretiyle RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Simit Sarayı Girişim Sermayesi Yatırım Fonu katılma payına yatırım yapılmıştır.
--	---

6.1.6 Depo Sertifikasını İhraç Eden Hakkındaki Bilgiler

Yoktur.

6.2 Yatırımlar:

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

İşbu İzahnamenin ekinde yer alan "Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 30 Eylül 2024, 30 Eylül 2023, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 Tarihleri İtibarıyla Finansal Tablolar ve Dipnotlar ile Özel Bağımsız Denetçi Raporu"nda bulunan bilgiler çerçevesinde; İhraççı'nın yapmış olduğu yatırımlar 10 adet girişim sermayesi yatırım fonu, 5 adet halka açık olmayan girişim şirketi ve 3 adet halka açık şirketin halka kapalı paylarından oluşmaktadır.

Yatırım yapılan girişim şirketlerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir. Söz konusu şirketler arasından, İhraççı'nın portföyünde bulunan ve payları mevcut durumda Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören Oncosem ve Bin Ulaşım'ın paylarına İhraççı tarafından sırasıyla 30.12.2021 ve 04.11.2021 tarihlerinde yatırım yapılmış olup, Oncosem payları 04.01.2023 tarihinde ve Bin Ulaşım payları ise 09.10.2024 tarihinde (İhraççı'nın söz konusu şirketlerin paylarını portföyüne dahil etmesinden sonra) Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlamıştır.

Halka Açık Olup Olmadığı	Şirket Unvanı
Halka Açık	Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.
	Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.
	Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.
Halka Açık Olmayan	Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.
	Gami Teknoloji A.Ş.
	REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis. San. ve Tic. A.Ş.
	Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.
	Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.

Yukarıdaki yatırımların yanı sıra İhraççı'nın yatırım yapmış olduğu 10 adet girişim sermayesi yatırım fonunun unvanları şunlardır: RE-PIE Portföy Secondary GSYF, RE-PIE Portföy Arf GSYF, RE-PIE Portföy Perakende GSYF, RE-PIE Portföy Simit Sarayı GSYF, İstanbul Portföy One Life GSYF, Tera Portföy Ludus Ventures GSYF, Letven Capital Milres GSYF, Letven Capital Tars GSYF, Pardus Portföy Dördüncü GSYF ve Pardus Portföy Teknoloji GSYF.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk. No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş / İstanbul 34133
Tic. Sic. No: 278882-5
Mersis No: 0833 0001 4133 3130 0001
<https://bullsgirisim.com> / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk. No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş / İstanbul 34133
Tic. Sic. No: 278882-5
Mersis No: 0833 0001 4133 3130 0001
<http://bullsyatirimholding.com>
<https://bullsyatirimholding.com>

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



İhraççı'nın portföyünde yer alan tüm girişim yatırımlarına ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Şirket Adı / Ticaret Unvanı	Kuruluş Yeri	Faaliyet Konusu	Yatırım Tarihi	Toplam Yatırım	İhraççı'nın Sermaye Payı (%)	İhraççı'nın Oy Hakkı (%)	Finansman Yöntemi	Çıkış Tarihi
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	Türkiye	Mikromobilité	23.11.2021	12.177.500 TL (1.000.000 USD – Döviz Kuru 12,1775)	0,89	0,52	Özkaynak	Devam Etmekte
Sportiz Spor Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Spor ve teknoloji yatırımları	01.12.2021	1.340.670 TL (100.000 USD Döviz Kuru: 13,4067)	0,73	0,73	Özkaynak	Devam Etmekte
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	Türkiye	İlaç, tıbbi ekipman ve cihazlar	30.12.2021	10.000.000 TL	1,17	0,70	Özkaynak	Devam Etmekte
Repg Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri Sanayi ve Tic. A.Ş.	Türkiye	Enerji verimliliği sistemleri	10.03.2022 13.10.2022 31.03.2023	720.000 TL 40.000 TL 100.121.10 TL	2,02	2,02	Özkaynak	Devam Etmekte
İstanbul Portföy One Life GSYF	Türkiye	GSYF	05.04.2022	1.468.619,80 TL	-	-	Özkaynak	Devam Etmekte
GAMI Teknoloji A.Ş.	Türkiye	Teknoloji	30.12.2022	3.743.000 TL (200.000 USD Döviz Kuru: 18,7150)	4,00	4,00	Özkaynak	Devam Etmekte
Mediazs Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.**	Türkiye	Teknoloji	24.04.2023 10.01.2024	15.532.400 TL (800.000 USD Döviz Kuru: 19,4155) 16.973.146,40 TL (568.000 USD Döviz Kuru: 29,8823)	2,42	2,42	Özkaynak	Devam Etmekte
RE-PIE Portföy Perakende GSYF	Türkiye	GSYF	05.05.2023 09.05.2024	29.852.369,57 TL 14.999.712 TL	-	-	Özkaynak	Devam Etmekte



Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.	Türkiye	Teknoloji	25.07.2023 11.09.2023 20.02.2024	2.635.000 TL (100.000 USD Döviz Kuru: 26,3500) 1.340.435 TL (50.000 USD Döviz Kuru: 26,8087) 303.415 TL	12,78	12,78	Özkaynak	Devam Etmekte
RE-PIE Portföy Secondary GSYF***	Türkiye	GSYF	09.08.2023 10.08.2023 17.08.2023	60.000.000 TL 60.000.000 TL 30.000.000 TL	-	-	Özkaynak	Devam Etmekte
RE-PIE Portföy Arf GSYF	Türkiye	GSYF	06.09.2023 26.09.2023	49.440.000 TL 50.000.000 TL	-	-	Özkaynak	Devam Etmekte
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	Türkiye	GSYF	20.12.2023	1.451.495 TL (50.000 USD Döviz Kuru: 29.0299)	-	-	Özkaynak	Devam Etmektedir
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	Türkiye	Gıda	31.01.2024	11.223.510,27 TL	-	-	Özkaynak	Devam Etmektedir
Letven Capital Milres GSYF	Türkiye	GSYF	03.04.2024 30.04.2024	14.999.998,91 TL 34.999.999 TL	-	-	Özkaynak	Devam Etmektedir
Letven Capital Tars GSYF	Türkiye	GSYF	16.05.2024	2.999.994,22 TL	-	-	Özkaynak	Devam Etmektedir
Pardus Portföy Dördüncü GSYF	Türkiye	GSYF	31.07.2024	896.106.905,05 TL	-	-	Özkaynak	Devam Etmektedir
Pardus Portföy Pardus Teknoloji GSYF	Türkiye	GSYF	31.07.2024	896.107.066,10 TL	-	-	Özkaynak	Devam Etmektedir
RE-PIE Portföy Simit Sarayı GSYF	Türkiye	GSYF	25.09.2024	102.600.000 TL	-	-	Özkaynak	Devam Etmektedir

* 30.09.2024 döneminden sonra Bin Ulaşım borsada işlem görmeye başlamıştır, bu sebeple ortaklık oranı ve oy hakkında değişimler meydana gelmiştir.

** 25.12.2024 tarihinde yapılan genel kurulla İhraççı'nın şirketteki payı %2,27 olmuştur.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bosphorus No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 39 141 3318
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 3413 3180 0001
<https://bullsgsm.com> / info@bullsgsm.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bosphorus No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 39 141 3318
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 3413 3180 0001
<https://bullsyatirim.com> / info@bullsyatirim.com

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



*** İhraççı, 19.01.2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile RE-PIE Portföy Secondary GSYF'ye 108.356 adet katılma payının iade edilmesine ve akabinde 108.356 adet katılma payı karşılığında 14.935.109 adet KH statüsündeki halka kapalı Lydia Holding A.Ş. (LYDHO) (Eski ticaret unvanı: Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Eski borsa kodu: MIPAZ)) paylarının alınmasına karar verilmiştir. İhraççı, bu işlem sonucunda LYDHO'da %7,18 oranında pay sahibi olmuştur. İhraççı'nın bu işlem sonucunda RE-PIE Portföy Secondary GSYF'de bir kısım katılma payı kalmıştır. 31.07.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın LYDHO'da herhangi bir payı bulunmamaktadır.

İhraççı'nın girişim sermayesi yatırımlarının işbu İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri olan 30.09.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihli finansal tablolardaki gerçeğe uygun değerleri aşağıda gösterilmiştir:

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	92.535.026	94.962.825	93.285.204	49.775.177
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	12.771.388	10.970.265	13.855.186	15.021.740
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	37.800.000	202.230.834	38.978.721	81.258.079
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis. San. ve Tic. A.Ş.	1.829.943	2.734.127	2.620.377	-
İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. One Life Ventures GSYF	4.828.148	4.098.303	3.619.180	-
Gami Teknoloji A.Ş.	8.160.276	7.586.141	7.159.526	-
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	44.496.036	50.138.308	-	-
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Perakende GSYF	54.940.880	64.359.468	-	-
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Secondary GSYF	169.069.704	1.062.053.064	-	-
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.- Bistock	11.956.886	14.107.700	-	-
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf GSYF	461.459.432	634.049.785	-	-
Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Ludus Ventures GSYF	1.645.460	1.982.307	-	-
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	437.433.600	-	-	-
Lydia Holding A.Ş.*	-	-	-	-
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres GSYF	83.120.172	-	-	-

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambi Sk.No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş / 34398 / 141 3318
Tic. Sic. No: 271892-5
Mersis No: 080401331800001
<https://guller.com.tr> info@bullsyatirim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambi Sk.No:5 Beşiktaş-İST
Beşiktaş / 34398 / 141 3318
Tic. Sic. No: 271894-5
Mersis No: 080401331800001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
info@bullsyatirimholding.com



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



Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Tars GSYF	3.316.870	-	-	-
Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Pardus Teknoloji GSYF	829.961.393	-	-	-
Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Dördüncü GSYF	830.227.454	-	-	-
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Simit Sarayı GSYF	102.684.729	-	-	-
TOPLAM	3.188.237.397	2.149.273.127	159.518.194	146.054.996

* 19.01.2024 tarihinde devralınan Lydia Holding A.Ş. paylarının tamamı 31.07.2024 tarihinde Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Dördüncü GSYF ve Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Pardus Teknoloji GSYF'ye devredilmiştir.

Yatırımlara ilişkin 30.09.2024 tarihi itibarıyla özet finansal veriler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

30.09.2024 (TL)	Bin Ulaşım	LYDYE	Finar	GAMI Teknoloji	Mediazz	Repg Industry	Sporttz
Dönen Varlıklar	501.378.212	273.892.691	727.339	5.786.395	101.872.088	6.327.492	71.491.808
Duran Varlıklar	625.438.032	310.241.347	6.524.646	5.076.506	864.511.112	2.945.584	440.093.890
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	266.887.242	121.048.212	1.065.510	4.153.970	119.791.758	281.973	40.175.494
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	145.988.501	94.039.216	-	-	60.000.000	-	-
Özkaynaklar	713.940.501	369.046.610	6.186.474	6.708.931	786.591.442	8.991.103	471.410.204
Aktif/Pasif Toplamı	1.126.816.244	584.134.038	7.251.985	10.862.901	966.383.200	9.273.076	511.585.698
Hasılat	612.150.800	40.800.925	127.593	1.623.040	10.002.265	104.167	-
Dönem Net Karı	1.905.364	43.525.043	2.941.806	382.097	46.270.313	92.863	27.738.430

Yatırımlara ilişkin detaylı açıklamaya aşağıda yer verilmiştir.

Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.

Kuruluş Yılı:	2016 – ISTANBUL
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi:	112.000.000
Ticaret Sicil No:	205981-5
Kuruluş TTSG Bilgi:	23.11.2016 tarihli ve 9204 sayılı TTSG
Faaliyet Konusu:	Akıllı şehir teknolojileri, mikromobilite uygulamaları, elektrikli veya elektriksiz bisiklet, motosiklet, skuter vb. araçların kiralınması ile işletilmesi
Borsada İşlem Görmeye Başladığı Tarih	09.10.2024
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Güncel Pay Fiyatı (07.02.2025)	100,50 TL

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 159 154 1722
Tic. Sic. No: 28494-5
Mersis No: 347100159141331800001
https://bullsgirisim.com / info@bullsgirisim.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bamba Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D. 159 154 1722
Tic. Sic. No: 28494-5
Mersis No: 347100159141331800001
https://bullsyatirimholding.com



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

Bin Ulaşım, elektrikli skuter ve mikromobilite alanlarında faaliyet göstermek için 2019 yılında beş gerçek kişi tarafından kurulmuştur. Bin Ulaşım, yurt içinde doğrudan 11 ilde ve yurt dışında kendi iştirakleri vasıtası ile Bulgaristan, Bosna-Hersek, Hırvatistan, Kuzey Makedonya ve Arnavutluk'ta faaliyet göstermektedir ve burada kullanıcılarına elektrikli skuter kiralama hizmeti vermektedir.

İhraççı'nın almış olduğu karar uyarınca Bin Ulaşım'a yatırım yapılması hedeflenmiş ve bu vesileyle Bin Ulaşım'ın sermayesinin %1'ine tekabül eden payları İhraççı tarafından sermaye artırımını sonucunda edinilmiştir. İhraççı, Bin Ulaşım'ın 26.10.2021 tarihindeki genel kurul toplantısındaki sermaye artırımına toplamda 12.177.500 TL (1.000.000 USD karşılığı – USD kuru 12,1775 TL) ile iştirak etmiş ve ödemeyi 23.11.2021 tarihinde yapmıştır. Bunun 66.097 TL'si sermaye artırımında 12.111.406 TL'si emisyon priminde kullanılmıştır. Sermaye artırımını neticesinde İhraççı, Bin Ulaşım'ın %1 oranında pay sahibi olmuştur. Bin Ulaşım'ın 3-4 Ekim 2024 tarihinde gerçekleştirilen halka arzı sonrasında, Şirket'in sahip olduğu payların rüçhan hakkının kısıtlanması sebebiyle %1 oranındaki payı %0,89'a düşmüştür. Buna göre; 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın payına düşen gerçeğe uygun değer 92.535.026 TL'dir.

Yatırım tarihinden bugüne finansal yatırım olarak İhraççı'nın portföyünde Bin Ulaşım yer almaktadır. Bin Ulaşım'ın faaliyetlerinin yurt içinde ve yurt dışında gelişmesi ile birlikte elektrikli skuter ve mikromobilite alanlarında Avrupa'nın öncü şirketlerinden biri olması hedeflenmektedir. İhraççı, potansiyel çıkış süreçleri kapsamında, bunlarla sınırlı olmamak üzere, yerli veya yabancı alıcılara Bin Ulaşım paylarının kısmen veya tamamen pay satışını değerlendirebilecektir. Bunlara ek olarak Bin Ulaşım'ın faaliyetlerinden kar elde etmesi ve yönetiminin kâr payı dağıtımını yapması halinde İhraççı'nın kâr payı gelirleri mümkün olabilecektir.

Bin Ulaşım'ın halka arzından sonraki ortaklık yapısı şu şekildedir:

Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı	Pay Grubu	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
1000 Yatırımlar Holding A.Ş.	A	20.000.000	75,22	52,08
1000 Yatırımlar Holding A.Ş.	B	64.250.000		33,59
Viva Edge Telecom Bulgaria AD	B	5.000.000	4,46	2,60
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. BİNBİN Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	B	4.275.000	3,82	2,22
Bulls GSYO	B	1.000.000	0,89	0,52
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Altun Capital Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	B	475.000	0,42	0,24
Halka Açık	B	17.000.000	15,18	8,85
Toplam		112.000.000	100,00	100,00*

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

Şirketin 30.09.2024 tarihli özet finansalları aşağıda yer almaktadır.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk No: 5 Beşiktaş - İST
Ergiriteş 0212 333 141 3310
Tic. Sic. No: 318982-5
Mersis No: 0800 0003 3100 0001
https://bullsyatirim.com.tr/index@bullsgelism.com

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş M.D. 189 384 1722
Tic. Sic. No: 348494-5
Mersis No: 0709 0001 7220 0001
http://www.bullsyatirimholding.com
info@bullsyatirimholding.com

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



30.09.2024 (TL)	Bin Ulaşım
Dönen Varlıklar	501.378.212
Duran Varlıklar	625.438.032
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	266.887.242
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	145.988.501
Özkaynaklar	713.940.501
Aktif/Pasif Toplamı	1.126.816.244
Hasılat	612.150.800
Dönem Net Karı	1.905.364

Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.

Kuruluş Yılı:	2021 – İSTANBUL
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi:	93.934.662,50
Ticaret Sicil No:	291048-5
Kuruluş TTSG Bilgi:	01.02.2021 tarihli ve 10257 sayılı TTSG
Faaliyet Konusu:	Spor ve teknoloji

Sporttz Spor Yatırımları A.Ş., İstanbul Portföy ve Twozero Ventures liderliğinde spor ve teknoloji odaklı varlıklara yatırım yapan ve İstanbul Ticaret Siciline 01.02.2021 tarihinde tescil edilerek kurulan bir yatırım şirkettir. Sporttz, makul değerlemeye sahip olan ve büyüme potansiyeli yüksek firmalara yatırım yaparak bir ekosistem yaratmayı hedeflemektedir. Şirketin personeli bulunmamakla birlikte İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. çalışanları tarafından operasyonel süreçte destek verilmektedir.

Sporttz'un yatırımları arasında Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş., (Mediazz'ın altında ise Maçkolik yer almaktadır), Göztepe Spor Kulübü, FC Dordrecht, Overtime, Team Aurora gibi şirket ve futbol kulüpleri yer almaktadır. Sporttz, futbol sektörüne yatırım yaparak sektördeki potansiyelden yararlanmayı amaçlamaktadır. Sporttz'un aktifinde en önemli kalem, dolaylı pay sahipliğine sahip olduğu Maçkolik ortaklık payları olup, söz konusu ortaklık oranı yaklaşık %34,58'dir. Maçkolik ise Borsa İstanbul'da işlem gören bir şirkettir.

Yatırım Yapılan Şirket	Ortaklık Payı (%)
Mediazz	67,80
Göztepe Spor Kulübü	6,25
FC Dordrecht	71,33
Overtime	0,1508
Team Aurora	0,1

İhraççı, Sporttz'un %0,73 oranındaki payına 1.340.670 TL (100.000 USD karşılığı – USD kuru 13,4067 TL) ödeyerek 01.12.2021 tarihinde ortak olmuştur. Buna göre; 30.09.2024 tarihi itibarıyla İhraççı'nın payına düşen gerçeğe uygun değer 12.771.388 TL'dir.

30.09.2024 tarihi itibarıyla Sporttz'un ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Bulls Çığışım Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Beşiktaş Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş T.C. 34113 141 3318
Tic. Sic. No: 324882-5
Mersis No: 34113 3150 0001
<https://bullsinvest.com.tr/> / info@bullsinvest.com.tr

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk. No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş T.C. 34113 154 1722
Tic. Sic. No: 3248494-5
Mersis No: 34113 154172200001
<http://www.bullsinvest.com.tr/>
info@bullsinvest.com.tr

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



Ortak	A	B	C	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Twozero Ventures GSYF	125.595.250	41.629.000	170.519.367	337.743.617	4%	4%
Barış Hocaoğlu	374.661.000	-	213.135.000	587.796.000	6%	6%
Tufan Deriner	83.260.000	-	426.270.000	509.530.000	5%	5%
Alpaslan Ensari	83.260.000	-	426.270.000	509.530.000	5%	5%
Hasan Turgay Ozaner	83.260.000	-	426.270.000	509.530.000	5%	5%
Bulls GSYO	-	68.706.511	-	68.706.511	1%	1%
Diğer	-	817.607.489	-	817.607.489	9%	9%
Diğer	-	-	6.053.022.633	6.053.022.633	64%	64%
Toplam	750.036.250	927.943.000	7.715.487.000	9.393.466.250	100%	100%

Sporttz'un yönetim kurulu 5 kişiden oluşacaktır. 1 üye B Grubu pay sahipleri, 1 üye C Grubu pay sahipleri ve 3 üye A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği kişiler arasından seçilmektedir.

Tasfiye halinde Sporttz'un yapılması zorunlu tüm ödemeleri gerçekleştikten sonra kalan bakiyeden ilk olarak C Grubu pay sahiplerine Sporttz'a yaptıkları yatırım tutarına eşit bir tutar tasfiye bakiyesi olarak ödenir.

Sporttz'un halka arz olması durumunda halka arz edilecek paylar C Grubu olacaktır. C Grubu pay sahiplerinin payları oranında halka arzda paylarını satış hakkı bulunmaktadır.

Pay gruplarına ilişkin başka bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirketin 30.09.2024 tarihli özet finansalları aşağıda yer almaktadır.

30.09.2024 (TL)	Sporttz
Dönen Varlıklar	71.491.808
Duran Varlıklar	440.093.890
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	40.175.494
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	-
Özkaynaklar	471.410.204
Aktif/Pasif Toplamı	511.585.698
Hasılat	-
Dönem Net Karı	27.738.430

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

Kuruluş Yılı:	2008 – ANKARA
Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi:	23.850.000 TL
Ticaret Sicil No:	250234
Kuruluş TTSG Bilgi:	10.03.2008 tarihli ve 7016 sayılı TTSG
Adresi:	Mutlukent Mah. 1988.Cad. No:12 06800 Çankaya / ANKARA
Faaliyet Konusu:	Medikal ve sağlık hizmetleri konusunda her çeşit mekanik, elektrikli ve elektronik araç ve cihazı, her türlü görüntüleme ve tıbbi cihazları ve bu araç ve cihazlar için gerekli her türlü yedek parça, sarf malzemeleri ve her türlü medikal ve tıbbi sarf malzemeleri almak, satmak, kiralamak, kiraya vermek ve üretimini yapmaktır.

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D 339 141 3310
Tic. Sic. No: 274982-5
Mersis No: 0833 0001 1413 3130 0001
<https://bullsyatirim.com.tr/> / info@bullsyatirim.com.tr

Bulls Yatırım Holding A.Ş.
Levent Mh. Bambu Sk No: 5 Beşiktaş - İST
Beşiktaş V.D 339 141 3310
Tic. Sic. No: 274982-5
Mersis No: 0833 0001 1413 3130 0001
<http://www.bullsyatirimholding.com>
<http://www.bullsyatirimholding.com>



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

