

KORAY GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 300.000.000 TL'den 364.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 64.000.000 TL nominal değerli 64.000.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortak Orhun KARTAL'a ait 27.000.000 TL nominal değerli 27.000.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 91.000.000 TL nominal değerli 91.000.000 adet B grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.koraygirisim.com ve www.infoyatirim.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, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk 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

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

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	8
2. ÖZET	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	26
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	26
5. RİSK FAKTÖRLERİ	28
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	40
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	62
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	77
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	80
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	82
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	91
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	95
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	95
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	95
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	96
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	105
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	106
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	108
19. ANA PAY SAHİPLERİ	109
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	112
21. DİĞER BİLGİLER	114
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	123
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	126
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	128
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	138
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	158
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	159
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	162
29. SULANMA ETKİSİ	164
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	165
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	166
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	168
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	171
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	172
35. EKLER	172

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanımı
A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
Ana Pazar	Payların Borsa'ya ilk kotasyonunda halka arz edilen payların piyasa değerinin 500.000.000 TL ile 2.000.000.000 TL aralığında olan ortaklıkların paylarının işlem göreceği pazar
AR-GE	Araştırma ve Geliştirme
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
Esas Sözleşme	Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Esas Sözleşmesi
GVK	06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
H29 Solar Enerji	H29 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Orhun KARTAL
Halka Arz Edilen Paylar	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 300.000.000 TL'den 364.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 64.000.000 TL nominal değerli 64.000.000 adet B Grubu pay ile birlikte Halka Arz Eden Pay Sahibine ait 27.000.000 TL nominal değerli 27.000.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 91.000.000 TL nominal değerli 91.000.000 adet B Grubu
Halka Arza Aracılık Sözleşmesi	29.07.2025 tarihinde imzalanan Halka Arza Aracılık Sözleşmesi
Hun Yenilenebilir Enerji	Hun Yenilenebilir Enerji Üretim Anonim Şirketi
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Kodu (International Securities Identification Number)
İnfo Yatırım / Konsorsiyum Lideri / Yetkili Kuruluş	İnfo Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
GSYO	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
GSYO Tebliği	SPK'nın III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
Koray GSYO, Şirket, İhraççı	Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Koray GYO	Koray Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Kurul / SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği Ekinde Yer Alan Kurumsal Yönetim İlkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	03.01.2014 Tarihli ve 28871 Sayılı Resmi Gazete'de Yayımlanan II-17.1 Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

KORAY GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sanayi Parkı Plaza Site1
No: 1/8 İç Kapı No: 21 - Kat: No: 10 Kat: 65
Beşiktaş / İ.Ş. : 5771511175
Mersis No: 05771511175000001

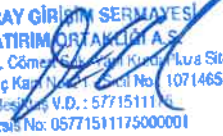
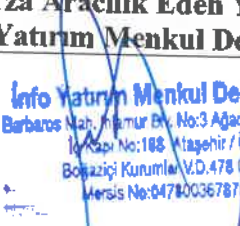
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Katilim Kurumu Bld. No:3 Akademi Kat: 10 Kat: 10
İç Kapı No:188 Kat: 10 Kat: 10
Boğaziçi Kurumlar V.D. 78 0036 787
Mersis No:0474007678700011

Şirket paylarının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 KORAY GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. Levent Mah. Cömeti Sok. Kat: 10. Kat / Kuş Sitesi No: 1/8 İç Kapı No: 10. Kat No: 107146S Bilgi İşlem V.D.: 5771511111 Mersis No: 05771511175000001 Orhun KARTAL Yönetim Kurulu Başkanı 01.08.2025	İZAHNAMENİN TAMAMI
Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Orhun KARTAL 01.08.2025	İZAHNAMENİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Barbaros Mah. Marmar Bld. No:3 Ağaçlı My Newwork İç Kapı No:188 / Kat:10 / Kat:10 Bilgi İşlem Kurumları V.D.478 026 787 Mersis No:047100367870001 Engin Emre SEÇEN Genel Müdür Yardımcısı 01.08.2025  Yusuf Ali ALAN Genel Müdür Yardımcısı	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin 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 izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş BM Bağımsız Denetim A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Mehmet KOÇ Görevi: Sorumlu Denetçi	Şirket'in 30.06.2025 Tarihinde Sona Eren Finansal Döneme İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporu

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin 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	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççının ticaret ünvanı Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olup ayrıca bir işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki statüsü: Anonim Şirket Tabi olduğu mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Levent Mah. Cömert Sok. Yapı kredi Plaza Sitesi B Blok, No:1B, İç Kapı No:21, Beşiktaş/İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler / pazarlar hakkında bilgi	Şirket, SPK'nın 10.02.2025 tarihli iznine istinaden "Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi" unvanı ve 1.500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ile tamamı nakden ödenmiş 300.000.000 TL kuruluş sermayesi ile 25.02.2025 tarihinde İstanbul'da süresiz olarak kurulmuştur. Şirket'in merkezi Levent Mah. Cömert Sok. Yapı kredi Plaza Sitesi B Blok, No:1B, İç Kapı No:21, Beşiktaş/İstanbul olup Şirket, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 1071465 sicil numarası ile tescil edilmiştir. Şirket'in kuruluşu, 26.02.2025 tarih ve 11280 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 5. maddesi uyarınca; Şirket, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek amacıyla paylarını ihraç etmek üzere kurulan ve sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen sermaye piyasası kurumu niteliğinde kayıtlı sermayeli anonim ortaklıktır.

30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in hasılatının detayı aşağıdaki tabloda yer almakta olup 1.022.984.232 TL tutarındaki hasılatının tamamı "finansal yatırımlar gerçeğe uygun değer farkı" kaleminden oluşmaktadır. Söz konusu kalem, Şirket'in %25 oranındaki iştiraki olan Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ilişkin Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 27.06.2025 tarihli değerlendirme raporu kapsamında oluşan değer artışı çerçevesinde oluşmuştur.

Hasılat (TL)	30.06.2025	%
Finansal Yatırımlar Gerçeğe Uygun Değer Farkı (Net)	1.022.984.232	100,00
Toplam	1.022.984.232	100,00

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla yatırım portföyünde, GSYO Tebliği uyarınca yapılmış 5 adet girişim sermayesi yatırımı (Vergo Enerji, Fiberlast, Exen Elektrik, Sporttz, Monai) bulunmaktadır. Şirket'in portföyünde yer alan şirketlerine ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Finansal Yatırımlar (TL)	30.06.2025
Vergo Enerji	2.704.044.103
Fiberlast	51.627.142
Sporttz	39.254.600
Exen Elektrik	5.000.000
Monai	8.850.000
Toplam	2.808.775.845

Vergo Enerji

Ana odağı solar panel taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri üretimi olmakla birlikte farklı sektörlere de girdi teşkil edecek demir çelik profil üretimi ile iştigal eden Vergo Enerji, 28.07.2015 tarihinde İzmir'de kurulmuştur. Koray GSYO'nun, Vergo Enerji'nin sermayesinin %25'ine tekabül eden payları 47.500.000 USD devir bedeli ile Nevzat TAŞKIN'dan satın alımına ilişkin 23.05.2025 tarihinde Hisse Devir Sözleşmesi akdedilmiş olup sözleşme kapsamında devir bedelinin 300.000.000 TL'lik kısmı 26.02.2025 tarihinde ödenmiş, geriye kalan kısmının ise en geç 31.12.2025 tarihine kadar ödeneceği kararlaştırılmıştır. Söz konusu devri işlemi Vergo Enerji tarafından 11.06.2025 tarihinde tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 11.06.2025 tarihli 11348 sayılı nüshasında ilan olmuştur. Vergo Enerji'nin sermayesini temsil eden payların beher değeri 25,00 TL tutarında olup toplam 50.000.000 TL sermayeye tekabül eden 2.000.000 adet pay içerisinde, Şirket, 12.500.000 TL sermayeye tekabül eden 500.000 adet payın sahibi olmuştur.

Fiberlast

Fiberlast, fiber lazer teknolojileri alanında faaliyet göstermek üzere limited şirket statüsünde olacak şekilde 27.07.2007 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Akabinde merkez adresini Ankara'ya taşımış ve 28.11.2011 tarihinde nevi değişikliği yaparak limited şirketten anonim şirket statüsüne geçmiştir. Fiberlast, yerli kaynaklarla geliştirdiği özgün fiber lazer sistemlerini üretmekte; nanosecond, picosecond, femtosecond ile CW rejimlerinde çalışabilen lazerler aracılığıyla kesme, markalama,

mikroişleme gibi endüstriyel uygulamalar ile telekom ve sensör sistemleri için tüm dalga boylarında çözümler sunmaktadır.

Koray GSYO'nun, Fiberlast'ın sermayesinin %38'ine tekabül eden 40.000 A grubu, 564.752 adet B grubu ve 41.248 adet C grubu olmak üzere toplam 646.000 adet payı 1.330.000 USD devir bedeli ile Orhun KARTAL'dan satın alımına ilişkin 26.05.2025 tarihinde Hisse Devir Sözleşmesi akdedilmiş olup sözleşme kapsamında devir bedelinin tamamını 31.12.2025 tarihine kadar tek seferde veya parçalı şekilde ödenebileceği kararlaştırılmıştır.

Hisse Devir Sözleşmesi sonrasında, Fiberlast'ın 09.07.2025 tarihli genel kurul kararı ile sermaye artırımına gidilmiş olup sermayesi, 1.700.000 TL'den 46.500.000 TL'ye artırılmış, bu kapsamda Koray GSYO, ilave 17.768.000 adet C grubu payın sahibi olmuştur. Böylelikle Fiberlast'ın 46.500.000 TL sermayesi içerisinde Koray GSYO, toplam 18.414.000 TL sermayeye tekabül eden %39,60 oranındaki payların sahibi olmuştur. Fiberlast'ın söz konusu 44.800.000 TL'lik sermaye artırımında Koray GSYO'nun payına düşen 17.768.000 TL'lik kısmın 11.111.200 TL'lik kısmı sermaye düzeltmesi olumlu farklarından olup kalan 6.656.800 TL'lik kısım ise nakden artırılmıştır. Nakden artırılan 6.656.800 TL'lik kısmın %25'ine tekabül eden 1.664.200 TL'lik kısım 10.07.2025 tarihinde, %75'ine tekabül eden 4.992.600 TL'lik kısım da 28.07.2025 tarihinde ödenmiştir.

Sporttz

Sporttz, 01.02.2021 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup Türkiye'nin spor, medya ve eğlence sektörlerinde yenilikçi ve teknoloji odaklı girişimlere yatırım yapan bir yatırım şirketidir

Koray GSYO'nun, Sporttz'un sermayesinin %2,27'sine tekabül eden payları 1.000.000 USD devir bedeli ile Orhun KARTAL'dan satın alınmasına ilişkin 16.06.2025 tarihinde Hisse Devir Sözleşmesi akdedilmiştir. Sporttz'un paylarının beher değeri 0,01 TL olup toplam 93.934.662,50 TL sermayeye tekabül eden 9.393.466.250 adet pay içerisinde, Koray GSYO 2.131.350 TL sermayeye tekabül eden 213.135.000 adet C grubu payın sahibi olmuştur.

Exen Elektrik

Exen Elektrik, 05.06.2025 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup elektrik aksamı üretimi, satışı, pazarlaması ve uygulamasına ilişkin her türlü hizmetin sunulmasına yönelik faaliyetlerini sürdürmektedir.

Koray GSYO'nun, Exen Elektrik'in sermayesinin %5'ine tekabül eden payları 5.000.000 TL devir bedeli ile Orhun KARTAL'dan satın alımına ilişkin 16.06.2025 tarihinde Hisse Devir Sözleşmesi akdedilmiş olup sözleşme kapsamında devir bedelinin tamamının 31.12.2025 tarihine kadar tek seferde veya parçalı şekilde ödenebileceği kararlaştırılmıştır. Exen Elektrik'in paylarının beher değeri 100 TL olup toplam 100.000.000 TL sermayeye tekabül eden 1.000.000 adet pay içerisinde, Koray GSYO, 5.000.000 TL sermayeye tekabül eden 50.000 adet B grubu payın sahibi olmuştur.

Monai

Monai, 21.09.2017 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup bireysel ve kurumsal düzeyde harcama ve alım-satım süreçlerine yönelik finansal

planlama danışmanlığı hizmeti vermeye yönelik faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

Koray GSYO'nun, Monai'nin sermayesinin %0,79'una tekabül eden payları 8.850.000 TL devir bedeli ile Orhun KARTAL'dan satın alımına ilişkin 29.06.2025 tarihinde Hisse Devir Sözleşmesi akdedilmiştir. Monai'nin sermayesini temsil eden payların beher değeri 2,3 TL olup toplam 27.616.162,10 TL sermayeye tekabül eden 12.007.027 adet pay içerisinde, Şirket, 217.350 TL sermayeye tekabül eden 94.500 adet payın sahibi olmuştur.

Şirket'in Faaliyet Gösterdiği Sektör Hakkında Bilgi

Dünya'da Girişim Sermayesi Sektörüne Genel Bakış

Şirket'in faaliyet alanı, girişim sermayesi yatırımlarının da içerisinde bulunduğu özel yatırım sektörüdür. McKinsey Global Private Markets Review 2025 raporunda yer alan bilgilere göre küresel çapta Özel Sermaye (PE: Private Equity) işlem hacmi, iki yıllık düşüşün ardından 2024'te önemli ölçüde toparlanarak %14 artışla 2 trilyon USD'ye ulaştı. Bu canlanma sayesinde 2024, işlem değeri açısından varlık sınıfı için kayıtlardaki en hareketli üçüncü yıl oldu. İşlem değeri; satın alma, büyüme sermayesi ve girişim sermayesi alt varlık sınıflarının tamamında artış gösterdi. Ancak Asya'da keskin bir düşüş yaşandı. Genel toparlanma, en net şekilde Kuzey Amerika ve Avrupa'daki büyük ölçekli satın alma işlemlerinde kendini gösterdi. 500 milyon doların üzerindeki şirket değerine sahip işlemlerde, hem toplam değer bazında (%37 artış) hem de işlem sayısı bazında (%3 artış) büyüme kaydedildi.

Türkiye'de Girişim Sermayesi Sektörü

Küresel birleşme ve satın alma (M&A) faaliyetleri, 2024 yılında makroekonomik ve jeopolitik belirsizliklere rağmen belirgin bir toparlanma eğilimi sergilemiştir. Bu küresel ivmeye paralel olarak, Türkiye M&A pazarı da 2023 yılındaki daralmanın ardından sınırlı düzeyde bir toparlanma göstermiştir. Yıl boyunca toplam işlem hacmi %6 artışla 8,5 milyar USD'ye ulaşmış, ancak bu seviye tarihsel ortalamaların hala altında kalmıştır. İşlem adedi ise 2023'teki 403 seviyesinden 2024'te 423'e yükselerek yıllık bazda %5'lik bir artış kaydetmiştir. Bu gelişmeler, yatırımcıların temkinli ancak yeniden canlanan risk iştahını ve özellikle seçici sektörlerde devam eden stratejik konsolidasyon eğilimlerini yansıtmaktadır.

Birleşme ve satın alma (M&A) faaliyetleri, yüksek enflasyon oranları, jeopolitik belirsizlikler ve dalgalı piyasa dinamikleri gibi süregelen küresel ekonomik baskıların etkisi altında şekillenmiştir. Teknoloji, e-ticaret ve yapay zekâ gibi kilit sektörler hem küresel ölçekte hem de Türkiye özelinde işlem hacmini sürükleyen başlıca alanlar arasında yer almıştır.

B.4 İhraççı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafya, jeopolitik risklerin ve bölgesel çatışmaların sıkça yaşandığı bir bölge olması nedeniyle ekonomik ve siyasi ilişkiler üzerinde etkili olmaktadır. Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail-Filistin, İsrail-İran çatışmaları, Türkiye'nin bu ülkelerle olan ticari ve siyasi ilişkilerini olumsuz etkileme potansiyeline sahiptir. Bu durum, ticaret ve turizm sektörlerine bağlı gelirlerde azalmaya yol açabilir. Jeopolitik belirsizlikler, girişim sermayesi yatırımları ile girişim

KORAY GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Levent Mah. Cömer Sok. Yeni Hürriyet Plaza Sitesi
No: 1/B İç Kapı No: 2 Kat: 2/1 Sıfır No: 10-1465

Besli Sicil V.D.: 577151175

Mersis No: 0577151117500001

		sermayesi yatırım ortaklıklarının yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerini ve karlılıklarını da dolaylı olarak olumsuz yönde etkileyebilir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirketin hakim ortağı Orhun KARTAL'ın ortak olduğu ve/veya yönetim kurullarında görev yaptığı şirketler bulunmakta olup söz konusu şirketlerin unvanı aşağıdaki yer almaktadır. • Hun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. • Agrolive Tarım Hayvancılık Turizm Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. • Astra Yapı ve İşletmeciliği Sanayi ve Ticaret A.Ş. • Astra Ada Yapı ve İşletmeciliği Sanayi ve Ticaret A.Ş. • AKS İşletme Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. • Bomerka İşletme ve Yönetim A.Ş. • Borka Enerji Yatırımları A.Ş. • Brh Holding A.Ş. • Oryo Ticaret Enerji Yapı İşletmeciliği A.Ş. • Koray Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. • H16 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. • H20 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. • H22 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. • H31 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. • Ht Gayrimenkul Yatırım ve Ticaret A.Ş. • Kemerboyu Yönetim Danışmanlık A.Ş. • Kemerka İşletme ve Yönetim A.Ş. • Sunsis Enerji Sistemleri İzleme ve Yönetimi A.Ş. • Koray İşletme Enerji Yatırım A.Ş. • Merka Pazarlama Dış Ticaret A.Ş. • Nrl Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. • Sunka Sağlık Hizmetleri ve Enerji A.Ş. • Turuncu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. • Uluka Tarım Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. • Koray Gayrimenkul ve Yatırım A.Ş. • Koray İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. • Koray Yapı Endüstrisi ve Yatırım A.Ş. • Kasaba Bir Servis ve Hizmet A.Ş. • Kasaba Yüzon Servis ve Hizmet A.Ş. • H19 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. • Koray Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. • OYK Gıda Ticaret A.Ş. • Karyon Bilişim Teknolojileri A.Ş. • Cömert Perakende Gıda ve Dış Ticaret A.Ş. • Hunsis Enerji İnşaat ve Ticaret A.Ş. • Orba Teknoloji Endüstriyel Makine ve Ticaret A.Ş. • Airtol Hava Taşıtları Sanayi ve Ticaret A.Ş. • Koray Yazılım ve Teknoloji A.Ş. • H29 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
B.6	Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 300.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde toplam 300.000.000 adet paydan oluşmakta olup tamamı Orhun KARTAL'a aittir.

payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri / unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	Orhun KARTAL, Şirket'in sermayesinin ve oy haklarının tek başına %100'üne sahip olup bu kapsamda Orhun KARTAL, Şirket'in Lider Sermayedarı ve Şirket üzerinde yönetim hakimiyetini haiz ortaktır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 8. maddesi uyarınca; Şirket'in 300.000.000 TL tutarındaki sermayesini temsil eden toplamda 300.000.000 adet payın 30.000.000 adedi A grubu ve 270.000.000 adedi ise B grubu paylardan oluşmaktadır. A grubu payların sadece yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulunun Çalışma Esasları" başlıklı 17. maddesi uyarınca; yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 26. maddesi uyarınca; genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı vardır.																																		
İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri / unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi																																			
B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Bilanço Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2025 tarihinde sona eren döneme ait finansal durum tablosu verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Finansal Durum Tablosu (TL)</th><th>Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Finansal Tablo Türü</td><td>30.06.2025</td></tr> <tr> <td>Dönem</td><td></td></tr> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td><td>1.038.972</td></tr> <tr> <td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td><td>35.181</td></tr> <tr> <td>Peşin Ödenmiş Giderler</td><td>318.850</td></tr> <tr> <td><i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i></td><td><i>318.850</i></td></tr> <tr> <td>Diğer Dönen Varlıklar</td><td>684.941</td></tr> <tr> <td>Duran Varlıklar</td><td>2.808.801.602</td></tr> <tr> <td>Maddi Duran Varlıklar</td><td>25.757</td></tr> <tr> <td>Finansal Yatırımlar</td><td>2.808.775.845</td></tr> <tr> <td>Toplam Varlıklar</td><td>2.809.840.574</td></tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>1.670.746.217</td></tr> <tr> <td>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</td><td>306.920</td></tr> <tr> <td>Ticari Borçlar</td><td>1.234.868</td></tr> <tr> <td><i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i></td><td><i>1.029.000</i></td></tr> <tr> <td><i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i></td><td><i>205.868</i></td></tr> </tbody> </table>	Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan	Finansal Tablo Türü	30.06.2025	Dönem		Dönen Varlıklar	1.038.972	Nakit ve Nakit Benzerleri	35.181	Peşin Ödenmiş Giderler	318.850	<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>318.850</i>	Diğer Dönen Varlıklar	684.941	Duran Varlıklar	2.808.801.602	Maddi Duran Varlıklar	25.757	Finansal Yatırımlar	2.808.775.845	Toplam Varlıklar	2.809.840.574	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.670.746.217	Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	306.920	Ticari Borçlar	1.234.868	<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>1.029.000</i>	<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>205.868</i>
Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan																																		
Finansal Tablo Türü	30.06.2025																																		
Dönem																																			
Dönen Varlıklar	1.038.972																																		
Nakit ve Nakit Benzerleri	35.181																																		
Peşin Ödenmiş Giderler	318.850																																		
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>318.850</i>																																		
Diğer Dönen Varlıklar	684.941																																		
Duran Varlıklar	2.808.801.602																																		
Maddi Duran Varlıklar	25.757																																		
Finansal Yatırımlar	2.808.775.845																																		
Toplam Varlıklar	2.809.840.574																																		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.670.746.217																																		
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	306.920																																		
Ticari Borçlar	1.234.868																																		
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>1.029.000</i>																																		
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>205.868</i>																																		

olan 1,6 milyon TL'lik diğer borç, söz konusu iştirak alımına ilişkin borç tutarından oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 237.450.095 TL olup tamamı ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Özkaynaklar

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 901.644.262 TL olan özkaynaklarının 300.000.000 TL'lik kısmı ödenmiş sermaye tutarından, 25.843.433 TL'lik kısmı sermaye düzeltme farklarından, 575.800.829 TL'lik kısmı da dönem net karından oluşmaktadır.

Gelir Tablosu

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2025 tarihinde sona eren döneme ait gelir tablosu verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş
Finansal Tablo Türü	Konsolide Olmayan
Dönem	30.06.2025
Hasılat	1.022.984.232
Satışların Maliyeti (-)	0
Brüt Kar/(Zarar)	1.022.984.232
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3.207.295
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.836
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	1.019.782.773
Finansman Geliri/(Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	1.019.782.773
Finansman Gelirleri	33.786
Finansman Giderleri (-)	-140.002.460
Parasal Kayıp/Kazanç	-55.040.046
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	824.774.053
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-248.973.224
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-248.973.224
Net Dönem Karı/Zararı	575.800.829

Hasılat

30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in 1.022.984.232 TL tutarındaki hasılatının tamamı "finansal yatırımlar gerçeğe uygun değer farkı" kaleminden oluşmaktadır. Söz konusu kalem, Şirket'in %25 oranındaki iştiraki olan Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ilişkin Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 27.06.2025 tarihli değerlendirme raporu kapsamında oluşan değer artışı çerçevesinde oluşmuştur.

Genel Yönetim Giderleri

30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in 3.207.295 TL olan genel yönetim giderlerinin önemli bir kısmı (1.868.921 TL'lik kısmı) personel giderlerinden oluşmaktadır. Şirket, Levent Mah. Cömert Sok. Yapı kredi Plaza Sitesi B Blok, No:1B, İç Kapı No:21, Beşiktaş/İstanbul adresinde bulunan merkez ofisini ve genel müdürünün kullanımında olan 1 adet aracı ilişkili taraf şirketi Sunsis Enerji'den kiralamış olup "838.823 TL tutarındaki ofis ve kira giderleri" ile "60.290 TL tutarındaki taşıt giderleri" kalemleri söz konusu kiralamalar kapsamında oluşmuştur.

		Net Parasal Kayıp/Kazanç Enflasyon muhasebesi kaynaklı oluşan kalem olan "Net Parasal Pozisyon Kayıp/Kazançları" ise 30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla - 55.040.046 TL olarak gerçekleşmiştir. Net Dönem Karı 30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in net dönem karı 575.800.829 TL olarak gerçekleşmiştir.								
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.								
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.								
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.								
B.11	İhraçının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi açığı 1.669.707.245 TL olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için işletme sermayesi kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamaya yeterli değildir. Bu durum Şirket'in iştirak alımları nedeniyle oluşan borçları sebebiyle kısa vadeli yükümlülüklerinin yüksek olmasından kaynaklanmaktadır. <table><tr><th>Finansal Kalemler (TL)</th><th>30.06.2025</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>1.038.972</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>1.670.746.217</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>-1.669.707.245</td></tr></table> 30.06.2025 tarihi itibarıyla 1.670.746.217 TL'lik kısa vadeli yükümlülüklerin 1.669.204.429 TL'lik kısmı diğer borçlardan oluşmaktadır. Orhun KARTAL'a olan 108,4 milyon TL'lik diğer borçlar, Orhun KARTAL'dan satın alınan 4 adet iştirak (Exen Elektik, Fiberlast, Monai ve Sporttz) alımına ilişkin borçlardan oluşmaktadır. Fiili faaliyet konusu solar panel taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri üretimi olan Vergo Enerji'nin sermayesini temsil eden payların %25'lik kısmı 23.05.2025 tarihinde Şirket tarafından Nevzat TAŞKIN'dan satın alınmıştır. Vergo Enerji'nin %25'ine tekabül eden payların alış bedeli 47.500.000 Amerikan Doları olup bu bedelin 300.000.000 TL'lik kısmı taraflarca düzenlenen Mutabakat Protokolü çerçevesinde 26.02.2025 tarihinde Şirket tarafından ödenmiştir. Kalan kısım ise henüz ödenmemiş olup Nevzat TAŞKIN'a olan 1,6 milyon TL'lik diğer borç, söz konusu iştirak alımına ilişkin borç tutarından oluşmaktadır. Halka arzdan elde edilecek net gelirin %30'una karşılık gelen kısmının Vergo Enerji'nin satın alımından kaynaklanan borcun ödenmesinde kullanılması planlanmakta olup borcun kalan kısmı Şirket öz kaynakları ile karşılanacaktır.	Finansal Kalemler (TL)	30.06.2025	Dönen Varlıklar	1.038.972	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.670.746.217	Net İşletme Sermayesi	-1.669.707.245
Finansal Kalemler (TL)	30.06.2025									
Dönen Varlıklar	1.038.972									
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.670.746.217									
Net İşletme Sermayesi	-1.669.707.245									

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	Halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 91.000.000 TL olup 64.000.000 TL'lik kısmı, ihraççının sermayesinin mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 300.000.000 TL'den 364.000.000 TL'ye artırılması kapsamında sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecektir. Kalan 27.000.000 TL nominal değerli kısım ise ihraççının mevcut pay sahibi Orhun KARTAL tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B grubu nama yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Halka Arz Edilen Paylar'a tanınan hiçbir imtiyaz bulunmamaktadır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 300.000.000 Türk Lirası olup muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in sermayesi, her biri 1 TL nominal değerde toplam 300.000.000 adet paya bölünmüştür. Şirket payları, A ve B grubu olmak üzere iki adet pay grubuna ayrılmıştır. Şirket paylarının 30.000.000 adedi A grubu nama yazılı paylardan, geriye kalan 270.000.000 adedi ise B grubu nama yazılı paylardan 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; Kardan Pay Alma Hakkı, Oy Hakkı, Yeni Pay Alma Hakkı, Ortaklıktan Ayrılma Hakkı, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı, Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı, Bedelsiz Pay Edinme Hakkı, Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı, Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı, İptal Davası Açma Hakkı, Azınlık Hakları ve Özel Denetim İsteme Hakkı sağlamaktadır.
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	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için başvuru yapılmış olup Şirket paylarının Ana Pazar'da işlem görebileceğine dair Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "I- Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kar dağıtımı yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 35. maddesi doğrultusunda genel kurul tarafından karara

	bağlanacaktır. Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe 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 söz konusu maddede düzenlendiği şekilde dağıtılır.
--	---

D — RİSKLER

D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: - İhraççının iştiraklerinin karlılığının azalması, İhraççının karlılığını olumsuz etkileyebilir, bu durum İhraççının nakit akışlarını olumsuz etkileyerek ek finansmana ihtiyaç duymasına neden olabilir. - İhraççı, GSYO niteliğine haiz olması kapsamında; yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış ve/veya diğer şirketlerden daha riskli olarak değerlendirilebilecek şirketlere yatırım yapabilir. Bu şirketler ekonomik konjonktürden daha çok etkilenebilir. Bunun sonucunda İhraççı, söz konusu yatırımlarından beklenen faydayı sağlayamayabilir, bu gibi durumlar İhraççının faaliyetlerini ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. - İhraççının iştiraklerinin yaşanması muhtemel ödeme güçlükleri nedeniyle İhraççının nakit akışı olumsuz etkilenebilir. - Yeni yatırım planları doğrultusunda ek faaliyet ve finansal riskler söz konusu olabilir. Doğru yatırımlar yapılmaması, İhraççının faaliyetlerinin büyümesini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. - İhraççının yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, İhraççının yönetsel başarısı azalabilir. - İhraççının iştirak ettiği ya da etmeyi planladığı sektörlerde iklimsel veya bölgesel riskler oluşabilir. Bu durum İhraççının mevcut durumda iştirak ettiği firmaların faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir, İhraççının karlılığı düşebilir. - Yatırım yapılan şirketlerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri, İhraççının finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. - İhraççı yakın zaman öncesinde kurulmuş olup İhraççının yapmış olduğu yatırımlarından çıkış henüz gerçekleşmemiştir. İhraççının yapmış olduğu yatırımlarından çıkış yapılamayabilir veya zararla 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 İhraççının faaliyetleri ve nakit akışları olumsuz etkilenebilir. - Yatırım yapılan şirketlerin yasal prosedürlere ilişkin riskleri bulunabilir, bu durumda öngörülemez süreçler ve zorluklar yaşanabilir. Yasal prosedürler olumlu sonuç vermeyebilir. Faaliyetlerin yürütülmesine engel sonuçlar ortaya çıkabilir, faaliyetlerin durdurulması riski ile karşı karşıya kalınabilir. Bu durum, İhraççının finansal performansını
---	--

		olumsuz etkileyebilir, girişim sermayesi yatırımında çıkışını geciktirebilir, engelleyebilir ya da zararla çıkışa sebep olabilir. • İhraççı, karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir. İhraççının karlılığını sürdürememesi durumunda faaliyetleri, beklentileri, finansal durumu ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir. • İhraççının yatırımları, yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir. • İhraççının iştiraklerinin 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 karşıya kalınabilir. Söz konusu durumlar kapsamında İhraççının karlılığı olumsuz etkilenebilir. • Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketleri ve finansal yatırımları üzerindeki olumsuz yansımaları, İhraççının finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. • İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların İhraççı aleyhine sonuçlanması halinde İhraççının faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir. • İhraççının faaliyetlerine ilişkin ilave zorunluluklar, mevzuat değişiklikleri ve yeterlilikler getirilmesi, İhraççının faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. • İhraççının faaliyetleri yönetim kadrosunun deneyimi ve performansından etkilenebilir. Üst düzey yöneticilerin ve önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların kaybı veya yönetim kadrosunda istikrarsızlık İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve maliyetlerin artması halinde İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler: • Tabi olunan yasal mevzuatta oluşabilecek değişiklikler, girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının 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 GSYO faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, potansiyel karlılıkları sınırlanabilir. • Girişim yatırımlarından yüksek getiri beklentisi, GSYO'ları riski yüksek yatırımlara yönlendirebilir. • Türkiye ekonomisi ve global ekonomide meydana gelebilecek daralmalar ile olumsuz siyasi ve jeopolitik gelişmeler GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerini ve dolayısıyla sektördeki ortaklıkların finansal durumu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. Diğer Riskler: • Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler (<i>Sermaye Riski, Kredi Riski, Likidite Riski, Kur Riski</i>)
D.3	Sermaye piyasası	• Şirket'in payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	- Şirket'in payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in ana pay sahibi Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahibinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahibinin menfaatleri ile çatışabilir. - Şirket ve ana pay sahibi tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. - Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bu durumun olumsuz etkisi gündeme gelebilir. - Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir. - Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler, pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Şirket, Esas Sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir. - Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.
---	--

E — HALKA ARZ

E — HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirket, halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [•] TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise [•] TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de [•] TL olması tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:																																																															
		<table border="1"><thead><tr><th>Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)</th><th>Toplam</th><th>Şirket</th><th>Halka Arz Eden Ortak</th></tr></thead><tbody><tr><td>SPK Kurul Ücreti</td><td>[•]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr><tr><td>Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)</td><td>130.200</td><td>91.569</td><td>38.631</td></tr><tr><td>MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)</td><td>382.200</td><td>382.200</td><td>0</td></tr><tr><td>Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)</td><td>[•]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr><tr><td>Reklam / PR Giderleri (KDV Dahil)</td><td>[•]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr><tr><td>Hukukçu Görüşü (Vergiler Dahil)</td><td>312.500</td><td>219.780</td><td>92.720</td></tr><tr><td>Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)</td><td>1.260.000</td><td>1.260.000</td><td>0</td></tr><tr><td>Rekabet Kurumu</td><td>25.600</td><td>25.600</td><td>0</td></tr><tr><td>KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)</td><td>63.299</td><td>63.299</td><td>0</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>[•]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr><tr><td>Toplam Maliyet</td><td>[•]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr><tr><td>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</td><td>91.000.000</td><td>64.000.000</td><td>27.000.000</td></tr><tr><td>Pay Başına Maliyet</td><td>[•]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr><tr><td>Net Gelir</td><td>[•]</td><td>[•]</td><td>[•]</td></tr></tbody></table>				Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Ortak	SPK Kurul Ücreti	[•]	[•]	[•]	Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	130.200	91.569	38.631	MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	382.200	382.200	0	Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[•]	[•]	[•]	Reklam / PR Giderleri (KDV Dahil)	[•]	[•]	[•]	Hukukçu Görüşü (Vergiler Dahil)	312.500	219.780	92.720	Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)	1.260.000	1.260.000	0	Rekabet Kurumu	25.600	25.600	0	KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)	63.299	63.299	0	Diğer	[•]	[•]	[•]	Toplam Maliyet	[•]	[•]	[•]	Halka Arz Edilecek Pay Adedi	91.000.000	64.000.000	27.000.000	Pay Başına Maliyet	[•]	[•]	[•]	Net Gelir	[•]	[•]	[•]
		Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Ortak																																																												
		SPK Kurul Ücreti	[•]	[•]	[•]																																																												
		Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	130.200	91.569	38.631																																																												
		MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	382.200	382.200	0																																																												
		Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[•]	[•]	[•]																																																												
		Reklam / PR Giderleri (KDV Dahil)	[•]	[•]	[•]																																																												
		Hukukçu Görüşü (Vergiler Dahil)	312.500	219.780	92.720																																																												
		Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)	1.260.000	1.260.000	0																																																												
		Rekabet Kurumu	25.600	25.600	0																																																												
		KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)	63.299	63.299	0																																																												
		Diğer	[•]	[•]	[•]																																																												
		Toplam Maliyet	[•]	[•]	[•]																																																												
		Halka Arz Edilecek Pay Adedi	91.000.000	64.000.000	27.000.000																																																												
Pay Başına Maliyet	[•]	[•]	[•]																																																														
Net Gelir	[•]	[•]	[•]																																																														
Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT vs. işlemlerini gerçekleştirmek gibi konularda, konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.																																																																	

E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Halka arzın gerekçeleri; Şirket'in özkaynaklarının güçlendirilmesi, Şirket'in işletme sermayesinin güçlendirilmesi, Şirket'in büyüme hedeflerine ulaşma ve devamlılığının sağlanması, Şirket'in yeni yatırım imkanlarının finanse edilmesi, Şirket'in mevcut yatırımından kaynaklanan borç yükünün azaltılması, Şirket'in rekabet gücünün artırılması, potansiyel müşteriler nezdinde mevcut güvenilirliğin ve saygınlığın artırılması, sürdürülebilir kurumsal yapının ve raporlama standartlarının geliştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi, Şirket paylarının likit hale getirilmesi neticesinde kredi verenler nezdinde gerekmesi durumunda daha düşük maliyetle borçlanma imkanına kavuşulması olarak sayılabilir. Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahibi Orhun KARTAL'ın halka arz yoluyla pay satışından elde edeceği gelirden halka arz maliyetlerinin çıkarılması ile bulunan net gelir, ilgili ortağın tasarrufunda olacaktır. Şirket'in sermaye artırımını yoluyla ihraç edeceği 64.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; Şirket'in 29.07.2025 tarih ve 2025/16 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde kullanılacak olup söz konusu rapor işbu İzahname'nin ekinde (Ek/7) yer almaktadır. İhraç edilecek 64.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın; - %70'inin girişim sermayesi yatırımı imkanlarının finansmanında kullanılmasına, - %30'unun mevcut yatırımından kaynaklanan borcun ödenmesinde kullanılmasına, - İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %10 kadar geçiş yapılabilmesine karar verilmiştir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir. Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 91.000.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası 364.000.000 TL'ye ulaşacak çıkarılmış sermayeye oranı %25,00 olacaktır. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı [•] TL olarak belirlenmiştir. Satış, İfo Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilen Paylar için en az 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Talep toplanmanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççının (www.koraygirisim.com), İfo Yatırım'ın (www.infoyatirim.com) adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Grup Çalışanları, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardır. Halka arz edilecek toplam 91.000.000 TL nominal değerli payların; • [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt İçi Bireysel

		Yatırımcılara, • [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Grup Çalışanlarına, • [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, • [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyelerine teslimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır. SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının halka arzında; İhraççı şirket olan Koray GSYO; özkaynak, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahibi; pay satış geliri, Konsorsiyum Lideri İfo Yatırım, aracılık komisyonu, BM Bağımsız Denetim A.Ş., bağımsız denetim raporu hazırlama ücreti, Reform Hukuk Bürosu, halka arza yönelik hukuki danışmanlık ücreti elde edecektir. Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Halka arzın tarafları arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması, herhangi bir sermaye ilişkisi, elde edecekleri ücret haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkar bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay	İhraççı: Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Halka Arz Eden Pay Sahibi: Orhun KARTAL a) İhraççı tarafından verilen taahhüt: Şirket'in 29.07.2025 ve 2025/18 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile; Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; (i) Şirket tarafından herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmamasına ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına,

	miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	(ii) Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmemesine, (iii) Bu doğrultuda bir karar alınmamasına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına, (iv) Bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına ve (v) Bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine karar verilmiş olup söz konusu hususlar kapsamında 29.07.2025 tarihli taahhüt verilmiştir. b) Ortak tarafından verilen taahhütler: Şirket'in mevcut pay sahibi Orhun KARTAL, 29.07.2025 tarihli taahhütname ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının halka arzına ilişkin İzahname'nin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.										
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	Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırım ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %[*] oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [*] TL'dir. Mevcut ortaklar için %[*] oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [*] TL'dir. <table><tr><th>Açıklama</th><th>TL/Oran</th></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)</td><td>[*]</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)</td><td>[*]</td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi</td><td>[*]</td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi</td><td>[*]</td></tr></table>	Açıklama	TL/Oran	Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)	[*]	Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)	[*]	Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	[*]	Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	[*]
Açıklama	TL/Oran											
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)	[*]											
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)	[*]											
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	[*]											
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	[*]											
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT vs. işlemlerini gerçekleştirmek gibi konularda, konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.										

- (ii) Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arzı konu edilmemesine,
- (iii) Bu doğrultuda bir karar alınmamasına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına,
- (iv) Bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına ve
- (v) Bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine karar verilmiş olup söz konusu hususlar kapsamında 29.07.2025 tarihli taahhüt verilmiştir.

b) Ortak tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut pay sahibi Orhun KARTAL, 29.07.2025 tarihli taahhütnamesi ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının halka arzına ilişkin İzahname'nin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

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
-----	---

Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %[*] oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [*] TL'dir. Mevcut ortaklar için %[*] oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [*] TL'dir.

Açıklama	TL/Oran
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)	[•]
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)	[•]
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	[•]
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	[•]

E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi
-----	--

Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT vs. işlemlerini gerçekleştirmek gibi konularda, konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in, Kurul'un muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca BM Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanan 30.06.2025 tarihinde sona eren döneme ait finansal tabloları ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu, www.koraygirisim.com adresinde ve işbu İzahname'nin 3 numaralı ekinde yer almaktadır.

BM Bağımsız Denetim A.Ş.	
Finansal Tablo Dönemi	30.06.2025
Sorumlu Denetçi	Mehmet KOÇ
Adresi	Barbaros Mah. Ahlat Sok. No:1 Ataşehir/İstanbul
Telefon	0216 688 71 21
İnternet Adresi	www.bmdenetim.com.tr
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	HLB International

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2025 tarihinde sona eren döneme ait finansal durum tablosu verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan
Finansal Tablo Türü	30.06.2025
Dönem	1.038.972
Dönen Varlıklar	35.181
Nakit ve Nakit Benzerleri	318.850
Peşin Ödenmiş Giderler	684.941
Diğer Dönen Varlıklar	2.808.801.602
Duran Varlıklar	25.757
Maddi Duran Varlıklar	2.808.775.845
Finansal Yatırımlar	2.809.840.574
Toplam Varlıklar	1.670.746.217
Kısa Vadeli Yükümlülükler	306.920
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.234.868
Ticari Borçlar	1.669.204.429
Diğer Borçlar	237.450.095
Uzun Vadeli Yükümlülükler	237.450.095
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.908.196.312
Toplam Yükümlülükler	901.644.262
Özkaynaklar	300.000.000
Ödenmiş Sermaye	25.843.433
Sermaye Düzeltme Farkları	575.800.829
Dönem Net Karı/Zararı	2.809.840.574
Toplam Kaynaklar	

Şirket'in 30.06.2025 tarihinde sona eren döneme ilişkin kar veya zarar tablosu verilerinden seçilmiş kalemler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş
Finansal Tablo Türü	Konsolide Olmayan
Dönem	30.06.2025
Hasılat	1.022.984.232
Satışların Maliyeti (-)	0
Brüt Kar/(Zarar)	1.022.984.232
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	1.019.782.773
Finansman Geliri/(Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	1.019.782.773
Parasal Kayıp/Kazanç	-55.040.046
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	824.774.053
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-248.973.224
Net Dönem Karı/Zararı	575.800.829

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.

Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem (TL)
A Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 - (b)	35.181
B Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 - (a)	2.808.775.845
C Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 - (d) ve (e)	-
D Diğer Varlıklar	-	1.029.548
E Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	2.809.840.574
F Finansal Borçlar	Md.29	-
G Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)	Md.20/2 - (a)	-
H Özsermaye	-	901.644.262
I Diğer Kaynaklar	-	1.908.196.312
E Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	2.809.840.574
Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem (TL)
A1 Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 - (b)	-
A2 TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.20/1 - (b)	35.181
B1 Yurt Dışında 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	-
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	-

Portföy Sınırlamaları		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem	Asgari/Azami Oran
1	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 - (b)	%0,00	≤ %49
2	Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 - (c)	%0,00	≤ %10
3	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.22/1 - (b)	%99,96	≥ %51
4	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.22/1 - (ç)	%0,00	≤ %10
5	Yurt Dışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.22/1-(e)	%0,00	≤ %49
6	Borç ve Sermaye Karşılığı 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)	%0,00	≤ %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	%0,00	≤ %2,5

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilen Paylara yönelik yatırım yapmak, çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu İzahname’nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname’nin tarihi itibarıyla Şirket’i ve bu nedenle de Halka Arz Edilen Paylara yapılacak herhangi bir yatırımı, esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilen Payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

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

Yatırımcılar, işbu İzahname’de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- *İhraççının iştiraklerinin karlılığının azalması, İhraççının karlılığını olumsuz etkileyebilir, bu durum İhraççının nakit akışlarını olumsuz etkileyerek ek finansmana ihtiyaç duymasına neden olabilir.*

İhraççı, faaliyet konusu gereği girişim sermayesi yatırımları yapması nedeniyle, hali hazırdaki yatırımları veya gelecekte yapacağı girişim sermayesi yatırımları sonucunda, yatırım yapılan girişim şirketlerinin karlarının düşmesi ya da bu şirketlerin zarar etmesi durumunda, İhraççının karlılığı olumsuz etkilenebilir.

- *İhraççı, GSYO niteliğine haiz olması kapsamında; yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış ve/veya diğer şirketlerden daha riskli olarak değerlendirilebilecek şirketlere yatırım yapabilir. Bu şirketler ekonomik konjonktürden daha çok etkilenebilir. Bunun sonucunda İhraççı, söz konusu yatırımlarından beklenen faydayı sağlayamayabilir, bu gibi durumlar İhraççının faaliyetlerini ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.*

İhraççı, gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yatırım yapmaktadır. Yatırım yaptığı veya yapacağı bazı şirketler yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketler olabilir. Ekonomik istikrarsızlık, yeni veya küçük ölçekli şirketlerin finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Bu durum İhraççının finansal tablolarına olumsuz olarak yansırabilir. Ayrıca, İhraççının söz konusu yatırımlardan çıkışını geciktirebilir ya da engelleyebilir.

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

İhraççı faaliyet konusu gereği girişim sermayesi yatırımları yapmış olup yapmaya da devam etmektedir. Söz konusu yatırımlar yapılırken seçici davranılmaktadır. Ancak gösterilen azami dikkate rağmen İhraççının iştirakleri ödeme güçlüğü ile karşılaşabilir. Bu şekilde yaşanabilecek olumsuzluklar girişim sermayesi yatırımı yapılan şirketlerde ek sermaye ihtiyacı doğurabilir. Bu durum İhraççının nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir.

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

İhraççı yatırım yaparken, yatırım yaptığı şirketleri birçok farklı kriteri dikkate alarak özenle seçse de öngörülere gerçekleşmeyebilir. Yanlış yatırımlar İhraççının büyümesini, nakit akımını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. İhraççının girişim sermayesi yatırımı yaptığı şirketlerde iflaslar veya konkordato ilanı söz konusu olabilir. Yapılan yatırımlar beklentilere uygun sonuç vermeyebilir. Yatırım geri dönmeyebilir. Girişim sermayesi yatırımından çıkış yapılamayabilir veya zararla çıkış yapılabilir. Bu durum İhraççının büyümesini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

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

Yatırım yapılan girişim sermayesi şirketlerinin sayısının artması durumunda, artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığının, ölçeğinin ve İhraççı yönetiminin üstlendiği sorumlulukların artması muhtemel olup bu durum yönetim verimliliği ve başarısı üzerinde baskı oluşturabilir. Yatırımların verimli yönetilememesi İhraççının faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

- **İhraççının iştirak ettiği ya da etmeyi planladığı sektörlerde iklimsel veya bölgesel riskler oluşabilir. Bu durum İhraççının mevcut durumda iştirak ettiği firmaların faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir, İhraççının karlılığı düşebilir.**

İhraççının girişim sermayesi yatırımı yaptığı veya gelecekte yatırım yapacağı bazı şirketlerin faaliyetleri iklimsel değişikliklere veya bölgesel risklere duyarlı olabilir. İklimsel ve bölgesel olarak meydana gelebilecek değişiklikler söz konusu şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bunun sonucunda İhraççının karlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

- **Yatırım yapılan şirketlerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri, İhraççının finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.**

İştirak edilen/edilmesi planlanan sektörlerde üretim teknolojilerinin yakından takip edilmesi ve modernizasyon yapma gerekliliği ortaya çıkabilir. Bu şirketlerde yatırım maliyetleri planlananın üzerinde gerçekleşebilir. Bu durumda İhraççının ek sermaye koyması gerekebilir. Bu ilave kaynağı İhraççının dış kaynak yoluyla temin etmesi durumunda finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

- **İhraççı yakın zaman öncesinde kurulmuş olup İhraççının yapmış olduğu yatırımlarından çıkış henüz gerçekleşmemiştir. İhraççının yapmış olduğu yatırımlarından çıkış yapılamayabilir veya zararla 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 İhraççının faaliyetleri ve nakit akışları olumsuz etkilenebilir.**

İhraççı, Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın 06.02.2025 tarih ve 7/262 sayılı toplantısında verilen izin çerçevesinde 25.02.2025 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil edilerek "Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş." ticaret ünvanıyla kurulmuştur. İhraççı, 2025 yılının Mayıs ayı itibarıyla girişim sermayesi yatırımları yapmaya başlamış olup bu yatırımların herhangi birinden henüz çıkış gerçekleşmemiştir. Bu kapsamda İhraççının yapmış olduğu söz konusu girişim sermayesi yatırımlarından çıkış yapılamayabilir veya zararla çıkış yapılabilir. İştiraklerin kaynak ihtiyacı kapsamında fon sağlanmış olması, süreç içerisinde verilen danışmanlık vb. hizmetlerin bulunması gibi durumların mevcut olması halinde İhraççının süreç içerisinde katlandığı giderler göz önünde bulundurulduğunda, söz konusu yatırımlardan çıkış yapılamaması durumunda İhraççının faaliyetleri ve nakit akışları olumsuz etkilenebilir.

- **Yatırım yapılan şirketlerin 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, İhraççının finansal performansını olumsuz etkileyebilir, girişim sermayesi yatırımında çıkışını geciktirebilir, engelleyebilir ya da zararla çıkışa sebep olabilir.**

İhraççının yatırım yaptığı veya gelecekte yatırım yapacağı şirketlerde faaliyetlerin yürütülebilmesi için 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, İhraççının finansal performansını olumsuz etkileyebilir, girişim sermayesi yatırımında çıkışını geciktirebilir, engelleyebilir ya da zararla çıkışa sebep olabilir.

- **İhraççı, karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir. İhraççının karlılığını sürdürememesi durumunda faaliyetleri, beklentileri, finansal durumu ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.**

İhraççının 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. İhraççının karlılığını sürdürememesi durumunda faaliyetleri, beklentileri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.

- **İhraççının yatırımları, yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir.**

İhraççı, girişim sermayesi yatırımları dışında portföyünü çeşitlendirmek amacıyla Borsa'da 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 yatırım yapabilir. İhraççının portföyündeki çeşitlendirme, yatırımcıların yatırım tercihlerine uyumlu olmayabilir. İhraççı, yüksek getiri beklentisi ile yüksek riskli alanlara yatırım yapabilir, İhraççının yaptığı bu tarz yatırımlar, yatırımcıların risk tercihinine uygun olmayabilir.

- **İhraççının iştiraklerinin 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 karşıya kalınabilir. Söz konusu durumlar kapsamında İhraççının karlılığı olumsuz etkilenebilir.**

İhraççı, bir girişim sermayesi yatırım ortaklığı olarak menkul kıymetler portföyüne sahip olabilir. Söz konusu portföy, piyasa koşullarına göre değer artışı yaşaması öngörüsüyle oluşturulmakla birlikte, olumsuz piyasa koşulları iştiraklerin ve/veya portföyün değerinin düşmesine neden olabilir. İştiraklerin hedeflenen pazarlarda satış yapamaması/gelir elde edememesi durumları ile karşı karşıya kalınabilir. Söz konusu durumlar kapsamında İhraççının karlılığı olumsuz etkilenebilir.

- **Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketleri ve finansal yatırımları üzerindeki olumsuz yansımaları, İhraççının finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.**

İhraççı, öngörülerini yaparken mevcut ekonomik durum ve gidişatı dikkate almaktadır. Ekonomik gelişmelerdeki öngörülemeyen olumsuzluklar, İhraççının ve/veya yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketlerinin finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

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

İhraççının mevcut durum itibarıyla lehte veya aleyhte tarafı bulunduğu herhangi bir dava, icra takibi vb. hukuki süreci bulunmamakla birlikte İhraççı, faaliyetleriyle ilgili çeşitli hukuki davalara veya sair yasal işlemlere taraf olabilecektir. Söz konusu hukuki süreçler, İhraççı yönetiminin dikkatini ve kaynaklarını bloke edebilir. İhraççının veya yatırım yaptığı şirketlerin taraf olacağı yasal işlemlerden herhangi birinin aleyhe sonuçlanması, yükümlülük doğurabileceği gibi İhraççının itibarını da zedeleyebilir.

- **İhraççının faaliyetlerine ilişkin ilave zorunluluklar, mevzuat değişiklikleri ve yeterlilikler getirilmesi, İhraççının faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.**

İhraççının faaliyet konusu, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve SPK tarafından belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek ve sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmaktır. İhraççı, GSYO Tebliği uyarınca tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır. İhraççının faaliyetlerine ilişkin sermaye piyasası mevzuatında meydana gelebilecek olası değişiklikler İhraççının faaliyetlerini doğrudan etkileyebilir. İhraççının ilgili düzenlemelere zamanında veya hiç uyum sağlayamaması durumunda İhraççı, faaliyetlerini gerektiği gibi yerine getiremeyebilir veya hiç yerine getiremez hale gelebilir. İhraççının tabi olduğu kanun ve düzenlemeleri ihlal ettiğinin tespit edilmesi halinde, İhraççı, adli ve idari yaptırımlarla ve/veya tazminat talepleriyle karşılaşabilir. Bu durum, İhraççının faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

- **İhraççının faaliyetleri yönetim kadrosunun deneyimi ve performansından etkilenmektedir. Üst düzey yöneticilerin ve önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların kaybı veya yönetim kadrosunda istikrarsızlık İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

İhraççının faaliyetlerinin devamlılığı ve geleceğe yönelik hedeflerinin gerçekleştirilmesinde üst düzey pozisyonlarda bulunan yöneticilerin sürekli ve devamlı çalışması önem taşımaktadır. İhraççı yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının İhraççı ile olan iş ilişkisini sürdüreceğinin ya da yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının rakiplerle çalışmaya başlamayacağına garanti bulunmamaktadır. Yöneticilerin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların bir veya daha fazlasının yerine başkalarının istihdam edilmesi vakit alabilecek ve maliyete yol açabilecektir. Bu durumların gerçekleşmesi, İhraççının faaliyetlerine ilişkin hedeflerine ulaşmasını geciktirebilir veya engelleyebilir.

Çalışanların İhraççı ile çalışmayı tercih etmesini sağlamaya ve İhraççı ile olan iş ilişkilerinin muhafaza edilmesine ilişkin olarak İhraççı değişen rekabet koşulları ve ticari şartlar ile büyümeyi sürdürürken şirket kültürünü korumak gibi birçok zorlukla karşılaşabilir. Uygun becerilere sahip nitelikli çalışanların istihdamı ve İhraççı ile olan iş ilişkileri muhafaza edilemezse, organizasyon yapısında, faaliyet sonuçlarında veya iş modelinde meydana gelebilecek değişiklikler çalışan motivasyonunu ya da çalışanların muhafaza edilmesini olumsuz yönde etkilerse İhraççı, geleceğe yönelik hedeflerini gerçekleştiremeyebilir ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

- ***Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve maliyetlerin artması halinde İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir.***

İhraççının önümüzdeki dönemde faaliyetleri büyüdükçe dış kaynak ihtiyacı ortaya çıkabilir. İhraççının dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve söz konusu maliyetlerin artması halinde İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- ***Tabi olunan yasal mevzuatta oluşabilecek değişiklikler, girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.***

GSYO Tebliği'nde ve sair mevzuatta yaşanabilecek değişiklikler, GSYO'ların faaliyetlerini sınırlandırabilir ya da olumsuz etkileyebilir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının kurum kazançları, kurumlar vergisinden istisna olmakla birlikte bu ortaklıkların kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançları ortaklara dağıtılsın veya dağıtılmasın, uygulanacak stopaj oranı %0 olarak belirlenmiştir. Yasal mevzuatta yapılabilecek değişikliklerle sektördeki ortaklıkların sahip olduğu vergi istisnaları ve muafiyetleri ortadan kalkabilir. Buna bağlı olarak sektördeki ortaklıkların operasyonel sonuçları ile karlılığı olumsuz etkilenebilir.

- ***Döviz kurlarındaki dalgalanmalar yatırım iştahını ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.***

Döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar sektördeki yatırım iştahını olumsuz etkileyebilir. Bununla birlikte sektördeki ortaklıkların iştirak ettiği şirketlerde döviz kurunda meydana gelen dalgalanmalar sonucunda fiyatlama ve karlılık riski oluşabilir. Söz konusu şirketlerin dövizle dayalı işlemleri ile döviz pozisyonlarına karşılık herhangi bir korunma işlemine girmemesi halinde faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileneceğinden, sektördeki ortaklıkların girişim sermayesi yatırımlarının olumsuz etkilenmesine, yatırımlardan çıkış süresinin uzamasına ya da engellenmesine sebep olabilir.

- ***GSYO Tebliği hükümleri çerçevesinde uyulması gereken yasal mevzuat ve sınırlamalar bulunduğundan, mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde GSYO faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, potansiyel karlılıkları sınırlanabilir.***

Sektördeki ortaklıklar, SPK'nın GSYO Tebliği'nde yer alan faaliyet kapsamı, faaliyetlere ilişkin sınırlamalar, portföy sınırlamaları gibi esaslara uymak zorundadır. Söz konusu GSYO Tebliği'ne uyulmaması, GSYO Tebliği'ne aykırı faaliyetlerde bulunulması durumunda aykırılıkta bulunan ortaklıklar çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Bu yaptırımlar, para cezaları olabileceği gibi ortaklıkların faaliyetlerinin sonlandırılmasına kadar gidebilir.

- *Girişim yatırımlarından yüksek getiri beklentisi, GSYO'ları riski yüksek yatırımlara yönlendirebilir.*

GSYO'lar, SPK'nın izni ile kurulan ve çıkarılmış sermayelerini esas olarak sermaye kazancı elde etmek amacıyla çeşitli yatırımlara yönlendiren sermaye piyasası kurumları olup GSYO'lar kaynaklarını katma değer üreteceğine inandığı gelecek vaat eden şirketlere yatırarak bu şirketlerin üreteceği katma değerden faydalanmayı ve pay sahipleri için getirinin maksimize edildiği noktada yatırım yapılan şirketten ayrılmayı hedeflemektedirler. Bu kapsamda, sektördeki ortaklıklar yüksek getiri beklentisi ve yatırımlarını riski yüksek alanlara yönlendirebilir. Bu yatırımlardan istenilen sonuçların elde edilememesi sektördeki ortaklıkların finansal durumunu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

- *Türkiye ekonomisi ve global ekonomide meydana gelebilecek daralmalar ile olumsuz siyasi ve jeopolitik gelişmeler GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerini ve dolayısıyla sektördeki ortaklıkların finansal durumu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.*

Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, olumsuz siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, salgın vb. durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabileceği gibi 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 artış, döviz kurlarında aşırı dalgalanmalar, şirket borçluluklarında ve faiz oranlarındaki artış, ciro ve karlılıklar üzerinde yaratacağı olumsuz etkiler nedeniyle üretim ve ticaret hacminin daralması sonucunda GSYO'ların yatırım gerçekleştirdiği şirketlerin finansal performansları olumsuz olarak etkilenebilir. Bu durum sektördeki ortaklıkların karlılıklarında azalma yaşatarak ortaklıkların finansal performanslarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye ekonomisinin, Ülkemizin bulunduğu coğrafi bölgedeki 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.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. *Şirket'in payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.*

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilen payları elinde bulunduranların

sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilen paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz etkileyebilir. Halka arz edilen paylara ilişkin pazarın sınırlı olması, halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir ve halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu İzahname'de değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile İzahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların 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.

5.3.2. Şirket'in payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in ana pay sahibi Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahibinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahibinin menfaatleri ile çatışabilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in paylarının tamamı Orhun KARTAL'a ait olup Orhun KARTAL, Şirket'te yönetim hakimiyetine sahip pay sahibidir. Orhun KARTAL, Şirket'in imtiyazlı A grubu nama yazılı paylara sahip olması sebebiyle işbu İzahname'nin 19.3 nolu bölümünde detaylı açıklanan yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğunun seçilmesinde aday gösterme imtiyazına sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, kar payı dağıtımı, tasfiye kararının verilmesi ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahibinin onayını gerektiren işlemler üzerinde Şirket'in ana pay sahibinin etkisi olabilecektir.

Şirket'in ana pay sahibinin çıkarlarının azınlık pay sahibinin çıkarları ile çelişmesi durumunda ana pay sahibinin vereceği kararlar azınlık pay sahibinin olumsuz şekilde etkileyebilir.

5.3.3. Şirket ve ana pay sahibi tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması akabinde işbu İzahname'nin 27.3 numaralı bölümünde yer alan taahhütlere konu sürelerin sona ermesini takiben Şirket bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımına gidebilir veya Şirket'in mevcut ortağı kendi paylarını

Borsa’da satabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

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 azalabilecektir.

5.3.4. Şirket’in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bu durumun olumsuz etkisi gündeme gelebilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra toplam 91.000.000 TL nominal değerli B grubu pay Borsa’da işlem görecektir. Halka arz sonrası ulaşılacak 364.000.000 TL çıkarılmış sermayeye göre halka açıklık oranı %25 olacaktır. Söz konusu halka açıklık oranı, payların likiditesini olumsuz etkileyebilir ve bu durumda pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

5.3.5. Türk Lirası’nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.

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

5.3.6. Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler, pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraç edilen 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 BİAŞ, Şirket’in paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasının sürekli veya geçici olarak kapatılması, Borsa yönetim kurulunca 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 sahibinin 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.

5.3.7. Şirket, Esas Sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’na göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtımı politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede Şirket’in gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmadığı gibi kar elde edeceğine dair bir taahhüdü de bulunmamaktadır.

yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler:

Sermaye Riski

Net Borç/Toplam Sermaye oranının yüksekliği Şirket'in borçlarını ödeyememe riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.) düşülmesiyle hesaplanır.

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Toplam Sermaye oranı aşağıdadır:

Sermaye Riski (TL)	30.06.2025
Toplam Borçlar	1.908.196.312
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	35.181
Net Borç	1.908.161.131
Toplam Özkaynaklar	901.644.262
Toplam Sermaye	2.809.805.393
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı (%)	67,9

Şirket'in toplam borçları, kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmakta olup önemli bir kısmı temel olarak iştirak alımı kapsamında oluşan diğer borçlardır. Diğer borçların kısa ve uzun vadeli yükümlülükler içerisindeki payı 30.06.2025 tarihi itibarıyla %87,5'tir.

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in net borcu 1,9 milyon TL iken, net borca özkaynakların eklenmesiyle bulunan toplam sermaye tutarı 2,8 milyon TL olup Net Borç/Toplam Sermaye oranı ise %67,9'dur.

Şirket, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlar karşılaşılabilecek olup Şirket'in faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, faaliyetler durabilir, nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.

Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'in finansal bir kayba uğraması riskidir. Şirket'in kredi riski, bankalar nezdinde tuttuğu mevduatından kaynaklanmaktadır.

TL	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
30.06.2025	0	0	0	0	35.181	35.181

Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir, Şirket'in kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda Şirket zararlarla karşılaşabilir.

	30.06.2025
Dönen Varlıklar	1.038.972
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.670.746.217
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,00

Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülükleri toplamı 30.06.2025 tarihi itibarıyla 1,7 milyon TL olup bu tutarın 584,7 milyon TL'si 6 aydan kısa vadeli, 1,1 milyar TL'si ise 7-12 ay arası vadeli. Bu tutarın 1,2 milyon TL'si ticari borçlardan, 1,7 milyar TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır.

Sözleşme Uyarınca Vadeler (30.06.2025)	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	6 Aydan Kısa	7-12 Ay Arası
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	1.670.439.297	1.670.439.297	584.653.754	1.085.785.543
Ticari Borçlar	1.234.868	1.234.868	432.204	802.664
Diğer Borçlar	1.669.204.429	1.669.204.429	584.221.550	1.084.982.879
Toplam	1.670.439.297	1.670.439.297	584.653.754	1.085.785.543

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Diğer Borçlar (TL)	30.06.2025
İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar	1.669.204.429
Ortaklara Borçlar	108.391.913
Diğer Çeşitli Borçlar	1.560.812.516
Toplam	1.669.204.429

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	30.06.2025
Sunsis Enerji	207.673
Hun Yenilenebilir Enerji	500.616
Orhun KARTAL	108.391.913
Nevzat TAŞKIN	1.560.104.227
Toplam	1.669.204.429

Sunsis Enerji ve Hun Yenilenebilir Enerji'ye olan diğer borçlar, anlık finansman ihtiyacı kapsamında ilgili şirketler tarafından Şirket'e finansman sağlamak amaçlı verilen borçlardan oluşmaktadır.

Orhun KARTAL'a olan 108,4 milyon TL'lik diğer borçlar, Orhun KARTAL'dan satın alınan 4 adet iştirak (Exen Elektik, Fiberlast, Monai ve Sporttz) alımına ilişkin borçlardan oluşmaktadır.

Fiili faaliyet konusu solar panel taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri üretimi olan Vergo Enerji'nin sermayesini temsil eden payların %25'lik kısmı 23.05.2025 tarihinde Şirket tarafından Nevzat TAŞKIN'dan satın alınmıştır. Vergo Enerji'nin %25'ine tekabül eden payların alış bedeli 47.500.000 Amerikan Doları olup bu bedelin 300.000.000 TL'lik kısmı taraflarca düzenlenen Mutabakat Protokolü çerçevesinde 26.02.2025 tarihinde Şirket tarafından ödenmiştir. Kalan kısım ise henüz ödenmemiş olup Nevzat TAŞKIN'a olan 1,6 milyon TL'lik diğer borç, söz konusu iştirak alımına ilişkin borç tutarından oluşmaktadır.

Kur Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket, finansal tablo dönemleri itibarıyla, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalmaktadır.

Şirket temel olarak, ABD Doları para birimi cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı Para Pozisyonu	30.06.2025
Döviz Varlıkları	1.819.287.992
Döviz Yükümlülükleri	1.520.488.488
Net Döviz Pozisyonu	298.799.504
Kurlarda %10 Azalış Olması Halinde Kara Etkisi	-29.879.950

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla 298,8 milyon TL tutarında net yabancı para pozisyonu olması sebebiyle kurlarda düşüş olması halinde finansal tablolara negatif etkisi olacaktır.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççının ticaret ünvanı Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olup ayrıca bir işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Levent Mah. Cömert Sok. Yapı kredi Plaza Sitesi B Blok, No:1B, İç Kapı No:21, Beşiktaş/İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Müdürlüğü	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	1071465
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	25.02.2025

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

Şirket'in kuruluşu, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 25.02.2025 tarihinde "Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi" ünvanı ile tescil edilmiş olup 26.02.2025 tarih ve 11280 sayılı TTSG'de ilan edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

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

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Şirket'in Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Levent Mah. Cömert Sok. Yapı kredi Plaza Sitesi B Blok, No:1B, İç Kapı No:21, Beşiktaş/İstanbul
Telefon ve Faks Numaraları	Telefon: 0212 577 00 05 Faks: 0212 577 00 08
İnternet Adresi	www.koraygirisim.com
Kayıtlı E-posta (KEP) Adresi	koraygirisimsermayesi@hs01.kep.tr

İhraççının Tabi Olduğu Mevzuatlar

Sermaye Piyasası Mevzuatı

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 48. 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 yükümlülüklerle 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 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 bulunmamasıyla birlikte Şirket tarafından söz konusu ruhsat için başvuruda bulunulmasına yönelik çalışmalar başlatılmıştır.

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 dahil 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 personeli görevlendirmesi gerekmektedir. Çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması halinde

işveren, bu hizmetin tamamını veya bir kısmını, ortak sağlık ve güvenlik birimlerinden hizmet olarak yerine getirebilir.

Az tehlikeli sınıfta yer alan 2.000 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 2.000 çalışan için tam gün çalışacak en az bir işyeri hekimi, 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 ve çok tehlikeli olarak sınıflandırılan işyerlerinde, her 750 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 750 çalışan için tam gün çalışacak en az bir işyeri hekimi görevlendirilmelidir. 50 ve daha fazla çalışanın bulunduğu ve 6 aydan fazla süren sürekli işlerin yapıldığı işyerlerinde işveren, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili çalışmalarda bulunmak üzere iş sağlığı ve güvenliği kurulu oluşturmalıdır.

Kamu kurumları ile 50'den az çalışanı olan ve az tehlikeli sınıfta yer alan işyerleri için iş güvenliği uzmanı ve işyeri hekimi zorunluluğu 01.01.2025 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir. 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 yükümlülüklerle 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.

Kişisel verilerin işlendiği bir yerde, söz konusu kişisel verilerin hukuka uygun bir şekilde işlendiğinden bahsedilebilmesi için, kişisel verinin sahibinin verinin işlenme amacı hakkında aydınlatılması suretiyle açık rızasının alınması gerekmektedir. Bu durumda veri sorumlusunun yükümlülükleri;

- **Aydınlatma Yükümlülüğü:** Verilerin hangi amaçla işlendikleri konusunda veri sahiplerine kişisel veriler toplandığı anda bilgilendirme yapılması gerekmektedir.
- **Veri Güvenliği Yükümlülüğü:** Veri sahibi başvurularının yasal süre içerisinde cevaplanmasına yönelik süreçlerin kurgulanması gerekmektedir.
- **Anonimleştirme/Silme/Yok Etme:** İlgili kişinin talebi üzerine verinin anonimleştirilmesi, silinmesi veya yok edilmesi gerekmektedir.
- **Sicile Kayıt Yükümlülüğü:** VERBİS (Veri Sicil Bilgi Sistemi) kaydının gerçekleştirilmesi gerekmektedir.
- **Veri Sahibi Başvuru Yönetimi:** Veri sahibi başvurularının yasal süre içerisinde cevaplanmasına yönelik süreçlerin kurgulanması gerekmektedir.
- **Kurul Kararlarının Takibi ve Uygulanması:** Kurul tarafından yayınlanan ilke kararlarının takibi, Kurul kararlarının uygulanması gerekmektedir.
- **Denetim Yükümlülüğü:** Kanun'daki belirtilenlerin yerine getirilip getirilmediğinin kontrolünün sağlanması gerekmektedir.

Sınai Mülkiyet Mevzuatı

Sınai Mülkiyet Kanunu uyarınca, marka koruması tescil yoluyla elde edilir. Tescilli markanın koruma süresi başvuru tarihinden itibaren 10 yıldır. Bu süre, onar yıllık dönemler halinde yenilenir. Yenileme talebinin marka sahibi tarafından koruma süresinin sona erdiği tarihten önceki 6 ay içinde yapılması ve aynı süre içinde yenileme ücretinin ödendiğine ilişkin bilginin Türk Patent ve Marka Kurumu (TPMK)'na sunulması gerekir.

Marka tescilinden doğan haklar münhasıran marka sahibine aittir. Markanın sahibine sağladığı haklar, üçüncü kişilere karşı marka tescilinin yayım tarihi itibarıyla hüküm ifade eder.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket, SPK'nın 10.02.2025 tarihli iznine istinaden "Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi" unvanı ve 1.500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ile tamamı nakden ödenmiş 300.000.000 TL kuruluş sermayesi ile 25.02.2025 tarihinde İstanbul'da süresiz olarak kurulmuştur. Şirket'in merkezi Levent Mah. Cömert Sok. Yapı kredi Plaza Sitesi B Blok, No:1B, İç Kapı No:21, Beşiktaş/İstanbul olup Şirket, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 1071465 sicil numarası ile tescil edilmiştir. Şirket'in kuruluşu, 26.02.2025 tarih ve 11280 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Şirket'in sermayesi, 1,00 TL itibari değerinde 300.000.000 adet paya ayrılmış ve tamamı muvazaadan arı olarak taahhüt edilip nakden ödenmiştir. Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu 30.000.000 adet pay karşılığı 30.000.000 TL'den, B grubu 270.000.000 adet pay karşılığı 270.000.000 TL'den oluşmaktadır. A ve B grubu payların tamamı Orhun KARTAL'a aittir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 5. maddesi uyarınca; Şirket, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek amacıyla paylarını ihraç etmek üzere kurulan ve

sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen sermaye piyasası kurumu niteliğinde kayıtlı sermayeli anonim ortaklıktır.

Şirket'in faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar aşağıda sıralanmıştır:

- Şirket'in 23.05.2025 tarihli 2025/04 sayılı kararı ile Salihli Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 7392 sicil numarası ile kayıtlı Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin %25'ine tekabül eden payların (toplam 500.000 adet) Nevzat TAŞKIN'dan devralınmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda, Şirket, Vergo Enerji'nin %25'i için 47.500.000 USD tutarında yatırım yapmıştır. Vergo Enerji'nin sermayesini temsil eden payların beher değeri 25,00 TL tutarında olup toplam 50.000.000 TL sermayeye tekabül eden 2.000.000 adet pay içerisinde, Şirket, 12.500.000 TL sermayeye tekabül eden 500.000 adet payın sahibi olmuştur.
- Şirket'in 26.05.2025 tarihli 2025/06 sayılı kararı ile Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 246711 sicil numarası ile kayıtlı Fiberlast Fiber Lazer Sistemleri ve Teknolojileri A.Ş.'nin sermayesinin %38'ine tekabül eden payların (40.000 adet A grubu, 564.752 adet B grubu ve 41.248 adet C grubu olmak üzere toplam 646.000 adet) Orhun KARTAL'dan devralınmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda, Şirket, Fiberlast'ın %38'i için 1.330.000 USD tutarında yatırım yapmıştır. Hisse Devir Sözleşmesi sonrasında, Fiberlast'ın 09.07.2025 tarihli genel kurul kararı ile sermaye artırımına gidilmiş olup sermayesi, 1.700.000 TL'den 46.500.000 TL'ye artırılmış, bu kapsamda Koray GSYO, ilave 17.768.000 adet C grubu payın sahibi olmuştur. Böylelikle Fiberlast'ın 46.500.000 TL sermayesi içerisinde Koray GSYO, toplam 18.414.000 TL sermayeye tekabül eden %39,60 oranındaki payların sahibi olmuştur. Fiberlast'ın söz konusu 44.800.000 TL'lik sermaye artırımında Koray GSYO'nun payına düşen 17.768.000 TL'lik kısmın 11.111.200 TL'lik kısmı sermaye düzeltmesi olumlu farklarından olup kalan 6.656.800 TL'lik kısım ise nakden artırılmıştır. Nakden artırılan 6.656.800 TL'lik kısmın %25'ine tekabül eden 1.664.200 TL'lik kısım 10.07.2025 tarihinde, %75'ine tekabül eden 4.992.600 TL'lik kısım da 28.07.2025 tarihinde ödenmiştir.
- Şirket'in 16.06.2025 tarihli 2025/08 sayılı kararı ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 463303-5 sicil numarası ile kayıtlı Exen Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesinin %5'ine tekabül eden payların (toplam 50.000 adet) Orhun KARTAL'dan devralınmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda, Şirket, Exen Elektrik'in %5'i için 5.000.000 TL tutarında yatırım yapmıştır. Exen Elektrik'in sermayesini temsil eden payların beher değeri 100 TL olup toplam 100.000.000 TL sermayeye tekabül eden 1.000.000 adet pay içerisinde, Şirket, 5.000.000 TL sermayeye tekabül eden 50.000 adet B grubu payın sahibi olmuştur.
- Şirket'in 16.06.2025 tarihli 2025/09 sayılı kararı ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 291048-5 sicil numarası ile kayıtlı Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. sermayesinin %2,27'sine tekabül eden payların (toplam 213.135.000 adet) Orhun KARTAL'dan devralınmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda, Şirket, Sporttz'nin %2,27'si için 1.000.000 USD tutarında yatırım yapmıştır. Sporttz'nin sermayesini temsil eden payların beher değeri 0,01 TL olup toplam 93.934.662,50 TL sermayeye tekabül eden 9.393.466.250 adet pay içerisinde, Şirket, 2.131.350 TL sermayeye tekabül eden 213.135.000 adet C grubu payın sahibi olmuştur.
- Şirket'in 29.06.2025 tarihli 2025/13 sayılı kararı ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 99649-5 sicil numarası ile kayıtlı Monai Finansal Planlama A.Ş. sermayesinin %0,79'una tekabül eden payların (toplam 94.500 adet) Orhun KARTAL'dan devralınmasına karar

verilmiştir. Bu kapsamda, Şirket, Monai'nin %0,79'u için 8.850.000 TL yatırım yapmıştır. Monai'nin sermayesini temsil eden payların beher değeri 2,3 TL olup toplam 27.616.162,10 TL sermayeye tekabül eden 12.007.027 adet pay içerisinde, Şirket, 217.350 TL sermayeye tekabül eden 94.500 adet payın sahibi olmuştur.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla yatırım portföyünde, GSYO Tebliği uyarınca yapılmış 5 adet girişim sermayesi yatırımı (Vergo Enerji, Fiberlast, Exen Elektrik, Sporttz, Monai) bulunmaktadır.

Şirket'in portföyünde yer alan şirketlerine ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Ticaret Unvanı	Kuruluş Yeri	Faaliyet Konusu	Yatırım Tarihi	Yatırım Tutarı	İhraççının Sermaye Payı (%)	Finansman Yöntemi	Çıkış Tarihi
Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	Elektrik Üretimi	23.05.2025	47.500.000 USD	25,00	Özkaynaklar	-
Fiberlast Fiber Lazer Sistemleri ve Teknolojileri A.Ş.	Türkiye	Fiber Lazer Teknolojileri	26.05.2025	1.330.000 USD	%39,60	Özkaynaklar	-
			10.07.2025	1.664.200 TL (*)			
			28.07.2025	4.992.600 TL (*)			
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Spor Hizmetleri	16.06.2025	1.000.000 USD	2,27	Özkaynaklar	-
Exen Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	Elektrik Aksamı Üretimi	16.06.2025	5.000.000 TL	5,00	Özkaynaklar	-
Monai Finansal Planlama A.Ş.	Türkiye	Finansal Planlama Danışmanlığı	29.06.2025	8.850.000 TL	0,79	Özkaynaklar	-

(*) Fiberlast'ın 09.07.2025 tarihli genel kurul kararı ile sermaye artırımına gidilmiş olup sermayesi, 1.700.000 TL'den 46.500.000 TL'ye artırılmış, bu kapsamda Koray GSYO, ilave 17.768.000 adet C grubu payın sahibi olmuştur. Böylelikle Fiberlast'ın 46.500.000 TL sermayesi içerisinde Koray GSYO, toplam 18.414.000 TL sermayeye tekabül eden %39,60 oranındaki payların sahibi olmuştur. Fiberlast'ın söz konusu 44.800.000 TL'lik sermaye artırımında Koray GSYO'nun payına düşen 17.768.000 TL'lik kısmın 11.111.200 TL'lik kısmı sermaye düzeltilmesi olumlu farklarından olup kalan 6.656.800 TL'lik kısım ise nakden artırılmıştır. Nakden artırılan 6.656.800 TL'lik kısmın %25'ine tekabül eden 1.664.200 TL'lik

kısım 10.07.2025 tarihinde, %75'ine tekabül eden 4.992.600 TL'lik kısım da 28.07.2025 tarihinde ödenmiştir.

1. Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Vergo Enerji")

Vergo Enerji, yenilenebilir enerji kaynaklarından olan güneşten elektrik üretmek için kurulacak tesislerde kullanılacak güneş panellerini taşıyacak, sabit ya da hareketli, güneşi izleyen taşıyıcı ve takip sistemleri (tracker) imalatı ve ticareti, enerji üretim sistemlerinin projelendirilmesi, kurulması, işletmeye alınması gibi faaliyet konularında bulunmak üzere 28.07.2015 tarihinde İzmir'de kurulmuştur.

Vergo Enerji, ana odağı solar panel taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri üretimi olmakla birlikte farklı sektörlerde de girdi teşkil edecek demir çelik profil üretimi ile iştigal etmektedir. Şirketin ana odağı olan üretimi kapsamında müşterilerinin talepleri doğrultusunda dizayn, projelendirme, üretim ve sahada montaj hizmetleri ile hem yurt içinde hem de Avrupa Bölgesi, ABD, Kanada ve MENA (Orta Doğu ve Kuzey Afrika) ülkelerindeki projelerde yer alarak operasyonel ve finansal başarısını artırarak devam ettirmektedir. Yıllık yaklaşık 250.000 ton çelik parça üretim kapasitesine sahip olup Salihli ve Aliaga'da toplam 82.000 m²'lik alanda faaliyet göstermektedir.

Koray GSYO'nun, Vergo Enerji'nin sermayesinin %25'ine tekabül eden payları 47.500.000 USD devir bedeli ile Nevzat TAŞKIN'dan satın alımına ilişkin 23.05.2025 tarihinde Hisse Devir Sözleşmesi akdedilmiş olup sözleşme kapsamında devir bedelinin 300.000.000 TL'lik kısmı 26.02.2025 tarihinde ödenmiş, geriye kalan kısmının ise en geç 31.12.2025 tarihine kadar ödeneceği kararlaştırılmıştır.

Söz konusu devri işlemi Vergo Enerji tarafından 11.06.2025 tarihinde tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 11.06.2025 tarihli 11348 sayılı nüshasında ilan olmuştur. Vergo Enerji'nin sermayesini temsil eden payların beher değeri 25,00 TL tutarında olup toplam 50.000.000 TL sermayeye tekabül eden 2.000.000 adet pay içerisinde, Şirket, 12.500.000 TL sermayeye tekabül eden 500.000 adet payın sahibi olmuştur.

Vergo Enerji'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Nevzat TAŞKIN	1.500.000	37.500.000	75,00
Koray GSYO	500.000	12.500.000	25,00
Toplam	2.000.000	50.000.000	100,00

Vergo Enerji'nin 31.03.2025 tarihi itibarıyla VUK'a göre düzenlenmiş bilanço ve gelir tablosu verileri aşağıdaki gibidir:

Vergo Enerji	
Finansal Tablo Türü	Bilanço
Dönem	31.03.2025
Dönen Varlıklar	3.727.434.649
Hazır Değerler	580.771.670
Kasa	62.263
Alınan Çekler	331.261.094

Bankalar	280.847.076
Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri (-)	-31.414.263
Diğer Hazır Değerler	15.500
Menkul Kıymetler	3.007
Diğer Menkul Kıymetler	3.007
Ticari Alacaklar	1.823.512.404
Alıcılar	1.851.323.663
Alacak Senetleri Reeskontu (-)	-28.115.805
Verilen Depozito ve Teminatlar	304.545
Şüpheli Ticari Alacaklar	1.310.676
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-1.310.676
Diğer Alacaklar	509.096.243
İştiraklerden Alacaklar	1.129.506
Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	363.130.773
Diğer Çeşitli Alacaklar	144.835.964
Stoklar	771.295.394
İlk Madde ve Malzeme	75.236.105
Yarı Mamüller-Üretim	20.105.309
Mamüller	11.699.243
Ticari Mallar	58.086.590
Verilen Sipariş Avansları	606.168.147
Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Taahhukları	15.426.884
Gelecek Aylara Ait Giderler	15.426.884
Diğer Dönen Varlıklar	27.329.048
Devreden KDV	23.291.557
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	149.202
İş Avansları	3.390.109
Personel Avansları	497.179
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	1.000
Duran Varlıklar	1.205.664.376
Mali Duran Varlıklar	337.250.596
Bağlı Menkul Kıymetler	14.088.833
İştirakler	15.570.722
Bağlı Ortaklıklar	307.591.041
Maddi Duran Varlıklar	849.238.964
Arazi ve Arsalar	14.341.051
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	2.423.023
Binalar	367.379.250
Tesis, Makina ve Cihazlar	476.663.443
Taşıtlar	53.249.616
Demirbaşlar	51.913.959
Birikmiş Amortismanlar (-)	-328.067.090
Yapılmakta Olan Yatırımlar	192.806.600
Verilen Avanslar	18.529.112
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16.512.436
Haklar	39.263.492
Özel Maliyetler	14.802.866
Birikmiş Amortismanlar (-)	-37.553.922
Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	2.662.380
Gelecek Yıllara Ait Giderler	2.662.380
Aktif Toplamı	4.933.099.025
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	2.603.116.602

Mali Borçlar	1.270.460.425
Banka Kredileri	1.267.528.446
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	3.135.317
Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	-203.338
Ticari Borçlar	812.456.483
Satıcılar	761.684.700
Borç Senetleri Reeskontu (-)	-1.454.868
Alınan Depozito ve Teminatlar	52.226.651
Diğer Borçlar	146.613.206
Ortaklara Borçlar	16.441.933
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	107.727.746
Personele Borçlar	22.442.292
Diğer Çeşitli Borçlar	1.236
Alınan Avanslar	222.365.106
Alınan Sipariş Avansları	222.365.106
Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	131.517.081
Ödenecek Vergi ve Fonlar	112.540.708
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	18.674.133
Ödenecek Diğer Yükümlülükler	302.240
Borç ve Gider Karşılıkları	0
Dönem Karının Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	134.851.918
Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	-134.851.918
Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkuk	19.704.302
Gelecek Aylara Ait Gelirler	4.958.333
Gider Tahakkukları	14.745.968
Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar	487.012.748
Mali Borçlar	472.135.406
Banka Borçları	472.135.406
Gelecek Yıllara Ait Gelir ve Gider Karşılıkları	14.877.342
Gelecek Yıllara Ait Gelirler	14.877.342
Özkaynaklar	1.842.969.675
Ödenmiş Sermaye	141.246.362
Sermaye	50.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	91.246.362
Kar Yedekleri	21.605.794
Yasal Yedekler	10.270.274
Özel Fonlar	11.335.520
Geçmiş Yıllar Karları	1.366.458.672
Geçmiş Yıllar Karları	1.366.458.672
Dönem Net Karı (Zararı)	313.658.847
Dönem Net Karı	313.658.847
Pasif Toplamı	4.933.099.025

Vergo Enerji	
Finansal Tablo Türü	Gelir Tablosu
Dönem	31.03.2025
Brüt Satışlar	2.413.659.168
Yurt İçi Satışlar	1.125.695.412
Yurt Dışı Satışlar	1.250.000.012
Diğer Gelirler	37.963.744
Satış İndirimleri (-)	2.798.301

Satıştan İadeler (-)	2.659.561
Satış İskontoları (-)	138.740
Net Satışlar	2.410.860.867
Satışların Maliyeti (-)	1.852.683.968
Satılan Mamuller Maliyeti (-)	1.640.407.555
Satılan Ticari Mallar Maliyeti (-)	160.145.731
Satılan Hizmet Maliyeti (-)	52.130.683
Brüt Satış Karı veya Zararı	558.176.898
Faaliyet Giderleri (-)	260.837.599
Pazarlamai, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	226.087.005
Genel Yönetim Giderleri (-)	34.750.594
Faaliyet Karı veya Zararı	297.339.299
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	265.259.922
Faiz Gelirleri	21.622.436
Menkul Kıymet Satış Karları	1.229.416
Kambiyo Karları	217.327.215
Reeskont Faiz Gelirleri	1.454.868
Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Karlar	23.625.987
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar (-)	215.389.689
Kambiyo Zararları (-)	187.273.884
Reeskont Faiz Giderleri (-)	28.115.805
Finansman Giderleri (-)	37.946.290
Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	37.946.290
Olağan Kar veya Zarar	309.263.242
Olağandışı Gelir ve Karlar	6.303.618
Önceki Dönem Gelir ve Karları	218.718
Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	6.084.900
Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	1.908.013
Önceki Dönem Gider ve Zararları (-)	321.601
Diğer Olağandışı Gider ve Zararları (-)	1.586.412
Dönem Karı veya Zararı	313.658.847
Dönem Net Karı veya Zararı	313.658.847

2. Fiberlast Fiber Lazer Sistemleri ve Teknolojileri A.Ş. ("Fiberlast")

Fiberlast, fiber lazer teknolojileri alanında faaliyet göstermek üzere limited şirket statüsünde olacak şekilde 27.07.2007 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Akabinde merkez adresini Ankara'ya taşımış ve 28.11.2011 tarihinde nev-i değişikliği yaparak limited şirketten anonim şirket statüsüne geçmiştir.

Fiberlast, yerli kaynaklarla geliştirdiği özgün fiber lazer sistemlerini üretmekte; nanosecond, picosecond, femtosecond ile CW rejimlerinde çalışabilen lazerler aracılığıyla kesme, markalama, mikroişleme gibi endüstriyel uygulamalar ile telekom ve sensör sistemleri için tüm dalga boylarında çözümler sunmaktadır. TÜBİTAK, TESİD (Türk Elektronik Sanayicileri Derneği) ve Parlar Vakfı gibi kurumlarca ödüllendirilen "yerli ve özgün" fiber lazer teknolojileri geliştirmenin yanı sıra; üniversite-sanayi iş birlikleriyle AR-GE projelerini hem prototip hem seri üretim aşamalarında başarıyla hayata geçirmekte olup telekomünikasyon, savunma, sağlık, akademik araştırmalar ve endüstriyel otomasyon gibi çeşitli sektörlerle yönelik özel tasarım lazer sistemleri ve komponentleri ile ulusal ve uluslararası pazarlarda etkin bir çözüm ortağı konumundadır.

Ayrıca lazer malzeme etkileşimi konusunda danışmanlık ve teknik destek hizmetleri de sunmaktadır.

Koray GSYO'nun, Fiberlast'ın sermayesinin %38'ine tekabül eden 40.000 A grubu, 564.752 adet B grubu ve 41.248 adet C grubu olmak üzere toplam 646.000 adet payı 1.330.000 USD devir bedeli ile Orhun KARTAL'dan satın alımına ilişkin 26.05.2025 tarihinde Hisse Devir Sözleşmesi akdedilmiş olup sözleşme kapsamında devir bedelinin tamamını 31.12.2025 tarihine kadar tek seferde veya parçalı şekilde ödenebileceği kararlaştırılmıştır.

Hisse Devir Sözleşmesi sonrasında, Fiberlast'ın 09.07.2025 tarihli genel kurul kararı ile sermaye artırımına gidilmiş olup sermayesi, 1.700.000 TL'den 46.500.000 TL'ye artırılmış, bu kapsamda Koray GSYO, ilave 17.768.000 adet C grubu payın sahibi olmuştur. Böylelikle Fiberlast'ın 46.500.000 TL sermayesi içerisinde Koray GSYO, toplam 18.414.000 TL sermayeye tekabül eden %39,60 oranındaki payların sahibi olmuştur. Fiberlast'ın söz konusu 44.800.000 TL'lik sermaye artırımında Koray GSYO'nun payına düşen 17.768.000 TL'lik kısmın 11.111.200 TL'lik kısmı sermaye düzeltmesi olumlu farklarından olup kalan 6.656.800 TL'lik kısım ise nakden artırılmıştır. Nakden artırılan 6.656.800 TL'lik kısmın %25'ine tekabül eden 1.664.200 TL'lik kısım 10.07.2025 tarihinde, %75'ine tekabül eden 4.992.600 TL'lik kısım da 28.07.2025 tarihinde ödenmiştir.

Fiberlast'ın ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Grubu	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Koray GSYO	A	40.000	40.000	39,60
	B	564.725	564.725	
	C	17.809.275	17.809.275	
Ali Nihat DİLEK	A	20.000	20.000	20,00
	B	282.377	282.377	
	C	8.997.623	8.997.623	
Nuh Sedat KURTARAN	A	20.000	20.000	17,70
	B	282.377	282.377	
	C	7.928.123	7.928.123	
Semih Koray EKEN	A	20.000	20.000	17,70
	B	282.377	282.377	
	C	7.928.123	7.928.123	
Mahmut Emre YAĞCI	A	2.325.000	2.325.000	5,00
Toplam	A+B+C	46.500.000	46.500.000	100,00

Fiberlast'ın 31.03.2025 tarihi itibarıyla VUK'a göre düzenlenmiş bilanço ve gelir tablosu verileri aşağıdaki gibidir:

Fiberlast	
Finansal Tablo Türü	Bilanço
Dönem	31.03.2025
Dönen Varlıklar	59.304.958
Hazır Değerler	3.091.755
Kasa	5.637
Alınan Çekler	179.400
Bankalar	2.906.718

Menkul Kıymetler	533.439
Diğer Menkul Kıymetler	533.439
Ticari Alacaklar	7.629.269
Alıcılar	7.562.344
Şüpheli Ticari Alacaklar	66.925
Diğer Alacaklar	68.774
Diğer Çeşitli Alacaklar	68.774
Stoklar	45.398.927
Diğer Stoklar	44.485.084
Verilen Sipariş Avansları	913.844
Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Taahhukları	607.793
Gelecek Aylara Ait Giderler	607.793
Diğer Dönen Varlıklar	1.974.999
Devreden KDV	1.739.986
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	96
İş Avansları	27.079
Personel Avansları	207.838
Duran Varlıklar	516.751
Maddi Duran Varlıklar	434.967
Tesis, Makina ve Cihazlar	1.750.336
Demirbaşlar	919.865
Birikmiş Amortismanlar (-)	-2.235.233
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	81.784
Haklar	238.189
Kuruluş ve Örgütlenme Giderleri	950
Özel Maliyetler	25.999
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.017
Birikmiş Amortismanlar (-)	-186.370
Aktif Toplamı	59.821.709
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	17.573.812
Mali Borçlar	6.321.639
Banka Kredileri	5.887.614
Diğer Mali Borçlar	434.026
Ticari Borçlar	1.025.280
Satıcılar	966.773
Diğer Ticari Borçlar	58.507
Diğer Borçlar	2.988.735
Ortaklara Borçlar	2.673.463
Personele Borçlar	315.272
Alınan Avanslar	6.391.827
Alınan Sipariş Avansları	6.391.827
Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	833.426
Ödenecek Vergi ve Fonlar	60.985
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	772.442
Borç ve Gider Karşılıkları	12.905
Dönem Karının Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	104.431
Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	-91.526
Özkaynaklar	42.247.897
Ödenmiş Sermaye	31.013.197
Sermaye	1.700.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	29.313.197

Kar Yedekleri	
Yasal Yedekler	2.368.885
Özel Fonlar	2.060.075
Geçmiş Yıllar Karları	308.810
Geçmiş Yıllar Karları	10.288.966
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	10.288.966
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-2.647.043
Dönem Net Karı (Zararı)	-2.647.043
Dönem Net Karı	1.223.891
Pasif Toplamı	1.223.891
	59.821.709

Fiberlast	
Finansal Tablo Türü	Gelir Tablosu
Dönem	31.03.2025
Brüt Satışlar	10.336.149
Yurt İçi Satışlar	8.887.760
Diğer Gelirler	1.448.388
Satış İndirimleri (-)	-55.604
Satıştan İadeler (-)	-55.604
Net Satışlar	10.280.545
Satışların Maliyeti (-)	-8.674.853
Satılan Ticari Mallar Maliyeti (-)	-8.674.853
Brüt Satış Karı veya Zararı	1.605.692
Faaliyet Giderleri (-)	-376.400
Genel Yönetim Giderleri (-)	-376.400
Faaliyet Karı veya Zararı	1.229.291
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	358.092
Faiz Gelirleri	270.062
Kambiyo Karları	88.030
Finansman Giderleri (-)	-201.995
Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-201.995
Olağan Kar veya Zarar	1.385.389
Olağandışı Gelir ve Karlar	8.811
Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	8.811
Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	-170.309
Diğer Olağandışı Gider ve Zararları (-)	-170.309
Dönem Karı veya Zararı	1.223.891
Dönem Net Karı veya Zararı	1.223.891

3. Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. ("Sporttz")

Sporttz, her türlü arazi üzerinde spor tesisleri (futbol sahaları, stadyumlar, yüzme havuzları vb.) inşa etmek, işletmek, sporun tüm branşlarında takım kurabilmek, mevcut takımları devralabilmek, işletmek veya kiralayabilmek, sporla ilgili her konuda yayıncılık faaliyetinde bulunmak, inovatif spor ürünleri ile yazılımlarını geliştirmek, ithal ve ihraç etmek, spor teknolojileri ve sporcu sağlığı alanında hastane ve tesisler kurmak, ayrıca dijital ortamlarda kullanılmak üzere yazılım ve oyunlar geliştirip pazarlamak gibi faaliyetlerde bulunmak üzere 01.02.2021 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Sporttz, Türkiye'nin spor, medya ve eğlence sektörlerinde yenilikçi ve teknoloji odaklı girişimlere yatırım yapan bir yatırım şirkettir. Büyüme potansiyeli yüksek alanlara yatırım yaparak belirli bir ekosistem yaratmayı hedeflemektedir.

Koray GSYO'nun, Sporttz'un sermayesinin %2,27'sine tekabül eden payları 1.000.000 USD devir bedeli ile Orhun KARTAL'dan satın alınmasına ilişkin 16.06.2025 tarihinde Hisse Devir Sözleşmesi akdedilmiştir. Sporttz'un paylarının beher değeri 0,01 TL olup toplam 93.934.662,50 TL sermayeye tekabül eden 9.393.466.250 adet pay içerisinde, Koray GSYO 2.131.350 TL sermayeye tekabül eden 213.135.000 adet C grubu payın sahibi olmuştur.

Sporttz'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Koray GSYO	2.131.350,00	2,27
Diğer (31 Adet Yerli ve Yabancı Nitelikli Yatırımcılardan Oluşmaktadır.)	91.803.312,50	97,73
Toplam	93.934.662,50	100,00

Sporttz'nin 31.03.2025 tarihi itibarıyla VUK'a göre düzenlenmiş bilanço ve gelir tablosu verileri aşağıdaki gibidir:

Sporttz	
Finansal Tablo Türü	Bilanço
Dönem	31.03.2025
Dönen Varlıklar	68.304.742
Hazır Değerler	121.850
Bankalar	121.850
Menkul Kıymetler	2.351.509
Özel Kesim Tahvil, Senet ve Bonoları	2.351.249
Diğer Menkul Kıymetler	260
Diğer Alacaklar	34.201.308
Ortaklardan Alacaklar	2.683.147
İştiraklerden Alacaklar	18.512.845
Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	13.004.075
Diğer Çeşitli Alacaklar	1.241
Stoklar	22.123.140
Verilen Sipariş Avansları	22.123.140
Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Taahhukları	10.826
Gelecek Aylara Ait Giderler	10.826
Diğer Dönen Varlıklar	9.496.109
Devreden KDV	946.019
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	471
İş Avansları	8.542.026
Personel Avansları	7.594
Duran Varlıklar	588.755.255
Mali Duran Varlıklar	583.004.985
İştirakler	150.650.970
Bağlı Ortaklıklar	432.354.015
Maddi Duran Varlıklar	5.750.270
Taşıtlar	6.708.288
Demirbaşlar	103.424

Birikmiş Amortismanlar (-)	-1.061.441
Aktif Toplamı	657.059.998
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	38.010.377
Ticari Borçlar	2.806.661
Diğer Ticari Borçlar	2.806.661
Diğer Borçlar	34.983.704
Ortaklara Borçlar	34.723.704
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	255.000
İştiraklere Borçlar	5.000
Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	220.012
Ödenecek Vergi ve Fonlar	220.012
Özkaynaklar	619.049.621
Ödenmiş Sermaye	487.940.700
Sermaye	93.934.663
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	394.006.037
Geçmiş Yıllar Karları	132.716.987
Geçmiş Yıllar Karları	132.716.987
Dönem Net Karı (Zararı)	1.608.065
Dönem Net Karı	1.608.065
Pasif Toplamı	657.059.998

Sporttz	
Finansal Tablo Türü	Gelir Tablosu
Dönem	31.03.2025
Brüt Satış Karı veya Zararı	0
Faaliyet Giderleri (-)	-1.952.806
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1.952.806
Faaliyet Karı veya Zararı	-1.952.806
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	535.299
Faiz Gelirleri	534.968
Kambiyo Karları	331
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar (-)	-190.559
Kambiyo Zararları (-)	-190.559
Olağan Kar veya Zarar	-1.608.065
Dönem Karı veya Zararı	-1.608.065
Dönem Net Karı veya Zararı	-1.608.065

4. Exen Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Exen Elektrik")

Exen Elektrik, elektrik aksamı üretimi, satışı, pazarlaması ve uygulamasına ilişkin her türlü hizmeti sunmak, bu kapsamda gerekli izin ve ruhsatları alarak üretim ve satış faaliyetlerinde bulunmak, üretim ve uygulama için gerekli alanları inşa edip işletmek, elektrik sektörüne yönelik sarf malzemeleri, makineler, kalıplar, ekipmanlar ile organik ve inorganik malzemeleri üretilip alım-satımını yapmak, ithal ve ihraç etmek, elektrik malzemeleri üretimi ve satışı kapsamında fabrika, atölye ve tesisler kurmak gibi faaliyet konularını gerçekleştirmek üzere 05.06.2023 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

İstanbul'da yer alan üretim tesisiyle faaliyet göstermeye devam eden Exen Elektrik, özellikle anahtar ve priz sistemleri başta olmak üzere; üretimden satışa ve uygulamaya kadar uzanan

uygulamalarda çeşitli hizmetler sunmaktadır. Bu kapasite hem yurt içi hem de yurt dışı pazarlara yönelik ürün ve proje bazlı çözümler geliştirmektedir.

Koray GSYO'nun, Exen Elektrik'in sermayesinin %5'ine tekabül eden payları 5.000.000 TL devir bedeli ile Orhun KARTAL'dan satın alımına ilişkin 16.06.2025 tarihinde Hisse Devir Sözleşmesi akdedilmiş olup sözleşme kapsamında devir bedelinin tamamının 31.12.2025 tarihine kadar tek seferde veyahut parçalı şekilde ödenebileceği kararlaştırılmıştır.

Exen Elektrik'in paylarının beher değeri 100 TL olup toplam 100.000.000 TL sermayeye tekabül eden 1.000.000 adet pay içerisinde, Koray GSYO, 5.000.000 TL sermayeye tekabül eden 50.000 adet B grubu payın sahibi olmuştur.

Exen Elektrik'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Grubu	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Koray GSYO	B	50.000	5.000.000	5,00
Hüseyin KAÇMAZ	A	400.000	40.000.000	40,00
Hasan KAÇMAZ	A	400.000	40.000.000	40,00
Ahmet YILDIZ	B	50.000	5.000.000	5,00
Nesih KARAKUŞ	C	50.000	5.000.000	5,00
Üzeyir HERUZ	C	50.000	5.000.000	5,00
Toplam	A+B+C	100.000.000	100.000.000	100,00

Exen Elektrik'in 31.03.2025 tarihi itibarıyla VUK'a göre düzenlenmiş bilanço ve gelir tablosu verileri aşağıdaki gibidir:

Exen Elektrik	
Finansal Tablo Türü	Bilanço
Dönem	31.03.2025
Dönen Varlıklar	225.562.828
Hazır Değerler	15.099.351
Kasa	8.397
Alınan Çekler	13.577.884
Bankalar	1.493.747
Diğer Hazır Değerler	19.324
Ticari Alacaklar	30.138.727
Alıcılar	30.060.724
Verilen Depozito ve Teminatlar	78.002
Diğer Alacaklar	2.235.627
Diğer Çeşitli Alacaklar	2.235.627
Stoklar	150.816.032
İlk Madde ve Malzeme	6.580.920
Yarı Mamüller-Üretim	57.606.539
Mamüller	81.731.357
Ticari Mallar	199.660
Diğer Stoklar	760.040
Verilen Sipariş Avansları	3.937.517
Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Taahhukları	29.224
Gelecek Aylara Ait Giderler	29.224
Diğer Dönen Varlıklar	27.243.867
Devreden KDV	27.143.867

Personel Avansları	100.000
Duran Varlıklar	57.329.309
Maddi Duran Varlıklar	54.302.798
Tesis, Makina ve Cihazlar	64.729.990
Taşıtlar	2.944.327
Demirbaşlar	6.423.130
Birikmiş Amortismanlar (-)	-19.794.649
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.581.022
Haklar	1.205.537
Özel Maliyetler	3.190.437
Birikmiş Amortismanlar (-)	-1.814.952
Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Taahhukları	445.489
Gelecek Yıllara Ait Giderler	445.489
Aktif Toplamı	282.892.137
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	178.760.454
Ticari Borçlar	10.533.929
Satıcılar	2.303.474
Diğer Ticari Borçlar	8.230.455
Diğer Borçlar	157.691.169
Ortaklara Borçlar	157.691.169
Alınan Avanslar	7.519.445
Alınan Sipariş Avansları	7.519.445
Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	1.416.136
Ödenecek Vergi ve Fonlar	415.712
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	1.000.423
Borç ve Gider Karşılıkları	1.599.775
Dönem Karının Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	1.599.775
Özkaynaklar	104.131.683
Ödenmiş Sermaye	100.614.377
Sermaye	100.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	614.377
Geçmiş Yıllar Karları	8.825.204
Geçmiş Yıllar Karları	8.825.204
Dönem Net Karı (Zararı)	-5.307.898
Dönem Net Karı	5.307.898
Pasif Toplamı	282.892.137

Exen Elektrik	
Finansal Tablo Türü	Gelir Tablosu
Dönem	31.03.2025
Brüt Satışlar	25.635.779
Yurt İçi Satışlar	14.797.632
Yurt Dışı Satışlar	10.374.146
Diğer Gelirler	464.001
Satış İndirimleri (-)	-393.933
Satıştan İadeler (-)	-184.825
Satış İskontoları (-)	-17.741
Diğer İndirimler (-)	-191.367
Net Satışlar	25.241.847
Satışların Maliyeti (-)	-25.412.604
Satılan Mamuller Maliyeti (-)	-24.354.331
Satılan Ticari Mallar Maliyeti (-)	-647.385

Diğer Satışların Maliyeti (-)	-410.888
Brüt Satış Karı veya Zararı	-170.757
Faaliyet Giderleri (-)	-6.109.641
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-849.980
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2.344.834
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2.914.827
Faaliyet Karı veya Zararı	-6.280.398
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	1.414.323
Kambiyo Karları	1.414.323
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar (-)	-287.851
Kambiyo Zararları (-)	-287.851
Finansman Giderleri (-)	-4.540
Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-4.540
Olağan Kar veya Zarar	-5.158.566
Olağandışı Gelir ve Karlar	1
Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	1
Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	-149.433
Diğer Olağandışı Gider ve Zararları (-)	-149.433
Dönem Karı veya Zararı	-5.307.898
Dönem Net Karı veya Zararı	-5.307.898

5. Monai Finansal Planlama A.Ş. ("Monai")

Monai, bireysel ve kurumsal düzeyde harcama ve alım-satım süreçlerine yönelik finansal planlama danışmanlığı hizmeti vermek, bu hizmeti mobil uygulamalar, çağrı merkezleri veya benzeri dijital platformlar üzerinden sunmak, her türlü elektronik ödeme ve bilişim sistemini tasarlamak, anahtar teslim projelendirme yapabilmek, bilişim danışmanlığı ve çözüm ortaklığı hizmetleri sağlamak, bu sistemleri işletmek, veri hazırlama, onarma ve düzenleme hizmetleri sunmak, finansal planlama alanında bilgi işlem merkezleri kurmak, bu merkezleri yurt içi ve yurt dışı veri şebekeleriyle entegre hale getirmek; sistem, veri tabanı, ağ, web yazılımları ile müşteriye özel bilgisayar programları tasarlamak ve programlama faaliyetlerinde bulunmak gibi konularda faaliyette bulunmak üzere 21.09.2017 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Koray GSYO'nun gerçekleştirmiş olduğu bu yatırım, bireylerin finansal farkındalığını artırmak ve sürdürülebilir birikim alışkanlıkları kazandırmak amacıyla faaliyet gösteren yerli bir finans teknolojisi girişimidir.

Koray GSYO'nun, Monai'nin sermayesinin %0,79'una tekabül eden payları 8.850.000 TL devir bedeli ile Orhun KARTAL'dan satın alımına ilişkin 29.06.2025 tarihinde Hisse Devir Sözleşmesi akdedilmiştir. Monai'nin sermayesini temsil eden payların beher değeri 2,3 TL olup toplam 27.616.162,10 TL sermayeye tekabül eden 12.007.027 adet pay içerisinde, Şirket, 217.350 TL sermayeye tekabül eden 94.500 adet payın sahibi olmuştur.

Monai'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Koray GSYO	94.500	217.350,00	0,79
Diğer (25 Adet Yerli ve Yabancı Nitelikli Yatırımcılardan Oluşmaktadır.)	11.912.527	27.398.812,10	99,21
Toplam	12.007.027	27.616.162,10	100,00

Monal	
Finansal Tablo Türü	Bilanço
Dönem	31.03.2025
Dönen Varlıklar	23.969.987
Hazır Değerler	80.055
Bankalar	30.180
Diğer Hazır Değerler	49.875
Ticari Alacaklar	1.623.942
Alıcılar	1.536.006
Verilen Depozito ve Teminatlar	87.936
Stoklar	397.962
Verilen Sipariş Avansları	397.962
Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Taahhukları	1.200
Gelecek Aylara Ait Giderler	1.200
Diğer Dönen Varlıklar	21.866.828
Devreden KDV	11.003.676
Diğer KDV	559.528
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	21.634
İş Avansları ve Personel Avansı	10.281.991
Duran Varlıklar	116.918.533
Maddi Duran Varlıklar	81.094
Demirbaşlar	436.991
Birikmiş Amortismanlar (-)	-355.898
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	116.837.439
Haklar	25.891.888
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	112.123.244
Birikmiş Amortismanlar (-)	-21.177.693
Aktif Toplamı	140.888.520
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	86.779.836
Mali Borçlar	252.190
Diğer Mali Borçlar	252.190
Ticari Borçlar	3.429.412
Diğer Ticari Borçlar	3.429.412
Diğer Borçlar	71.582.482
Ortaklara Borçlar	59.725.027
Personele Borçlar	1.337.684
Diğer Çeşitli Borçlar	10.519.771
Alınan Avanslar	8.815.603
Alınan Sipariş Avansları	8.815.603
Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler	2.700.147
Ödenecek Vergi ve Fonlar	1.723.501
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	976.646
Özkaynaklar	54.108.684
Ödenmiş Sermaye	40.925.295
Sermaye	26.068.476
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	14.856.819
Sermaye Yedekleri	47.762.792
Hisse Senedi İhraç Primleri	47.762.792
Geçmiş Yıllar Karları	11.480.170
Geçmiş Yıllar Karları	11.480.170

Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-38.118.330
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-38.118.330
Dönem Net Karı (Zararı)	-7.941.243
Dönem Net Karı	-7.941.243
Pasif Toplamı	

Monai	
Finansal Tablo Türü	Gelir Tablosu
Dönem	31.03.2025
Brüt Satışlar	597.020
Yurt İçi Satışlar	374.600
Diğer Gelirler	222.420
Net Satışlar	597.020
Brüt Satış Karı veya Zararı	597.020
Faaliyet Giderleri (-)	-7.978.997
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-114.772
Genel Yönetim Giderleri (-)	-7.864.225
Faaliyet Karı veya Zararı	-7.381.977
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar	166.543
Faiz Gelirleri	157.750
Menkul Kıymet Satış Karları	1.293
Diğer Olağan Gelir ve Karlar	7.500
Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar (-)	-152.074
Kambiyo Zararları (-)	-152.074
Finansman Giderleri (-)	-9
Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	-9
Olağan Kar veya Zarar	-7.367.516
Olağandışı Gelir ve Karlar	8.994
Diğer Olağandışı Gelir ve Karlar	8.994
Olağandışı Gider ve Zararlar (-)	-582.721
Diğer Olağandışı Gider ve Zararları (-)	-582.732
Dönem Karı veya Zararı	-7.941.243
Dönem Net Karı veya Zararı	-7.941.243

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

Yoktur.

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

Şirket'in sermaye arttırımı yoluyla ihraç edeceği 64.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; Şirket'in 29.07.2025 tarih ve 2025/16 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde kullanılacak olup söz konusu rapor işbu İzahname'nin ekinde (Ek/7) yer almaktadır.

İhraç edilecek 64.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın;

– %70'inin girişim sermayesi yatırımı imkanlarının finansmanında kullanılmasına,

- %30'unun mevcut yatırımdan kaynaklanan borcun ödenmesinde kullanılmasına,
 - İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %10 kadar geçiş yapılabilmesine
- karar verilmiştir.

Girişim Sermayesi Yatırımı İmkanlarının Finansmanı

Halka arzdan elde edilecek kaynağın %70'ine karşılık gelen kısmının; başta üretim, sanayi, yenilenebilir enerji teknolojileri ve turizm olmak üzere, yüksek büyüme ve büyük pazar yaratma potansiyeline sahip sektörlerde faaliyet gösteren; teknoloji, ürün, üretim yöntemi veya hizmet modeli geliştiren, rekabet avantajı yüksek vizyoner girişimcilerin yenilikçi projelerine yatırım yapmak amacıyla değerlendirilmesi planlanmaktadır. Ayrıca, ürün veya hizmet açısından rakiplerine kıyasla avantajlı bir konumda bulunan ancak kapasite ve finansman yetersizliği yaşayan girişimcilere finansal ve yönetsel destek sağlanması da hedeflenmektedir.

Ek olarak Şirket, halihazırda yatırımı bulunan şirketlere sermaye artırım, borç verilmesi, finansman sağlanması vb. şekillerde yeni yatırım kararı alabilecek olup Şirket, yatırım yapmış olduğu şirketlerin devam eden yatırımlarının genişletilmesi ve sonuçlandırılması için çeşitli yatırımlar yapabilecektir.

Mevcut Yatırımından Kaynaklanan Borcun Ödenmesi

Fiili faaliyet konusu solar panel taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri üretimi olan Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Vergo Enerji)'nin sermayesini temsil eden payların %25'lik kısmı 23.05.2025 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır. Vergo Enerji'nin %25'ine tekabül eden payların alış bedeli 47.500.000 Amerikan Doları olup bu bedelin 300.000.000 TL'lik kısmı taraflarca düzenlenen Mutabakat Protokolü çerçevesinde 26.02.2025 tarihinde Şirket tarafından ödenmiştir. Halka arzdan elde edilecek net gelirin %30'una karşılık gelen kısmının Vergo Enerji'nin satın alımından kaynaklanan borcun ödenmesinde kullanılması planlanmakta olup borcun kalan kısmı Şirket özkaynakları ile karşılanacaktır.

İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %10 kadar geçiş yapabilecektir.

Bununla birlikte halka arzdan elde edilecek kaynağın belirtilen kullanım alanlarında kullanımına kadar geçen süre zarfında; söz konusu kaynağın, başta (TL) mevduat/katılma hesabı olmak üzere çeşitli finansal enstrümanlarda değerlendirilmesi ve bu kapsamda nemalandırılarak Şirket'e katkı sağlanması planlanmaktadır.

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

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket, SPK'nın 10.02.2025 tarihli iznine istinaden "Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi" unvanı ve 1.500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ile tamamı nakden ödenmiş 300.000.000 TL kuruluş sermayesi ile 25.02.2025 tarihinde İstanbul'da süresiz olarak kurulmuştur. Şirket'in merkezi Levent Mah. Cömert Sok. Yapı kredi Plaza Sitesi B Blok, No:1B, İç Kapı No:21, Beşiktaş/İstanbul olup Şirket, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 1071465 sicil numarası ile tescil edilmiştir. Şirket'in kuruluşu, 26.02.2025 tarih ve 11280 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 5. maddesi uyarınca; Şirket, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek amacıyla paylarını ihraç etmek üzere kurulan ve sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen sermaye piyasası kurumu niteliğinde kayıtlı sermayeli anonim ortaklıktır.

30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in hasılatının detayı aşağıdaki tabloda yer almakta olup 1.022.984.232 TL tutarındaki hasılatının tamamı "finansal yatırımlar gerçeğe uygun değer farkı" kaleminden oluşmaktadır. Söz konusu kalem, Şirket'in %25 oranındaki iştiraki olan Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ilişkin Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 27.06.2025 tarihli değerlendirme raporu kapsamında oluşan değer artışı çerçevesinde oluşmuştur.

Hasılat (TL)	30.06.2025	%
Finansal Yatırımlar Gerçeğe Uygun Değer Farkı (Net)	1.022.984.232	100,00
Toplam	1.022.984.232	100,00

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla yatırım portföyünde, GSYO Tebliği uyarınca yapılmış 5 adet girişim sermayesi yatırımı (Vergo Enerji, Fiberlast, Exen Elektrik, Sporttz, Monai) bulunmaktadır. Şirket'in portföyünde yer alan şirketlerine ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Gerçeğe Uygun Değeriyle Ölçülen ve Gelir Tablosuyla İlişkilendirilen Finansal Varlıklar (TL)	Finansal Yatırım Alımı	Finansal Yatırım Değer Artışı	30.06.2025 Tarihi İtibarıyla Finansal Yatırım Tutarı
Vergo Enerji	1.728.406.250	975.637.853 (*)	2.704.044.103
Fiberlast	51.627.142	0	51.627.142
Sporttz	39.254.600	0	39.254.600
Exen Elektrik	5.000.000	0	5.000.000
Monai	8.850.000	0	8.850.000
Toplam	1.833.137.992	975.637.853	2.808.775.845

(*) Şirket'in %25 oranındaki iştiraki olan Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ilişkin Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 27.06.2025 tarihli değerlendirme raporu kapsamında oluşan değer artışı tutarıdır.

1- Vergo Enerji

Ticaret Unvanı	Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Elektrik Üretimi
Sermayesi	50.000.000 TL
Yatırım Tarihi	23.05.2025
Toplam Yatırım	47.500.000 USD
İhraççı'nın Sermaye Payı (TL)	12.500.000
İhraççı'nın Sermaye Payı (%)	25,00
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

Vergo Enerji, yenilenebilir enerji kaynaklarından olan güneşten elektrik üretmek için kurulacak tesislerde kullanılacak güneş panellerini taşıyacak, sabit ya da hareketli, güneşi izleyen taşıyıcı ve takip sistemleri (tracker) imalatı ve ticareti, enerji üretim sistemlerinin projelendirilmesi, kurulması, işletmeye alınması gibi faaliyet konularında bulunmak üzere 28.07.2015 tarihinde İzmir'de kurulmuştur.

Vergo Enerji, ana odağı solar panel taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri üretimi olmakla birlikte farklı sektörlere de girdi teşkil edecek demir çelik profil üretimi ile iştigal etmektedir. Şirketin ana odağı olan üretimi kapsamında müşterilerinin talepleri doğrultusunda dizayn, projelendirme, üretim ve sahada montaj hizmetleri ile hem yurt içinde hem de Avrupa Bölgesi, ABD, Kanada ve MENA (Orta Doğu ve Kuzey Afrika) ülkelerindeki projelerde yer alarak operasyonel ve finansal başarısını artırarak devam ettirmektedir. Yıllık yaklaşık 250.000 ton çelik parça üretim kapasitesine sahip olup Salihli ve Aliğa'da toplam 82.000 m²'lik alanda faaliyet göstermektedir.

Koray GSYO'nun, Vergo Enerji'nin sermayesinin %25'ine tekabül eden payları 47.500.000 USD devir bedeli ile Nevzat TAŞKIN'dan satın alımına ilişkin 23.05.2025 tarihinde Hisse Devir Sözleşmesi akdedilmiş olup sözleşme kapsamında devir bedelinin 300.000.000 TL'lik kısmı 26.02.2025 tarihinde ödenmiş, geriye kalan kısmının ise en geç 31.12.2025 tarihine kadar ödeneceği kararlaştırılmıştır.

Söz konusu devri işlemi Vergo Enerji tarafından 11.06.2025 tarihinde tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 11.06.2025 tarihli 11348 sayılı nüshasında ilan olmuştur. Vergo Enerji'nin sermayesini temsil eden payların beher değeri 25,00 TL tutarında olup toplam 50.000.000 TL sermayeye tekabül eden 2.000.000 adet pay içerisinde, Şirket, 12.500.000 TL sermayeye tekabül eden 500.000 adet payın sahibi olmuştur.

Vergo Enerji'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Nevzat TAŞKIN	1.500.000	37.500.000	75,00
Koray GSYO	500.000	12.500.000	25,00
Toplam	2.000.000	50.000.000	100,00

Vergo Enerji'nin sahip olduğu markalara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Markalar	Koruma Tarihi Başlangıcı ve Tescil Tarihi	Nice Sınıfı
Vergo	17.11.2015 - 11.10.2016	06 / 07 /
Vergo	28.11.2018 - 04.03.2020	35 /
Vergo	14.09.2021 - 10.01.2022	04 / 40 /

2- Fiberlast

Ticaret Unvanı	Fiberlast Fiber Lazer Sistemleri ve Teknolojileri A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Fiber lazer teknolojileri
Sermayesi	46.500.000 TL
Yatırım Tarihi	26.05.2025 10.07.2025 28.07.2025
Toplam Yatırım	1.330.000 USD 1.664.200 TL 4.992.600 TL
İhraççı'nın Sermaye Payı (TL)	18.414.000
İhraççı'nın Sermaye Payı (%)	39,60
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

Fiberlast, fiber lazer teknolojileri alanında faaliyet göstermek üzere limited şirket statüsünde olacak şekilde 27.07.2007 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Akabinde merkez adresini Ankara'ya taşımış ve 28.11.2011 tarihinde nevi değişikliği yaparak limited şirketten anonim şirket statüsüne geçmiştir.

Fiberlast, yerli kaynaklarla geliştirdiği özgün fiber lazer sistemlerini üretmekte; nanosecond, picosecond, femtosecond ile CW rejimlerinde çalışabilen lazerler aracılığıyla kesme, markalama, mikroişleme gibi endüstriyel uygulamalar ile telekom ve sensör sistemleri için tüm dalga boylarında çözümler sunmaktadır. TÜBİTAK, TESİD (Türk Elektronik Sanayicileri Derneği) ve Parlar Vakfı gibi kurumlarca ödüllendirilen "yerli ve özgün" fiber lazer teknolojileri geliştirmenin yanı sıra; üniversite-sanayi iş birlikleriyle AR-GE projelerini hem prototip hem seri üretim aşamalarında başarıyla hayata geçirmekte olup telekomünikasyon, savunma, sağlık, akademik araştırmalar ve endüstriyel otomasyon gibi çeşitli sektörlerle yönelik özel tasarım lazer sistemleri ve komponentleri ile ulusal ve uluslararası pazarlarda etkin bir çözüm ortağı konumundadır. Ayrıca lazer malzeme etkileşimi konusunda danışmanlık ve teknik destek hizmetleri de sunmaktadır.

Koray GSYO'nun, Fiberlast'ın sermayesinin %38'ine tekabül eden 40.000 A grubu, 564.752 adet B grubu ve 41.248 adet C grubu olmak üzere toplam 646.000 adet payı 1.330.000 USD devir bedeli ile Orhun KARTAL'dan satın alımına ilişkin 26.05.2025 tarihinde Hisse Devir Sözleşmesi akdedilmiş olup sözleşme kapsamında devir bedelinin tamamını 31.12.2025 tarihine kadar tek seferde veyahut parçalı şekilde ödenebileceği kararlaştırılmıştır.

Hisse Devir Sözleşmesi sonrasında, Fiberlast'ın 09.07.2025 tarihli genel kurul kararı ile sermaye artırımına gidilmiş olup sermayesi, 1.700.000 TL'den 46.500.000 TL'ye artırılmış, bu kapsamda

Koray GSYO, ilave 17.768.000 adet C grubu payın sahibi olmuştur. Böylelikle Fiberlast'ın 46.500.000 TL sermayesi içerisinde Koray GSYO, toplam 18.414.000 TL sermayeye tekabül eden %39,60 oranındaki payların sahibi olmuştur. Fiberlast'ın söz konusu 44.800.000 TL'lik sermaye artırımında Koray GSYO'nun payına düşen 17.768.000 TL'lik kısmın 11.111.200 TL'lik kısmı sermaye düzeltmesi olumlu farklarından olup kalan 6.656.800 TL'lik kısım ise nakden artırılmıştır. Nakden artırılan 6.656.800 TL'lik kısmın %25'ine tekabül eden 1.664.200 TL'lik kısım 10.07.2025 tarihinde, %75'ine tekabül eden 4.992.600 TL'lik kısım da 28.07.2025 tarihinde ödenmiştir.

Fiberlast'ın ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Grubu	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Koray GSYO	A	40.000	40.000	39,60
	B	564.725	564.725	
	C	17.809.275	17.809.275	
Ali Nihat DİLEK	A	20.000	20.000	20,00
	B	282.377	282.377	
	C	8.997.623	8.997.623	
Nuh Sedat KURTARAN	A	20.000	20.000	17,70
	B	282.377	282.377	
	C	7.928.123	7.928.123	
Semih Koray EKEN	A	20.000	20.000	17,70
	B	282.377	282.377	
	C	7.928.123	7.928.123	
Mahmut Emre YAĞCI	A	2.325.000	2.325.000	5,00
Toplam	A+B+C	46.500.000	46.500.000	100,00

Fiberlast'ın sahip olduğu markalara ilişkin bilgi aşağıdaki gibidir:

Markalar	Koruma Tarihi Başlangıcı ve Tescil Tarihi	Nice Sınıfı
Fiberlast Şekil	08.03.2011 - 25.05.2012	07 / 08 / 09 / 10 / 21 / 40 / 42 /

3- Sporttz

Ticaret Unvanı	Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Spor hizmetleri
Sermayesi	93.934.662,50 TL
Yatırım Tarihi	16.06.2025
Toplam Yatırım	1.000.000 USD
İhraççı'nın Sermaye Payı (TL)	2.131.350
İhraççı'nın Sermaye Payı (%)	2,27
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

Sporttz, her türlü arazi üzerinde spor tesisleri (futbol sahaları, stadyumlar, yüzme havuzları vb.) inşa etmek, işletmek, sporun tüm branşlarında takım kurabilmek, mevcut takımları devralabilmek, işletebilmek veya kiralayabilmek, sporla ilgili her konuda yayıncılık faaliyetinde bulunmak, inovatif spor ürünleri ile yazılımlarını geliştirmek, ithal ve ihraç etmek, spor teknolojileri ve sporcu sağlığı alanında hastane ve tesisler kurmak, ayrıca dijital ortamlarda kullanılmak üzere yazılım ve

oyunlar geliştirip pazarlamak gibi faaliyetlerde bulunmak üzere 01.02.2021 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Sporttz, Türkiye'nin spor, medya ve eğlence sektörlerinde yenilikçi ve teknoloji odaklı girişimlere yatırım yapan bir yatırım şirkettir. Büyüme potansiyeli yüksek alanlara yatırım yaparak belirli bir ekosistem yaratmayı hedeflemektedir.

Koray GSYO'nun, Sporttz'un sermayesinin %2,27'sine tekabül eden payları 1.000.000 USD devir bedeli ile Orhun KARTAL'dan satın alınmasına ilişkin 16.06.2025 tarihinde Hisse Devir Sözleşmesi akdedilmiştir. Sporttz'un paylarının beher değeri 0,01 TL olup toplam 93.934.662,50 TL sermayeye tekabül eden 9.393.466.250 adet pay içerisinde, Koray GSYO 2.131.350 TL sermayeye tekabül eden 213.135.000 adet C grubu payın sahibi olmuştur.

Sporttz'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Koray GSYO	2.131.350,00	2,27
Diğer (31 Adet Yerli ve Yabancı Nitelikli Yatırımcılardan Oluşmaktadır.)	91.803.312,50	97,73
Toplam	93.934.662,50	100,00

Sporttz adına tescilli marka bulunmamaktadır.

4- Exen Elektrik

Ticaret Unvanı	Exen Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Elektrik aksamı üretimi
Sermayesi	100.000.000 TL
Yatırım Tarihi	16.06.2025
Toplam Yatırım	5.000.000 TL
İhraççı'nın Sermaye Payı (TL)	5.000.000
İhraççı'nın Sermaye Payı (%)	5,00
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

Exen Elektrik, elektrik aksamı üretimi, satışı, pazarlaması ve uygulamasına ilişkin her türlü hizmeti sunmak, bu kapsamda gerekli izin ve ruhsatları alarak üretim ve satış faaliyetlerinde bulunmak, üretim ve uygulama için gerekli alanları inşa edip işletmek, elektrik sektörüne yönelik sarf malzemeleri, makineler, kalıplar, ekipmanlar ile organik ve inorganik malzemeleri üretip alım-satımını yapmak, ithal ve ihraç etmek, elektrik malzemeleri üretimi ve satışı kapsamında fabrika, atölye ve tesisler kurmak gibi faaliyet konularını gerçekleştirmek üzere 05.06.2023 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

İstanbul'da yer alan üretim tesisiyle faaliyet göstermeye devam eden Exen Elektrik, özellikle anahtar ve priz sistemleri başta olmak üzere; üretimden satışa ve uygulamaya kadar uzanan uygulamalarda çeşitli hizmetler sunmaktadır. Bu kapasite hem yurt içi hem de yurt dışı pazarlara yönelik ürün ve proje bazlı çözümler geliştirmektedir.

Koray GSYO'nun, Exen Elektrik'in sermayesinin %5'ine tekabül eden payları 5.000.000 TL devir bedeli ile Orhun KARTAL'dan satın alımına ilişkin 16.06.2025 tarihinde Hisse Devir Sözleşmesi akdedilmiş olup sözleşme kapsamında devir bedelinin tamamının 31.12.2025 tarihine kadar tek seferde veyahut parçalı şekilde ödenebileceği kararlaştırılmıştır.

Exen Elektrik'in paylarının beher değeri 100 TL olup toplam 100.000.000 TL sermayeye tekabül eden 1.000.000 adet pay içerisinde, Koray GSYO, 5.000.000 TL sermayeye tekabül eden 50.000 adet B grubu payın sahibi olmuştur.

Exen Elektrik'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Grubu	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Koray GSYO	B	50.000	5.000.000	5,00
Hüseyin KAÇMAZ	A	400.000	40.000.000	40,00
Hasan KAÇMAZ	A	400.000	40.000.000	40,00
Ahmet YILDIZ	B	50.000	5.000.000	5,00
Nesih KARAKUŞ	C	50.000	5.000.000	5,00
Üzeyir HERUZ	C	50.000	5.000.000	5,00
Toplam	A+B+C	100.000.000	100.000.000	100,00

Exen Elektrik adına tescilli marka bulunmamaktadır.

5- Monai

Ticaret Unvanı	Monai Finansal Planlama A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Finansal planlama danışmanlığı
Sermayesi	27.616.162,10 TL
Yatırım Tarihi	29.06.2025
Toplam Yatırım	8.850.000 TL
İhraççı'nın Sermaye Payı (TL)	216.200
İhraççı'nın Sermaye Payı (%)	0,78
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

Monai, bireysel ve kurumsal düzeyde harcama ve alım-satım süreçlerine yönelik finansal planlama danışmanlığı hizmeti vermek, bu hizmeti mobil uygulamalar, çağrı merkezleri veya benzeri dijital platformlar üzerinden sunmak, her türlü elektronik ödeme ve bilişim sistemini tasarlamak, anahtar teslim projelendirme yapabilmek, bilişim danışmanlığı ve çözüm ortaklığı hizmetleri sağlamak, bu sistemleri işletmek, veri hazırlama, onarma ve düzenleme hizmetleri sunmak, finansal planlama alanında bilgi işlem merkezleri kurmak, bu merkezleri yurt içi ve yurt dışı veri şebekeleriyle entegre hale getirmek; sistem, veri tabanı, ağ, web yazılımları ile müşteriye özel bilgisayar programları tasarlamak ve programlama faaliyetlerinde bulunmak gibi konularda faaliyette bulunmak üzere 21.09.2017 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Koray GSYO'nun gerçekleştirmiş olduğu bu yatırım, bireylerin finansal farkındalığını artırmak ve sürdürülebilir birikim alışkanlıkları kazandırmak amacıyla faaliyet gösteren yerli bir finans teknolojisi girişimidir.

Koray GSYO'nun, Monai'nin sermayesinin %0,79'una tekabül eden payları 8.850.000 TL devir bedeli ile Orhun KARTAL'dan satın alımına ilişkin 29.06.2025 tarihinde Hisse Devir Sözleşmesi akdedilmiştir. Monai'nin sermayesini temsil eden payların beher değeri 2,3 TL olup toplam 27.616.162,10 TL sermayeye tekabül eden 12.007.027 adet pay içerisinde, Şirket, 217.350 TL sermayeye tekabül eden 94.500 adet payın sahibi olmuştur.

Monai'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Koray GSYO	94.500	217.350,00	0,79
Diğer (25 Adet Yerli ve Yabancı Nitelikli Yatırımcılardan Oluşmaktadır.)	11.912.527	27.398.812,10	99,21
Toplam	12.007.027	27.616.162,10	100,00

Monai'nin sahip olduğu markalara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Markalar	Koruma Tarihi Başlangıcı ve Tescil Tarihi	Nice Sınıfı
Mon.Ai	12.04.2018 - 11.10.2018	09 / 35 / 36 / 38 / 42 /
moneye	11.10.2018 - 26.02.2019	09 / 35 / 36 / 41 / 42 / 45 /
moneye parasını yöneten hayatını yönetir	24.06.2020 - 13.06.2022	36 /
m moneye reach your dreams within your means	24.06.2020 - 20.04.2022	36 /
para uzmanı	20.05.2022 - 19.09.2022	09 / 36 /
monay	28.12.2022 - 07.10.2024	09 / 36 /

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

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket'in faaliyet konusu, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve SPK tarafından belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek ve Sermaye Piyasası Mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmaktır. Şirket, GSYO Tebliği'nde tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

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

06.12.2012 tarihli 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu kapsamında hazırlanan SPK'nın III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği ise 09.10.2013 tarihinde yayınlanmış olup GSYO'lara ilişkin mevcut yürürlükteki mevzuatı teşkil etmektedir.

Bu kapsamda, Türkiye’de kurulan ve faaliyet izni alan GSYO’lar, GSYO Tebliği esaslarına dayalı olarak;

- a) Girişim sermayesi yatırımları yapabilir.
- b) Girişim sermayesi yatırımları dışında portföylerini çeşitlendirmek amacıyla, borsada işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, borsada ters repo işlemlerine, Takasbank Para Piyasası işlemlerine ve yatırım fonu katılma payları ile TL ve döviz cinsinden vadeli-vadesiz mevduat ve katılma hesabına yatırım yapabilir. Yatırım fonu katılma payları hariç sermaye piyasası araçlarının alım satımlarının borsa kanalıyla yapılması zorunludur.
- c) Portföylerindeki girişim şirketlerinin yönetimine katılabilir.
- d) Portföylerindeki girişim şirketlerine danışmanlık hizmeti verebilir.
- e) Türkiye’deki girişim sermayesi faaliyetlerine yönelik olarak danışmanlık hizmeti vermek üzere yurt içinde ve yurt dışında kurulu danışmanlık şirketlerine ortak olabilir.
- f) Yurt içinde kurulu portföy yönetim şirketleri ile yurt dışında kurulmakla birlikte faaliyet kapsamı sadece yurt içinde kurulu girişim şirketleri olan portföy yönetim şirketlerine ortak olabilir.

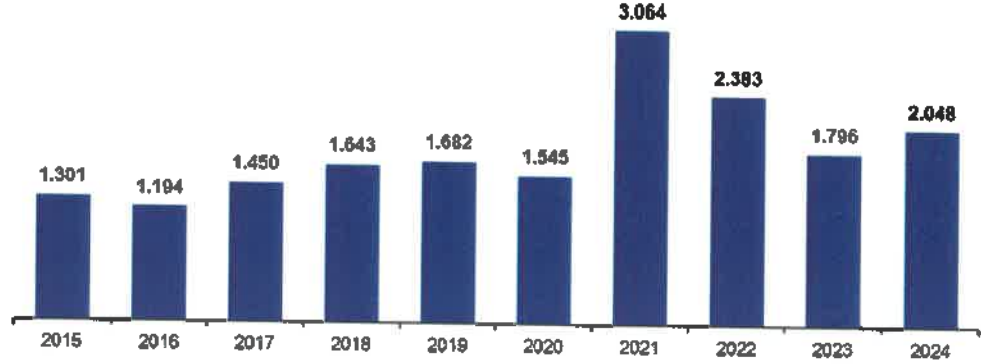
GSYO’lar girişim sermayesi yatırımları dışında ortaklık portföy değerinin %49’unu aşmamak suretiyle portföylerini çeşitlendirmek amacıyla, borsada işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, borsada ters repo işlemlerine, Takasbank Para Piyasası işlemlerine ve yatırım fonu katılma payları ile TL ve döviz cinsinden vadeli-vadesiz mevduat ve katılma hesabına yatırım yapabilir. Ancak söz konusu yatırımlara ilişkin olarak ortaklıklar için Tebliğ’de sınırlamalar belirlenmiştir.

GSYO’lar tarafından yatırım yapılacak girişim şirketlerinin sınai, zirai uygulama ve ticari pazar potansiyeli olan araç, gereç, malzeme, hizmet veya yeni ürün, yöntem, sistem ve üretim tekniklerinin meydana getirilmesini veya geliştirilmesini amaçlamaları ya da yönetim, teknik veya sermaye desteği ile bu amaçları gerçekleştirebilecek durumda olmaları gereklidir.

Dünya’da Girişim Sermayesi Sektörüne Genel Bakış

Şirket’in faaliyet alanı, girişim sermayesi yatırımlarının da içerisinde bulunduğu özel yatırım sektörüdür. McKinsey Global Private Markets Review 2025 raporunda yer alan bilgilere göre küresel çapta Özel Sermaye (PE: Private Equity) işlem hacmi, iki yıllık düşüşün ardından 2024’te önemli ölçüde toparlanarak %14 artışla 2 trilyon USD’ye ulaştı. Bu canlanma sayesinde 2024, işlem değeri açısından varlık sınıfı için kayıtlardaki en hareketli üçüncü yıl oldu. İşlem değeri; satın alma, büyüme sermayesi ve girişim sermayesi alt varlık sınıflarının tamamında artış gösterdi. Ancak Asya’da keskin bir düşüş yaşandı. Genel toparlanma, en net şekilde Kuzey Amerika ve Avrupa’daki büyük ölçekli satın alma işlemlerinde kendini gösterdi. 500 milyon doların üzerindeki şirket değerine sahip işlemlerde, hem toplam değer bazında (%37 artış) hem de işlem sayısı bazında (%3 artış) büyüme kaydedildi.

Küresel Özel Sermaye (PE) İşlem Değeri (milyar USD)

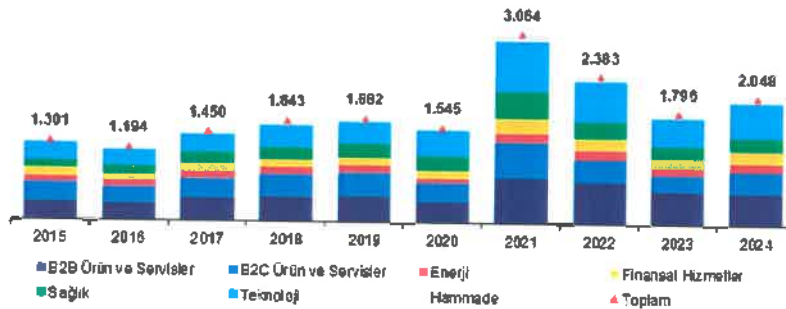


Kaynak: McKinsey Global Private Markets Review 2025

<https://www.mckinsey.com/industries/private-capital/our-insights/global-private-markets-report>

2023 yılında girişim sermayesi (VC: Venture Capital) fon toplama faaliyetleri, yıllık bazda yaklaşık %58 oranında azaldı. 2024 yılında ise düşüş oranı daha düşük seyretmekle birlikte (satın alma, girişim sermayesi ve büyüme sermayesi stratejilerinin her biri için fon toplama %23 ila %25 arasında geriledi), bu yatırım stratejisi birçok performans göstergesinde zorlanmaya devam etti. Bu zayıf performans, hem küresel start-up ekosisteminde süregelen zorluklara hem de girişim sermayesi toplam yönetilen varlıklarının yarısından fazlasını oluşturan Asya bölgesindeki sürekli düşüşe işaret etmektedir. 2024 yılında satın alma işlemlerinin toplam işlem değeri %15,5 oranında artarken, girişim sermayesi için bu artış yalnızca %6,7 oldu. İşlem sayılarında da belirgin bir fark vardı: Satın alma işlemlerinin sayısı %1,7 oranında düşerken, girişim sermayesindeki işlem sayısı %16,9 azaldı.

Sektörel Bazda Küresel Özel Sermaye (PE) İşlem Değeri (milyar USD)



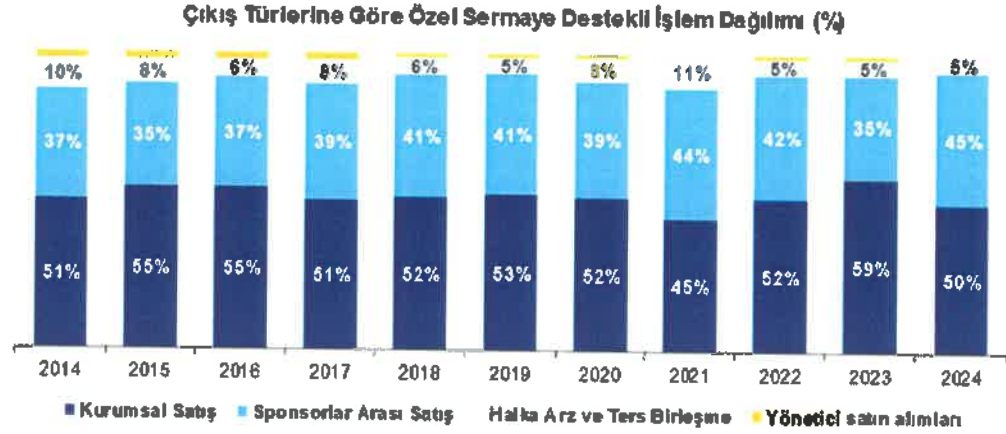
	2019-24	2023-24
B2B Ürün ve Servisler	3.9%	-1.9%
B2C Ürün ve Servisler	-1.8%	27.8%
Enerji	1.7%	15.4%
Finansal Hizmetler	17.2%	36.7%
Sağlık	-1.3%	1.0%
Teknoloji	9.9%	26.1%
Hammadde	4.9%	-7.8%

Kaynak: McKinsey Global Private Markets Review 2025

<https://www.mckinsey.com/industries/private-capital/our-insights/global-private-markets-report>

Sponsorlar arası çıkışlardaki göreceli artış (Global çapta işlem değeri bazında %16, işlem sayısı bazında ise %10 artış), satıcıların değerlemelere dair beklentilerinde daha gerçekçi hale gelmeleriyle birlikte, uzun zamandır beklenen teklif-talep farkının daralmaya başladığına işaret ediyor olabilir. Ancak hisse senedi piyasaları toparlanmış olsa da halka arzlar hala zorlayıcı bir çıkış seçeneği olmaya devam ediyor. Özel sermaye destekli halka arzların (ters birleşmeler dahil) toplam değeri %7 azalarak 154 milyar dolara gerilerken, işlem sayısı da %20 düşüş gösterdi. Ayrıca, anekdotsal veriler halka arzlarda halka açılan pay oranının azalmaya devam ettiğini

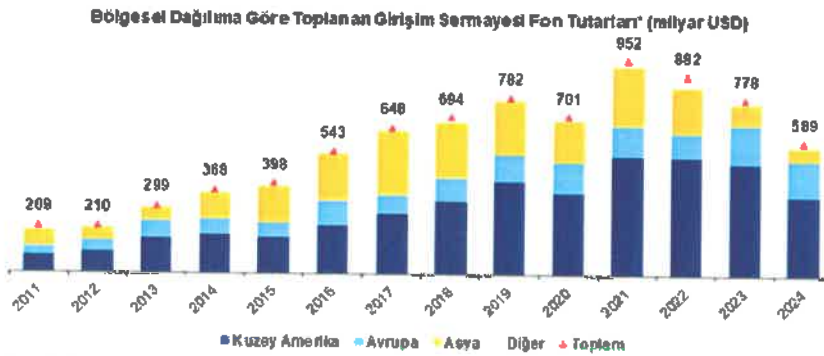
gösteriyor; bu durum da bu çıkış yöntemiyle likidite sağlama ve yatırımcılara dağıtım yapma sürecini zorlaştırıyor.



Kaynak: McKinsey

Bu veriler, özel sermaye yatırımlarından çıkışları kapsamaktadır. Buna hem özel sermaye yatırımcılarının hem de diğer yatırımcı türlerinin olgunlaşmış şirketlere yaptığı yatırımlardan çıkışlar dahildir. girişim sermayesi (venture capital) hariçtir.

2024 yılında özel sermaye fon toplama hacmi, üst üste üçüncü kez düşerek bir önceki yıla göre %24 azaldı ve 589 milyar USD'de kaldı. Kuzey Amerika, Avrupa ve Asya genelinde fon toplama azaldı; ancak Avrupa'daki düşüş göreceli olarak daha sınırlı kaldı (%11 gerileme). Satın alma (buyout), büyüme sermayesi (growth equity) ve girişim sermayesi (venture capital) stratejileri için fon toplama, 2024 yılında her biri %23 ila %25 arasında azaldı. Bu, 2023 yılındaki durumun tersine bir tablo ortaya koyuyor; zira o yıl buyout segmenti daha iyi performans göstermişti ancak o yılki %42'lik büyüme, birkaç büyük fon kapanışından (megafund closing) kaynaklanmış ve veriyi olduğundan daha iyi göstermiş olabilir.



*Satın alma (buyout), büyüme sermayesi, girişim sermayesi ve diğer özel sermaye türlerini kapsamaktadır.

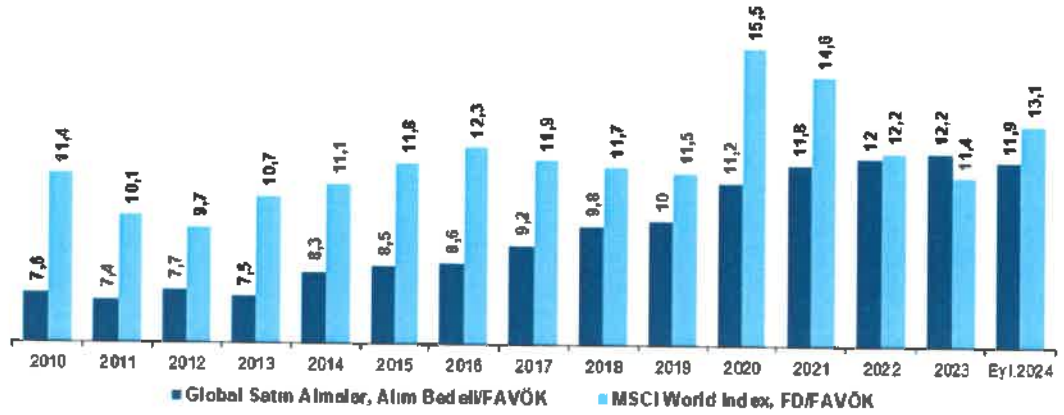
İkincil işlemler (secondaries), fonların fonları (funds of funds) ve eş-yatırım araçları (co-investment vehicles) hariç tutulmuştur.

Kaynak: McKinsey

	2019-24	2023-24
Toplam	YBBO	Değişim
Diğer	-5.5%	-24.3%
Asya	9.8%	9.4%
Avrupa	-23.9%	-32.0%
Kuzey Amerika	6.0%	-10.7%
	-3.2%	-26.8%

Buyout çarpanları, 2024 yılında da halka açık şirketlerin işlem gördüğü çarpanların altında kalmaya devam etti; bu durum, özel piyasalara yapılan uzun vadeli ve likit olmayan yatırımların taşıdığı likidite iskontosunu yansıtıyor. Üstelik halka açık piyasalar ile özel sermaye yatırımları arasındaki değerlendirme farkı bu yıl daha da belirginleşti. Buyout işlemleri, son 15 yıldır olduğu gibi halka açık hisse senetlerine kıyasla daha düşük fiyatlamalarla gerçekleşmeye devam etti.

Küresel Buyout ve Halka Açık Hisse Çarpanlarının Medyan Değerleri



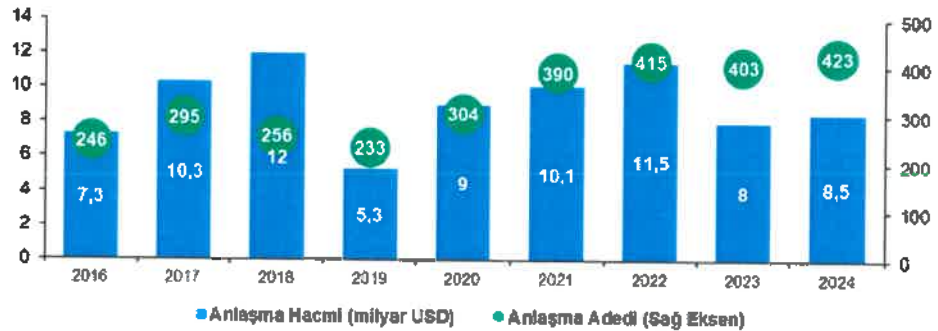
Kaynak: Bloomberg, SPI by StepStone, McKinsey

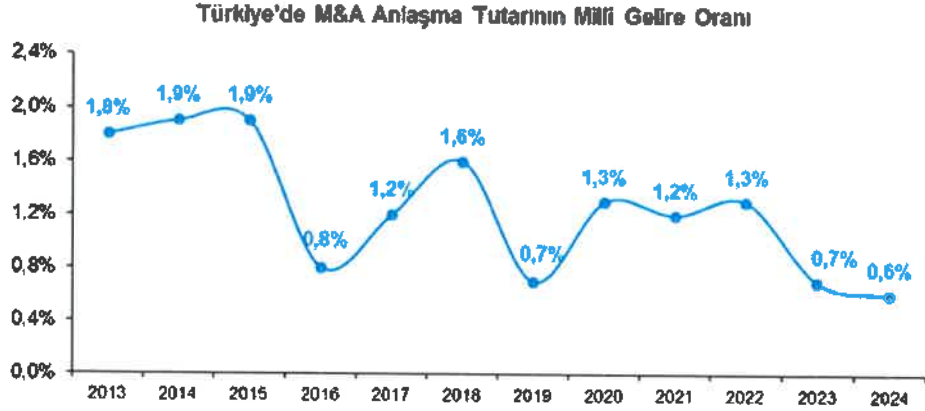
Türkiye’de Girişim Sermayesi Sektörü

Küresel birleşme ve satın alma (M&A) faaliyetleri, 2024 yılında makroekonomik ve jeopolitik belirsizliklere rağmen belirgin bir toparlanma eğilimi sergilemiştir. Bu küresel ivmeye paralel olarak, Türkiye M&A pazarı da 2023 yılındaki daralmanın ardından sınırlı düzeyde bir toparlanma göstermiştir. Yıl boyunca toplam işlem hacmi %6 artışla 8,5 milyar USD’ye ulaşmış, ancak bu seviye tarihsel ortalamaların hala altında kalmıştır. İşlem adedi ise 2023’teki 403 seviyesinden 2024’ta 423’e yükselerek yıllık bazda %5’lik bir artış kaydetmiştir. Bu gelişmeler, yatırımcıların temkinli ancak yeniden canlanan risk iştahını ve özellikle seçici sektörlerde devam eden stratejik konsolidasyon eğilimlerini yansıtmaktadır.

Birleşme ve satın alma (M&A) faaliyetleri, yüksek enflasyon oranları, jeopolitik belirsizlikler ve dalgalı piyasa dinamikleri gibi süregelen küresel ekonomik baskıların etkisi altında şekillenmiştir. Teknoloji, e-ticaret ve yapay zekâ gibi kilit sektörler hem küresel ölçekte hem de Türkiye özelinde işlem hacmini sürükleyen başlıca alanlar arasında yer almıştır.

Türkiye’de M&A Anlaşma Hacmi ve Anlaşma Sayısı





Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&A Review 2024

<https://www.deloitte.com/tr/tr/services/consulting-financial/perspectives/annual-turkish-ma-review-2024.html>

2024 yılında genel işlem hacminde bir yavaşlama yaşansa da yabancı yatırımcılar Türkiye M&A pazarına olan ilgilerini sürdürmüştür. Ancak, daha temkinli bir yaklaşım benimsenmesiyle birlikte, yabancı yatırımcı kaynaklı işlem hacmi %14 düşüşle 4,5 milyar ABD dolarına gerilemiş ve toplam işlem hacminin %53'ünü oluşturmuştur. Yabancı yatırımcıların dâhil olduğu işlem sayısı ise 2024 yılında 82 olarak gerçekleşmiş, bu da toplam işlem sayısının %19'una karşılık gelmektedir.



Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&A Review 2024

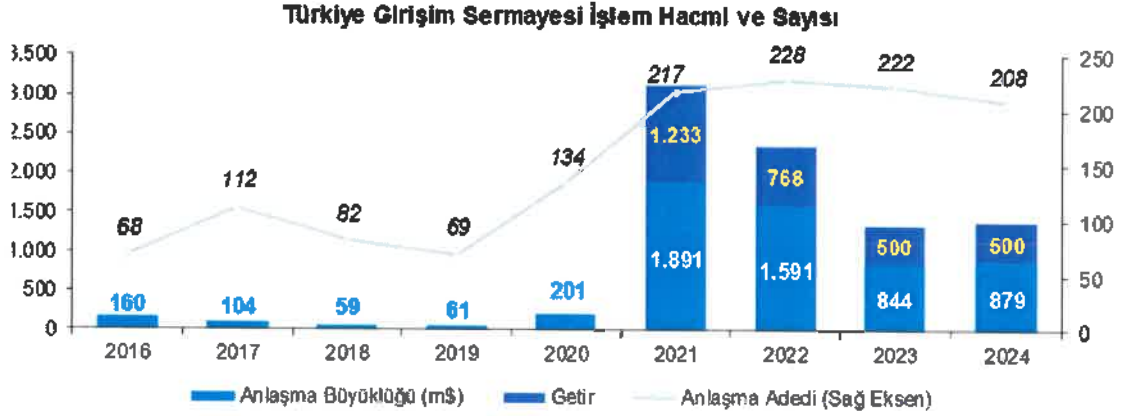
<https://www.deloitte.com/tr/tr/services/consulting-financial/perspectives/annual-turkish-ma-review-2024.html>

Girişim sermayesi ve melek yatırımcılar, 2024 yılında toplam 208 işlemle yaklaşık 879 milyon ABD doları tutarında yatırım gerçekleştirmiştir. Bu durum, işlem hacminde %4'lük bir artışa işaret ederken, işlem sayısı ise %6 oranında azalmıştır.

Başta teknoloji, yapay zeka, internet ve mobil hizmetler olmak üzere dijitalleşme ve inovasyon ekseninde şekillenen girişim sermayesi yatırımları, sektörel olarak mevcut küresel eğilimlerle uyumlu şekilde ilerlemiştir. Aynı zamanda sürdürülebilirlik ve dijital dönüşüm, yatırım ekosisteminde öne çıkan temel temalar arasında yer almaya devam etmiştir.

Bununla birlikte, erken aşama yatırımların ivmesi önceki yıllara kıyasla yavaşlamış, bu segmentte faaliyet gösteren girişimler için devam yatırımı (follow-on funding) ihtiyacı artarken, çıkış baskıları daha belirgin hâle gelmiştir.

Ayrıca, start-up'ların büyüme sermayesine olan artan ihtiyacı ve stratejik çıkış fırsatlarının sınırlı olması, girişim sermayesi yatırımcıları açısından 2024 yılında önemli zorluklar yaratmıştır.

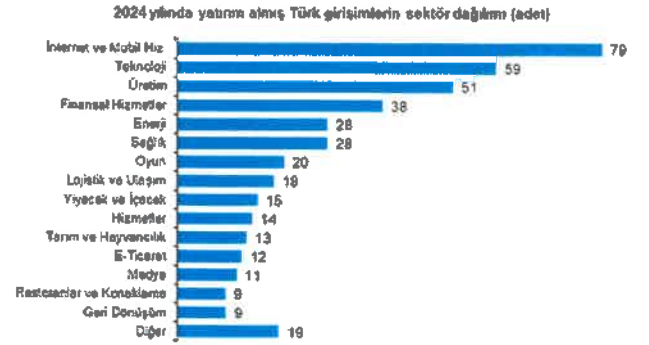


Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&A Review 2024

Not: Yalnızca sermaye yatırımları dikkate alınmıştır (kitle fonlaması yoluyla yapılan yatırımlar hariç). Sermaye dışı yatırımlar, halka arzlar (IPO), hibe destekleri ve dönüştürülebilir borçlar bu analize dâhil edilmemiştir. Türkiye dışı merkezli start-up'lar analiz kapsamı dışında bırakılmıştır.

2024 yılında E-Ticaret sektörü, yalnızca 12 işlem gerçekleştirilmiş olmasına rağmen 1.388 milyon USD'lik işlem değeriyle lider konumda yer aldı. İşlem sayısı bakımından en aktif sektörler ise sırasıyla İnternet ve Mobil Hizmetler (79 işlem), Teknoloji (59 işlem) ve İmalat (51 işlem) oldu. Finansal Hizmetler, Enerji, Sağlık ve Lojistik & Taşımacılık gibi diğer sektörler de işlem sayısı ve değeri açısından kayda değer bir faaliyet sergileyerek, yatırımcı ilgisinin farklı sektörlerle yayıldığını ortaya koydu.

Sürdürülebilirlik, yeşil dönüşüm ve dijitalleşme artık yatırım kararlarında belirleyici unsurlar hâline geldi. Teknoloji ve finansal teknolojiler gibi sektörler için artan yatırımlar, bu eğilimlerin etkisini açıkça ortaya koymaktadır. Bununla birlikte, internet ve mobil hizmetler, e-ticaret ve yapay zeka gibi sektörler de önemli ölçüde yatırımcı ilgisi çekmektedir. Bu yatırımlar, dijitalleşme ve inovasyonu teşvik eden küresel eğilimlerle uyumlu bir görünüm sergilemektedir.



Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&A Review 2024

<https://www.deloitte.com/tr/tr/services/consulting-financial/perspectives/annual-turkish-ma-review-2024.html>

2024 yılında gerçekleşen en büyük işlem, Kaspi.kz'nin Hepsiburada'yı 1.127 milyon USD bedelle satın alması oldu. İşlemlerin büyük çoğunluğu, orta ölçekli pazar ve erken aşama küçük girişimler segmentinde gerçekleşti. Özellikle 10 milyon USD'nin altında işlem değerine sahip 282 işlem gerçekleşti ve bu işlem, toplam işlem sayısının %67'sini oluştururken toplam işlem hacminin yalnızca %5'ine denk geldi. 2024 yılında, tüm işlemler dikkate alındığında ortalama işlem büyüklüğü 20 milyon USD olarak gerçekleşti.

Anlık	2020		2021		2022		2023		2024	
	İşlem Sayısındaki Pay & İşlem Sayısı	İşlem Hacmindeki Pay	İşlem Sayısındaki Pay & İşlem Sayısı	İşlem Hacmindeki Pay	İşlem Sayısındaki Pay & İşlem Sayısı	İşlem Hacmindeki Pay	İşlem Sayısındaki Pay & İşlem Sayısı	İşlem Hacmindeki Pay	İşlem Sayısındaki Pay & İşlem Sayısı	İşlem Hacmindeki Pay
>800 milyon USD	1% (#2)	42%	1% (#2)	23%	1% (#4)	42%	1% (#1)	2%	0.25% (#1)	13%
200-800 milyon USD	1% (#4)	15%	2% (#10)	32%	1% (#6)	14%	2% (#2)	37%	1% (#2)	21%
100-200 milyon USD	4% (#42)	20%	3% (#11)	19%	2% (#14)	17%	3% (#12)	22%	3% (#9)	16%
50-100 milyon USD	2% (#8)	5%	5% (#12)	12%	4% (#10)	5%	4% (#10)	15%	5% (#22)	14%
10-50 milyon USD	15% (#55)	15%	21% (#31)	17%	15% (#78)	15%	14% (#67)	13%	24% (#103)	25%
<10 milyon USD	73% (#225)	4%	69% (#208)	4%	73% (#330)	4%	76% (#345)	5%	67% (#250)	6%

Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&A Review 2024

<https://www.deloitte.com/tr/tr/services/consulting-financial/perspectives/annual-turkish-ma-review-2024.html>

Koray GSYO'nun faaliyet gösterilen sektördeki avantaj ve dezavantajları başlıca aşağıda sıralanmıştır:

Koray GSYO'nun pazardaki avantajlar:

- 1) Yönetim kurulu üyelerinin geniş iş ağının bulunması, yatırım yapılan girişimler ve Koray GSYO için çeşitli iş birliği fırsatları doğurmaktadır,
- 2) Tecrübeli bir yönetim kadrosunun olması,
- 3) Düşük maliyetli yönetim anlayışına sahip olması,
- 4) Yatırımların büyüme potansiyeli olan sektörlerden seçilerek, verimli ve yüksek getirili olması.

Şirket'in pazardaki dezavantajlar:

- 1) Şirket, yakın zamanda kurulmuş olması nedeniyle sektöründe yeni şirketlerden birisi olup sektör içerisinde tanınırlığı ve bilinirliği rakiplerine kıyasla daha düşüktür,
- 2) Şirket düşük sermayeye sahip olduğu içim gerçekleştirdiği yatırımların ölçeği şimdilik sektör ortalamasının altında kalmaktadır,
- 3) Yeni yatırımlar için nakit ihtiyacı olması.

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

30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in hasılatının detayı aşağıdaki tabloda yer almakta olup 1.022.984.232 TL tutarındaki hasılatının tamamı "finansal yatırımlar gerçeğe uygun değer farkı" kaleminden oluşmaktadır. Söz konusu kalem, Şirket'in %25 oranındaki iştiraki olan Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ilişkin Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 27.06.2025 tarihli değerleme raporu kapsamında oluşan değer artışı çerçevesinde oluşmuştur.

Hasılat (TL)	30.06.2025	%
Finansal Yatırımlar Gerçeğe Uygun Değer Farkı (Net)	1.022.984.232	100,00
Toplam	1.022.984.232	100,00

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

İşbu İzahname'nin 5. bölümünde açıklanan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1. ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun olmadığı düşünülmektedir.

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

Yoktur.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Faaliyet gösterilen sektöre ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgiler ile Şirket'ten elde edilen bilgilerden oluşmaktadır.

İzahname'nin 7.2.1 numaralı bölümünde yer alan sektörel bilgiler kapsamında veriler ve değerlendirmeler aşağıdaki kamuya açık kaynaklardan derlenmiştir:

McKinsey, "Global Private Markets Review 2025 " Raporu:

<https://www.mckinsey.com/industries/private-capital/our-insights/global-private-markets-report>

Deloitte, "Annual Turkish M&A Review 2024" Raporu:

<https://www.deloitte.com/tr/tr/services/consulting-financial/perspectives/annual-turkish-ma-review-2024.html>

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

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirketin hakim ortağı Orhun KARTAL'ın ortak olduğu ve/veya yönetim kurullarında görev yaptığı şirketler bulunmakta olup söz konusu şirketlere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şirket Unvanı	Görevi	Şirketin Sermayesi (TL)	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	1.000.000.000	328.861.978,39	32,89
Agrolive Tarım Hayvancılık Turizm Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	3.100.000	-	-
Astra Yapı ve İşletmeciliği Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	54.861.400	-	-
Astra Ada Yapı ve İşletmeciliği Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	14.500.000	-	-
AKS İşletme Yönetim ve Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	116.640.000	-	-
Bomerka İşletme ve Yönetim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	50.000	49.950	99,9
Borka Enerji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	50.000	49.950	99,9
Brh Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	50.000	49.950	99,9
Oryo Ticaret Enerji Yapı İşletmeciliği A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	50.000	49.950	99,9
Koray Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	50.000	49.950	99,9
H16 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	50.000	50.000	100,0
H20 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	50.000	50.000	100,0
H22 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	151.490.000	-	-
H31 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	50.000	-	-
Ht Gayrimenkul Yatırım ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	3.802.325	1.901.162,50	50,0
Kemerboyu Yönetim Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	50.000	49.950	99,9
Kemerka İşletme ve Yönetim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	50.000	49.950	99,9
Sunsis Enerji Sistemleri İzleme ve Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	1.415.796.069	1.415.796.069	100,0
Koray İşletme Enerji Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	50.000	49.950	99,9
Merka Pazarlama Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	50.000	49.950	99,9
Nrl Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	50.000	-	-

Sunka Sağlık Hizmetleri ve Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	50.000	49.950	99,9
Turuncu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	50.000	49.950	99,9
Uluka Tarım Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	50.000	49.950	99,9
Koray Gayrimenkul ve Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	125.828.478	88.079.934	70,0
Koray İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	10.500.000	3.360.000	32,0
Koray Yapı Endüstrisi ve Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	42.850.500	29.995.350	70,0
Kasaba Bir Servis ve Hizmet A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	3.210.000	2.247.000	70,0
Kasaba Yüzon Servis ve Hizmet A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	770.000	539.000	70,0
H19 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	50.000.000	-	-
Koray Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	1.000.000.000	646.393.496,64	64,64
OYK Gıda Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	50.000	49.950	99,9
Karyon Bilişim Teknolojileri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	50.000	49.950	99,9
Cömert Perakende Gıda ve Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	50.000	49.950	99,9
Hunsis Enerji İnşaat ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	128.799.467	128.799.467	100,0
Orba Teknoloji Endüstriyel Makine ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	100.000	70.000	70,0
Aırtol Hava Taşıtları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	50.000	50.000	100,0
Koray Yazılım ve Teknoloji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	50.000	50.000	100,0
H29 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	4.000.000	-	-

İhraççının ortaklar ve diğer ilişkili taraf şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği:

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla Sunsis Enerji'ye 1.029.000 TL tutarında ticari borcu bulunmaktadır. Şirket, Levent Mah. Cömert Sok. Yapı kredi Plaza Sitesi B Blok, No:1B, İç Kapı No:21, Beşiktaş/İstanbul adresinde bulunan merkez ofisini ve genel müdürünün kullanımında olan 1 adet aracı Sunsis Enerji'den kiralamış olup 1.029.000 TL tutarındaki borç, ilgili kiralamalar kapsamında oluşmuştur.

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	30.06.2025
Sunsis Enerji	1.029.000
Toplam	1.029.000

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara olan kısa vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	30.06.2025
Sunsis Enerji	207.673
Hun Yenilenebilir Enerji	500.616
Orhun KARTAL	108.391.913
Nevzat TAŞKIN	1.560.104.227
Toplam	1.669.204.429

Sunsis Enerji ve Hun Yenilenebilir Enerji'ye olan diğer borçlar, anlık finansman ihtiyacı kapsamında ilgili şirketler tarafından Şirket'e finansman sağlamak amaçlı verilen borçlardan oluşmaktadır.

Orhun KARTAL'a olan 108,4 milyon TL'lik diğer borçlar, Orhun KARTAL'dan satın alınan 4 adet iştirak (Exen Elektik, Fiberlast, Monai ve Sporttz) alımına ilişkin borçlardan oluşmaktadır.

Fiili faaliyet konusu solar panel taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri üretimi olan Vergo Enerji'nin sermayesini temsil eden payların %25'lik kısmı 23.05.2025 tarihinde Şirket tarafından Nevzat TAŞKIN'dan satın alınmıştır. Vergo Enerji'nin %25'ine tekabül eden payların alış bedeli 47.500.000 Amerikan Doları olup bu bedelin 300.000.000 TL'lik kısmı taraflarca düzenlenen Mutabakat Protokolü çerçevesinde 26.02.2025 tarihinde Şirket tarafından ödenmiştir. Kalan kısım ise henüz ödenmemiş olup Nevzat TAŞKIN'a olan 1,6 milyon TL'lik diğer borç, söz konusu iştirak alımına ilişkin borç tutarından oluşmaktadır.

İhraççının iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi:

Şirket'in %100 oranında pay sahibi olduğu Orhun KARTAL'dan yapmış olduğu şirket satın alımlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Alım Konu Şirket	Alınan Payların Alım Konu Şirket Sermayesine Oranı	Alınan Taraf	Alım Tarihi	Alım Bedeli
Exen Elektik	%5,00	Orhun KARTAL	16.06.2025	5.000.000 TL
Fiberlast	%38,00 (*)	Orhun KARTAL	26.05.2025	1.330.000 USD
Monai	%0,79	Orhun KARTAL	29.06.2025	8.850.000 TL
Sporttz	%2,27	Orhun KARTAL	16.06.2025	1.000.000 USD

(*) Fiberlast'ın 09.07.2025 tarihli genel kurul kararı ile sermaye artırımına gidilmiş olup sermayesi, 1.700.000 TL'den 46.500.000 TL'ye artırılmış, bu kapsamda Koray GSYO, ilave 17.768.000 adet C grubu payın sahibi olmuştur. Böylelikle Fiberlast'ın 46.500.000 TL sermayesi içerisinde Koray GSYO, toplam 18.414.000 TL sermayeye tekabül eden %39,60 oranındaki payların sahibi olmuştur. Fiberlast'ın söz konusu 44.800.000 TL'lik sermaye artırımında Koray GSYO'nun payına düşen 17.768.000 TL'lik kısmın 11.111.200 TL'lik kısmı sermaye düzeltmesi olumlu farklarından olup kalan 6.656.800 TL'lik kısım ise nakden artırılmıştır. Nakden artırılan 6.656.800 TL'lik kısmın %25'ine tekabül eden 1.664.200 TL'lik kısım 10.07.2025 tarihinde, %75'ine tekabül eden 4.992.600 TL'lik kısım da 28.07.2025 tarihinde ödenmiştir.

İlişkili taraflardan alımlar ve ilişkili taraflara satışlara ilişkin bilgiler

Şirket'in 30.06.2025 tarihinde biten ara dönem itibarıyla ilişkili taraflardan gerçekleştirmiş olduğu alış işlemlerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

İlişkili Taraflardan Olan Alımlar (TL)	30.06.2025
Finansman Borç	1.669.204.429
Sunsis Enerji	207.673
Hun Yenilenebilir Enerji	500.616
Orhun KARTAL	108.391.913
Nevzat TAŞKIN	1.560.104.227
Kira Alım	1.029.000
Sunsis Enerji	1.029.000
Toplam	1.670.233.429

Şirket'in 30.06.2025 tarihinde biten ara dönem itibarıyla ilişkili taraflara gerçekleştirmiş olduğu herhangi bir satış işlemi bulunmamaktadır.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:
Yoktur.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in, 30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler, aşağıdaki tabloda yer almakta olup maddi duran varlıkların tamamı demirbaşlardan oluşmaktadır. Demirbaşlar, Şirket'in faaliyetlerinin yürütülmesinde kullanılan masa, koltuk, dolap, mobilya, bilgisayar, telefon ve diğer ekipmanlardan oluşmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar-Net Defter Değeri (TL)	30.06.2025
Demirbaşlar	25.757
Toplam	25.757

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler (30.06.2025)

Cinsi	Edinildiği Yıl	m²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi / Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Demirbaşlar	2025	-	İstanbul	25.757	Şirket faaliyetlerini gerçekleştirmek amaçlı.	-	-	-
Toplam				25.757				

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

Yoktur.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2025 tarihinde sona eren döneme ait finansal durum tablosu verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş
Finansal Tablo Türü	Konsolide Olmayan
Dönem	30.06.2025
Dönen Varlıklar	1.038.972
Nakit ve Nakit Benzerleri	35.181
Peşin Ödenmiş Giderler	318.850
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>318.850</i>
Diğer Dönen Varlıklar	684.941
Duran Varlıklar	2.808.801.602
Maddi Duran Varlıklar	25.757
Finansal Yatırımlar	2.808.775.845
Toplam Varlıklar	2.809.840.574
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.670.746.217
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	306.920
Ticari Borçlar	1.234.868
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>1.029.000</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>205.868</i>
Diğer Borçlar	1.669.204.429
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>1.669.204.429</i>
Uzun Vadeli Yükümlülükler	237.450.095
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	237.450.095
Toplam Yükümlülükler	1.908.196.312
Özkaynaklar	901.644.262
Ödenmiş Sermaye	300.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	25.843.433
Dönem Net Karı/Zararı	575.800.829
Toplam Kaynaklar	2.809.840.574

Genel Görünüm

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 2,8 milyar TL olan varlıklarının neredeyse tamamı (%99,96'lık kısmı) duran varlıklardan oluşmakta olup 2,8 milyar TL olan kaynaklarının ise %59,5'lik kısmı kısa vadeli yükümlülüklerden, %8,5'lik kısmı uzun vadeli yükümlülüklerden, %32,1'lik kısmı özkaynaklardan oluşmaktadır.

Dönen Varlıklar

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in dönen varlıkları 1.038.972 TL olup 35.181 TL'lik kısmı nakit ve nakit benzerlerinden, 318.850 TL'lik kısmı peşin ödenmiş giderlerden, 684.941 TL'lik kısmı ise diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 35.181 TL tutarında nakit ve nakit benzeri bulunmakta olup tamamı bankalar nezdinde tutulan vadeli mevduatlardan oluşmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri (TL)	30.06.2025
Bankalar	35.181
Vadeli Mevduat	35.181
Toplam	35.181

Peşin Ödenmiş Giderler

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 318.850 TL tutarında peşin ödenmiş gideri bulunmakta olup tamamı hukuki danışmanlık hizmeti alınan hukuk bürosuna verilen avans tutarından oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	30.06.2025
Verilen Sipariş Avansları	318.850
Toplam	318.850

Diğer Dönen Varlıklar

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 684.941 TL tutarında diğer dönen varlıkları bulunmakta olup 456.390 TL'lik kısmı personel avanslarından, 212.449 TL'lik kısmı devreden KDV kaleminden, 11.269 TL'lik kısmı iş avanslarından, 4.833 TL'lik kısmı ise peşin ödenen vergi ve fonlardan oluşmaktadır.

Diğer Dönen Varlıklar (TL)	30.06.2025
Devreden KDV	212.449
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	4.833
İş Avansları	11.269
Personel Avansları	456.390
Toplam	684.941

Duran Varlıklar

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in duran varlıkları 2.808.801.602 TL olup 2.808.775.845 TL'lik kısmı finansal yatırımlardan, 25.757 TL'lik kısmı ise maddi duran varlıklardan oluşmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in, 30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler, aşağıdaki tabloda yer almakta olup maddi duran varlıkların tamamı demirbaşlardan oluşmaktadır. Demirbaşlar, Şirket'in faaliyetlerinin yürütülmesinde kullanılan masa, koltuk, dolap, mobilya, bilgisayar, telefon ve diğer ekipmanlardan oluşmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar-Net Defter Değeri (TL)	30.06.2025
Demirbaşlar	25.757
Toplam	25.757

Finansal Yatırımlar

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla yatırım portföyünde, GSYO Tebliği uyarınca yapılmış 5 adet girişim sermayesi yatırımı (Vergo Enerji, Fiberlast, Exen Elektrik, Sporttz, Monai) bulunmaktadır.

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	30.06.2025
Gerçeğe Uygun Değeriyle Ölçülen ve Gelir Tablosuyla İlişkilendirilen Finansal Varlıklar	2.808.775.845
Toplam	2.808.775.845

Gerçeğe Uygun Değeriyle Ölçülen ve Gelir Tablosuyla İlişkilendirilen Finansal Varlıklar (TL)	Finansal Yatırım Alımı	Finansal Yatırım Değer Artışı	30.06.2025 Tarihi İtibarıyla Finansal Yatırım Tutarı
Vergo Enerji	1.728.406.250	975.637.853 (*)	2.704.044.103
Fiberlast	51.627.142	0	51.627.142
Sporttz	39.254.600	0	39.254.600
Exen Elektrik	5.000.000	0	5.000.000
Monai	8.850.000	0	8.850.000
Toplam	1.833.137.992	975.637.853	2.808.775.845

(*) Şirket'in %25 oranındaki iştiraki olan Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ilişkin Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 27.06.2025 tarihli değerlendirme raporu kapsamında oluşan değer artışı tutarıdır.

- Şirket'in 26.05.2025 tarihli 2025/06 sayılı kararı ile Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 246711 sicil numarası ile kayıtlı Fiberlast Fiber Lazer Sistemleri ve Teknolojileri A.Ş.'nin sermayesinin %38'ine tekabül eden payların (40.000 adet A grubu, 564.752 adet B grubu ve 41.248 adet C grubu olmak üzere toplam 646.000 adet) Orhun KARTAL'dan devralınmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda, Şirket, Fiberlast'ın %38'i için 1.330.000 USD tutarında yatırım yapmıştır. Hisse Devir Sözleşmesi sonrasında, Fiberlast'ın 09.07.2025 tarihli genel kurul kararı ile sermaye artırımına gidilmiş olup sermayesi, 1.700.000 TL'den 46.500.000 TL'ye artırılmış, bu kapsamda Koray GSYO, ilave 17.768.000 adet C grubu payın sahibi olmuştur. Böylelikle Fiberlast'ın 46.500.000 TL sermayesi içerisinde Koray GSYO, toplam 18.414.000 TL sermayeye tekabül eden %39,60 oranındaki payların sahibi olmuştur. Fiberlast'ın söz konusu 44.800.000 TL'lik sermaye artırımında Koray GSYO'nun payına düşen 17.768.000 TL'lik kısmın 11.111.200 TL'lik kısmı sermaye düzeltmesi olumlu farklarından olup kalan 6.656.800 TL'lik kısım ise nakden artırılmıştır. Nakden artırılan 6.656.800 TL'lik kısmın %25'ine tekabül eden 1.664.200 TL'lik kısım 10.07.2025 tarihinde, %75'ine tekabül eden 4.992.600 TL'lik kısım da 28.07.2025 tarihinde ödenmiştir.
- Şirket'in 16.06.2025 tarihli 2025/08 sayılı kararı ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 463303-5 sicil numarası ile kayıtlı Exen Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesinin %5'ine tekabül eden payların (toplam 50.000 adet) Orhun KARTAL'dan devralınmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda, Şirket, Exen Elektrik'in %5'i için 5.000.000 TL tutarında yatırım yapmıştır. Exen Elektrik'in sermayesini temsil eden payların beher değeri 100 TL olup toplam 100.000.000 TL sermayeye tekabül eden 1.000.000 adet pay içerisinde, Şirket, 5.000.000 TL sermayeye tekabül eden 50.000 adet B grubu payın sahibi olmuştur.
- Şirket'in 16.06.2025 tarihli 2025/09 sayılı kararı ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 291048-5 sicil numarası ile kayıtlı Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. sermayesinin %2,27'sine tekabül eden payların (toplam 213.135.000 adet) Orhun KARTAL'dan devralınmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda, Şirket, Sporttz'nin %2,27'si için 1.000.000 USD tutarında yatırım yapmıştır. Sporttz'nin sermayesini temsil eden payların beher değeri 0,01 TL olup toplam

93.934.662,50 TL sermayeye tekabül eden 9.393.466.250 adet pay içerisinde, Şirket, 2.131.350 TL sermayeye tekabül eden 213.135.000 adet C grubu payın sahibi olmuştur.

- Şirket'in 29.06.2025 tarihli 2025/13 sayılı kararı ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 99649-5 sicil numarası ile kayıtlı Monai Finansal Planlama A.Ş. sermayesinin %0,79'una tekabül eden payların (toplam 94.500 adet) Orhun KARTAL'dan devralınmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda, Şirket, Monai'nin %0,79'u için 8.850.000 TL yatırım yapmıştır. Monai'nin sermayesini temsil eden payların beher değeri 2,3 TL olup toplam 27.616.162,10 TL sermayeye tekabül eden 12.007.027 adet pay içerisinde, Şirket, 217.350 TL sermayeye tekabül eden 94.500 adet payın sahibi olmuştur.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 1.670.746.217 TL olup 1.669.204.429 TL'lik kısmı diğer borçlardan, 1.234.868 TL'lik kısmı ticari borçlardan, 306.920 TL'lik kısmı ise çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardan oluşmaktadır.

Ticari Borçlar

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari borçlarının detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ticari Borçlar (TL)	30.06.2025
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	1.029.000
<i>Ticari Borçlar</i>	<i>1.029.000</i>
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	205.868
<i>Ticari Borçlar</i>	<i>205.258</i>
<i>Diğer Ticari Borçlar</i>	<i>610</i>
Toplam	1.234.868

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla Sunsis Enerji'ye 1.029.000 TL tutarında ticari borcu bulunmaktadır. Şirket, Levent Mah. Cömert Sok. Yapıkredi Plaza Sitesi B Blok, No:1B, İç Kapı No:21, Beşiktaş/İstanbul adresinde bulunan merkez ofisini ve genel müdürünün kullanımında olan 1 adet aracı Sunsis Enerji'den kiralamış olup 1.029.000 TL tutarındaki borç, ilgili kiralamalar kapsamında oluşmuştur.

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	30.06.2025
Sunsis Enerji	1.029.000
Toplam	1.029.000

Diğer Borçlar

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Diğer Borçlar (TL)	30.06.2025
İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar	1.669.204.429
<i>Ortaklara Borçlar</i>	<i>108.391.913</i>
<i>Diğer Çeşitli Borçlar</i>	<i>1.560.812.516</i>
Toplam	1.669.204.429

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	30.06.2025
Sunsis Enerji	207.673
Hun Yenilenebilir Enerji	500.616
Orhun KARTAL	108.391.913
Nevzat TAŞKIN	1.560.104.227
Toplam	1.669.204.429

Sunsis Enerji ve Hun Yenilenebilir Enerji'ye olan diğer borçlar, anlık finansman ihtiyacı kapsamında ilgili şirketler tarafından Şirket'e finansman sağlamak amaçlı verilen borçlardan oluşmaktadır.

Orhun KARTAL'a olan 108,4 milyon TL'lik diğer borçlar, Orhun KARTAL'dan satın alınan 4 adet iştirak (Exen Elektik, Fiberlast, Monai ve Sporttz) alımına ilişkin borçlardan oluşmaktadır.

Fiili faaliyet konusu solar panel taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri üretimi olan Vergo Enerji'nin sermayesini temsil eden payların %25'lik kısmı 23.05.2025 tarihinde Şirket tarafından Nevzat TAŞKIN'dan satın alınmıştır. Vergo Enerji'nin %25'ine tekabül eden payların alış bedeli 47.500.000 Amerikan Doları olup bu bedelin 300.000.000 TL'lik kısmı taraflarca düzenlenen Mutabakat Protokolü çerçevesinde 26.02.2025 tarihinde Şirket tarafından ödenmiştir. Kalan kısım ise henüz ödenmemiş olup Nevzat TAŞKIN'a olan 1,6 milyon TL'lik diğer borç, söz konusu iştirak alımına ilişkin borç tutarından oluşmaktadır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlarının detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar (TL)	30.06.2025
Ödenecek Gelir Vergisi Stopajı	123.738
Ödenecek Sosyal Sigorta Primleri	183.182
Toplam	306.920

Uzun Vadeli Yükümlülükler

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 237.450.095 TL olup tamamı ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Varlıkları/Yükümlülükleri (Net)

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TMS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar, genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TMS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir. 2025 yılı itibarıyla ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %25'tir.

Ertelenmiş Vergi Varlıkları / Yükümlülükleri (TL)	30.06.2025
Vergi Varlıkları	6.460.770
Enflasyon	6.460.770
Vergi Yükümlülükleri	-243.910.865

Amortisman Düzeltmesi	-502
Karşılık İptali	-900
Finansal Varlık Gerçeğe Uygun Değer Farkı	-243.909.463
Ertelenen Vergi Varlıkları/Yükümlülükleri, Net	-237.450.095

Özkaynaklar

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in 901.644.262 TL olan özkaynaklarının 300.000.000 TL'lik kısmı ödenmiş sermaye tutarından, 25.843.433 TL'lik kısmı sermaye düzeltme farklarından, 575.800.829 TL'lik kısmı da dönem net karından oluşmaktadır.

Özkaynaklar (TL)	30.06.2025
Ödenmiş Sermaye	300.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	25.843.433
Dönem Net Karı/Zararı	575.800.829
Toplam	901.644.262

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2025 tarihinde sona eren döneme ait gelir tablosu verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş
Finansal Tablo Türü	Konsolide Olmayan
Dönem	30.06.2025
Hasılat	1.022.984.232
Satışların Maliyeti (-)	0
Brüt Kar/(Zarar)	1.022.984.232
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3.207.295
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.836
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	1.019.782.773
Finansman Geliri/(Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	1.019.782.773
Finansman Gelirleri	33.786
Finansman Giderleri (-)	-140.002.460
Parasal Kayıp/Kazanç	-55.040.046
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	824.774.053
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	-248.973.224
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-248.973.224
Net Dönem Karı/Zararı	575.800.829

Hasılat

30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in hasılatının detayı aşağıdaki tabloda yer almakta olup 1.022.984.232 TL tutarındaki hasılatının tamamı "finansal yatırımlar gerçeğe uygun değer farkı" kaleminden oluşmaktadır. Söz konusu kalem, Şirket'in %25 oranındaki iştiraki olan Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ilişkin Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 27.06.2025 tarihli değerlendirme raporu kapsamında oluşan değer artışı çerçevesinde oluşmuştur.

Hasılat (TL)	30.06.2025	%
Finansal Yatırımlar Gerçeğe Uygun Değer Farkı (Net)	1.022.984.232	100,00
Toplam	1.022.984.232	100,00

Genel Yönetim Giderleri

30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki tabloda yer almakta olup önemli bir kısmı personel giderlerinden oluşmaktadır. Şirket, Levent Mah. Cömert Sok. Yapıkredi Plaza Sitesi B Blok, No:1B, İç Kapı No:21, Beşiktaş/İstanbul adresinde bulunan merkez ofisini ve genel müdürünün kullanımında olan 1 adet aracı ilişkili taraf şirketi Sunsis Enerji'den kiralamış olup "ofis ve kira giderleri" ile "taşıt giderleri" kalemleri söz konusu kiralamalar kapsamında oluşmuştur.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	30.06.2025
Personel Giderleri	1.868.921
Ofis ve Kira Giderleri	838.823
Diğer Giderler	235.396
Noter Giderleri	138.385
Taşıt Giderleri	60.290
Muhasebe ve Denetim Hizmetleri	59.478
Diğer Vergi, Resim ve Harçlar	4.455
Bilgi İşlem Giderleri	926
Amortisman ve İtfa Giderleri	621
Toplam	3.207.295

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin detayı aşağıdaki tabloda yer almakta olup tamamı SGK teşvik gelirlerinden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	30.06.2025
Diğer gelirler	5.836
Toplam	5.836

Finansman Gelirleri

30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in finansman gelirlerinin detayı aşağıdaki tabloda yer almakta olup tamamı faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

Finansman Gelirleri (TL)	30.06.2025
Faiz Gelirleri	33.786
Toplam	33.786

Finansman Giderleri

30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in finansman gelirlerinin detayı aşağıdaki tabloda yer almakta olup tamamı kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. Kur farkı giderleri, USD para birimi cinsinden gerçekleştirilen iştirak alımlarına ilişkin gerçekleşen kur farkı tutarlarıdır.

Finansman Giderleri (TL)	30.06.2025
Kur Farkı Giderleri	140.002.460
Toplam	140.002.460

Net Parasal Kayıp/Kazanç

Enflasyon muhasebesi kaynaklı oluşan kalem olan “Net Parasal Pozisyon Kayıp/Kazançları” ise 30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla -55.040.046 TL olarak gerçekleşmiştir.

Net Parasal Kayıp/Kazanç (TL)	30.06.2025
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-349
Sermaye Düzeltme Farkları	-25.843.433
Ertelenmiş Vergi	6.460.771
Gelir Tablosu Etkisi	-35.657.035
Toplam	-55.040.046

Net Dönem Karı

30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket’in net dönem karı 575.800.829 TL olarak gerçekleşmiştir.

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

30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket’in hasılatının detayı aşağıdaki tabloda yer almakta olup 1.022.984.232 TL tutarındaki hasılatının tamamı “finansal yatırımlar gerçeğe uygun değer farkı” kaleminden oluşmaktadır. Söz konusu kalem, Şirket’in %25 oranındaki iştiraki olan Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.’ye ilişkin Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 27.06.2025 tarihli değerlendirme raporu kapsamında oluşan değer artışı çerçevesinde oluşmuştur.

Hasılat (TL)	30.06.2025	%
Finansal Yatırımlar Gerçeğe Uygun Değer Farkı (Net)	1.022.984.232	100,00
Toplam	1.022.984.232	100,00

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

Türkiye’nin içinde bulunduğu coğrafya, jeopolitik risklerin ve bölgesel çatışmaların sıklıkla yaşandığı bir bölge olması nedeniyle ekonomik ve siyasi ilişkiler üzerinde etkili olmaktadır. Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail-Filistin, İsrail-İran çatışmaları, Türkiye’nin bu ülkelerle olan ticari ve siyasi ilişkilerini olumsuz etkileme potansiyeline sahiptir. Bu durum, ticaret ve turizm sektörlerine bağlı gelirlerde azalmaya yol açabilir. Jeopolitik belirsizlikler, girişim sermayesi yatırımları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerini ve karlılıklarını da dolaylı olarak olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket’in gelecek dönemlerde faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek hususlar kısaca aşağıdaki gibidir:

- Makro ekonomik risk faktörleri, ekonomik gelişmelerdeki öngörülemeyen olumsuzluklar, Şirket’in ve/veya yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketlerinin finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Dünyada ve Türkiye’de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, olumsuz siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, salgın vb. durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabileceği gibi talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, GSYO’ların yatırım yaptığı

şirketlerin faaliyetlerini ve dolayısıyla sektördeki ortaklıkların finansal durumu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir,

- Yurt içi ve yurt dışı ekonomik, politik, pandemik ve jeopolitik olağanüstü gelişmeler,
- Komşu ülkelerde yaşanan olumsuz gelişmeler faaliyetleri ve yatırımları olumsuz etkileyebilir,
- Finans sektöründe yaşanabilecek olumsuzluklar,
- Döviz kurunda meydana gelen dalgalanmalar sonucunda fiyatlama ve karlılık riski oluşabilir
- Yurt içi ve yurt dışı talep yetersizliği.

Yukarıda bahsedilen söz konusu durumlar dışındaki İhraççının faaliyetlerini etkileyebilecek olay ve riskler işbu İzahnamenin 5 numaralı "Risk Faktörleri" başlıklı bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla borçluluk durumu aşağıdaki gibi olup Şirket'in 35.181 TL net nakdi bulunmaktadır.

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş
Borçluluk Durumu	30.06.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.670.746.217
Garantili	0
Teminatl	0
Garantisiz/Teminatsız	1.670.746.217
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısımları Hariç)	237.450.095
Garantili	0
Teminatl	0
Garantisiz/Teminatsız	237.450.095
Kısa Ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1.908.196.312
Özkaynaklar	901.644.262
Ödenmiş Sermaye	300.000.000
Yasal Yedekler	0
Diğer Yedekler	601.644.262
Toplam Kaynaklar	2.809.840.574
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	0
B. Nakit Benzerleri	35.181
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	35.181
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	0
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	0
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-35.181
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0
L. Tahviller	0

M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	0
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-35.181

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in net finansal borçluluk durumunda 30.06.2025 tarihindeki durumuna göre önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla fon kaynaklarının dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

Kaynaklar (TL)	30.06.2025	Pay (%)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.670.746.217	59,5
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	306.920	0,0
Ticari Borçlar	1.234.868	0,0
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	1.029.000	0,0
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	205.868	0,0
Diğer Borçlar	1.669.204.429	59,4
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	1.669.204.429	59,4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	237.450.095	8,5
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	237.450.095	8,5
Toplam Yükümlülükler	1.908.196.312	67,9
Özkaynaklar	901.644.262	32,1
Ödenmiş Sermaye	300.000.000	10,7
Sermaye Düzeltme Farkları	25.843.433	0,9
Dönem Net Karı/Zararı	575.800.829	20,5
Toplam Kaynaklar	2.809.840.574	100,0

Şirket'in fon kaynakları kısa ve uzun vadeli yükümlülükler ile özkaynaklardan oluşmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in kaynaklarının %59,5'lik kısmı kısa vadeli yükümlülüklerden, %8,5'lik kısmı uzun vadeli yükümlülüklerden, %32,1'lik kısmı da özkaynaklardan oluşmaktadır.

Şirket'in kısa ve uzun vadeli fon kaynakları; ticari ve diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla;

- Ticari borçlar 1.234.868 TL,
- Diğer borçlar 1.669.204.429 TL,
- Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar 306.920 TL ve
- Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 237.450.095 TL'dir.

30.06.2025 tarihi itibarıyla ticari borçlara bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloların 9 numaralı dipnotundan, diğer borçlara 10 numaralı dipnotundan, çalışanlar sağlanan faydalar kapsamında borçlara 18 numaralı dipnotundan ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerine 29 numaralı dipnotundan ulaşılabilir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Özet Nakit Akım Tablosu (TL)	30.06.2025
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	79.739.746
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları	-26.000
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-79.678.565
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Azalış/Artış	35.181
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	35.181

30.06.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in temel olarak 575.800.829 TL'lik dönem karına bağlı olarak 79.739.746 TL tutarında işletme faaliyetlerinden nakit akışı elde edilmiş olup temel olarak iştirak alımları kapsamında oluşan borçların geri ödemeleri çerçevesinde 79.678.565 TL tutarında finansman faaliyetlerinden kaynaklı nakit çıkışı gerçekleşmiştir. Bu çerçevede Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla dönem sonu nakit ve nakit benzerleri tutarı 35.181 TL olarak gerçekleşmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Net Borç/Toplam Sermaye oranının yüksekliği Şirket'in borçlarını ödeyememe riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.) düşülmesiyle hesaplanır.

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Toplam Sermaye oranı aşağıdadır:

Sermaye Riski (TL)	30.06.2025
Toplam Borçlar	1.908.196.312
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	35.181
Net Borç	1.908.161.131
Toplam Özkaynaklar	901.644.262
Toplam Sermaye	2.809.805.393
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı (%)	67,9

Şirket'in toplam borçları, kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmakta olup önemli bir kısmı temel olarak iştirak alımı kapsamında oluşan diğer borçlardır. Diğer borçların kısa ve uzun vadeli yükümlülükler içerisindeki payı 30.06.2025 tarihi itibarıyla %87,5'tir.

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in net borcu 1,9 milyon TL iken, net borca özkaynakların eklenmesiyle bulunan toplam sermaye tutarı 2,8 milyon TL olup Net Borç/Toplam Sermaye oranı ise %67,9'dur.

Şirket, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlar karşılayabilecek olup Şirket'in faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, faaliyetler durabilir, nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi açığı 1.669.707.245 TL olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için işletme sermayesi kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamaya yeterli değildir. Bu

durum Şirket'in iştirak alımları nedeniyle oluşan borçları sebebiyle kısa vadeli yükümlülüklerinin yüksek olmasından kaynaklanmaktadır.

Finansal Kalemler (TL)	30.06.2025
Dönen Varlıklar	1.038.972
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.670.746.217
Net İşletme Sermayesi	-1.669.707.245

30.06.2025 tarihi itibarıyla 1.670.746.217 TL'lik kısa vadeli yükümlülüklerin 1.669.204.429 TL'lik kısmı diğer borçlardan oluşmaktadır.

Diğer Borçlar (TL)	30.06.2025
İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar	1.669.204.429
Ortaklara Borçlar	108.391.913
Diğer Çeşitli Borçlar	1.560.812.516
Toplam	1.669.204.429

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	30.06.2025
Sunsis Enerji	207.673
Hun Yenilenebilir Enerji	500.616
Orhun KARTAL	108.391.913
Nevzat TAŞKIN	1.560.104.227
Toplam	1.669.204.429

Sunsis Enerji ve Hun Yenilenebilir Enerji'ye olan diğer borçlar, anlık finansman ihtiyacı kapsamında ilgili şirketler tarafından Şirket'e finansman sağlamak amaçlı verilen borçlardan oluşmaktadır.

Orhun KARTAL'a olan 108,4 milyon TL'lik diğer borçlar, Orhun KARTAL'dan satın alınan 4 adet iştirak (Exen Elektik, Fiberlast, Monai ve Sporttz) alımına ilişkin borçlardan oluşmaktadır.

Fiili faaliyet konusu solar panel taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri üretimi olan Vergo Enerji'nin sermayesini temsil eden payların %25'lik kısmı 23.05.2025 tarihinde Şirket tarafından Nevzat TAŞKIN'dan satın alınmıştır. Vergo Enerji'nin %25'ine tekabül eden payların alış bedeli 47.500.000 Amerikan Doları olup bu bedelin 300.000.000 TL'lik kısmı taraflarca düzenlenen Mutabakat Protokolü çerçevesinde 26.02.2025 tarihinde Şirket tarafından ödenmiştir. Kalan kısım ise henüz ödenmemiş olup Nevzat TAŞKIN'a olan 1,6 milyon TL'lik diğer borç, söz konusu iştirak alımına ilişkin borç tutarından oluşmaktadır.

Halka arzdan elde edilecek net gelirin %30'una karşılık gelen kısmının Vergo Enerji'nin satın alımından kaynaklanan borcun ödenmesinde kullanılması planlanmakta olup borcun kalan kısmı Şirket özkaynakları ile karşılanacaktır.

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

Şirket tarafından işbu İzahname tarihi itibarıyla verilen teminat, rehin veya ipotek bulunmamaktadır. Şirket'in faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar bulunmamaktadır.

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

Şirket'in sermaye artırımı yoluyla ihraç edeceği 64.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; Şirket'in 29.07.2025 tarih ve 2025/16 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde kullanılacak olup söz konusu rapor işbu İzahname'nin ekinde (Ek/7) yer almaktadır.

İhraç edilecek 64.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın;

- %70'inin girişim sermayesi yatırımı imkanlarının finansmanında kullanılmasına,
- %30'unun mevcut yatırımdan kaynaklanan borcun ödenmesinde kullanılmasına,
- İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %10 kadar geçiş yapılabilmesine

karar verilmiştir.

Girişim Sermayesi Yatırımı İmkanlarının Finansmanı

Halka arzdan elde edilecek kaynağın %70'ine karşılık gelen kısmının; başta üretim, sanayi, yenilenebilir enerji teknolojileri ve turizm olmak üzere, yüksek büyüme ve büyük pazar yaratma potansiyeline sahip sektörlerde faaliyet gösteren; teknoloji, ürün, üretim yöntemi veya hizmet modeli geliştiren, rekabet avantajı yüksek vizyoner girişimcilerin yenilikçi projelerine yatırım yapmak amacıyla değerlendirilmesi planlanmaktadır. Ayrıca, ürün veya hizmet açısından rakiplerine kıyasla avantajlı bir konumda bulunan ancak kapasite ve finansman yetersizliği yaşayan girişimcilere finansal ve yönetsel destek sağlanması da hedeflenmektedir.

Ek olarak Şirket, halihazırda yatırımı bulunan şirketlere sermaye artırımı, borç verilmesi, finansman sağlanması vb. şekillerde yeni yatırım kararı alabilecek olup Şirket, yatırım yapmış olduğu şirketlerin devam eden yatırımlarının genişletilmesi ve sonuçlandırılması için çeşitli yatırımlar yapabilecektir.

Mevcut Yatırımdan Kaynaklanan Borcun Ödenmesi

Fiili faaliyet konusu solar panel taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri üretimi olan Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Vergo Enerji)'nin sermayesini temsil eden payların %25'lik kısmı 23.05.2025 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır. Vergo Enerji'nin %25'ine tekabül eden payların alış bedeli 47.500.000 Amerikan Doları olup bu bedelin 300.000.000 TL'lik kısmı taraflarca düzenlenen Mutabakat Protokolü çerçevesinde 26.02.2025 tarihinde Şirket tarafından ödenmiştir. Halka arzdan elde edilecek net gelirin %30'una karşılık gelen kısmının Vergo Enerji'nin satın alımından kaynaklanan borcun ödenmesinde kullanılması planlanmakta olup borcun kalan kısmı Şirket özkaynakları ile karşılanacaktır.

İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %10 kadar geçiş yapabilecektir.

Bununla birlikte halka arzdan elde edilecek kaynağın belirtilen kullanım alanlarında kullanımına kadar geçen süre zarfında; söz konusu kaynağın, başta (TL) mevduat/katılma hesabı olmak üzere çeşitli finansal enstrümanlarda değerlendirilmesi ve bu kapsamda nemalandırılarak Şirket'e katkı sağlanması planlanmaktadır.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

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

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Yoktur.

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

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

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon yapısı, aşağıdaki şemada gösterildiği şekildedir.



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Orhun KARTAL	Yönetim Kurulu Başkanı	Levent Mah. Cömert Sok. Yapıkredi Plaza Sitesi B Blok, No:1B, İç Kapı No:21, Beşiktaş / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay	300.000.000	100,0
Oruç Burak KAVUNCU	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay	0	0,0
İlker Hakan KAYHAN	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay	0	0,0
Burhan KARADEMİR	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür		Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay	0	0,0
Hasan Recai ANBARCI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi		Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay	0	0,0
Kadir Kırhan ULUÇAY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi		Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay	0	0,0

Şirket'in yönetim kurulu üyelerinden Orhun KARTAL, Oruç Burak KAVUNCU, İlker Hakan KAYHAN, Kadir Kırhan ULUÇAY ve Hasan Recai ANBARCI, Şirket'in kuruluşu sırasında 25.02.2025 tarihi itibarıyla 3 yıllığına görev yapmak üzere atanmış olup Burhan KARADEMİR ise Şirket'in 19.06.2025 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında 25.02.2028 tarihine kadar görev yapmak üzere atanmıştır.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri haricinde yönetimde söz sahibi personeli bulunmamaktadır.

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

Şirket, 25.02.2025 tarihinde 1071465 sicil numarası ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek "Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi" unvanıyla Orhun KARTAL tarafından kurulmuştur.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Orhun KARTAL	Yönetim Kurulu Başkanı	Levent Mah. Cömert Sok. Yapı kredi Plaza Sitesi B Blok, No:1B, İç Kapı No:21, Beşiktaş/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay	300.000.000	100,0

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

Şirket'in kurucusu ve yönetim kurulu üyeleri arasında herhangi bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

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

Adı-Soyadı	Görevi	Şirket'te Bulunduğu Süre (Yıl)	İş Tecrübesi (Yıl)	Tahsil Durumu
Orhun KARTAL	Yönetim Kurulu Başkanı	~5 Ay	34	Lisans
Oruç Burak KAVUNCU	Yönetim Kurulu Üyesi	~5 Ay	25	Yüksek Lisans
İlker Hakan KAYHAN	Yönetim Kurulu Üyesi	~5 Ay	21	Yüksek Lisans
Burhan KARADEMİR	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	~1 Ay	20	Doktora
Hasan Recai ANBARCI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	~5 Ay	32	Yüksek Lisans
Kadir Kırhan ULUÇAY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	~5 Ay	35	Lisans

Orhun KARTAL, Yönetim Kurulu Başkanı

1969 yılında Manisa'da doğan Orhun KARTAL, 1986 yılında Ankara Fen Lisesi'nden mezun olmuştur. Lisans eğitimini 1991 yılında Boğaziçi Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nde tamamlamıştır.

İnşaat, müteahhitlik, gayrimenkul ve enerji alanlarında 25 yılı aşkın süre yöneticilik yapmış olup girişimcilik tecrübesi mevcuttur. Orhun KARTAL, 3 kıtada, 7'den fazla ülkede, çok sayıda müteahhitlik ve inşaat projesinin geliştirilmesi ve tesliminde yöneticilik ve 6.000'i aşkın çalışana liderlik etmiştir. İş alanında inşaat, enerji ve tarım sektörlerine odaklanırken, başta güneş enerjisi (solar) olmak üzere yenilenebilir enerji alanında önemli projelere imza atmıştır. Öte yandan, tarımsal üretim ve gayrimenkul yatırımlarına da devam etmiştir.

1991-2012 yılları arasında Kayı İnşaat A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı ve kurucu ortak olarak görev almıştır. 2013 yılında hidroelektrik santralleri ve güneş enerjisi santralleri gibi yenilenebilir enerji projelerini geliştirmek, faaliyette bulunmak ve bu projelere yatırım yapmak amacıyla Hun Şirketler Grubu'nu kurmuş olup mevcut durum itibarıyla da yönetim kurulu başkanı ve kurucu olarak görev almaktadır. Hun Şirketler Grubu, günümüze değin faaliyetlerine devam etmekte olup Türkiye ve Doğu Avrupa'da toplam 120 MW kapasiteli güneş enerjisi santrallerine sahiptir ve bu santralleri işletmektedir. Ayrıca, Hun Şirketler Grubu'nun Türkiye'de 40 MW kapasiteli bir hidroelektrik santrali bulunmaktadır.

Orhun KARTAL, aynı zamanda 2017 yılında Koray İnşaat ve Gayrimenkul Grubu'nu satın almış olup yönetim kurulu başkanı ve hakim ortak olarak görevine devam etmektedir. Koray İnşaat ve Gayrimenkul Grubu, Türkiye'de ve uluslararası alanda Rusya, İngiltere, Ürdün, Azerbaycan ve Suudi Arabistan gibi ülkelerde alışveriş merkezleri, oteller, kuleler, eğitim binaları, okul kampüsleri ve konut projeleri gibi birçok inşaat projesini üstlenmiş ve başarıyla tamamlamıştır.

Oruç Burak KAVUNCU, Yönetim Kurulu Üyesi

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisat Bölümü'nden mezun olan Oruç Burak KAVUNCU, yüksek lisans eğitimini Gazi Üniversitesi Bankacılık Bölümü'nde tamamlamıştır. Risk yönetimi, mali işler ve finans alanlarında 20 yılı aşkın süre üst düzey yöneticilik deneyimine sahiptir.

2019 yılından bu yana Koray Şirketler Grubu'nda CEO olarak görev almakta olan Oruç Burak KAVUNCU, 2022 yılının Mayıs ayı itibarıyla Hun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'ye genel müdür ve yönetim kurulu üyesi olarak atanmıştır. Ayrıca Koray Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yönetim kurulu üyesi olarak görev almaktadır.

İlker Hakan KAYHAN, Yönetim Kurulu Üyesi

1980 yılında İstanbul'da doğmuştur. 1999 yılında Saint Benoit Fransız Lisesi'nden, 2004 yılında Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümünden mezun olmuştur. 2007 yılında Boğaziçi Üniversitesi Mühendislik ve Teknoloji Yönetimi Yüksek Lisansı'nı bitirdikten sonra 2009 yılında INSEAD (Paris-Singapur) İşletme Yüksek Lisansı (MBA) programlarını tamamlamıştır. Yaklaşık 20 yıllık iş geliştirme, yatırım, finans ve M&A (şirket satın almaları ve birleşmeleri) tecrübesi

bulunan İlker Hakan KAYHAN, çalışma hayatına 2004 yılında Unilever Türkiye’de İş Geliştirme Bölümü’nde başlamıştır. Daha sonra 2005-2009 yılları arası GOSB Teknopark’ta iş geliştirme müdürü, 2009-2014 yılları arasında Kerten Türkiye Özel Sermaye Fonu’nda yatırım müdürü görevinde bulunmuştur. 2014’te Hun Şirketler Grubu’na yatırım ve iş geliştirme direktörü olarak katılmış, 2016 yılından itibaren genel müdür görevini üstlenmiş ve Hun Şirketler Grubu’nun yurt içi-yurt dışı yenilenebilir enerji yatırımlarının geliştirilmesi, kurulumu ve finansmanı süreçlerini yönetmiştir. 2021 yılının başından itibaren Koray İnşaat ve Gayrimenkul Grubu icra kurulu üyesi olarak, 2021 yılının Ekim ayından itibaren de Hun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.’nin yönetim kurulu üyesi olarak görev almaktadır.

Burhan KARADEMİR, Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür

Burhan KARADEMİR, Marmara Üniversitesi’nde muhasebe ve finans alanında yüksek lisans, İstanbul Ticaret Üniversitesi’nde ise muhasebe ve denetim alanında doktora derecesine sahiptir. Profesyonel kariyerine Yıldız Holding’de denetçi olarak başlayan Burhan KARADEMİR, burada üretim, satış, pazarlama ve insan kaynakları gibi alanlarda denetim faaliyetlerinde bulunmuş; ardından Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’de iç denetim müdürü olarak görev almıştır. 2013-2017 yılları arasında Azmüsebat Çelik A.Ş.’de iş geliştirme, iç denetim, üretim ve lojistik direktörlüğü görevlerinde bulunmuş, şirketin organizasyonel dönüşümüne katkı sağlamış ve SAP sistemlerinin kurulumu, üretim planlaması, maliyet yönetimi gibi pek çok sürecin etkin biçimde yürütülmesinde liderlik etmiştir.

2018 yılında Hun Şirketler Grubu’na mali işler direktörü olarak katılan Burhan KARADEMİR, Grup’un tüm mali işlemlerini koordine etmiş; vergi planlaması, mali raporlama ve finansal strateji süreçlerini yönetmiştir. 2021 yılının Nisan ayında Kartal Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. (Mevcut durumda ünvanı *A1 Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. ’dir.’*)’ye genel müdür olarak atanarak şirketin vizyonunu şekillendirmiş, stratejik büyüme hedeflerine ulaşmasında kilit rol oynamıştır. Bu süreçte yenilenebilir enerji sektöründe operasyonel verimlilik, ekip yönetimi ve sürdürülebilirlik odaklı yapılar kurmuştur. 2024 yılında bu görevinden ayrılan Burhan KARADEMİR, 2025 yılının Haziran ayı itibarıyla Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’ye genel müdür olarak atanmış ve bu görevine halen devam etmektedir. Uluslararası Finansal Raporlama Standartları, SAP sistemleri ve risk yönetimi konularında uzmanlığa sahip olan Burhan KARADEMİR, analitik bakış açısı ve kurumsal yönetim deneyimiyle, sermaye piyasaları ve girişim yatırımları alanında değer yaratmaya devam etmektedir.

Hasan Recai ANBARCI, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1968 doğumludur. Boğaziçi Üniversitesi İnşaat Mühendisliği 1993 yılı mezunu olup Sabancı Üniversitesi Executive M.B.A. Yönetim Bilimleri Bölümü 2012 yılı mezunudur. 1993 yılında iş hayatına başlamıştır. 1993-1995 yılları arasında Garanti Bankası’nda kurumsal ticari pazarlama uzmanı, 1996-2001 yılları arasında İnterbank A.Ş.’de kurumsal pazarlama yönetmeni, 2001-2003 yılları arasında Halkbank T.A.Ş.’de Kurumsal şube müdürü olarak görev almış ve çeşitli kademelerden sonra 2017-2018 yılları arasında Akbank T.A.Ş.’de genel müdür yardımcısı olarak görev almıştır. Akbank T.A.Ş’ de 2003-2018 yılları arasında görev almış olup aynı zamanda 2015-2018 yılları arasında Ak Finansal Kiralama A.Ş., Akbank AG ve Ak Yatırım Menkul Değerler

A.Ş.'de yönetim kurulu üyesi ve kredi komitesi başkanlığı görevlerini yürütmüştür.

Kadir Kırhan ULUÇAY, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Kadir Kırhan ULUÇAY, 1968 yılında Ankara'da doğmuştur. 1990 yılında Ortadoğu Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. 1990-2005 yılları arasında Tepe İnşaat A.Ş. ve Öztaş İnşaat A.Ş. bünyesinde yurt içinde, İdil İnşaat A.Ş. ve Gama İnşaat A.Ş. bünyesinde Rusya ve Azerbaycan'da muhtelif şantiyelerde proje müdürlüğü görevinde bulunmuştur. 2006-2018 yılları arasında Bilyap İnşaat A.Ş.'de ülke yöneticisi olarak muhtelif projeleri tamamlamış olup 2019 yılından itibaren serbest olarak danışmanlık hizmeti vermektedir.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyelığının veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Şirket'in Sermayesi (TL)	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Orhun KARTAL	Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	Devam Ediyor	300.000.000	300.000.000	100,0
Orhun KARTAL	Hun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	Devam Ediyor	1.000.000.000	328.861.978,39	32,89
Orhun KARTAL	Agrolive Tarım Hayvancılık Turizm Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	3.100.000	-	-
Orhun KARTAL	Astra Yapı ve İşletmeciliği Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	54.861.400	-	-
Orhun KARTAL	Astra Ada Yapı ve İşletmeciliği Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	14.500.000	-	-
Orhun KARTAL	AKS İşletme Yönetim ve Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	116.640.000	-	-
Orhun KARTAL	Bomerka İşletme ve Yönetim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	49.950	99,9
Orhun KARTAL	Borka Enerji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	49.950	99,9
Orhun KARTAL	Brh Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	49.950	99,9
Orhun KARTAL	Oryo Ticaret Enerji Yapı İşletmeciliği A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	49.950	99,9

Orhun KARTAL	Koray Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	49.950	99,9
Orhun KARTAL	H16 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	50.000	100,0
Orhun KARTAL	H20 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	50.000	100,0
Orhun KARTAL	H22 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	151.490.000	-	-
Orhun KARTAL	H31 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	50.000	-	-
Orhun KARTAL	Hı Gayrimenkul Yatırım ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	Devam Ediyor	3.802.325	1.901.162,50	50,0
Orhun KARTAL	Kemerboyu Yönetim Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	49.950	99,9
Orhun KARTAL	Kemerka İşletme ve Yönetim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	49.950	99,9
Orhun KARTAL	Sunsis Enerji Sistemleri İzleme ve Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	1.415.796.069	1.415.796.069	100,0
Orhun KARTAL	Koray İşletme Enerji Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	49.950	99,9
Orhun KARTAL	Merka Pazarlama Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	49.950	99,9
Orhun KARTAL	Nrl Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	50.000	-	-
Orhun KARTAL	Sunka Sağlık Hizmetleri ve Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	49.950	99,9
Orhun KARTAL	Turuncu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	49.950	99,9
Orhun KARTAL	Uluka Tarım Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	49.950	99,9
Orhun KARTAL	Koray Gayrimenkul ve Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu	Devam Ediyor	125.828.478	88.079.934	70,0

		Üyesi, Pay Sahibi				
Orhun KARTAL	Koray İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	10.500.000	3.360.000	32,0
Orhun KARTAL	Koray Yapı Endüstrisi ve Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	42.850.500	29.995.350	70,0
Orhun KARTAL	Kasaba Bir Servis ve Hizmet A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	3.210.000	2.247.000	70,0
Orhun KARTAL	Kasaba Yüzon Servis ve Hizmet A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	770.000	539.000	70,0
Orhun KARTAL	H19 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	50.000.000	-	-
Orhun KARTAL	Koray Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	Devam Ediyor	1.000.000.000	646.393.496,64	64,64
Orhun KARTAL	OYK Gıda Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	49.950	99,9
Orhun KARTAL	Karyon Bilişim Teknolojileri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	49.950	99,9
Orhun KARTAL	Cömert Perakende Gıda ve Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	49.950	99,9
Orhun KARTAL	Hunsis Enerji İnşaat ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	128.799.467	128.799.467	100,0
Orhun KARTAL	Orba Teknoloji Endüstriyel Makine ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	100.000	70.000	70,0
Orhun KARTAL	Airtol Hava Taşıtları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Devam Ediyor	50.000	50.000	100,0
Orhun KARTAL	Koray Yazılım ve Teknoloji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	50.000	50.000	100,0
Orhun KARTAL	H29 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	4.000.000	-	-
Orhun KARTAL	Aton Endüstri Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Sona Erdi	250.000		-

Orhun KARTAL	Tire Yenilenebilir Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Sona Erdi	9.200.000	-	-
Orhun KARTAL	H12 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Sona Erdi	50.000	-	-
Orhun KARTAL	Koçbey Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Sona Erdi	200.000	-	-
Orhun KARTAL	Yaprak Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Sona Erdi	8.265.000	-	-
Orhun KARTAL	H28 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Sona Erdi	50.000	-	-
Orhun KARTAL	A1 Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Sona Erdi	55.000.000	-	-
Orhun KARTAL	Attalos Taşımacılık ve Araç Kiralama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	Sona Erdi	50.000	49.950	99,9
Orhun KARTAL	Helios Yatırım Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Sona Erdi	50.000	-	-
Oruç Burak KAVUNCU	Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	300.000.000	-	-
Oruç Burak KAVUNCU	Hun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	1.000.000.000	-	-
Oruç Burak KAVUNCU	Koray Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	1.000.000.000	-	-
İlker Hakan KAYHAN	Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	300.000.000	-	-
İlker Hakan KAYHAN	Hun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	1.000.000.000	-	-
Burhan KARADEMİR	Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	300.000.000	-	-
Burhan KARADEMİR	A1 Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Sona Erdi	55.000.000	-	-
Hasan Recai ANBARCI	Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	300.000.000	-	-
Hasan Recai ANBARCI	Hun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	1.000.000.000	-	-
Hasan Recai ANBARCI	Koray Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	1.000.000.000	-	-

		Kurulu Üyesi				
Kadir Kırhan ULUÇAY	Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	300.000.000	-	-
Kadir Kırhan ULUÇAY	Hun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	1.000.000.000	-	-
Kadir Kırhan ULUÇAY	Koray Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	1.000.000.000	-	-
Kadir Kırhan ULUÇAY	A1 Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Sona Erdi	55.000.000	-	-

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

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççındaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri haricinde yönetimde söz sahibi personeli bulunmamakta olup yönetim kurulu üyelerine ödenen ücret ve sağlanan benzeri faydalara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Üst Yönetime Sağlanan Faydalar (TL)	30.06.2025
Yönetim Kurulu Üyeleri	1.273.787
Toplam	1.273.787

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

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri haricinde yönetimde söz sahibi personeli bulunmamakta olup yönetim kurulu üyelerine kıdem tazminatı karşılığı ayrılmamaktadır.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Orhun KARTAL	Yönetim Kurulu Başkanı	Levent Mah. Cömert Sok. Yapıkredi Plaza Sitesi B Blok, No:1B, İç Kapı No:21, Beşiktaş / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay	300.000.000	100,0
Oruç Burak KAVUNCU	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay	0	0,0
İlker Hakan KAYHAN	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay	0	0,0
Burhan KARADEMİR	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür		Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay	0	0,0
Hasan Recai ANBARCI	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi		Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay	0	0,0
Kadir Kırhan ULUÇAY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi		Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 7 Ay	0	0,0

Şirket'in yönetim kurulu üyelerinden Orhun KARTAL, Oruç Burak KAVUNCU, İlker Hakan KAYHAN, Kadir Kırhan ULUÇAY ve Hasan Recai ANBARCI, Şirket'in kuruluşu sırasında 25.02.2025 tarihi itibarıyla 3 yıllığına görev yapmak üzere atanmış olup Burhan KARADEMİR ise Şirket'in 19.06.2025 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında 25.02.2028 tarihine kadar görev yapmak üzere atanmıştır.

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

Yoktur.

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

İhraççı, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesinin 4. fıkrasında yer alan "Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır." hükmü çerçevesinde Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla denetimden sorumlu komite ile ilgili Tebliğ kapsamında

kurulması öngörülen diğer komitelere üye atamalarını gerçekleştirecek olup ilgili tebliğ hükümlerine gerekli uyum sağlanacaktır.

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

Şirket'in paylarının halka arzı sonrasında Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" çerçevesinde 3. grupta olması beklenmektedir. Şirket, aynı tebliğ çerçevesinde gerekli Esas Sözleşme değişikliklerini yapmış olup yönetim kurulu yapılanmasını ve komitelerin oluşturulmasını ilgili hükümler çerçevesinde gerçekleştirerek Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul itibarıyla tamamlayacaktır.

İhraççının Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 19. maddesine göre;

"Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır.

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

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar 3. grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar 3. gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır.

Halka açılma sonrası dönemde SPK mevzuatı gereği düzenlenecek Kurumsal Yönetim İlkelerinin Uyum Raporu ile Ortaklığın Kurumsal Yönetim İlkeleri karşısındaki durumu Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun periyotlarla ayrıca kamuya duyurulacaktır.

SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri çerçevesinde Şirket, kamuya yapacağı duyuruların, mevzuatın öngördüğü şekilde yapılması için gerekli alt yapıyı oluşturacaktır. Ayrıca yönetim kurulu başkanı veya üyeleri ya da yatırımcı ilişkileri birimi, İhraççı faaliyetleri ile ilgili önemli gelişmelerin kamuya duyurulmasını, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanmasını, genel kurul bilgilerinin düzenli ve şeffaf olarak duyurulmasını, kar dağıtım politikaları hakkında gerekli bilgilendirmelerin yapılmasını da kapsayacak şekilde tüm bilgilendirme çalışmalarını düzenli olarak yerine getirecektir.

Ayrıca Şirket'in faaliyetleri, sektörel gelişmeler, yeni pazarlara ulaşma ve yeni ürünler geliştirme türü bilgiler gibi yatırımcıların kararlarında önem arz eden hususlar, özel durum açıklamaları www.kap.org.tr ve Şirket'in internet sitesi www.koraygirisim.com adreslerinde duyurulacaktır.

Yatırımcılar ve/veya piyasa uzmanları tarafından yöneltilecek yazılı sorular, Şirket'in yatırımcı ilişkileri birimi tarafından doğru, eksiksiz ve eşitlik ilkesi gözetilerek yazılı, sözlü ya da bilgilendirme toplantıları vasıtasıyla yanıtlanacaktır. Şirket'in internet sitesi www.koraygirisim.com adresidir.

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

SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin Yatırımcı İlişkileri Bölümü başlıklı 11. maddesinin 1. fıkrasında "Ortaklıklar ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan yatırımcı ilişkileri bölümünün oluşturulması ve bu bölümün ortaklık genel müdürü veya genel müdür yardımcısına ya da muadili diğer idari sorumluluğu bulunan yöneticilerden birine doğrudan bağlı olarak çalışması ve yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak en az yılda bir kere yönetim kuruluna rapor hazırlayarak sunması zorunludur." hükmü, aynı maddenin 6. fıkrasında ise "Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıkların, bu madde kapsamındaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yerine getirmeleri gerekir." hükmü bulunmaktadır.

Şirket'in Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi henüz kurulmamış olup yukarıda belirtilen Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11. maddesinin 6. fıkrası doğrultusunda, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasını takiben belirtilen süre içerisinde ilgili görevlendirme yapılacak ve gerekli bilgiler kamuoyu ile paylaşılacaktır.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in personel sayısına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Personel Sayısı	30.06.2025
Koray GSYO	3

Şirket'in personel sayısı 30.06.2025 tarihi itibarıyla 3 olup işbu İzahname tarihi itibarıyla değişiklik göstermemiştir.

Şirket'in personelinin tamamı beyaz yaka personel olup tamamı İstanbul'da, dolayısıyla Marmara Bölgesi'nde görev almaktadır.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					
Ortağın; Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
		19.06.2025 Tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı İtibarıyla		İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla	
		(TL)	(%)	(TL)	(%)
Orhun KARTAL	A	30.000.000	100,00	30.000.000	100,00
	B	270.000.000		270.000.000	
Toplam	A+B	300.000.000	100,00	300.000.000	100,00

Şirket'te dolaylı pay sahipliği bulunmamaktadır.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 8. maddesi uyarınca; Şirket'in 300.000.000 TL tutarındaki sermayesini temsil eden toplamda 300.000.000 adet payın 30.000.000 adedi A grubu ve 270.000.000 adedi ise B grubu paylardan oluşmaktadır. A grubu payların sadece yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulunun Çalışma Esasları" başlıklı 17. maddesi uyarınca; yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 26. maddesi uyarınca; genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı vardır. Bu kapsamda Şirket'in sermayesinde ve toplam oy hakkı içerisinde %100 oranında pay sahibi ve aynı zamanda Şirket'in Lider Sermayedar'ı olan Orhun KARTAL'ın sahip olduğu farklı oy hakkı bulunmamaktadır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline	İmtiyazlar Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Vardır. ¹	1,00	30.000.000	10,00

¹ Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 8. maddesi uyarınca; Şirket'in 300.000.000 TL tutarındaki sermayesini temsil eden toplamda 300.000.000 adet payın 30.000.000 adedi A grubu ve 270.000.000 adedi ise B grubu paylardan oluşmaktadır. A grubu payların sadece yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim

Grubu	Nama/ Hamiline	İmtiyazlar Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	B grubu pay sahiplerine tanınmış herhangi bir imtiyaz yoktur.	1,00	270.000.000	90,00
Toplam				300.000.000	100,00

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 8. maddesi uyarınca; sermayeyi temsil eden payların tümü nama yazılıdır. Borsada işlem gören nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Borsada işlem görmeyen nama yazılı payların devrinde TTK'nın 493. ve 494. maddeleri uygulanır. Ancak her durumda sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan lider sermayedarın yönetim kontrolü sağlayan imtiyazlı payların çoğunluğu da dahil olmak üzere, sermayenin asgari %25'i oranındaki payları, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca ulaşılması gereken asgari halka açıklık oranını temsil eden payların halka arzında satış süresinin bitimini takip eden iki yıl boyunca bir başkasına devredilemez. Anılan süre dolduktan sonra, söz konusu payları devralacak kişilerin lider sermayedara ilişkin özel şartları sağlaması zorunluluğu bulunmaz. Lider sermayedarın Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almaksızın gerçekleştirdiği pay devirleri ortaklık pay defterine kaydedilmez. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür.

Halka arzdan önce Şirket sermayesinin %10 ve daha fazlasını temsil eden payların devirleri ve herhangi bir orana bakılmaksızın imtiyazlı payların devirleri Kurul iznine tabidir. Bu kapsamdaki pay devirlerinde, ortaklıkta pay edinecek yeni ortaklar için de sermaye piyasası mevzuatında belirlenen şartlar aranır. Şirket paylarının halka arzından sonraki dönemde ise yönetim kontrolünün elde edilmesini sağlayan miktardaki imtiyazlı payların devri Sermaye Piyasası Kurulu iznine tabidir. Bu esaslara aykırı olarak gerçekleştirilen devirler pay defterine kaydolunmaz. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür. Sermaye artırımlarında; A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak, yönetim kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B grubu olarak çıkarılır.

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

Orhun KARTAL, Şirket'in sermayesinin ve oy haklarının tek başına %100'üne sahip olup bu kapsamda Orhun KARTAL, Şirket üzerinde yönetim hakimiyetini haizdir.

Pay sahiplerinin hakimiyet ve kontrol gücünü kötüye kullanmasını engellemenin temel dayanağı Kurumsal Yönetim İlkeleri başta olmak üzere TTK ve sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer hükümler olup Esas Sözleşme'de yer verilen aşağıdaki tedbirlerin hakimiyetin ve kontrol gücünün

Kurulunun Çalışma Esasları" başlıklı 17. maddesi uyarınca; yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir.

- Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 8. maddesi uyarınca; yönetim kurulu, 2025 - 2029 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dahilinde imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.
- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulunun Çalışma Esasları" başlıklı 17. maddesi uyarınca; yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak belirlenen komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden ilgili mevzuata uygun olarak oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir.
- Esas Sözleşme'nin "Denetim" başlıklı 25. maddesi uyarınca; Bağımsız denetimde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine tabi olan Şirket'in genel kurulunca her faaliyet dönemi itibariyle bir denetçi seçilir. Seçimden sonra, yönetim kurulu, denetleme görevini hangi denetçiye verdiğini gecikmeksizin ticaret siciline tescil ettirir ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile internet sitesinde ilan eder. Şirket'in denetimi hakkında TTK, Sermaye Piyasası Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.
- Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 19. maddesi uyarınca; Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yoktur.

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraf kapsamında değerlendirilen şirketlerle/kişilerle ilişki düzeyleri tabloda yer almaktadır:

İlişkili Taraf Ünvanı	Şirket ile İlişkisi
Sunsis Enerji	Orhun KARTAL'ın %100 oranında pay sahibi olduğu şirkettir.
Hun Yenilenebilir Enerji	Orhun KARTAL'ın hakim ortak (sermaye payı %32,89, oy hakkı oranı %60,28) olduğu şirkettir.
Orhun KARTAL	Şirket'in %100 oranında ortağı ve yönetim kurulu başkanıdır.
Nevzat TAŞKIN	Şirket'in %25 oranında iştirak ettiği Vergo Enerji'nin kalan %75 oranındaki paylarının sahibidir.

a) İhraççının ortaklar ve diğer ilişkili taraf şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği:

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla Sunsis Enerji'ye 1.029.000 TL tutarında ticari borcu bulunmaktadır. Şirket, Levent Mah. Cömert Sok. Yapıkredi Plaza Sitesi B Blok, No:1B, İç Kapı No:21, Beşiktaş/İstanbul adresinde bulunan merkez ofisini ve genel müdürünün kullanımında olan 1 adet aracı Sunsis Enerji'den kiralamış olup 1.029.000 TL tutarındaki borç, ilgili kiralamalar kapsamında oluşmuştur.

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	30.06.2025
Sunsis Enerji	1.029.000
Toplam	1.029.000

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar

Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara olan kısa vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	30.06.2025
Sunsis Enerji	207.673
Hun Yenilenebilir Enerji	500.616
Orhun KARTAL	108.391.913
Nevzat TAŞKIN	1.560.104.227
Toplam	1.669.204.429

Sunsis Enerji ve Hun Yenilenebilir Enerji'ye olan diğer borçlar, anlık finansman ihtiyacı kapsamında ilgili şirketler tarafından Şirket'e finansman sağlamak amaçlı verilen borçlardan oluşmaktadır.

Orhun KARTAL'a olan 108,4 milyon TL'lik diğer borçlar, Orhun KARTAL'dan satın alınan 4 adet iştirak (Exen Elektik, Fiberlast, Monai ve Sporttz) alımına ilişkin borçlardan oluşmaktadır.

Fiili faaliyet konusu solar panel taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri üretimi olan Vergo Enerji'nin sermayesini temsil eden payların %25'lik kısmı 23.05.2025 tarihinde Şirket tarafından Nevzat

TAŞKIN'dan satın alınmıştır. Vergo Enerji'nin %25'ine tekabül eden payların alış bedeli 47.500.000 Amerikan Doları olup bu bedelin 300.000.000 TL'lik kısmı taraflarca düzenlenen Mutabakat Protokolü çerçevesinde 26.02.2025 tarihinde Şirket tarafından ödenmiştir. Kalan kısım ise henüz ödenmemiş olup Nevzat TAŞKIN'a olan 1,6 milyon TL'lik diğer borç, söz konusu iştirak alımına ilişkin borç tutarından oluşmaktadır.

b) İhraççının iştirak, bağli ortaklık ve diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi:

Şirket'in %100 oranında pay sahibi olduğu Orhun KARTAL'dan yapmış olduğu şirket satın alımlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Alım Konu Şirket	Alınan Payların Alım Konu Şirket Sermayesine Oranı	Alınan Taraf	Alım Tarihi	Alım Bedeli
Exen Elektik	%5,00	Orhun KARTAL	16.06.2025	5.000.000 TL
Fiberlast	%38,00 (*)	Orhun KARTAL	26.05.2025	1.330.000 USD
Monai	%0,79	Orhun KARTAL	29.06.2025	8.850.000 TL
Sporttz	%2,27	Orhun KARTAL	16.06.2025	1.000.000 USD

(*) Fiberlast'ın 09.07.2025 tarihli genel kurul kararı ile sermaye artırımına gidilmiş olup sermayesi, 1.700.000 TL'den 46.500.000 TL'ye artırılmış, bu kapsamda Koray GSYO, ilave 17.768.000 adet C grubu payın sahibi olmuştur. Böylelikle Fiberlast'ın 46.500.000 TL sermayesi içerisinde Koray GSYO, toplam 18.414.000 TL sermayeye tekabül eden %39,60 oranındaki payların sahibi olmuştur. Fiberlast'ın söz konusu 44.800.000 TL'lik sermaye artırımında Koray GSYO'nun payına düşen 17.768.000 TL'lik kısmın 11.111.200 TL'lik kısmı sermaye düzeltmesi olumlu farklarından olup kalan 6.656.800 TL'lik kısım ise nakden artırılmıştır. Nakden artırılan 6.656.800 TL'lik kısmın %25'ine tekabül eden 1.664.200 TL'lik kısım 10.07.2025 tarihinde, %75'ine tekabül eden 4.992.600 TL'lik kısım da 28.07.2025 tarihinde ödenmiştir.

c) İlişkili taraflardan alımlar ve ilişkili taraflara satışlara ilişkin bilgiler

Şirket'in 30.06.2025 tarihinde biten ara dönem itibarıyla ilişkili taraflardan gerçekleştirmiş olduğu alış işlemlerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

İlişkili Taraflardan Olan Alımlar (TL)	30.06.2025
Finansman Borç	1.669.204.429
Sunsis Enerji	207.673
Hun Yenilenebilir Enerji	500.616
Orhun KARTAL	108.391.913
Nevzat TAŞKIN	1.560.104.227
Kira Alım	1.029.000
Sunsis Enerji	1.029.000
Toplam	1.670.233.429

Şirket'in 30.06.2025 tarihinde biten ara dönem itibarıyla ilişkili taraflara gerçekleştirmiş olduğu herhangi bir satış işlemi bulunmamaktadır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Şirket'in 30.06.2025 tarihinde biten ara dönem itibarıyla ilişkili taraflara gerçekleştirmiş olduğu herhangi bir satış işlemi bulunmamaktadır.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 300.000.000 TL olup muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in sermayesi, her biri 1 TL nominal değerde toplam 300.000.000 adet paya bölünmüştür. Şirket payları, A ve B grubu olmak üzere iki adet pay grubuna ayrılmıştır. Şirket paylarının 30.000.000 adedi A grubu nama yazılı paylardan, geriye kalan 270.000.000 adedi ise B grubu nama yazılı paylardan oluşmaktadır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.500.000.000 TL olup her biri 1 TL itibari değerde 1.500.000.000 adet paya bölünmüştür.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

21.6. Varanlık sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirket, 25.02.2025 tarihinde 300.000.000 TL sermayeli olarak, %100 oranında Orhun KARTAL pay sahipliğinde kurulmuş olup Şirket'in kuruluşundan itibaren herhangi bir sermaye artırımını gerçekleştirmemiştir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış Şirket'in Esas Sözleşmesi (izahname eki 2) KAP'ın internet sitesinde www.kap.org.tr ve Şirket'in internet adresi www.koraygirisim.com'da yer almaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 5. maddesi uyarınca; Şirket, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek amacıyla paylarını ihraç etmek üzere kurulan ve sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen sermaye piyasası kurumu niteliğinde kayıtlı sermayeli anonim ortaklıktır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 8. maddesi uyarınca; Şirket'in çıkarılmış sermayesi 300.000.000 TL olup muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in sermayesi, her biri 1 TL nominal değerinde toplam 300.000.000 adet paya bölünmüştür. Şirket payları, A ve B grubu olmak üzere iki adet pay grubuna ayrılmıştır. Şirket paylarının 30.000.000 adedi A grubu nama yazılı paylardan, geriye kalan 270.000.000 adedi ise B grubu nama yazılı paylardan oluşmaktadır.

Yönetim kurulu, 2025-2029 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dahilinde imtiyazlı veya nominal

değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulunun Çalışma Esasları" başlıklı 17. maddesi uyarınca; Şirket'in idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından en çok 3 yıl için seçilen TTK ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz en az 5 üyeden oluşan bir yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu, icrada görevli olan ve olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşur. Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 18. maddesi uyarınca; Yönetim kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Yönetim kurulu üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de yönetim kurulunu toplantıya çağırılmazsa üyeler de re'sen çağrı yetkisine sahip olurlar. Yönetim kurulu, üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim kurulu üyeleri birbirlerini temsilen oy veremeyecekleri gibi, toplantılara vekil aracılığıyla da katılamazlar. Oylar eşit olduğu takdirde o konu gelecek toplantıya bırakılır. İkinci toplantıda da eşitlik olursa söz konusu öneri reddedilmiş sayılır. Kararların geçerliliği yazılıp imza edilmiş olmalarına bağlıdır. Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in İdaresi ve Temsili" başlıklı 21. maddesine göre; Şirket, yönetim kurulu tarafından yönetilir ve dışarıya karşı temsil ve ilzam olunur. Yönetim kurulu, TTK, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuatla ve genel kurulca kendisine verilen görevleri ifa eder.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 26. maddesi uyarınca; Genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı, her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı vardır.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 35. maddesine göre; Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe 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 söz konusu maddede düzenlendiği şekilde dağıtılır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 19. maddesine göre; Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 5. maddesi uyarınca; Şirket, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek amacıyla paylarını ihraç etmek üzere kurulan ve sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen sermaye piyasası kurumu niteliğinde kayıtlı sermayeli anonim ortaklıktır.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulunun Çalışma Esasları" başlıklı 17. maddesine göre; Şirket'in idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından en çok 3 yıl için seçilen TTK ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz en az 5 üyeden oluşan bir yönetim kuruluna aittir.

Yönetim kurulu icrada görevli olan ve olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşur. Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir.

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak belirlenen komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden ilgili mevzuata uygun olarak oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 18. maddesine göre; Yönetim kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 8. maddesi uyarınca; Şirket'in 300.000.000 TL tutarındaki sermayesini temsil eden toplamda 300.000.000 adet payın 30.000.000 adedi A grubu ve 270.000.000 adedi ise B grubu paylardan oluşmaktadır. A grubu payların sadece yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Sermayeyi temsil eden payların tümü nama yazılıdır. Borsada işlem gören nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Borsada işlem görmeyen nama yazılı payların devrinde TTK'nın 493. ve 494. maddeleri uygulanır. Ancak her durumda sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan lider sermayedarın yönetim kontrolü sağlayan imtiyazlı payların çoğunluğu da dahil olmak üzere, sermayenin asgari %25'i oranındaki payları, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca ulaştırılması gereken asgari halka açıklık oranını temsil eden payların halka arzında satış süresinin bitimini takip eden iki yıl boyunca bir başkasına devredilemez. Anılan süre dolduktan sonra, söz konusu payları devralacak kişilerin lider sermayedara ilişkin özel şartları sağlaması zorunluluğu bulunmaz. Lider sermayedarın Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almaksızın gerçekleştirdiği pay devirleri ortaklık pay defterine kaydedilmez. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür.

Halka arzdan önce Şirket sermayesinin %10 ve daha fazlasını temsil eden payların devirleri ve herhangi bir orana bakılmaksızın imtiyazlı payların devirleri Kurul iznine tabidir. Bu kapsamdaki pay devirlerinde, ortaklıkta pay edinecek yeni ortaklar için de sermaye piyasası mevzuatında belirlenen şartlar aranır. Şirket paylarının halka arzından sonraki dönemde ise yönetim kontrolünün elde edilmesini sağlayan miktardaki imtiyazlı payların devri Sermaye Piyasası Kurulu iznine tabidir. Bu esaslara aykırı olarak gerçekleştirilen devirler pay defterine kaydolunmaz. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür. Sermaye artırımlarında; A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak, yönetim kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B grubu olarak çıkarılır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "İmtiyazlı Pay İhracı" başlıklı 9. maddesi uyarınca; yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazı veren paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir pay ihraç edilemez. Halka açılma sonrasında, yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme imtiyazı da dahil olmak üzere imtiyaz yaratılamaz.

Sermaye piyasası mevzuatındaki esaslar çerçevesinde, Şirket faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı haller saklı kalmak kaydıyla, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış finansal tablolarına göre üst üste beş yıl dönem zararı etmesi halinde imtiyazlı paylar Sermaye Piyasası Kurulu kararı ile ortadan kalkar.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulunun Çalışma Esasları" başlıklı 17. maddesi uyarınca; yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğu A grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından olmak üzere, genel kurul tarafından seçilir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "İmtiyazlı Pay İhraçı" başlıklı 9. maddesi uyarınca; yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazı veren paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir pay ihraç edilemez. Halka açılma sonrasında, yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme imtiyazı da dahil olmak üzere imtiyaz yaratılamaz.

Sermaye piyasası mevzuatındaki esaslar çerçevesinde, Şirket faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı haller saklı kalmak kaydıyla, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış finansal tablolarına göre üst üste beş yıl dönem zararı etmesi halinde imtiyazlı paylar Sermaye Piyasası Kurulu kararı ile ortadan kalkar.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 26. maddesine göre; genel kurullar, olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı, her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, karın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır.

Genel kurul, süresi dolmuş olsa bile, yönetim kurulu tarafından toplantıya çağrılabilir. Tasfiye memurları da görevleri ile ilgili konular için, genel kurulu toplantıya çağırabilirler. Yönetim kurulunun, devamlı olarak toplanamaması, toplantı nisabının oluşmasına imkan bulunmaması veya mevcut olmaması durumlarında, mahkemenin izniyle, tek bir pay sahibi genel kurulu toplantıya çağırabilir. TTK'nın 411 ve 416. maddesi ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29. maddesi hükümleri saklıdır. Yönetim kurulu, genel kurulun çalışma esas ve usullerine ilişkin kuralları içermek amacıyla ve asgari olarak Ticaret Bakanlığı tarafından belirlenmiş olan unsurları içermek suretiyle; toplantı yerine giriş ve hazırlıklar, toplantının açılması, toplantı başkanlığının oluşturulması, toplantı başkanlığının görev ve yetkileri, gündemin görüşülmesine geçilmeden önce yapılacak işlemler, gündem ve gündem maddelerinin görüşülmesi, toplantıda söz alma, oylama ve oy kullanma usulü, toplantı tutanağının düzenlenmesi, toplantı sonunda yapılacak işlemler, toplantıya elektronik ortamda katılma, Ticaret Bakanlığı temsilcisinin katılımı ve genel kurul toplantısına ilişkin belgeler, iç yönergede öngörülmemiş durumlar, iç yönergenin kabulü ve değişiklikler hususlarını içeren bir iç yönerge hazırlar ve genel kurulun onayından sonra yürürlüğe koyar. Bu, iç yönerge tescil ve ilan edilir.

Gerektiği takdirde genel kurul, olağanüstü toplantıya çağrılır. Olağanüstü genel kurul, TTK ve esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararları alır. Olağanüstü genel kurulun toplanma yeri ve zamanı usulüne göre ilan olunur.

Yönetim kurulu hazır bulunanlar listesini, kayden izlenen payların sahipleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından sağlanacak “pay sahipleri çizelgesi”ne göre hazırlar.

Genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı vardır.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantı ve karar nisapları, TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili diğer mevzuat hükümlerine tabidir.

Şirket Esas Sözleşmesi’nin “Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım” başlıklı 27. maddesine göre; Şirket’in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK’nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Şirket genel kuruluna elektronik ortamda katılım, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

Şirket Esas Sözleşmesi’nin “Toplantı Yeri ve Genel Kurula Çağrı” başlıklı 28. maddesine göre; genel kurul, Şirket merkezinde ya da Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır. Genel kurul toplantıya, Şirket’in internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

Şirket Esas Sözleşmesi’nin “Toplantıda İlgili Bakanlık Temsilcisinin Bulunması” başlıklı 29. maddesine göre; genel kurul toplantılarında ilgili Bakanlık temsilcilerinin katılımı hakkında TTK’nın 407. maddesinin 3. fıkrası hükmü uygulanır.

Şirket Esas Sözleşmesi’nin “Temsilci Tayini” başlıklı 30. maddesine göre; pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat düzenlemeleri çerçevesinde temsilci olarak genel kurula yollayabilir.

Yetki belgesinin şekli Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla, yönetim kurulu tarafından belirlenir. Payın birden fazla sahibi varsa içlerinden biri veya üçüncü bir kişi temsilci olarak atanabilir.

Katılma haklarını temsilci olarak kullanan kişi, temsil edilenin talimatına uyar. Talimata aykırılık oyu geçersiz kılmaz.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Oyların Kullanılma Şekli" başlıklı 31. maddesine göre; genel kurul toplantılarında oylar, yönetim kurulu tarafından Ticaret Bakanlığı düzenlemelerine uygun olarak hazırlanacak iç yönergeye göre verilir. Toplantıya fiziken katılmayan pay sahipleri oylarını elektronik ortamda yapılan genel kurul toplantılarına ilişkin mevzuat hükümlerine göre kullanırlar.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 8. maddesi uyarınca; sermayeyi temsil eden payların tümü nama yazılıdır. Borsada işlem gören nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Borsada işlem görmeyen nama yazılı payların devrinde TTK'nın 493. ve 494. maddeleri uygulanır. Ancak her durumda sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan lider sermayedarın yönetim kontrolü sağlayan imtiyazlı payların çoğunluğu da dahil olmak üzere, sermayenin asgari %25'i oranındaki payları, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca ulaştırılması gereken asgari halka açıklık oranını temsil eden payların halka arzında satış süresinin bitimini takip eden iki yıl boyunca bir başkasına devredilemez. Anılan süre dolduktan sonra, söz konusu payları devralacak kişilerin lider sermayedara ilişkin özel şartları sağlaması zorunluluğu bulunmaz. Lider sermayedarın Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almaksızın gerçekleştirdiği pay devirleri ortaklık pay defterine kaydedilmez. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür.

Halka arzdan önce Şirket sermayesinin %10 ve daha fazlasını temsil eden payların devirleri ve herhangi bir orana bakılmaksızın imtiyazlı payların devirleri Kurul iznine tabidir. Bu kapsamdaki pay devirlerinde, ortaklıkta pay edinecek yeni ortaklar için de sermaye piyasası mevzuatında belirlenen şartlar aranır. Şirket paylarının halka arzından sonraki dönemde ise yönetim kontrolünün elde edilmesini sağlayan miktardaki imtiyazlı payların devri Sermaye Piyasası Kurulu iznine tabidir. Bu esaslara aykırı olarak gerçekleştirilen devirler pay defterine kaydolunmaz. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Bir üst maddede açıklandığı üzere Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 8. maddesi uyarınca; sermayeyi temsil eden payların tümü nama yazılıdır. Borsada işlem gören nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Borsada işlem görmeyen nama yazılı payların devrinde TTK'nın 493. ve 494. maddeleri uygulanır. Ancak her durumda sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan lider sermayedarın yönetim kontrolü sağlayan imtiyazlı payların çoğunluğu da dahil olmak üzere, sermayenin asgari %25'i oranındaki payları, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca ulaştırılması gereken asgari halka açıklık oranını temsil eden payların halka arzında satış süresinin bitimini takip eden iki yıl boyunca bir başkasına devredilemez. Anılan süre dolduktan sonra, söz konusu

payları devralacak kişilerin lider sermayedara ilişkin özel şartları sağlaması zorunluluğu bulunmaz. Lider sermayedarın Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almaksızın gerçekleştirdiği pay devirleri ortaklık pay defterine kaydedilmez. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür.

Halka arzdan önce Şirket sermayesinin %10 ve daha fazlasını temsil eden payların devirleri ve herhangi bir orana bakılmaksızın imtiyazlı payların devirleri Kurul iznine tabidir. Bu kapsamdaki pay devirlerinde, ortaklıkta pay edinecek yeni ortaklar için de sermaye piyasası mevzuatında belirlenen şartlar aranır. Şirket paylarının halka arzından sonraki dönemde ise yönetim kontrolünün elde edilmesini sağlayan miktardaki imtiyazlı payların devri Sermaye Piyasası Kurulu iznine tabidir. Bu esaslara aykırı olarak gerçekleştirilen devirler pay defterine kaydolunmaz. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket'in faaliyetlerini yürütmesi ve stratejik hedeflerini gerçekleştirmesi doğrultusunda taraf olduğu önemli sözleşmeler, esas itibarıyla Şirket'in iştiraklerinde pay sahibi olmasına ilişkin olarak imzalanan hisse devir sözleşmeleri ile ortaklık yapısının düzenlenmesini ve pay sahipleri arasındaki ilişkilerin belirlenmesini amaçlayan pay sahipliği sözleşmelerinden oluşmaktadır. Şirket'in iştirakleriyle ilgili olarak akdedilmiş sözleşmelere ilişkin detaylı bilgilere aşağıda ayrı ayrı yer verilmiştir.

Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Vergo Enerji) Hissedarlığı ile ilgili Akdedilen Sözleşmeler:

23.05.2025 tarihinde taraflar arasında akdedilen Hisse Devir Sözleşmesi uyarınca, Nevzat TAŞKIN, Vergo Enerji'nin sermayesinin %25'ine karşılık gelen paylarını Şirket'e 47.500.000 USD bedel karşılığı devretmiş; söz konusu paylar, tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte Şirket tarafından devralınmıştır. Bu devir işlemi öncesinde, devir sürecinin işleyişi, gerçekleştirilecek işlemler, alınacak izin ve onaylar kapsamında taraflar arasında 26.02.2025 tarihli Mutabakat Protokolü imzalanmış olup hisse devir işlemleri bu protokol çerçevesinde gerçekleştirilmiştir.

Devir işlemi ile birlikte devralan taraf (Şirket), Vergo Enerji'nin devre konu paylarını, mevcut tüm aktif-pasifleri ve tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte devralmayı kabul etmiş; devreden taraf (Nevzat TAŞKIN) ise payların mülkiyetinin herhangi bir takyidat ve üçüncü kişi hakkından ari olduğunu beyan ve tekeffül etmiştir. Taraflar, işlem sonrası şirketin ortaklık yapısının güncelleneceği ve ilgili yasal süreçlerin tamamlanacağını karşılıklı olarak kabul etmiştir.

Şirket'in Vergo Enerji'nin sermayesinin %25'ine tekabül eden paylarını 23.05.2025 tarihinde devralması akabinde iştiraki nezdindeki hissedarların birbirlerine ve Vergo Enerji'ye karşı olan

hak ve yükümlülüklerini belirlemek; aynı zamanda yönetim kurulunun, genel kurulun oluşumunu, oy haklarını ve hisse devrine ilişkin sınırlamalar ile hissedarların hak ve yükümlülüklerinin düzenlenmesi amacıyla 30.05.2025 tarihli bir Hissedarlar Sözleşmesi imza altına alınmıştır. Söz konusu sözleşme içeriğinde; yönetim kurulu, genel kurul ve bağımsız denetim süreçlerine ilişkin ilgili mevzuat hükümlerine atıf yapılmış olup kar dağıtımına yönelik esaslar belirlenmiştir. Kar dağıtımı hususunda, pay sahipliği sözleşmesinde net dönem karından öncelikle Türk Ticaret Kanunu uyarınca %5 oranında genel kanuni yedek akçe ayrılacağı, akabinde kalan tutarın %5'inin pay sahiplerine kâr payı olarak dağıtılacağı, hisse devirleri hususunda ise tarafların öncelikle diğer ortaktan yazılı izin alması şartı ile diğer ortağa 30 günlük ön alım hakkı tanınması ile ayrıca sözleşme hakkında temlik yasağı hükmü imza altına alınmıştır.

Fiberlast Fiber Lazer Sistemleri ve Teknolojileri A.Ş. (Fiberlast) Hissedarlığı ile ilgili Akdedilen Sözleşmeler:

26.05.2025 tarihinde taraflar arasında akdedilen Hisse Devir Sözleşmesi uyarınca, Orhun KARTAL, Fiberlast'ın sermayesinin %38'ine karşılık gelen toplam 646.000 adet A, B ve C grubu nama yazılı payı, Şirket'e 1.330.000 USD bedel karşılığı devretmiş; söz konusu paylar, tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte Şirket tarafından devralınmıştır. Pay devir sürecinde, diğer ortaklar ön alım hakkı, birlikte satış hakkı ve sürüklenme hakkı gibi haklarından feragat etmiş olup devir işlemi şirket yönetim kurulunca onaylanarak pay defterine işlenmiştir.

Şirket'in Fiberlast'ın sermayesinin %38'ine tekabül eden paylarını 26.05.2025 tarihinde devralması akabinde iştiraki nezdindeki hissedarların birbirlerine ve Fiberlast'a karşı olan hak ve yükümlülüklerini belirlemek; aynı zamanda yönetim kurulunun, genel kurulun oluşumunu, oy haklarını ve hisse devrine ilişkin sınırlamalar ile hissedarların hak ve yükümlülüklerinin düzenlenmesi amacıyla 30.05.2025 tarihli bir Hissedarlar Sözleşmesi imza altına alınmıştır. Söz konusu sözleşme içeriğinde; yönetim kurulu, genel kurul, bağımsız denetim ve kar dağıtım politikası süreçlerine ilişkin ilgili mevzuat hükümlerine atıf yapılmış, kanuni esaslar belirlenmiştir. Hisse devrine ilişkin somut bir sınırlama getirilmemiş olup olası devirlerin şirket ana sözleşmesine aykırı olamayacağı belirlenmiş ayrıca sözleşme hakkında temlik yasağı hükmü imza altına alınmıştır.

Exen Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Exen Elektrik) Hissedarlığı ile ilgili Akdedilen Sözleşmeler:

16.06.2025 tarihinde taraflar arasında imzalanan Hisse Devir Sözleşmesi uyarınca, Orhun KARTAL, Exen Elektrik'in sermayesinin %5'ine karşılık gelen toplam 50.000 adet B grubu nama yazılı payı, Şirket'e 5.000.000 TL bedel karşılığı devretmiş; söz konusu paylar, tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte Şirket tarafından devralınmıştır. Devir süreci kapsamında, hisse senetleri cirolanarak Şirket'e teslim edilmiş, şirket yönetim kurulu kararı doğrultusunda pay devri pay defterine işlenmiştir.

Şirket'in Exen Elektrik'in sermayesinin %5'ine tekabül eden paylarını 16.06.2025 tarihinde devralması akabinde iştiraki nezdindeki hissedarların birbirlerine ve Exen Elektrik'e karşı olan hak ve yükümlülüklerini belirlemek; aynı zamanda yönetim kurulunun, genel kurulun oluşumunu,

oy haklarını ve hisse devrine ilişkin sınırlamalar ile hissedarların hak ve yükümlülüklerinin düzenlenmesi amacıyla 23.06.2025 tarihli bir Hissedarlar Sözleşmesi akdedilmiştir.

Söz konusu sözleşme içeriğinde; yönetim kurulu, bağımsız denetim ve kar dağıtım politikası süreçlerine ilişkin ilgili mevzuat hükümlerine atıf yapılmış, kanuni esaslar belirlenmiştir. Hisse devrine ilişkin somut bir sınırlama getirilmemiş olup olası devirlerin şirket ana sözleşmesine aykırı olamayacağı belirlenmiş ayrıca sözleşme hakkında temlik yasağı hükmü imza altına alınmıştır. Bununla birlikte sözleşme nezdinde genel kurul toplantıları hususunda Türk Ticaret Kanunu Hükümleri ile şirket ana sözleşmesine atıflar yapılarak özel oy ve karar nisapları belirlenmiştir. Buna göre; şirket esas sermayesinin artırılması, esas sözleşmenin tadil edilmesi, şirketin başka bir şirketle birleşmesi, şirketin tasfiye veya iflasının istenmesi pay sahiplerinin oy birliği ile karar almasına bağlanmıştır. B ve C grubu hisselerin 1 oy hakkı, A grubu hissedarların hissesi %10'u aştığı takdirde her pay için 3 oy, %20'yi aştığı takdirde her pay için 5 oy, %30'u aştığı takdirde her pay için 6 oy hakkı belirlenmiş; A grubu hissedarların 1. ve 2. derece yakınlarına hisse devri ile oy haklarını artırmaları yasaklanmıştır.

Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. (Sporttz) Hissedarlığı ile ilgili Akdedilen Sözleşmeler:

16.06.2025 tarihinde taraflar arasında imzalanan Hisse Devir Sözleşmesi uyarınca, Orhun KARTAL, Sporttz'nin sermayesinde sahip olduğu toplam 213.135.000 adet C grubu nama yazılı payı, Şirket'e 1.000.000 USD bedel karşılığı devretmiş; söz konusu paylar, tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte Şirket tarafından devralınmıştır.

Şirket'in Sporttz'nin sermayesinin 213.135.000 adet C grubu nama yazılı paylarını 16.06.2025 tarihinde devralması akabinde iştiraki nezdindeki hissedarların birbirlerine ve Sporttz'a karşı olan hak ve yükümlülüklerini belirlemek; aynı zamanda yönetim kurulunun, genel kurulun oluşumunu, oy haklarını ve hisse devrine ilişkin sınırlamalar ile hissedarların hak ve yükümlülüklerinin düzenlenmesi amacıyla mevcut ortaklar arasında imzalanan 24.08.2021 tarihli pay sahipliği sözleşmesine yeni ortak olarak katılım göstermesi amacıyla 16.06.2025 tarihli bir Katılım Anlaşması imzalanmıştır. Bahsi geçen Katılım Anlaşması nezdinde 24.08.2021 tarihli pay sahipleri sözleşmesine atıf yapılarak ihraççının da 24.08.2021 tarihli pay sahipleri sözleşmesinde zikredildiği şekliyle C grubu pay sahipleri için düzenlenen yükümlülöklere tabi olacağı açıklanmıştır.

Monai Finansal Planlama A.Ş. (Monai) Hissedarlığı ile ilgili Akdedilen Sözleşmeler:

29.06.2025 tarihinde taraflar arasında imzalanan Hisse Devir Sözleşmesi uyarınca, Orhun KARTAL, Monai'nin sermayesinde sahip olduğu toplam 94.500 adet payı, Şirket'e 8.850.000 TL bedel karşılığı devretmiş; söz konusu paylar, tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte Şirket tarafından devralınmıştır.

Şirket'in Monai'nin sermayesinin 94.500 adet payı 29.06.2025 tarihinde devralması akabinde iştiraki nezdindeki hissedarların birbirlerine ve Monai'ye karşı olan hak ve yükümlülüklerini belirlemek; aynı zamanda yönetim kurulunun, genel kurulun oluşumunu, oy haklarını ve hisse devrine ilişkin sınırlamalar ile hissedarların hak ve yükümlülüklerinin düzenlenmesi amacıyla

07.07.2025 tarihli bir Pay Sahipleri Sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu sözleşmede, Monai nezdinde gerçekleştirilecek pay devirlerinin yönetim kurulunun onayına tabi olduğu, belirtilmiş olup ayrıca gizlilik hükümlerine ve sözleşmenin sona ermesi hükümlerine yer verilmiştir.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Şirket'in, Kurul'un muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca BM Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanan 30.06.2025 tarihinde sona eren döneme ait enflasyona göre düzeltilmiş finansal tabloları ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu, www.koraygirisim.com adresinde ve işbu İzahname'nin 3 numaralı ekinde yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

30.06.2025 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar BM Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

BM Bağımsız Denetim A.Ş.	
Finansal Tablo Dönemi	30.06.2025
Sorumlu Denetçi	Mehmet KOÇ
Adresi	Barbaros Mah. Ahlat Sok. No:1 Ataşehir/İstanbul
Telefon	0216 688 71 21
İnternet Adresi	www.bmdenetim.com.tr
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	HLB International

30.06.2025 tarihinde sona eren döneme ait özel bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

"Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Yoktur.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kâr payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kâr dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Kar payı dağıtım esasları, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 35. maddesinde düzenlenmiştir.

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe 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 tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe

a) % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Temettü

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci temettü ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 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, ödenmiş sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 519. maddesinin 2. fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ve nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yedek Akçe" başlıklı 36. maddesine göre; yedek akçelerin ayrılması hususunda Türk Ticaret Kanunu'nun 519 ila 523. maddeleri hükümleri uygulanır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kar Dağıtım Zamanı" başlıklı 37. maddesine göre; yıllık karın hak sahiplerine hangi tarihte ne şekilde verileceği, Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri dikkate alınarak yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. Esas sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan karlar geri alınmaz.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kar Payı Avansı" başlıklı 38. maddesine göre; genel kurul, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in tarafı bulunduğu herhangi bir dava, icra takibi vb. hukuki süreç bulunmamaktadır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 91.000.000 TL olup 64.000.000 TL'lik kısmı, İhraççının sermayesinin mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 300.000.000 TL'den 364.000.000 TL'ye artırılması kapsamında sermaye artırımları yoluyla

halka arz edilecektir. Kalan 27.000.000 TL nominal değerli kısım ise ihraççının mevcut pay sahibi Orhun KARTAL tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	91.000.000	27,25	1,00	91.000.000	25,00
Toplam						91.000.000	

Halka arz edilecek 91.000.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 334.000.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %27,25 olurken, halka arz sonrası oluşacak 364.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %25,00 olacaktır.

Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	64.000.000	19,16	1,00	64.000.000	17,58
Toplam						64.000.000	

Sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek 64.000.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 334.000.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %19,16 olurken, halka arz sonrası oluşacak 364.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %17,58 olacaktır.

Ortak Satışı Yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	27.000.000	8,08	1,00	27.000.000	7,42
Toplam						27.000.000	

Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 27.000.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 334.000.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %8,08 olurken, halka arz sonrası oluşacak 364.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %7,42 olacaktır.

Halka Arz Eden Pay Sahibi

No	Ortağın Adı, Soyadı/Ünvanı	Halka Arzı Yapılacak Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortak Satışı Yapılacak Payların Halka Arz Sonrası Şirket Sermayesindeki Payı Oranı (%)
1	Orhun KARTAL	27.000.000	7,42

Payların ISIN Kodu, SPK onayını takiben temin edilecek olup MKK nezdinde kaydedilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kar Payı Hakkı: Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir. Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul, halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul, bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Kâr payı,

dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ve nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez.

- **İhraççının karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:** Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kar payı alma hakkı elde ederler. Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.
- **Kar payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı:** Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 tarih ve 2018/136 E. ve 2019/21 K. sayılı kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.
- **Kar payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür:** Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.
- **Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Şirket; TTK, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile esas sözleşmesini dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte olup kar dağıtım politikasının oluşturulması akabinde ilgili politika uyarınca kar dağıtımı yapacaktır.
- **Kar payı avansı:** Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kar payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Oy Hakkı: TTK madde 434 uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 26. maddesi uyarınca; genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı vardır. TTK madde 432 uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 433 uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK madde 435 uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn madde 30 uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Yeni Pay Alma Hakkı: TTK madde 461 uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak Esas Sözleşme'nin 8. maddesi uyarınca; yönetim kurulu, 2025-2029 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dahilinde imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı: TTK madde 507 uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin 41. maddesi uyarınca; Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ile buna bağlı muamelelerin nasıl yapılacağı hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn madde 14 ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK madde 437 uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi

verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı: SPKn madde 19 ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in bedelsiz sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut pay sahiplerine payları oranında dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı: SPKn madde 29 ve 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK madde 414, 415, 419, 425 ve 1527 uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin 28. maddesi uyarınca; genel kurul Şirket merkezinde ya da Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır. Genel kurul toplantıya, Şirket'in internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Genel kurula çağrının şekli, genel kurul toplantılarına katılım ve oy kullanma ile ilgili olarak sermaye piyasası mevzuatı uygulanır.

İptal Davası Açma Hakkı: TTK madde 445-451, SPKn madde 18/6 ve madde 20/2 uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula

katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı: SPKn madde 24 uyarınca SPKn madde 23'te belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn madde 23'te belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı haller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Çıkarma ve Satma Hakkı: SPKn madde 27 ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Şüpheye mahal vermemek adına, yönetim kontrolünün elde edilmesi ile aynı zamanda halka açık şirketten çıkarma ve satma hakkının da doğması durumunda pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğü doğmaz. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içerisinde, azınlıkta kalan azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Azınlık Hakları: TTK madde 411, 412, 439, 531 ve 559 uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi

belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı: TTK madde 438 uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Dönüştürme Hakkı: Şirket'in mevcut esas sözleşme hükümleri uyarınca pay sahiplerine tanınmış bir dönüştürme hakkı mevcut değildir. Esas sözleşmede aksi öngörülmediği durumlarda, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme esas sözleşmenin değiştirilmesi ile yapılır.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket yönetim kurulunun 29.07.2025 tarih ve 2025/15 sayılı kararı ile halka arza yönelik olarak aşağıdaki karar alınmıştır.

1. Şirket'in 1.500.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 300.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 64.000.000 TL nakden artışla 364.000.000 TL'ye çıkarılmasına, bu suretle ihraç edilecek 64.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 64.000.000 adet B grubu nama yazılı imtiyazsız payların mevcut ortağın rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak halka arz edilmesine,
2. Şirket'in mevcut ortağı Orhun KARTAL'ın sahip olduğu 27.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 27.000.000 adet B grubu nama yazılı imtiyazsız payların halka arz edilmesine ilişkin talebinin kabulüne ve bu kapsamda söz konusu payların ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24. maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208. maddesi, halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23. maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arz ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arz katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Şirket paylarının halka arzı öncesinde, SPK'nın payların ihracına ilişkin onay vermesi gerekmektedir.

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için SPK haricinde Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahname'nin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer verilmektedir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka makamların onayının alınması gerekmemektedir.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, halka arz katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 91.000.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası 364.000.000 TL'ye ulaşacak çıkarılmış sermayeye oranı %25,00'tir.

Pay Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	1	64.000.000 (Sermaye Artırımı)	17,58
B	Nama	Yoktur	1	27.000.000 (Ortak Satışı)	7,42
Toplam				91.000.000	25,00

Bununla birlikte, Şirket kayıtlı sermaye sistemini tercih etmiş olup halka arz sonucu sermaye artırımı ile oluşturulan paylardan satılamayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran, yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arz katılıma hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için en az 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla Şirket paylarının halka arzında satış, İfo Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Grup Çalışanları, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır.

- a) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** (i) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye’de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler, (ii) bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 (altı) aydan fazla oturan gerçek kişiler ile (iii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye’de bulunan tüm tüzel kişilerdir. SPK’nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname’nin 25.1.14 maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar Grubu dışında kalan hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.
- a) Grup Çalışanları:** Çalıştığı pozisyona bakılmaksızın, Şirket ile Şirket’in hakim ortağı Orhun KARTAL’ın yönetim hakimiyetine sahip olduğu AKS İşletme Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş., Hun Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş., Storemate Teknoloji Sanayi ve Ticaret A.Ş., H22 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Sunsis Enerji Sistemleri İzleme ve Yönetim A.Ş. çalışanlarından Türkiye’de ikamet eden ve T.C. kimlik numarasına sahip olan bütün çalışanlardır. Grup Çalışanlarının belirlenmesinde Şirket tarafından İfo Yatırım’a talep toplama başlangıcından önce iletilen liste esas alınacaktır. SPK’nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname’nin 25.1.14 maddesinde yer alan, içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan Grup Çalışanları ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar Grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.
- b) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye’de bulunan;
- i) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri,
 - ii) Emekli ve yardım sandıkları, 17.07.1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu’nun geçici 20’nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
 - iii) Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası,
 - iv) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu SPK tarafından kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır².

² SPK’nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşteri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ madde 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

c) **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar**³: Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar'la yurt dışında yerleşik olan aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST'te işlem görecektir. Halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen tüm Grup Çalışanları ve Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerine, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların ise yalnızca İno Yatırım'a müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

- **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi.
- **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi.

İnternet, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi, mobil bankacılık veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

³ SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yurt dışı yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımlarda, ilgili İlke Kararı'nda yer alan diğer dağıtım esaslarına ilişkin hükümleri dolanmaya veya bertaraf etmeye yönelik dağıtım yapılması halinde, (yurt içinde mukim gerçek veya tüzel kişilerin, yurt dışında sahip oldukları fon veya diğer tüzel kişiliklere dağıtım yapılması gibi) Şirket ve Konsorsiyum Lideri sorumludur. Şirket ve Konsorsiyum Lideri, söz konusu hükme uyum sağlayacağına ve yurt dışı yatırımcılar hakkında gerekli incelemeyi yapacağına dair Kurul'a hitaben 29.07.2025 tarihli taahhütname vermiştir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Bu halka arzda talepte bulunacak yatırımcılardan aşağıdaki şekilde talepler toplanacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları'nın talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcı bazında talepte bulunabilecek pay tutarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben ödeyeceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımlarında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubundan başvurması esastır. Grup Çalışanları da Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubundan başvuracak olup Şirket tarafından Konsorsiyum Lideri'ne talep toplama başlangıcı öncesinde iletilen Grup Çalışanları listesinde T.C. Kimlik Numarası bulunan yatırımcıların hepsi Grup Çalışanları tahsisat grubunda değerlendirilecektir.

Kendi grubu içerisinde "Eşit Dağıtım Yöntemi"ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplarından girdikleri talepler iptal edilecek, dağıtımına konu edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları tarafından iletilen taleplerin, bu gruplara tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu gruplar için iletilen taleplerin bu gruplara tahsis edilen pay adedinden fazla olması halinde; mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktarlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtımına konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletilmesi durumunda, dağıtımına konu olacak talep zaman önceliği kuralına göre belirlenecektir.

Mükerrer talepler iptal edilerek dağıtım listesinden çıkarıldıktan ve her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir.

Toplanan talepler her bir tahsisat grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar, T.C. kimlik numarası bulunmayan Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklulardan vergi kimlik numarası bilgisini içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtımına dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai halka arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır. Toplanan talepler İfo Yatırım tarafından, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Grup Çalışanları, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için ayrı ayrı konsolide edildikten sonra, başvuru taleplerinin satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanır. Taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda aşağıda belirtilen esaslar her bir tahsisat grubuna dağıtım ayrı ayrı olacak şekilde yapılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:

Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için iletilen taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için iletilen taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda; T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılmacıya kadar devam edilecektir. Yatırımcı sayısı kadar dağıtımına konu edilebilecek yeterli sayıda pay olmadığı durumda kalan paylar için, yatırımcılar arasında, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Konsorsiyum Lideri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılır.

Grup Çalışanlarına Dağıtım:

Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için iletilen taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için iletilen taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda; T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılmaya kadar devam edilecektir. Yatırımcı sayısı kadar dağıtımına konu edilebilecek yeterli sayıda pay olmadığı durumda kalan paylar için, yatırımcılar arasında, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Konsorsiyum Lideri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına İfo Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak, Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına İfo Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak, Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; yurt dışı yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımlarda, ilgili İlke Kararı'nda yer alan diğer dağıtım esaslarına ilişkin hükümleri dolanmaya veya bertaraf etmeye yönelik dağıtım yapılması halinde, (yurt içinde mukim gerçek veya tüzel kişilerin, yurt dışında sahip oldukları fon veya diğer tüzel kişiliklere dağıtım yapılması gibi) Şirket ve Konsorsiyum Lideri sorumludur. Şirket ve Konsorsiyum Lideri, söz konusu hükme uyum sağlayacağına ve yurt dışı yatırımcılar hakkında gerekli incelemeyi yapacağına dair Kurul'a hitaben 29.07.2025 tarihli taahhütname vermiştir.

Taleplerin kabul edilmesi ve dağıtımın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve 20/412 sayılı İlke Kararı ile İzahname'de yer alan esaslara uygun olarak yapılmamasından İhraççı, Halka Arz Eden ve Konsorsiyum Lideri, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

Talep toplama ve dağıtım SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı'na aykırı olmamak koşuluyla işbu İzahname'de belirtildiği şekilde yapılacaktır. Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır.

İnfo Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsisat grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne verecektir. Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen günü takip eden iş günü içerisinde onaylayacak ve onayladığını İnfo Yatırım'a bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları'nın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları, talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen ve daha önce farklı bir işleme teminat gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebilecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile halka arz fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

A- Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları, talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedelini, bedelleri nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

B- Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları, Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alıştır ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir.

Teminata Alınacak Kıymet /Döviz	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	0,95	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)	0,95	Bloomberg elektronik alım satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi, bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.)	0,85	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası	0,85	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/ işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Kira Sertifikası Katılım Fonları	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Hisse Senedi Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar)	0,90	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)	0,90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinden alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru
Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – TL	1	-	-

Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – (ABD Doları, Avro, Sterlin)	0,90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, tahsilatın yapıldığı andaki her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
--	------	--	---

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki blokaj aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve emir iletimine aracılık eden yetkili kuruluşların, teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları'nın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşlar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtar gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda

talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktırlar.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24.03.2022 tarihli ve 14/461 s.k.) sayılı i-SPK.45.5 (16.06.2022 tarihli ve 32/917 s.k.) sayılı İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilir ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı, taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, sadece İfo Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ikinci iş günü saat 12:00'ye kadar İfo Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, sadece İfo Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ikinci iş günü saat 12:00'ye kadar İfo Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilatları yapan yatırım kuruluşları tarafından İfo Yatırım'ın hesabına aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedelleri, İfo Yatırım tarafından tahsil edilince, halka arz için açılmış olan aşağıdaki hesaplara Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin payları doğrultusunda aynı gün yatırılacaktır.

Hesap Sahibi	Koray Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Banka	QNB Bank A.Ş.
Şube	Avrasya Ticari Merkez Şubesi
IBAN Numarası	TR56 0011 1000 0000 0158 4541 41

Hesap Sahibi	Orhun KARTAL
Banka	QNB Bank A.Ş.
Şube	Avrasya Ticari Merkez Şubesi
IBAN Numarası	TR16 0011 1000 0000 0158 4355 58

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilir. İnternet, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece İfo Yatırım tarafından toplanacaktır.

Konsorsiyum Lideri İfo Yatırım'a ilişkin iletişim ve başvuru bilgileri aşağıda yer almakta olup her bir konsorsiyum üyesine ilişkin iletişim ve başvuru bilgileri ise süreç içerisinde işbu bölüme eklenecektir.

İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., No:3, Ağaoğlu My Newwork, İç Kapı No:188 Ataşehir/İstanbul
Tel: 0212 700 35 00 Faks: 0216 692 12 75

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile Etiler, Maslak, Çankaya, Söğütözü, Ankara, Nilüfer/Bursa, İzmir ve Denizli şubeleri, Ataşehir, Beşiktaş, Beylikdüzü, Göztepe, Levent, Şişli, Tuzla, Adana, Aydın, Balıkesir, Bursa, Gaziantep, Kırıkkale ve Mersin İrtibat Büroları www.infoyatirim.com internet adresi ve İfo Trade Pro ve İfo mobil uygulaması

Konsorsiyum Lideri İfo Yatırım ve her bir konsorsiyum üyesinin teminata kabul edeceği kıymetlere ilişkin bilgiler süreç içerisinde işbu bölüme eklenecektir.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Paylar, Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

Talep toplama süresinin başlangıcından önce veya talep toplama süresinin başlamasından yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri olan İfo Yatırım, Şirket ve/veya Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahibi, aralarındaki Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'ni karşılıklı mutabakat ile derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

- Dağıtım listesinin Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye’de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçları doğuran gelişmelerin oluşması halinde, halka arza ilişkin takas işlemleri, ancak Şirket, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Konsorsiyum Lideri’nin ortak mutabakatı ile tamamlanacaktır. İşbu paragrafta geçen şekilde Şirket, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Konsorsiyum Lideri arasında mutabakata varılamaması halinde söz konusu Halka Arza Aracılık Sözleşmesi feshedilecek ve halka arz iptal olmuş sayılacaktır.

KORAY GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM MENKUL A.Ş.
Levent Mah. Cömertözü Kat: 8 Kırkpınar Plaza Sitesi
No: 1/B İç Kapı No: 21 Kat: 8 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic Sic No: 270963
V.D.: 9771511175
Mersis No: 05721511175000001

zorunludur. Halka arzın sermaye artırımını yoluyla yapılması halinde artırım sonrası sermayenin asgari %25'ine tekabül edecek payların halka arz edilmesi gerekmektedir.

GSYO Tebliği'nin 11. maddesinin 2. fıkrası kapsamında; ortaklıklarca 1. fıkra da belirtilen süre içerisinde yapılacak halka arz sonucu asgari %25'lik halka açıklık oranına ulaşıldıktan sonra da çıkarılmış sermayenin asgari %25'i oranındaki ortaklık paylarının halka açık pay statüsünün sürekli olarak sağlanması zorunludur.

GSYO Tebliği'nin 11. maddesinin 3. fıkrası kapsamında; 1. fıkra da belirtilen 18 aylık süre içinde girişim sermayesi yatırımlarını gerçekleştirmeyen; 3 yıllık süre içinde ise girişim sermayesi yatırım portföyünü bu Tebliğ hükümlerine uygun olarak oluşturarak halka arz başvuru formunu ve formda belirtilen belgeleri tamamlayarak Kurula başvurmayan veya gerekli şartları sağlamadığı için başvurusu Kurulca onaylanmayan ortaklıkların, girişim sermayesi yatırım ortaklığı olarak faaliyette bulunma hakları ortadan kalkar. Ortaklıklar, ilgili sürenin bitiminden veya Kurulun olumsuz görüşünün kendilerine tebellüğ edildiği tarihten itibaren en geç üç ay içinde esas sözleşme hükümlerini girişim sermayesi yatırım ortaklığı faaliyetini kapsamayacak şekilde değiştirmek üzere Kurula başvurmakla yükümlüdürler. Ortaklıklar bu değişiklikleri yapmadığı takdirde, TTK'nın 529. maddesinin 1. fıkrasının (b) ve (c) bentleri hükümleri gereğince sona ermiş sayılırlar.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben izleyen iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyesi tarafından, başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir.

Kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar işbu İzahname'nin 25.1.3.2.b. numaralı "Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi" başlıklı bölümünde anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Ayrıca, yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İşbu İzahname'nin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8. maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'de yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyelerine iletilmesini takip eden 2 iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut Şirket ortağının yeni pay alma hakları, sermaye artırımını yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

İsim	Şirket
Orhun KARTAL	Koray GSYO
Oruç Burak KAVUNCU	Koray GSYO
İlker Hakan KAYHAN	Koray GSYO

Burhan KARADEMİR	Koray GSYO
Hasan Recai ANBARCI	Koray GSYO
Kadir Kırhan ULUÇAY	Koray GSYO
Pelin GERGİN	Koray GSYO
Hakan KILIÇ	Koray GSYO
İrfan KARADEMİR	Hun Yenilenebilir Enerji
Hüseyin ÖZKAYA	Hun Yenilenebilir Enerji
Mehmet OĞUZ	Koray GYO
Tamer ÖZDEMİR	H29 Solar Enerji
Namık Kemal GÖKALP	İnfo Yatırım
Hüseyin Tarkan AKGÜL	İnfo Yatırım
Engin Emre SEÇEN	İnfo Yatırım
Yusuf Ali ALAN	İnfo Yatırım
Hüseyin GÜLER	İnfo Yatırım
Temur KAYHAN	İnfo Yatırım
Hümeysra ODABAŞ	İnfo Yatırım
Emirhan BIYIKCI	İnfo Yatırım
Mehmet Nuri GÖKALP	İnfo Yatırım
Beyza KAHRAMAN	İnfo Yatırım
Ali KARAKAŞ	İnfo Yatırım
Kasım Dülşat KISABACAK	İnfo Yatırım
Mehmet KOÇ	BM Bağımsız Denetim A.Ş.
Ashıhan KARAKUŞ	BM Bağımsız Denetim A.Ş.
Özgür YANAR	Reform Hukuk Bürosu
Sinem GÜCÜM	Reform Hukuk Bürosu

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin 4'üncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup Kurul halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile Şirket'in ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin talebini de dikkate alarak bu fıkarda yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Halka arz edilecek toplam 91.000.000 TL nominal değerli payların;

- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Grup Çalışanlarına,
- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdelere:

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde Şirket'in onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde İfo Yatırım tarafından değiştirilecektir.

- SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları'na dağıtım, eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Bu gruplar için iletilen taleplerin bu gruplara tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu gruplar için iletilen taleplerin bu gruplara tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda; T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı

dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Grup Çalışanları tahsisat grubu için başvuracak yatırımcılarına dahil olan katılımcıların talep toplama tarihleri itibarıyla Grup Çalışanları tanımının şartlarını sağlıyor olmaları gerekmektedir. Grup Çalışanları'nın belirlenmesinde Şirket tarafından Info Yatırım'a talep toplama başlangıcından önce iletilen liste esas alınacaktır. Grup Çalışanları ve/veya diğer tahsisat gruplarına herhangi bir ayrıcalık tanınmayacaktır.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları'na dağıtım, eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Bu gruplar için iletilen taleplerin bu gruplara tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu gruplar için iletilen taleplerin bu gruplara tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda; T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları grubunda, eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve bu gruplar için iletilen taleplerin, bu gruplara tahsis edilen pay adedinden fazla olması halinde mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktartlı talepleri dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları için iletilen taleplerin bu gruplara tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda; bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların toplam talep adetleri işbu İzahname'nin 25.1.6. "Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi" başlıklı bölümünde konu edilen azami talep miktarı ile karşılaştırılacaktır. Azami talep miktarını aşan talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları'nın taleplerinin azami talep miktarını aşan kısımları talep zamanları dikkate alınarak en son

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları için iletilen taleplerin bu gruplara tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda; T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcılara ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir. Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu gruplar için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtımcıya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:
Yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen taleplerin, işlemi yapan veya yapılmasına aracılık eden yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesi'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenebilirler.

**KORAY GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Levent Mah. Cömertsoy Yaptı Kredi Plaza/Siteler
No: 1/B İç Kapı No: 21 - Şişli No: 107165
Beşiktaş V.D.: 577151175
Mersis No: 0577151175000001

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı [•] TL olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum Lideri Info Yatırım ve Konsorsiyum Üyelerinin halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler, süreç içerisinde işbu bölüme eklenecektir.

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

1 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı [•] TL olarak belirlenmiş olup Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, halka arz fiyatının belirlenmesi için yapılan değerlendirme çalışmasında "[•]" ve "[•]" yöntemleri kullanılmıştır. Fiyat Tespit Raporu, işbu İzahname'nin 5 numaralı ekinde yer almaktadır.

Halka arz fiyatının belirlenmesinden nihai olarak Koray GSYO ve Halka Arz Eden Pay Sahibi sorumludur.

Fiyat Tespit Raporu'nun ekinde yer alan Sorumluluk Beyanı'nda da yer aldığı üzere Info Yatırım, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca SPK'nın 11.04.2019 tarih ve 2019/19 sayılı haftalık bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden; SPK'nın ilgili kararında belirtilen niteliklere sahip olduğunu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğunu, İzahnamenin bir parçası olan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan bilgilerin, sahip olduğu tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan etmiştir.

Farklı değerlendirme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

Fiyat Tespit Raporu, halka arzın başlangıç tarihinden en az üç gün önce Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr), Şirket'in internet sitesinde (www.koraygirisim.com) ve Yetkili Kuruluşun (www.infoyatirim.com) internet sitesinde yayımlanacaktır.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.

Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından doğrudan Şirket ve mevcut ortak Orhun KARTAL menfaat sağlayacaktır. Halka arz edilen paylar karşılığında payları oranında Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi fon elde edecektir. Yine mevcut ortak, dolaylı yoldan menfaat elde edebilir. Zira

Şirket'in elde ettiği fonu kullanma sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan dolayı ortak, hem kar payı hem de mevcut paylarının da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilir. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatı mevcut paylarının değerinin belirlenmesi açısından bir ölçüt olması da dolaylı bir menfaat sağlayabilir.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması: Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde yer almaktadır.

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Grup Çalışanları kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde yer alan tüm yetkili aracı kurumlara talepte bulunmak için başvurabilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece İnfö Yatırım aracılığıyla talepte bulunabilecektir.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri: Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank (İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.) ve MKK (Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.) tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Lideri İnfö Yatırım ve Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahibi ile İnfö Yatırım arasında 29.07.2025 tarihinde "Halka Arza Aracılık Sözleşmesi" imzalanmış olup söz konusu sözleşme, sözleşme kapsamına giren yükümlülüklerin karşılıklı olarak yerine getirilmesi veya bu sözleşmede belirtilen nedenlerle feshedilmiş olması halinde kendiliğinden o tarihte sona erer.

Bununla birlikte Şirket, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahibi ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" de [•] tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın

türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Payların halka arzında; Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahibi, pay satış geliri, Şirket, özkaynak/halka arz geliri elde edecektir.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan İnfö Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. İnfö Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. İnfö Yatırım'ın, halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer Konsorsiyum Üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.

Şirket ile 30.06.2025 tarihinde sona eren döneme ilişkin enflasyona göre düzeltilmiş finansal tabloların bağımsız denetimini yapan BM Bağımsız Denetim A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. BM Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. BM Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. BM Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket ile Bağımsız Hukukçu Raporu'nu hazırlayan Reform Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Reform Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Reform Hukuk Bürosu'nun doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Reform Hukuk Bürosu, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri karşılığında danışmanlık ücreti elde etmektedir.

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

Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" başlıklı bölümünde detaylı olarak verilmektedir.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket paylarının halka arzına ilişkin hazırlanan İzahname setinin Kurulca onaylanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa'da

KORAY GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent Mah. Cömert Sok. Yaka Kredi Plaza Binası
No: 1/B İç Kapı No: 1 Kat: 10. Kat / 34398
Beşiktaş / İST. : 3471511175
Mersis No: 05771511175000001

158

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah. Akmerkez B3 Blok Kat: 3
İç Kapı No: 118 A / Beşiktaş / İstanbul
Bulgazici Kurumlar A.D. 778 6036 767
Mersis No: 0478003678700011

işlem görebilmesi, BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Payların Borsa'da işlem görme tarihi, Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Şirket paylarının BİST – Ana Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer almaktadır.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

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

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arzı konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Planlanmamaktadır.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Adresi	Şirket İçinde Aldığı Görevler Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Orhun KARTAL	Levent Mah. Cömert Sok. Yapıkredi Plaza Sitesi B Blok, No:1B, İç Kapı No:21, Beşiktaş / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi

27.2. Paylarını Halka Arz Edecek Ortakların Satışa Sunduğu Payların Nominal Değeri
Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin satışa sunduğu paylar aşağıda tabloda gösterilmiştir.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	27.000.000	8,08	1,00	27.000.000	7,42
Toplam						27.000.000	

Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 27.000.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 334.000.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %8,08 olurken, halka arz sonrası oluşacak 364.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %7,42 olacaktır.

Halka Arz Eden Pay Sahibi

No	Ortağın Adı, Soyadı/Ünvanı	Halka Arzı Yapılacak Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortak Satışı Yapılacak Payların Halka Arz Sonrası Şirket Sermayesindeki Payı Oranı (%)
1	Orhun KARTAL	27.000.000	7,42

Halka arz öncesi ve sonrasında Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır.

Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Orhun KARTAL	A	30.000.000	100,00	30.000.000	75,00
	B	270.000.000		243.000.000	
Halka Açık Kısım	B	0	0,00	91.000.000	25,00
Toplam	A+B	300.000.000	100,00	364.000.000	100,00

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket'in 29.07.2025 ve 2025/18 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile;

Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca;

- Şirket tarafından herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmamasına ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına,
- Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmemesine,
- Bu doğrultuda bir karar alınmamasına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına,
- Bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına ve
- Bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine

karar verilmiş olup söz konusu hususlar kapsamında 29.07.2025 tarihli taahhüt verilmiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut pay sahibi Orhun KARTAL, 29.07.2025 tarihli taahhütnamesi ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arz konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının halka arzına ilişkin İzahname'nin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Günlük Alım Emri Taahhüdü:

Günlük Alım Emri Taahhüdü, Taahhüt Eden adına Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi boyunca piyasa şartlarına göre; halka arz fiyatı ve/veya altındaki seviyelerden pay alınması ve/veya alım emri girilmesi esasına dayanan bir fiyat destekleme mekanizmasıdır.

Taahhüt Eden, Halka Arz Eden Pay Sahibi olan Orhun KARTAL'dır.

Halka Arz Eden Pay Sahibi Orhun KARTAL adına Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı gün dahil olmak üzere 5 işlem günü süreyle (*Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi*) her gün açılış seansında, halka arz fiyatından, Info Yatırım aracılığı ile 5.400.000 adet günlük geçerli alım emri girecektir.

Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında gerçekleştirilecek işlemler 5 iş günü süreyle sınırlı olup girilen emirler iptal edilemeyecektir.

5 iş günü içinde halka arz fiyatı, o gün için Borsa'da geçerli taban fiyatın altında kalıyor ise 5.400.000 adet günlük alım emri girme yükümlülüğü tamamlanmış sayılır.

5 iş günü içinde halka arz fiyatı o gün Borsa'da geçerli tavan fiyatın üstünde kalıyor ise 5.400.000 adet günlük alım emri o gün geçerli fiyat aralığının tavanından girilerek o iş günü için Şirket'in mevcut pay sahibi Orhun KARTAL'ın alım emri girme yükümlülüğü yerine getirilir.

Günlük Alım Emri Uygulaması boyunca satın alınan Şirket payları, Borsa'da Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi içinde (5 iş günü) satışa konu olamayacaktır.

Şirket'in mevcut pay sahibi Orhun KARTAL, aynı zamanda geri alım emri taahhüdü kapsamında pay alınması halinde, alınan payların 1 yıl süreyle halka arz fiyatının altında satışa sunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Söz konusu günlük alım emri taahhüdü kapsamında sisteme girilecek en yüksek fiyat, tasarruf sahiplerinde satış duyurusunda belirtilen halka arz fiyatı olacak olup söz konusu halka arz fiyatının üzerinde alım yapılmayacaktır. Ancak halka arz fiyatının, Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi içinde o gün Borsa'da geçerli tavan fiyatının üstünde kalması durumunda halka arz fiyatının altındaki fiyatlardan alım yapılması mümkün olabilecektir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

İşbu bölümün (b) maddesinde belirtilen taahhüt, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında verilmesi gereken taahhüdü de içermektedir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket, halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir.

VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 32'nci maddesinin 4'üncü fıkrası uyarınca; payların ilk halka arzının, hem sermaye artırımını hem de ortakların sahip olduğu payların bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı; aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin [•] TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise [•] TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de [•] TL olması tahmin edilmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Ortak
SPK Kurul Ücreti	[•]	[•]	[•]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	130.200	91.569	38.631
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	382.200	382.200	0
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[•]	[•]	[•]
Reklam / PR Giderleri (KDV Dahil)	[•]	[•]	[•]
Hukukçu Görüşü (Vergiler Dahil)	312.500	219.780	92.720
Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)	1.260.000	1.260.000	0
Rekabet Kurumu	25.600	25.600	0
KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)	63.299	63.299	0

yapmak amacıyla değerlendirilmesi planlanmaktadır. Ayrıca, ürün veya hizmet açısından rakiplerine kıyasla avantajlı bir konumda bulunan ancak kapasite ve finansman yetersizliği yaşayan girişimcilere finansal ve yönetsel destek sağlanması da hedeflenmektedir.

Ek olarak Şirket, halihazırda yatırımı bulunan şirketlere sermaye artırımı, borç verilmesi, finansman sağlanması vb. şekillerde yeni yatırım kararı alabilecek olup Şirket, yatırım yapmış olduğu şirketlerin devam eden yatırımlarının genişletilmesi ve sonuçlandırılması için çeşitli yatırımlar yapabilecektir.

Mevcut Yatırımından Kaynaklanan Borcun Ödenmesi

Fiili faaliyet konusu solar panel taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri üretimi olan Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Vergo Enerji)'nin sermayesini temsil eden payların %25'lik kısmı 23.05.2025 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır. Vergo Enerji'nin %25'ine tekabül eden payların alış bedeli 47.500.000 Amerikan Doları olup bu bedelin 300.000.000 TL'lik kısmı taraflarca düzenlenen Mutabakat Protokolü çerçevesinde 26.02.2025 tarihinde Şirket tarafından ödenmiştir. Halka arzdan elde edilecek net gelirin %30'una karşılık gelen kısmının Vergo Enerji'nin satın alımından kaynaklanan borcun ödenmesinde kullanılması planlanmakta olup borcun kalan kısmı Şirket özkaynakları ile karşılanacaktır.

İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %10 kadar geçiş yapabilecektir.

Bununla birlikte halka arzdan elde edilecek kaynağın belirtilen kullanım alanlarında kullanımına kadar geçen süre zarfında; söz konusu kaynağın, başta (TL) mevduat/katılma hesabı olmak üzere çeşitli finansal enstrümanlarda değerlendirilmesi ve bu kapsamda nemalandırılarak Şirket'e katkı sağlanması planlanmaktadır.

29. SULANMA ETKİSİ

	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		[•]
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (Sermaye Artırımı)		64.000.000 TL
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti		[•]
Halka Arz Hasılatı		[•]
Net Hasılat		[•]
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar (30.06.2025)	901.644.262 TL	[•]
Çıkarılmış Sermaye	300.000.000 TL	364.000.000 TL
Pay Başına Defter Değeri	3,0055 TL	[•]
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)		[•]
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)		[•]
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi		[•]
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi		[•]

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımını ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %[*] oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [*] TL'dir.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut ortaklar için %[*] oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [*] TL'dir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde danışmanlık hizmeti veren taraflar aşağıda belirtilmiştir.

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
İnfo Yatırım	Aracılık Hizmetleri
Reform Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
BM Bağımsız Denetim A.Ş.	30.06.2025 Tarihinde Sona Eren Döneme İlişkin Bağımsız Denetim Hizmetleri

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

Bu İzahname; sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İzahname'de üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin izahnamede doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

Şirket, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Finansal Tablolar

30.06.2025 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar BM Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Ünvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş / Sonuç
25 Şubat – 30 Haziran 2025	BM Bağımsız Denetim A.Ş.	Barbaros Mah. Ahlat Sok. No:1 Ataşehir/İstanbul	Mehmet KOÇ	Olumlu

30.06.2025 tarihinde sona eren döneme ait özel bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

"Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Yoktur.

Bağımsız Hukukçu Raporu

İşbu İzahname'de kullanılan Bağımsız Hukukçu Raporu, Reform Hukuk Bürosu tarafından hazırlanmış olup İzahname eki 6'da sunulmaktadır.

Unvanı	Reform Hukuk Bürosu
Adresi	Yeşilova Mah. Aziz Sok. No:9-13 D:1 Küçükçekmece/İstanbul
Telefon	0212 452 19 19

Bu İzahname'de Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşlar ile finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşlarının Şirket ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi Şirket tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, Şirket tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da Şirket'ten herhangi bir ücret almamışlardır. Şirket'in yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca bu kişi veya kuruluşların (yetkili kuruluş olan İinfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. dışındaki) halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan İinfo Yatırım ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Faaliyet gösterilen sektöre ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgiler ile Şirket'ten elde edilen bilgilerden oluşmaktadır.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla yatırım portföyünde, GSYO Tebliği uyarınca yatırım yapılmış 5 adet girişim sermayesi yatırımı (Vergo Enerji, Fiberlast, Exen Elektrik, Sporttz ve Monai) bulunmaktadır.

Şirket'in yatırım portföyünde yer alan şirketlere ilişkin detaylı bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

1) Vergo Enerji

Ticaret Unvanı	Vergo Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Elektrik Üretimi

Sermayesi	50.000.000 TL
Yatırım Tarihi	23.05.2025
Toplam Yatırım	47.500.000 USD
İhraççı'nın Sermaye Payı (TL)	12.500.000
İhraççı'nın Sermaye Payı (%)	25,00
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

2) Fiberlast

Ticaret Unvanı	Fiberlast Fiber Lazer Sistemleri ve Teknolojileri A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Fiber lazer teknolojileri
Sermayesi	46.500.000 TL
Yatırım Tarihi	26.05.2025 11.07.2025 (*) 28.07.2025 (*)
Toplam Yatırım	1.330.000 USD 1.664.200 TL (*) 4.992.600 TL (*)
İhraççı'nın Sermaye Payı (TL)	18.414.000
İhraççı'nın Sermaye Payı (%)	39,60
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

(*) Fiberlast'ın 09.07.2025 tarihli genel kurul kararı ile sermaye artırımına gidilmiş olup sermayesi, 1.700.000 TL'den 46.500.000 TL'ye artırılmış, bu kapsamda Koray GSYO, ilave 17.768.000 adet C grubu payın sahibi olmuştur. Böylelikle Fiberlast'ın 46.500.000 TL sermayesi içerisinde Koray GSYO, toplam 18.414.000 TL sermayeye tekabül eden %39,60 oranındaki payların sahibi olmuştur. Fiberlast'ın söz konusu 44.800.000 TL'lik sermaye artırımında Koray GSYO'nun payına düşen 17.768.000 TL'lik kısmın 11.111.200 TL'lik kısmı sermaye düzeltmesi olumlu farklarından olup kalan 6.656.800 TL'lik kısım ise nakden artırılmıştır. Nakden artırılan 6.656.800 TL'lik kısmın %25'ine tekabül eden 1.664.200 TL'lik kısım 10.07.2025 tarihinde, %75'ine tekabül eden 4.992.600 TL'lik kısım da 28.07.2025 tarihinde ödenmiştir.

3) Exen Elektrik

Ticaret Unvanı	Exen Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Elektrik aksamı üretimi
Sermayesi	100.000.000 TL
Yatırım Tarihi	16.06.2025
Toplam Yatırım	5.000.000 TL
İhraççı'nın Sermaye Payı (TL)	5.000.000
İhraççı'nın Sermaye Payı (%)	5,00
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

4) Sporttz

Ticaret Unvanı	Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Spor hizmetleri
Sermayesi	93.974.662,50 TL

KORAY GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Levent Mah. Çöğür Sok. Kat: 3. Kat No: 1071-65
No: 1/B İç Kapı No: 212-500 No: 1071-65
Beşiktaş V.D.: 5771511175
Mersis No: 05771511175000001

Yatırım Tarihi	16.06.2025
Toplam Yatırım	1.000.000 USD
İhraççı'nın Sermaye Payı (TL)	2.131.350
İhraççı'nın Sermaye Payı (%)	2,27
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

5) Monai

Ticaret Unvanı	Monai Finansal Planlama A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Finansal planlama danışmanlığı
Sermayesi	27.616.162,10 TL
Yatırım Tarihi	29.06.2025
Toplam Yatırım	8.850.000 TL
İhraççı'nın Sermaye Payı (TL)	217.350
İhraççı'nın Sermaye Payı (%)	0,79
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

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

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Kazançlarının Vergilendirilmesi:

a. Kurumlar Vergisi Düzenlenmesi Açısından:

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının tüm kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. (5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, Md.5/1-d-3)

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

b. Gelir Vergisi Düzenlenmesi Açısından:

Gelir Vergisi Kanunu'nun 94-6/a maddesi uyarınca girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden, dağıtılsın dağıtılmasın, gelir vergisi tevkifatı yapılacağı belirtilmiş ve bu oran %0 olarak belirlenmiş ise de sonradan yürürlüğe giren ve halen yürürlükteki 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun Geçici 1. maddesinin (1) nolu fıkrasında yer alan "bu kanun uyarınca vergi kesintisine tabi tutulmuş kazanç ve iratlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. maddesi uyarınca ayrıca kesinti yapılmaz." hükmü nedeniyle Gelir Vergisi Kanunu'nun bahsedilen 94/6-a hükmünün uygulanması söz konusu değildir.

Girişim Sermayesi Yatırımı Ortaklığı Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi:

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

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilen GSYO paylarının elden çıkarılmasında uygulanacak stopaj oranları aşağıdaki şekildedir:

- 1) Tam ve dar mükellef gerçek kişiler tarafından elden çıkarılan GSYO paylarında stopaj oranı %0 olarak dikkate alınacaktır. Söz konusu paylar, 1 yıldan uzun süre elde tutulduğunda da stopaj %0 olarak uygulanacaktır.
- 2) Tam ve dar mükellef kurumlar tarafından elden çıkarılan GSYO paylarında ise vergileme, payı elden çıkaran şirketin durumuna göre belli olacaktır. Anonim, limited ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketler ve bunlara benzer yabancı şirketler, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenleme ve denetimine tabi fonlar ve bunlara benzer yabancı fonlar, münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler ile bunlara benzer yabancı fonlar tarafından elde edilenlerde stopaj oranı %0; diğerlerinde de %10 stopaj uygulanacaktır. Söz konusu paylar, bir yıldan uzun süre elde tutulur ise stopaj aynı şekilde %0 olarak uygulanacaktır.

b. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi:

Gerçek Kişiler

Tam Mükellef Gerçek Kişiler

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

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

GVK'nın 94. maddesine göre;

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

"Tam mükellef kurumlar tarafından; dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç) ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan, GVK'nın 75. maddesinin 2. fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarından", %10 vergi tevkifatı yapılır.

GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, 2025 yılı için 330.000 TL'yi aşan Türkiye'de tevkifata tabi tutulmuş olan menkul sermaye iratları beyanname verilmesini gerektirecektir.

Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz hisse senedi verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir.

Dar Mükellef Gerçek Kişiler

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

GSYO'lara Yatırım Yapan Kurumlar Açısından Getirilen İstisnalar:

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

A. Girişim Sermayesi Fonu: Vergi Usul Kanunu'nun 325/A maddesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenleme ve denetimine tabi olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına sermaye olarak konulması veya girişim sermayesi yatırım fonu paylarının satın alınması amacıyla, ilgili dönem kazancından veya beyan edilen gelirden girişim sermayesi fonu ayrılabilir. Bu fon, kurum kazancının veya beyan edilen gelirin %10'unu ve öz sermayenin %20'ini aşamaz. Bununla birlikte söz konusu tutarın GSYO'lara yapılan yatırımın elden çıkarılmasından itibaren 6 ay içinde bu maddede belirtilen amaçla yeniden kullanılmaması halinde vergiye tabi olacaktır.

B. İştirak kazançları istisnası: Kurumların tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde ettikleri kar payları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

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

Tam mükellef kurumlar tarafından tam mükellef kurumlar ile paylarını Türkiye’deki bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (Kurumlar Vergisi Kanunu, Md. 15/2 ve Md. 30/3). Bu kurumların, diğer mükellef kurumlardan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (Kurumlar Vergisi Kanunu, Md. 5/1-8-1). Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için dağıtım yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannamede hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (Kurumlar Vergisi Kanunu, Md. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon ve ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanır.

Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci vasıtası olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (Kurumlar Vergisi Kanunu, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

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

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

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

Yoktur.

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

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

34. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Levent Mah. Cömert Sok. Yapıkredi Plaza Sitesi B Blok, No:1B, İç Kapı No:21, Beşiktaş/İstanbul adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi (www.koraygirisim.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1: Şirket'in Esas Sözleşme'si

EK 2: Şirket'in Genel Kurul İç Yönergesi

EK 3: BM Bağımsız Denetim A.Ş. Tarafından Hazırlanan Şirket'in 30.06.2025 tarihinde sona eren döneme ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu

EK 4: Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Sorumluluk Beyanı

- EK 5:** İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tarafından Hazırlanan Fiyat Tespit Raporu
EK 6: Reform Hukuk Bürosu Tarafından Hazırlanan Bağımsız Hukukçu Raporu ve Beyanı
EK 7: Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Kararı ve Raporu
EK 8: Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu