

**ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**İzahname**

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 110.000.000 TL'den 160.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 50.000.000 TL nominal değerli 50.000.000 adet B grubu payların 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 İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin [www.zengirisim.com](http://www.zengirisim.com) ve [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

## GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

ZENÇİLİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Pr. Adresli Büyükdere Caddesi No:42 D:27  
@milye/ISTANBUL  
Tel: 0212 318 26 00 Faks: 0212 318 12 75  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Mersis No: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Pr. Adresli Büyükdere Caddesi Cessas  
Plaza 2. Blok No:4 K:7 D:7 @milye/IST.  
Tel: 0212 318 26 00 Faks: 0212 318 12 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 0036 787  
Mersis No: 0478003678700011 Tic.Sic.No: 271081

## İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ:	6
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	7
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	8
2. ÖZET	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	27
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	27
5. RİSK FAKTÖRLERİ	30
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	41
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	60
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	82
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	85
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	86
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	95
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	98
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	98
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	99
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	99
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	106
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	107
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	114
19. ANA PAY SAHİPLERİ	114
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	116
21. DİĞER BİLGİLER	119
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	127
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	132
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	135
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	143
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	154
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	155
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	156
29. SULANMA ETKİSİ	158
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	158
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	160
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	162
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	165
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	165
35. EKLER	166

**KISALTMA VE TANIMLAR**

<b>KISALTMALAR</b>	<b>TANIMLAR</b>
A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Avro / Euro	Avrupa Birliği Para Birimi
Aeronautica	Aeronautica Bilişim Anonim Şirketi
Aracı Kurum / İnfö Yatırım / Yetkili Kuruluş	İnfö Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
AR-GE	Araştırma ve Geliştirme
BİAŞ / BİST / Borsa / Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
Bizim Menkul	Bizim Menkul Değerler Anonim Şirketi
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Covid-19	Koronavirüs Hastalığı 2019
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
Dar Mükellef	Türkiye’de Yerleşik Bulunmayan ve Sadece Türkiye’den Elde Ettikleri Kazançları Vergilendirilen Vergi Mükellefleri
EFT	Elektronik Fon Transferi
EPDK	Türkiye Cumhuriyeti Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
Esas Sözleşme	Şirket’in Esas Sözleşmesi
Fiyat Tespit Raporu	Bizim Menkul Değerler Anonim Şirketi Tarafından Hazırlanacak Fiyat Tespit Raporu
Genel Kurul	Şirket’in Genel Kurulu
GSYO	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
GSYO Tebliği	SPK’nın III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği
GVK	06.01.1961 Tarihli ve 10700 Sayılı Resmî Gazete’de Yayımlanan 193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu
İhraççı / Şirket / Zen GSYO	Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Halka Arza Aracılık Sözleşmesi	13.10.2023 Tarihinde Şirket ve İnfö Yatırım Arasında İmzalanmış Halka Arza Aracılık Sözleşmesi
Halka Arz Edilen Paylar	Şirket’in Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edeceği 50.000.000 TL Nominal Değerli 50.000.000 Adet Pay
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası ( <i>International Securities Identification Number</i> )
İnfinia	İnfinia Mühendislik Anonim Şirketi
IoT	Nesnelerin İnterneti ( <i>Internet of Things</i> )
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
Kurul / SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetim Tebliği Ekinde Yer Alan Kurumsal Yönetim İlkeleri



<b>Kurumsal Yönetim Tebliği</b>	03.01.2014 Tarihli ve 28871 Sayılı Resmi Gazete'de Yayınlanan II-17.1 Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
<b>KVK</b>	21.06.2006 Tarihli ve 26205 Sayılı Resmi Gazete'de Yayınlanan 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
<b>KVKK</b>	07.04.2016 Tarihli ve 29677 Sayılı Resmi Gazete'de Yayınlanan 6698 Sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
<b>Ltd. Şti.</b>	Limited Şirketi
<b>MKK</b>	Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
<b>MW</b>	Megawatt
<b>MWh</b>	Megawatt-saat
<b>Plan S</b>	Plan S Uydu ve Uzay Teknolojileri Anonim Şirketi
<b>Progresiva</b>	Progresiva Enerji Yatırımları Ticaret Anonim Şirketi
<b>Q-Tech</b>	Q-Tech Investments LLC
<b>Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği</b>	31.12.2020 Tarihli ve 31351 Sayılı Resmî Gazete'de Yayınlanan II-27.3 Sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği
<b>Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği</b>	27.06.2020 Tarihli ve 31168 Sayılı Resmî Gazete'de Yayınlanan II-23.3 Sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği
<b>Pay Tebliği</b>	22.06.2013 Tarihli ve 28685 Sayılı Resmi Gazete'de Yayınlanan VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği
<b>Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği</b>	03.02.2017 Tarihli ve 29968 Sayılı Resmî Gazete'de Yayınlanan II-14.1 Sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği
<b>SGK</b>	Türkiye Cumhuriyeti Sosyal Güvenlik Kurumu
<b>SPKn</b>	30.12.2012 Tarihli ve 28513 Sayılı Resmî Gazete'de Yayınlanan 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
<b>SPV</b>	Özel Amaçlı Varlık ( <i>Special Purpose Vehicle</i> )
<b>T.C.</b>	Türkiye Cumhuriyeti
<b>Takasbank</b>	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
<b>TCMB</b>	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
<b>TFRS</b>	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
<b>Ticaret Bakanlığı</b>	T.C. Ticaret Bakanlığı
<b>TL</b>	Türk Lirası
<b>TSPB</b>	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
<b>TTK</b>	14.02.2011 Tarihli ve 27846 Sayılı Resmî Gazete'de Yayınlanan 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
<b>TTSG</b>	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
<b>Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği</b>	24.12.2013 Tarihli ve 28861 Sayılı Resmi Gazete'de Yayınlanan (II-30.1) Sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği
<b>VUK</b>	Vergi Usul Kanunu
<b>Yönetim Kurulu</b>	Şirket'in Yönetim Kurulu
<b>WePlay</b>	WePlay B.V.

## I. BORSA GÖRÜŞÜ:

ZEN GİRİŞİM SERMAYELİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Meh.Dr.Adnan Büyükdeleni Cad. No:4/2 D:2\*  
Ormanlı/İSTANBUL  
Tel:021263112137 Fax:02126375107  
Tic.Sic.No: 367929-5  
Alemdağ M.D: 9971702386

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mh.Dr.Adnan Büyükdeleni Cd. Cessas  
Plaza 2.Blok No:4 K:7 D:16 Kat:7/1ST.  
Tel: 0212 19 26 00 Fax: 0212 503 92 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 476 0036 781  
Mersis No: 0471003678700011 Tic.Sic.No: 271081

## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

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

ZEN GİRİŞİM SİRKÜLERİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Sarıy Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Ortamlıye/İSTANBUL  
Tel: 0212 319 757 Fax: 0212 557 1075  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alınış VD: 9971702386

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sarıy Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad. Casasa  
Plaza 2. Blok No:4 Kat:7 D:16 Ortamlıye/İST.  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478903678  
Mersis No: 0478003678700011 Tic.Sic.No:271081

## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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.

<b>İhraççı</b> <b>ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.</b> <b>Yetkilileri</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<p><b>ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.;</b> <b>Saray Mah. Dr. Ali İsmail Büyükdere Caddesi No:4/2 D:7</b> <b>Genel Müdürlüğü/İSTANBUL</b> <b>Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 75</b> <b>Tic.Sic. No: 367929-5</b> <b>Alındığı YD: 9971702386</b></p> <p><b>Namık Kemal GÖKALP</b> <b>Yönetim Kurulu Başkanı</b></p> <p><b>Deniz ÇOTUKER</b> <b>Yönetim Kurulu Başkan Vekili</b></p> <p><b>21.11.2023</b></p>	<b>İZAHNAMENİN</b> <b>TAMAMI</b>

<b>Yetkili Kuruluş</b> <b>İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b> <b>Yetkilileri</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<p><b>İFO</b> <b>YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b> <b>Saray Mah. Dr. Ali İsmail Büyükdere Caddesi Cessas</b> <b>Plaza 2. Blok Kat: 7 D:7 Genel Müdürlüğü/İST.</b> <b>Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 75</b> <b>Boğaziçi Kurumlar V.D. 4/8 0106 187</b> <b>Mersis No: 0478003678700011 Tic.Sic.No: 271081</b></p> <p><b>Engin Emre SEÇEN</b> <b>Genel Müdür Yardımcısı</b></p> <p><b>Hüseyin GÜLER</b> <b>Genel Müdür Yardımcısı</b></p> <p><b>21.11.2023</b></p>	<b>İZAHNAMENİN</b> <b>TAMAMI</b>

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.

<b>İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Adı Soyadı: Özkan CENGİZ Görevi: Sorumlu Ortak Başdenetçi</b>	<b>31.12.2022 ve 30.09.2023 Dönemlerine Ait Özel Bağımsız Denetim Raporları</b>

**ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
Saray Mah. Dr. Adnan Özyükeniz Cad. No:4/2 D:7  
Orninköy/İSTANBUL  
Tel: 0216 971 10 10 Fax: 0216 557 61 00  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ V.D: 9971702386

**INFO**  
**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Saray Mah. Dr. Adnan Özyükeniz Cad. Cessas  
Plaza 2. Blok No: 4/K:7 D:15 Orninköy/İST.  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 1780199/117  
Mersis No: 0878000678700011 Tic. Sic. No: 271081

## 2. ÖZET

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

B—İHRAÇÇI																
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirket'in ticaret unvanı Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olup işletme adı bulunmamaktadır.														
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<b>Hukuki Statüsü:</b> Anonim Şirket <b>Tabi Olunan Mevzuat:</b> T.C. Kanunları <b>Kurulduğu Ülke:</b> Türkiye <b>Adresi:</b> Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. 2 Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye/İstanbul														
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet sektörler/pazarlar hakkında bilgi	<p>Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.03.2022 tarih ve E-12233903-345.01-17942 sayılı izni çerçevesinde 11.03.2022 tarihinde 367929-5 sicil numarası ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi unvanıyla kurulmuştur. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 5. maddesi çerçevesinde Şirket'in faaliyet konusu özetle; girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Kurulca belirlenen diğer varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmek ve Sermaye Piyasası Mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmaktır. Şirket, GSYO Tebliği uyarınca tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.</p> <p>Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatının ana kategoriler bazında kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Şirket'in "Hisse Senetleri Gerçeğe Uygun Değerleme Gelirleri", duran varlıkları altında finansal yatırımlar kaleminde izlediği girişim sermayesi ve şirket yatırımlarının maliyet bedeli ile gerçeğe uygun değeri arasındaki farktan oluşmaktadır.</p>														
<table border="1"><thead><tr><th>Hasılat (TL)</th><th>31.12.2022</th><th>(%)</th><th>30.09.2022</th><th>(%)</th><th>30.09.2023</th><th>(%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Hisse Senetleri Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri) (*)</td><td>225.592.171</td><td>100</td><td>160.322.474</td><td>100</td><td>257.710.351</td><td>100</td></tr></tbody></table>			Hasılat (TL)	31.12.2022	(%)	30.09.2022	(%)	30.09.2023	(%)	Hisse Senetleri Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri) (*)	225.592.171	100	160.322.474	100	257.710.351	100
Hasılat (TL)	31.12.2022	(%)	30.09.2022	(%)	30.09.2023	(%)										
Hisse Senetleri Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri) (*)	225.592.171	100	160.322.474	100	257.710.351	100										



Yatırım Fonları Satış Karı/Zararı (Net)	16.898	0	1.657	0	0	0
Yatırım Fonları Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)	25.736	0	0	0	0	0
İştiraklerden Temettü Gelirleri (**)	880.000	0	0	0	0	0
<b>Toplam</b>	<b>226.514.805</b>	<b>100</b>	<b>160.324.131</b>	<b>100</b>	<b>257.710.351</b>	<b>100</b>

(\*) Şirket, yatırım işletmesi olduğu için, girişim sermayesi yatırımı yaptığı şirketlerin, satın aldığı hisse senetlerin, tahvillerin ve fonların gerçeğe uygun değer farkları, satış gelir/gideri hasılat altında gösterilir.

(\*\*) Şirket, İnfina'dan hak etmiş olduğu 880.000 TL'lik temettü gelirini almamış, bunun yerine ilgili tutarı İnfina'nın sermaye artırımı sürecinde kullanmıştır.

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla yatırım portföyünde, 4 adet girişim sermayesi yatırımı (Progresiva, İnfina, Plan S, Aeronautica) ve 2 adet şirket yatırımı (Q-Tech ve WePlay) bulunmaktadır.

Şirket'in girişim sermayesi ve şirket yatırımlarının 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değerleri aşağıda yer almaktadır.

Girişim Sermayesi ve Şirket Yatırımları (TL)	31.12.2022	30.09.2023
Progresiva	11.853.811	82.970.751
Plan S	159.230.376	251.387.284
İnfina	146.877.436	201.132.657
Aeronautica	0	5.806.100
Q-Tech	5.609.490	8.157.310
WePlay	0	14.515.250
<b>Toplam</b>	<b>323.571.113</b>	<b>563.969.352</b>

Şirket'in girişim sermayesi ve şirket yatırımlarına konu şirketlere ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

#### Progresiva

Progresiva, elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapmak ile ilgili mevzuat çerçevesinde toptan satış, perakende satış ile ithalat ve ihracat faaliyeti göstermek ile iştigal etmektedir. EPDK tarafından Progresiva'ya 03.03.2023 tarihinde, 20 yıl süreyle, elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapmak üzere Tedarik Lisansı verilmiştir. İhraççı, mevcut durum itibarıyla Progresiva'nın 301.250.000 TL tutarındaki sermayesini temsil eden payların %5'ine sahiptir.

#### Plan S

Plan S'nin ana faaliyet konusu, uydu teknolojisi geliştirme, uzay aracı, uzay aracı fırlatma araçları ve mekanizmaları ile uydular, uzay roketleri, yörünge istasyonları ve uzay mekiklerinin imalatıdır. Bu kapsamda Plan S'nin ilk uydusu Connecta T1.1 uydusu, 25.05.2022 tarihinde, Connecta T1.2 uydusu, 03.01.2023 tarihinde, Connecta T2.1 uydusu, 15.04.2023 tarihinde, Connecta T3.1 ve Connecta T3.2 uyduları da 11.11.2023 tarihinde SpaceX Falcon 9 roketiyle alçak dünya yörüngesine fırlatılmış olup bu uydular vasıtasıyla Türkiye ve çevresindeki bölgede bir yayın ağı oluşturularak çeşitli sektörlerden toplayacağı sensör verilerini işleyip yeryüzüne gönderilmesi hedeflenmektedir. İhraççı, mevcut durum itibarıyla Plan S'nin 200.000.000 TL tutarındaki sermayesini temsil eden payların %3'üne sahiptir.

### **İnfinia**

2012 yılında faaliyete geçen İnfinia, kuruluşundan itibaren elektronik donanım ve yazılım konularında faaliyet göstermektedir. İnfinia, gerçekleştirdiği birçok AR-GE projesinin seri üretimini yaparken, özellikle kendi geliştirdiği patentli esnek LED ekran teknolojileri ile hem proje hem de ürün bazında farklı çözümler sunmakta ve farklı tasarımlar ile farklı sektörlere de hizmet vermektedir. Teknogirişim sermayesi desteğiyle faaliyete geçen İnfinia, kuruluşundan itibaren ana faaliyet alanı olarak elektronik donanım ve yazılım konularında uzmanlaşmıştır. İhraççı, mevcut durum itibarıyla İnfinia'nın 48.000.000 TL tutarındaki sermayesini temsil eden payların %13'üne sahiptir.

### **Aeronautica**

2022 yılında kurulan Aeronautica, uçakların ülkelerin hava sahalarında katettikleri mesafelerin doğru şekilde ölçümü ve bu ölçüm değerlerine dayalı olarak havayolları şirketlerine faturalanması ve ülkelerin tahsil etmeleri gereken tutarların doğru şekilde tespitini sağlayan proje ve yazılım faaliyetlerinde bulunmaktadır. İhraççı, mevcut durum itibarıyla Aeronautica'nın 263.160 TL tutarındaki sermayesini temsil eden payların %5'ine sahiptir.

### **Q-Tech**


ABD'nin Delaware eyaletinde kurulmuş bir SPV (Özel Amaçlı Varlık - Special Purpose Vehicle) Q-Tech, SB Technology Inc. şirketine yatırım yapmak amacıyla kurulmuştur. SB Technology Inc., "SandboxAQ" markası altında, yapay zeka (AI- Artificial Intelligence) ile Kuantum Hesaplama teknolojilerini şirketlere yönelik bir hizmet olarak sunulan yazılım (SaaS - software-as-a-service) modelinde birleştirmeyi amaçlamaktadır. Sandbox AQ çözümleri, işletmeleri daha yüksek güvenlik seviyelerine taşıyan RSA (şifreleme yöntemi) sonrası siber güvenlik modüllerini ve kuantum tabanlı sensör modüllerini içermektedir. Sandbox AQ güvenlik modülleri, bu alanda ortaya çıkan yeni standartlara uygun olarak kuantum sonrası kriptografiyi (PQC) mümkün kılmaktadır. Kuantum tabanlı sensörler ise uydudan bağımsız bir şekilde jeofizik sinyallere (manyetik ve yer çekimi alanlarının yerel değişimleri gibi) dayalı navigasyon sistemlerini mümkün kılmaktadır. İhraççı, mevcut durum itibarıyla Q-Tech'in 8.687.039 USD tutarındaki sermayesini temsil eden payların %3,43'üne sahiptir.

### **WePlay**

Hollanda'nın Amsterdam şehrinde kurulmuş ve 88039331 sicil numarası ile Hollanda Ticaret Odası nezdinde kayıtlı olan WePlay; başta Türkiye olmak üzere Doğu Avrupa, Orta Asya ve Körfez bölgesinde mobil, bilgisayar ve konsol oyunlarının geliştirildiği çeşitli oyun stüdyolarına yatırım yapılmasına yönelik faaliyetlerle iştigal etmektedir. WePlay, gelişmekte olan oyun stüdyolarına yaptığı yatırımların yanı sıra, faaliyetleri bünyesinde kullandığı "WePlay Hub" adlı oyun hızlandırma programı ile oyun stüdyolarının WePlay Hub'daki geniş ağı keşfedip kullanabilecekleri ve oyun endüstrisi uzmanlarına, deneyimli kuruculara ve yatırımcılara erişebilecekleri 3 aylık bir program sağlamaktadır. Aynı zamanda "WePlay Starz" isimli dijital platformu ile yatırım almaya hazır oyun stüdyolarını içeren ve onların gelişimlerine katkıda bulunacak ortaklar, mentorlar ve iş birlikleri bulmalarını sağlamaktadır. WePlay'ın

		<p>portföyünde 450'nin üzerinde proje bulunmakla birlikte, başlıca yatırımları, UDO Games, njoyKidz, Apphic Games, Fantazzie, L8 Studios, Mixer, Abrakadabra Games, Hero Concept, Funverse Games, Gyroscoping Games, Gorilla Softworks, Forge Games, Gnarly, Studio Billion, Oner Percent Studios'tur. İhraççı, mevcut durum itibarıyla WePlay'ın 11.161,32 Euro tutarındaki sermayesini temsil eden payların %2'sine sahiptir.</p> <p><b>Dünya'da Girişim Sermayesi Sektörüne Genel Bakış</b></p> <p>Şirket'in faaliyet alanı, girişim sermayesi yatırımlarının da içerisinde bulunduğu özel yatırım sektörüdür. Global çapta Private Market<sup>(1)</sup> büyüklüğü 2022 yılında 1,2 trilyon USD olarak gerçekleşmiştir. Son zamanlarda küresel Private Market'lar incelendiğinde 2022'nin ilk yarısında canlı bir performans, ikinci yarısında ise düşen işlem hacimleri, performanslar ve değerlemeler sahne almıştır.</p> <p>(<sup>1</sup>) Private Market, özel sermayeye, gayrimenkule, özel borçlanma araçlarına, altyapıya veya doğal kaynaklara ve fon sepeti fonu yatırımı yapan kapalı uçlu fonlar olarak tanımlanmaktadır. Riskten korunma fonları, halka açık ve açık uçlu fonlar bu tanımın dışında tutulmaktadır.)</p> <p>2022 yılında küresel bazdaki yüksek enflasyon dalgası ve resesyon endişeleri bir çok merkez bankasını sıkı para politikasına sevk etmiştir. McKinsey Global Private Markets Review 2023 raporuna göre; Private Market'lerde rekor yıl olarak kayda geçen 2021'den sonra küresel ekonomik endişeler nedeniyle 2022'de yatırılan fon büyüklüğü 1,4 trilyon USD'den 1,2 trilyon USD'ye gerilemiştir. 2017-2022 yılları yıllık bileşik büyüme oranlarına (YBBO) bakıldığında Kuzey Amerika'da %10,1, Avrupa %1,6 olarak gerçekleşmiştir. Ancak, toplam fonların yarıdan fazlası Kuzey Amerika yatırımlarını hedeflemektedir.</p> <p>Kaynak: McKinsey Global Private Markets Review 2023, Preçin</p> <p><b>Türkiye'de Girişim Sermayesi Sektörüne Genel Bakış</b></p> <p>Girişim sermayesi ekosisteminde 2022 yılında, küresel bazda artan ekonomik endişeler ve jeopolitik sorunlar nedeniyle azalma yaşanmasına rağmen, Türkiye'deki girişim sermayesi yatırımları, 2022 yılında artış göstermiştir. Deloitte Annual Turkish M&amp;A Review 2022 raporuna göre; Türkiye'deki birleşme ve satın alma faaliyetleri ivme kazanmaya devam ederek toplam 11,5 milyar USD'lik işlem hacmiyle tüm zamanların en yüksek işlem sayısı olan 450'ye ulaşmıştır. 2022 yılında anlaşma hacmi yıllık %14, anlaşma adedi yıllık %15 artış göstermiştir.</p> <p>Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&amp;A Review 2022,  <a href="https://www2.deloitte.com/tr/tr/pages/mergers-and-acquisitions/articles/annual-turkish-ma-review-2021.html">https://www2.deloitte.com/tr/tr/pages/mergers-and-acquisitions/articles/annual-turkish-ma-review-2021.html</a></p> <p>Türkiye'de mevcut durum itibarıyla payları Borsa İstanbul'da işlem gören 7 adet girişim sermayesi yatırım ortaklığı bulunmaktadır. Zen GSYO, halka açıldıktan sonra 30.09.2023 tarihli finansal verileri çerçevesinde; halk açık girişim sermayesi yatırım ortaklıkları arasında 589.204.835 TL tutarındaki özkaynağı ile özkaynak büyüklüğü kapsamında %2,33 pay ile 6. sırada yer alacaktır.</p>
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son	<p>Şirket, küresel gelişmeleri yakından takip etmekte, strateji ve planlamalarına bu çerçevede şekil vermektedir.</p> <p>Covid-19 pandemisi ile birlikte küresel piyasalarda arz talep dengesinde meydana gelen dalgalanmalar, güncel küresel siyasal gelişmeler ve resesyon beklentileri gibi etkiler ile dünya ticaret dengesinde bozulmalar</p>



	<p><b>eğilimler hakkında bilgi</b></p>	<p>meydana gelmiş ve bu dengenin Covid-19 pandemisi öncesindeki stabil konuma gelmesinin zaman alacağı öngörülmektedir. Pandemi nedeniyle global şirketlerin faaliyetlerinde kapasite düşürmesi, arz-talep dengesini bozmuştur. Üretimde meydana gelen azalma ve gecikmeler, tedarik zincirinde kırılmalara neden olmuş ve bunun neticesinde küresel düzeyde üretim ve ticaret hacimleri düşmüş, ekonomilerde daralma görülmüştür. Ekonomik daralmayla birlikte şirketlerin karlılıkları da olumsuz etkilenmiştir.</p> <p>Diğer taraftan, Türkiye'nin bulunduğu coğrafi konumda meydan gelen Rusya-Ukrayna savaşının, her iki ülkeyle de ticari ve siyasi ilişkileri olan Türkiye üzerinde olumsuz etkiler yaratması yüksek olasılıktadır. Bu ülkelerdeki savaş halinin sonucunda Türkiye'nin bu ülkelerden elde edeceği ticaret ve turizm gelirlerinde olumsuz etkilenme söz konusu olabilir. Ülke ekonomisinin 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.</p> <p>2023 yılının özellikle 2. çeyreğinden itibaren kurlarda önemli nitelikte artış görülmekte olup Şirket'in yatırımlarının tamamına yakınının döviz bazlı olması sebebiyle Şirket'in gelecekteki yatırımlarının da döviz bazlı olma potansiyeli olabileceğinden, yatırım maliyetlerini artırma ihtimali olabilir. Bununla birlikte yatırım yapılan şirketlerin hasılat ve karlılığının döviz bazlı olmasından dolayı da Şirket'in pozitif etkileneceği öngörülmektedir. 2022 yılının sonundan itibaren TL, ABD Doları ve Euro'ya karşı ortalama %54,7 oranında değer kaybetmiştir.</p>
B.5	<p><b>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</b></p>	<p>Şirket'in lider sermayedarı ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 26'ncı maddesi uyarınca yönetim kontrolüne sahip ortağı Namık Kemal GÖKALP'tir. Namık Kemal GÖKALP, Şirket'in %60 oranında pay sahibi olup ayrıca sahibi olduğu A grubu paylar ile Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazına sahiptir. GÖKALP ailesi başta Hedef Holding A.Ş. olmak üzere, Hedef Holding A.Ş.'nin üzerinden Hedef Yatırım Bankası A.Ş., Hedef Portföy Yönetimi A.Ş., Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ve ilgili şirketlerin sahip olduğu şirketlerin pay sahibidir.</p> <div style="text-align: center;">  <pre> graph TD     A[HEDEFHOLDING] --&gt; B[Hedef Yatırım Bankası A.Ş.]     A --&gt; C[Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.]     A --&gt; D[Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.]     A --&gt; E[İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.] </pre> </div>
B.6	<p><b>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları</b></p>	<p>Şirket'in çıkarılmış sermayesi 110.000.000 TL olup birim pay değeri 1,00 TL olan 110.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermaye her biri 1,00 TL itibari değerinde 110.000.000 adet paya ayrılmış olup bunlardan 1.100.000 adedi A grubu nama yazılı ve 108.900.000 adedi B grubu nama yazılı paylardır.</p>

	<p>ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>Şirket'in ortaklık yapısına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.</p> <table border="1" data-bbox="545 257 1444 459"> <thead> <tr> <th>Ortağın Adı Soyadı</th> <th>Pay Grubu</th> <th>Sermaye Tutarı (TL)</th> <th>Sermaye Payı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">Namık Kemal GÖKALP</td> <td>A</td> <td>1.100.000</td> <td rowspan="2">60,00</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>64.900.000</td> </tr> <tr> <td>Sami ASLANHAN</td> <td>B</td> <td>44.000.000</td> <td>40,00</td> </tr> <tr> <td colspan="2"><b>TOPLAM</b></td> <td><b>110.000.000</b></td> <td><b>100,00</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 17'nci maddesinde, genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı olduğu düzenlenmiştir. Bu kapsamda Şirket sermayesindeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların sahip oldukları farklı oy hakları bulunmamaktadır.</p> <p>İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in paylarının doğrudan %60'ı Namık Kemal GÖKALP'e aittir. Bu kapsamda Şirket'te yönetim hakimiyetine sahip pay sahibi, Namık Kemal GÖKALP olup söz konusu yönetim kontrolünü, yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazına sahip olan imtiyazlı A grubu paylara sahip olmasından almaktadır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Toplantıları" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca, A grubu pay sahiplerinin, yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Yönetim Kurulunun dört veya beş üyeden oluşması durumunda, üç Yönetim Kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması durumunda, dört Yönetim Kurulu üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda, beş Yönetim Kurulu üyesi A grubu pay sahipleri tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.</p>	Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)	Namık Kemal GÖKALP	A	1.100.000	60,00	B	64.900.000	Sami ASLANHAN	B	44.000.000	40,00	<b>TOPLAM</b>		<b>110.000.000</b>	<b>100,00</b>																																									
Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)																																																										
Namık Kemal GÖKALP	A	1.100.000	60,00																																																										
	B	64.900.000																																																											
Sami ASLANHAN	B	44.000.000	40,00																																																										
<b>TOPLAM</b>		<b>110.000.000</b>	<b>100,00</b>																																																										
B.7	<p>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</p>	<p><b>Bilanço</b></p> <p>Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerine ilişkin finansal durum tablolarından seçilmiş önemli kalemler aşağıda yer almaktadır.</p> <table border="1" data-bbox="545 1265 1444 1960"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Finansal Durum Tablosu (TL)</th> <th colspan="2">Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> </tr> <tr> <th colspan="2">Solo</th> </tr> <tr> <th>Finansal Tablo Türü</th> <th colspan="2"></th> </tr> <tr> <th>Dönem</th> <th>31.12.2022</th> <th>30.09.2023</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Dönen Varlıklar</b></td> <td><b>12.472.206</b></td> <td><b>28.249.391</b></td> </tr> <tr> <td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td> <td>4.005.933</td> <td>226.548</td> </tr> <tr> <td>Finansal Yatırımlar</td> <td>8.275.735</td> <td>27.452.429</td> </tr> <tr> <td>Ticari Alacaklar</td> <td>0</td> <td>14.212</td> </tr> <tr> <td><b>Duran Varlıklar</b></td> <td><b>324.014.709</b></td> <td><b>567.157.749</b></td> </tr> <tr> <td>Finansal Yatırımlar</td> <td>323.571.113</td> <td>566.705.196</td> </tr> <tr> <td>Maddi Duran Varlıklar</td> <td>0</td> <td>2.169</td> </tr> <tr> <td><b>Toplam Varlıklar</b></td> <td><b>336.486.915</b></td> <td><b>595.407.140</b></td> </tr> <tr> <td><b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b></td> <td><b>355.617</b></td> <td><b>5.829.652</b></td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</td> <td>113.109</td> <td>134.586</td> </tr> <tr> <td>Ticari Borçlar</td> <td>22.333</td> <td>45.445</td> </tr> <tr> <td>Diğer Borçlar</td> <td>74.794</td> <td>5.536.400</td> </tr> <tr> <td><b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b></td> <td><b>60.324.075</b></td> <td><b>372.653</b></td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Borçlanmalar</td> <td>324.075</td> <td>342.634</td> </tr> <tr> <td>Diğer Borçlar</td> <td>60.000.000</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td><b>Özkaynaklar</b></td> <td><b>275.807.223</b></td> <td><b>589.204.835</b></td> </tr> </tbody> </table>	Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		Solo		Finansal Tablo Türü			Dönem	31.12.2022	30.09.2023	<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>12.472.206</b>	<b>28.249.391</b>	Nakit ve Nakit Benzerleri	4.005.933	226.548	Finansal Yatırımlar	8.275.735	27.452.429	Ticari Alacaklar	0	14.212	<b>Duran Varlıklar</b>	<b>324.014.709</b>	<b>567.157.749</b>	Finansal Yatırımlar	323.571.113	566.705.196	Maddi Duran Varlıklar	0	2.169	<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>336.486.915</b>	<b>595.407.140</b>	<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>355.617</b>	<b>5.829.652</b>	Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	113.109	134.586	Ticari Borçlar	22.333	45.445	Diğer Borçlar	74.794	5.536.400	<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>60.324.075</b>	<b>372.653</b>	Uzun Vadeli Borçlanmalar	324.075	342.634	Diğer Borçlar	60.000.000	0	<b>Özkaynaklar</b>	<b>275.807.223</b>	<b>589.204.835</b>
Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş																																																												
	Solo																																																												
Finansal Tablo Türü																																																													
Dönem	31.12.2022	30.09.2023																																																											
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>12.472.206</b>	<b>28.249.391</b>																																																											
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.005.933	226.548																																																											
Finansal Yatırımlar	8.275.735	27.452.429																																																											
Ticari Alacaklar	0	14.212																																																											
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>324.014.709</b>	<b>567.157.749</b>																																																											
Finansal Yatırımlar	323.571.113	566.705.196																																																											
Maddi Duran Varlıklar	0	2.169																																																											
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>336.486.915</b>	<b>595.407.140</b>																																																											
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>355.617</b>	<b>5.829.652</b>																																																											
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	113.109	134.586																																																											
Ticari Borçlar	22.333	45.445																																																											
Diğer Borçlar	74.794	5.536.400																																																											
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>60.324.075</b>	<b>372.653</b>																																																											
Uzun Vadeli Borçlanmalar	324.075	342.634																																																											
Diğer Borçlar	60.000.000	0																																																											
<b>Özkaynaklar</b>	<b>275.807.223</b>	<b>589.204.835</b>																																																											

<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>275.807.223</b>	<b>589.204.835</b>
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	110.000.000
Geçmiş Yıllar Karları (Zararları)	0	225.797.541
Net Dönem Karı (Zararı)	225.807.223	253.397.612
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>336.486.915</b>	<b>595.407.140</b>

#### **Toplam Varlıklar**

Şirket'in 2022 yılsonu itibarıyla toplam varlıkları 336,5 milyon TL olup 30.09.2023 tarihinde finansal yatırımlardaki artışa bağlı olarak 2022 yılsonuna göre %76,9 artarak 595,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla toplam varlıkların %4,7'si dönen varlıklardan, %95,3'ü duran varlıklardan oluşmaktadır.

#### **Dönen Varlıklar**

Şirket'in 2022 yılsonu itibarıyla dönen varlıkları 12,5 milyon TL olup 30.09.2023 tarihinde kısa vadeli finansal yatırımlardaki artışa bağlı olarak 2022 yılsonuna göre %126,5 artarak 28,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla dönen varlıkların %97,2'si kısa vadeli finansal yatırımlardan oluşmaktadır. Dönen varlıkların 2022 yılsonu ve 30.09.2023 tarihi itibarıyla toplam varlıklara oranı sırasıyla %3,7 ve %4,7'dir.

#### **Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar**

30.09.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in dönen varlıklarının %97,2'sini oluşturan kısa vadeli finansal yatırımlar, Şirket'in satın aldığı hisse senetleri ve fonlardan oluşmaktadır. 2022 yılsonunu itibarıyla Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımlarının tamamı yatırım fonu yatırımlarından oluşmakta iken 30.09.2023 tarihi itibarıyla 1,4 milyon TL'lik yatırım fonu yatırımlarına ek olarak 26,0 milyon TL'lik hisse senedi yatırımı bulunmaktadır. Bu kapsamda Şirket'in 2022 yılsonunda 8,3 milyon TL olan kısa vadeli finansal yatırımları, 30.09.2023 tarihi itibarıyla 2022 yılsonuna göre %231,7 artışla 27,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

#### **Duran Varlıklar**

Şirket'in 2022 yılsonu itibarıyla duran varlıkları 324,0 milyon TL olup 30.09.2023 tarihinde uzun vadeli finansal yatırımlardaki artışa bağlı olarak 2022 yılsonuna göre %75,0 artarak 567,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla dönen varlıkların %99,9'u uzun vadeli finansal yatırımlardan oluşmaktadır. Duran varlıkların 2022 yılsonu ve 30.09.2023 tarihi itibarıyla toplam varlıklara oranı sırasıyla %96,3 ve %95,3'tür.

#### **Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar**

Uzun vadeli finansal yatırımlar, 30.09.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in duran varlıklarının %99,9'unu oluşturmaktadır. Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla yatırım portföyünde, 4 adet girişim sermayesi yatırımı (Progresiva, İnfina, Plan S, Aeronautica) ve 2 adet şirket yatırımı (Q-Tech ve WePlay) bulunmakta olup söz konusu şirketler, finansal tablolarda uzun vadeli finansal yatırımlar kaleminde sınıflandırılmaktadır. Şirket'in 2022 yılsonunda 323,6 milyon TL olan uzun vadeli finansal yatırımları, 30.09.2023 tarihi itibarıyla yeni yapılan Aeronautica ve WePlay yatırımları ile birlikte daha önceden yatırım portföyünde bulunan şirketlerin gerçeğe uygun değerlerindeki artış ve söz konusu şirketlere yapılan ilave yatırımlara bağlı olarak 2022 yılsonuna göre %75,1 artışla 566,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Uzun vadeli finansal yatırımlar içerisinde "hisse senetleri" kaleminde sınıflandırılan yatırımlar, gerçeğe uygun değerleri ile Şirket'in bilançosuna yansıtılmaktadır.



	<p><b>Toplam Kaynaklar</b> Şirket'in 2022 yılsonu itibarıyla toplam kaynakları 336,5 milyon TL olup 30.09.2023 tarihinde temel olarak oluşan dönem karına bağlı olarak 2022 yılsonuna göre %76,9 artarak 595,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla toplam kaynakların %1,0'i kısa vadeli yükümlülüklerden, %0,1'i uzun vadeli yükümlülüklerden, %99,0'u özkaynaklardan oluşmaktadır.</p> <p><b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> Şirket'in 2022 yılsonu itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri 0,4 milyon TL olup 30.09.2023 tarihinde diğer borçlardaki artışa bağlı olarak 2022 yılsonuna göre %1.539 artarak 5,8 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin %95,0'i diğer borçlardan oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülüklerin 2022 yılsonu ve 30.09.2023 tarihi itibarıyla toplam kaynaklara oranı sırasıyla %0,1 ve %1,0'dir.</p> <p><b>Kısa Vadeli Diğer Borçlar</b> 30.09.2023 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara diğer borçlar, Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımına (hisse senedi alımı) ilişkin Namık Kemal GÖKALP'ten almış olduğu ödünç para işlemi kapsamında oluşmuş olup 03.10.2023 tarihi itibarıyla ödenerek kapatılmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklara ticari olmayan (diğer) borç bulunmamaktadır.</p> <p><b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b> Şirket'in 2022 yılsonu itibarıyla uzun vadeli yükümlülükleri 60,3 milyon TL olup 30.09.2023 tarihi itibarıyla ortaklara olan diğer borçların sıfırlanmasına bağlı olarak 2022 yılsonuna göre %99,4 azalarak 0,4 milyon TL'ye gerilemiştir.</p> <p><b>Uzun Vadeli Diğer Borçlar</b> Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 60 milyon TL tutarında ilişkili taraflara diğer borcu bulunmakta olup söz konusu diğer borçlar, Şirket'in Plan S ve Q-Tech yatırımlarının finansmanı kapsamında ilgili ortaklardan alınmış ödünç para işlemleri kapsamında oluşmuştur. Şirket'in 50.000.000 TL kuruluş sermayesi, SPK'nın 06.07.2023 tarih ve 39248 sayılı yazısı ile T.C. Ticaret Bakanlığı'nın 18.07.2023 tarih ve 87277520 sayılı izin yazısı uyarınca, tamamı ortaklara borçlar hesabından karşılanmak suretiyle 60.000.000 TL artırılarak 110.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Sermaye artırımına ilişkin genel kurul kararı, 02.08.2023 tarihinde tescil edilerek 03.08.2023 tarih ve 10885 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket'in 30.09.2023 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borcu bulunmamaktadır.</p> <p><b>Özkaynaklar</b> 2022 yılsonunda 275,8 milyon TL olan özkaynaklar, 30.09.2023 tarihi itibarıyla 253,4 milyon TL'lik net dönem karı ve dönem içerisinde yapılan 60,0 milyon TL'lik nakdi (ortaklara borçlar hesabından karşılanmak suretiyle) sermaye artırımının etkisiyle 2022 yılsonuna göre %113,6 artışla 589,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla özkaynakların 110,0 milyon TL ile %18,7'lik kısmını ödenmiş sermaye, 225,8 milyon TL ile %38,3'lük kısmını geçmiş yıl karları, 253,4 milyon TL ile %43,0'lük kısmını net dönem karı oluşturmaktadır. Özkaynakların 2022 yılsonu ve 30.09.2023 tarihi itibarıyla toplam kaynaklara oranı sırasıyla %82,0 ve %99,0'dur.</p>
--	--

		<p><b>Gelir Tablosu</b></p> <p>Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 11.03.2022-31.12.2022, 11.03.2022-30.09.2022 ve 01.01.2023-30.09.2023 dönemlerine ait gelir tablolarından seçilmiş önemli kalemler aşağıdaki gibidir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Kar veya Zarar Tablosu (TL)</th> <th colspan="3">Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> </tr> <tr> <th>Finansal Tablo Türü</th> <th colspan="3">Solo</th> </tr> <tr> <th>Dönem</th> <th>31.12.2022</th> <th>30.09.2022</th> <th>30.09.2023</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Hasılat</td> <td>226.514.805</td> <td>160.324.131</td> <td>257.710.351</td> </tr> <tr> <td>Brüt Kar</td> <td>226.514.805</td> <td>160.324.131</td> <td>257.710.351</td> </tr> <tr> <td>Esas Faaliyet Karı</td> <td>224.680.300</td> <td>159.595.132</td> <td>253.415.348</td> </tr> <tr> <td>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı</td> <td>224.680.300</td> <td>159.595.132</td> <td>253.415.348</td> </tr> <tr> <td>Vergi Öncesi Kar/(Zarar)</td> <td>225.807.223</td> <td>160.685.464</td> <td>253.397.612</td> </tr> <tr> <td>Net Dönem Karı/(Zararı)</td> <td>225.807.223</td> <td>160.685.464</td> <td>253.397.612</td> </tr> <tr> <td>Dönem Karının Dağılımı</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ana Ortaklık Payları</td> <td>215.837.283</td> <td>160.685.464</td> <td>253.391.612</td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket'in hasılatı 2022 yılında 225,6 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup 01.01.2023-30.09.2023 ara döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %60,7 artışla 257,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu hasılat artışında yeni yapılan girişim ve şirket yatırımları, yatırımların gerçeğe uygun değerlerinde meydana gelen artış ve yabancı para cinsinden takip edilen yatırımların olması kapsamında da kurlardaki artışın etkisiyle hasılatta artış görülmüştür.</p> <p>2022 yılında 215,8 milyon TL olan net dönem karı, 01.01.2023-30.09.2023 ara döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %57,7 artışla 253,4 milyon TL'ye yükselmiştir.</p>	Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			Finansal Tablo Türü	Solo			Dönem	31.12.2022	30.09.2022	30.09.2023	Hasılat	226.514.805	160.324.131	257.710.351	Brüt Kar	226.514.805	160.324.131	257.710.351	Esas Faaliyet Karı	224.680.300	159.595.132	253.415.348	Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	224.680.300	159.595.132	253.415.348	Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	225.807.223	160.685.464	253.397.612	Net Dönem Karı/(Zararı)	225.807.223	160.685.464	253.397.612	Dönem Karının Dağılımı				Ana Ortaklık Payları	215.837.283	160.685.464	253.391.612
Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş																																													
Finansal Tablo Türü	Solo																																													
Dönem	31.12.2022	30.09.2022	30.09.2023																																											
Hasılat	226.514.805	160.324.131	257.710.351																																											
Brüt Kar	226.514.805	160.324.131	257.710.351																																											
Esas Faaliyet Karı	224.680.300	159.595.132	253.415.348																																											
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	224.680.300	159.595.132	253.415.348																																											
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	225.807.223	160.685.464	253.397.612																																											
Net Dönem Karı/(Zararı)	225.807.223	160.685.464	253.397.612																																											
Dönem Karının Dağılımı																																														
Ana Ortaklık Payları	215.837.283	160.685.464	253.391.612																																											
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	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarında "olumlu" görüş verilmiştir.																																												
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	<p>Şirket'in işletme sermayesi, işbu İzahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir. İhraççının 30.09.2023 dönemi itibarıyla dönen varlıkları toplamı 28.249.391 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 5.829.652 TL olup net işletme sermayesi 22.419.739 TL'dir (31.12.2022: 12.116.589 TL).</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Net İşletme Sermayesi (TL)</th> <th>31.12.2022</th> <th>30.09.2023</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>12.472.206</td> <td>28.249.391</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>355.617</td> <td>5.829.652</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi</td> <td>12.116.589</td> <td>22.419.739</td> </tr> </tbody> </table>	Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2022	30.09.2023	Dönen Varlıklar	12.472.206	28.249.391	Kısa Vadeli Yükümlülükler	355.617	5.829.652	Net İşletme Sermayesi	12.116.589	22.419.739																																
Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2022	30.09.2023																																												
Dönen Varlıklar	12.472.206	28.249.391																																												
Kısa Vadeli Yükümlülükler	355.617	5.829.652																																												
Net İşletme Sermayesi	12.116.589	22.419.739																																												

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	<b>İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</b>	Şirket'in 110.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak 50.000.000 TL nakit karşılığı olmak üzere 160.000.000 TL'ye artırılmak suretiyle beheri 1 TL nominal değerli 50.000.000 adet B grubu nama yazılı paylar halka arz edilecektir. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görececek sermaye piyasası aracı Şirket'in nama yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.
C.2	<b>Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi</b>	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	<b>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri</b>	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 110.000.000 TL değerinde olup tamamı muvazaadan arı bir şekilde ödenmiştir. Şirket'in payları her biri 1 TL nominal değerde olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup toplam 110.000.000 adet payın 1.100.000 adedi nama yazılı imtiyazlı A grubu ve 108.900.000 adedi ise nama yazılı imtiyazsız B grubu paydan oluşmaktadır.  Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	<b>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</b>	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kar Payı Hakkı</li> <li>• Oy Hakkı</li> <li>• Yeni Pay Alma Hakkı</li> <li>• Ortaklıktan Ayrılma Hakkı</li> <li>• Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı</li> <li>• Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı</li> <li>• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı</li> <li>• Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı</li> <li>• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı</li> <li>• İptal Davası Açma Hakkı</li> <li>• Azınlık Hakları</li> <li>• Özel Denetim İsteme Hakkı</li> </ul>
C.5	<b>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</b>	Halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görececek paylar üzerinde payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
C.6	<b>Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem</b>	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmesi için 21.11.2023 tarihinde başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.

	<b>görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi</b>	
C.7	<b>Kar dağıtım politikası hakkında bilgi</b>	<p>Şirket'in kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 23'üncü maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kar tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun hareket edecektir. Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtımını yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları kar dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.</p> <p>Şirket'in Kar Dağıtım Politikası'na göre; dağıtılacak kar payı oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, piyasa beklentileri, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişim ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, karlılık, finansal durum, borçluluk ve Şirket'in nakit durumu ile ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınarak belirlenecek olup ilke olarak; Şirket'in net dönem karı esas alınarak (mevcut yasal düzenlemeler uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler, vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları ayrıldıktan sonra) hesaplanan dağıtılabilir kar tutarı üzerinden yönetim kurulunun önerisinde belirtilecek oranda pay sahiplerine nakden ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtılması hedeflenmektedir. Bu şartlar doğrultusunda dağıtılabilir karın oranı, her yıl yönetim kurulunun önerisi ve genel kurulun onayıyla azaltılabilir veya yukarıda yer alan esaslar çerçevesinde herhangi bir kar dağıtımını yapılmamasına karar verilebilir.</p>

#### D—RİSKLER

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



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

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

- Tabii 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:**

İhraççı, faaliyetleri nedeniyle çeşitli finansal risklere maruz kalmakta olup bunlar sermaye riski, kredi riski, likidite riski, faiz oranı riski ve yabancı para (kur) riskidir.

#### **Sermaye riski**

Şirket, sermaye yönetimini, Net Borç/Özkaynaklar oranını kullanarak izlemektedir. Net Borç/Özkaynaklar oranının yüksekliği Şirket'in

		<p>borçlarını ödeyememe riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri varlıkların toplam yükümlülük tutarından düşülmesiyle elde edilmektedir. Şirket'in 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla Net Borç/Özkaynaklar oranı sırasıyla %21 ve %1 olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Şirket'in 30.09.2023 tarihi itibarıyla 6,0 milyon TL'lik net borcuna karşılık 589,2 milyon TL'lik özkaynakları olmasına bağlı olarak, yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. Şirket, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlarla karşılaşabilecek olup Şirket'in faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, faaliyetler durabilir, Şirket nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.</p> <p><b>Kredi riski</b></p> <p>Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'in finansal bir kayba uğraması riskidir. Şirket'in kredi riski esas olarak finansal varlık ve yatırımlarından kaynaklanmaktadır. Şirket'in 30.09.2023 tarihi itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan 14.212 TL (31.12.2022: 0 TL) ticari alacağı, bankalarda 224.888 TL (31.12.2022: 4.002.248 TL) mevduatı, 594.157.625 TL (31.12.2022: 331.846.848 TL) tutarında da finansal varlık ve yatırımları bulunmaktadır.</p> <p><b>Likidite riski</b></p> <p>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. 30.09.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in likidite riski temel olarak 1 yıla kadar vadeli ticari ve diğer borçlarından kaynaklanmaktadır.</p> <p><b>Faiz oranı riski</b></p> <p>Piyasa faiz oranlarındaki değişimler piyasadaki fiyatların değişmesine sebep olup dolayısıyla finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in para piyasalarında gerçekleştirdiği işlemler kapsamında elinde bulundurduğu varlıklardan kaynaklı riski bulunmaktadır.</p> <p><b>Yabancı para (kur) riski</b></p> <p>Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. 30.09.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden varlık ve/veya yükümlülüğü bulunmamaktadır.</p>
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk	<ul style="list-style-type: none"> <li>İhraççının payları ilk defa halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.</li> <li>Şirket'in payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in ana pay sahibi Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne</li> </ul>



	<b>faktörleri hakkında bilgi</b>	<p>sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahibinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Şirket, esas sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir.</li> <li>• Şirket ve ana pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.</li> <li>• Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bu durumun olumsuz etkisi gündeme gelebilir.</li> <li>• Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.</li> <li>• Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.</li> <li>• Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.</li> <li>• Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.</li> </ul>
--	----------------------------------	--

### E—HALKA ARZ

E.1	<b>Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b>	<p>Şirket, 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.</p> <p>Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:</p> <table border="1" data-bbox="550 1025 1460 1563"> <thead> <tr> <th>Tahmini Halka Arz Maliyeti</th> <th>Tutar (TL)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)</td> <td>57.330</td> </tr> <tr> <td>MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)</td> <td>168.000</td> </tr> <tr> <td>Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>Reklam / PR Giderleri (KDV Dahil)</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>Reklam / PR Giderleri (KDV Dahil)</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>Gayrimenkul Değerleme Gideri (KDV Dahil)</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>Rekabet Kurumu</td> <td>20.000</td> </tr> <tr> <td>KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)</td> <td>27.756</td> </tr> <tr> <td><b>Diğer</b></td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td><b>Toplam Maliyet</b></td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td><b>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</b></td> <td><b>50.000.000</b></td> </tr> <tr> <td><b>Pay Başına Maliyet</b></td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td><b>Net Gelir</b></td> <td>[•]</td> </tr> </tbody> </table> <p>Halka arza iştirak eden yatırımcılardan ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti yanı sıra hesap açılışı ile para ya da pay transferine dair ücret talep edilebilecektir.</p>	Tahmini Halka Arz Maliyeti	Tutar (TL)	SPK Kurul Ücreti	[•]	Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	57.330	MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	168.000	Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[•]	Reklam / PR Giderleri (KDV Dahil)	[•]	Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[•]	Reklam / PR Giderleri (KDV Dahil)	[•]	Gayrimenkul Değerleme Gideri (KDV Dahil)	[•]	Rekabet Kurumu	20.000	KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)	27.756	<b>Diğer</b>	[•]	<b>Toplam Maliyet</b>	[•]	<b>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</b>	<b>50.000.000</b>	<b>Pay Başına Maliyet</b>	[•]	<b>Net Gelir</b>	[•]
Tahmini Halka Arz Maliyeti	Tutar (TL)																																	
SPK Kurul Ücreti	[•]																																	
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	57.330																																	
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	168.000																																	
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[•]																																	
Reklam / PR Giderleri (KDV Dahil)	[•]																																	
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[•]																																	
Reklam / PR Giderleri (KDV Dahil)	[•]																																	
Gayrimenkul Değerleme Gideri (KDV Dahil)	[•]																																	
Rekabet Kurumu	20.000																																	
KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)	27.756																																	
<b>Diğer</b>	[•]																																	
<b>Toplam Maliyet</b>	[•]																																	
<b>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</b>	<b>50.000.000</b>																																	
<b>Pay Başına Maliyet</b>	[•]																																	
<b>Net Gelir</b>	[•]																																	
E.2	<b>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</b>	<p>Halka arzın gerekçeleri; Şirket'in özkaynaklarının güçlendirilmesi, Şirket'in büyüme hedeflerinin devamlılığının sağlanması, Şirket'in yapmayı planladığı girişim yatırımlarının finansmanı, sürdürülebilir kurumsal yapının oluşturulması ve raporlama standartlarının geliştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi ve Şirket paylarının likit hale getirilmesi neticesinde kredi verenler nezdinde gerekmesi durumunda daha düşük maliyetle borçlanma imkanına kavuşulması olarak sayılabilir.</p>																																

		<p>Şirket'in sermaye artırımını yoluyla ihraç edeceği 50.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; Şirket'in 13.10.2023 tarih ve 2023/16 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde kullanılacak olup söz konusu rapor işbu İzahnamenin ekinde yer almaktadır.</p> <p>İhraç edilecek 50.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- %70'inin yeni girişim sermayesi yatırımlarında kullanılmasına,</li> <li>- %30'unun işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılmasına,</li> <li>- İhtiyaç duyulması ve Şirket'in menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %10 kadar geçiş yapılabilmesine</li> </ul> <p>karar verilmiştir.</p>
E.3	<b>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</b>	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Halka arz edilecek 50.000.000 TL nominal değerli payların tamamı sermaye artırımını yöntemiyle halka arz edilecek olup halka arz sonrası 160.000.000 TL'ye ulaşacak çıkarılmış sermayeye oranı %31,25 olacaktır.</p> <p>Payların halka arzı İfo Yatırım tarafından "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" yöntemiyle Borsa Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 (iki) işgünü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.</p> <p>Halka arzın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, satış süresi içinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmekte olup söz konusu kuruluşların listesi Borsa İstanbul, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır.</p> <p>1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı [•] TL olarak belirlenmiştir.</p> <p>Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30-13:00 olup dağıtım ise Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır.</p> <p>İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami 2 iş günü içerisinde teslim edilecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.</p> <p>SPKn'nun 8'inci 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 Şirket veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurul'a bildirilir. Değişiklik gerektiren</p>





		<p>bir açıklama yapılmamasına ve</p> <p>(v) Bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine karar verilmiş olup söz konusu hususlar kapsamında 13.10.2023 tarihli taahhütname verilmiştir.</p> <p>Şirket'in mevcut pay sahipleri Namık Kemal GÖKALP ve Sami ASLANHAN, 15.11.2023 tarihli taahhütnameleri ile; Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.</p> <p>Bununla birlikte Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı gereği; 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 pay sahipleri Namık Kemal GÖKALP ve Sami ASLANHAN tarafından; ilgili hususlar kapsamında 15.11.2023 tarihli taahhütname verilmiştir.</p>										
E.6	<p><b>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p> <p><b>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p>	<p>Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımını şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %[*] oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [*] TL'dir.</p> <p>Mevcut ortaklar için %[*] oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [*] TL'dir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Açıklama</th> <th>TL/Oran</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	<p><b>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b></p>	<p>Halka arza iştirak eden yatırımcılardan ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti yanı sıra hesap açılışı ile para ya da pay transferine dair ücret talep edilebilecektir.</p>										

### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla karşılaştırmalı finansal tabloları ile bunlara ilişkin dipnotları HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Özkan CENGİZ
Adresi	Cuhuriyet Mah. Yeni yol Sok. Bomonti Business Center No:8 K:4 D:22 Bomonti, Şişli/İstanbul
Telefon	(0212) 217 02 30
Faks	(0212) 217 02 29
İnternet Adresi	<a href="http://www.crowe.com.tr">www.crowe.com.tr</a>
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Crowe Global, İzmir Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası

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

Yoktur.

### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerine ilişkin finansal durum tabloları ile birlikte 11.03.2022-31.12.2022, 11.03.2022-30.09.2022 ve 01.01.2023-30.09.2023 dönemlerine ait gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Solo	
Finansal Tablo Türü	31.12.2022	30.09.2023
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>12.472.206</b>	<b>28.249.391</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.005.933	226.548
Finansal Yatırımlar	8.275.735	27.452.429
Ticari Alacaklar	0	14.212
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>324.014.709</b>	<b>567.157.749</b>
Finansal Yatırımlar	323.571.113	566.705.196
Maddi Duran Varlıklar	0	2.169
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>336.486.915</b>	<b>595.407.140</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>355.617</b>	<b>5.829.652</b>
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	113.109	134.586
Ticari Borçlar	22.333	45.445
Diğer Borçlar	74.794	5.536.400
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>60.324.075</b>	<b>372.653</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	324.075	342.634

Diğer Borçlar	60.000.000	0
<b>Özkaynaklar</b>	<b>275.807.223</b>	<b>589.204.835</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>275.807.223</b>	<b>589.204.835</b>
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	110.000.000
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	0	225.797.541
Net Dönem Karı (Zararı)	225.807.223	253.397.612
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>336.486.915</b>	<b>595.407.140</b>

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	Solo		
Finansal Tablo Türü	Solo		
Dönem	31.12.2022	30.09.2022	30.09.2023
Hasılat	226.514.805	160.324.131	257.710.351
<b>Brüt Kar</b>	<b>226.514.805</b>	<b>160.324.131</b>	<b>257.710.351</b>
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>224.680.300</b>	<b>159.595.132</b>	<b>253.415.348</b>
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı</b>	<b>224.680.300</b>	<b>159.595.132</b>	<b>253.415.348</b>
<b>Vergi Öncesi Kar/(Zarar)</b>	<b>225.807.223</b>	<b>160.685.464</b>	<b>253.397.612</b>
<b>Net Dönem Karı/(Zararı)</b>	<b>225.807.223</b>	<b>160.685.464</b>	<b>253.397.612</b>
<b>Dönem Karının Dağılımı</b>			
<b>Ana Ortaklık Payları</b>	<b>215.837.283</b>	<b>160.685.464</b>	<b>253.391.612</b>

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

Portföy Sınırlamaları, Finansal Borç ve Toplam Gider Tutarları				
	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2022 (Önceki Dönem, TL)	30.09.2023 (Cari Dönem, TL)
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	12.281.668	27.678.977
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	317.961.623	544.032.636
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	0	0
D	Diğer Varlıklar		6.243.624	23.695.527
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	336.486.915	595.407.140
F	Finansal Borçlar	Md.29	0	0
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)	Md.20/2 – (a)	0	0
H	Özsermaye		275.807.223	589.204.835
I	Diğer Kaynaklar		60.679.692	6.202.305
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	336.486.915	595.407.140
	<b>Bireysel Diğer Finansal Bilgiler</b>	<b>Tebliğdeki İlgili Düzenleme</b>	<b>31.12.2022 (Önceki Dönem, TL)</b>	<b>30.09.2023 (Cari Dönem, TL)</b>



	<b>Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım</b>	<b>Md.20/1 – (b)</b>	<b>8.275.735</b>	<b>27.452.429</b>
	<b>1. Hisse Senetleri</b>		<b>0</b>	<b>26.036.200</b>
	<i>Hisse Senetleri</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>0</i>	<i>26.036.200</i>
	<b>2.Tahviller</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	<i>Kamu Kesim Tahvil Senet ve Bono</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>A1</b>	<i>Özel Kesim Tahvil Senet ve Bono</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
	<b>3.Fonlar</b>		<b>8.275.735</b>	<b>1.416.229</b>
	<i>Fonlar</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>8.275.735</i>	<i>1.416.229</i>
	<b>4.Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
		<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A2</b>	<b>TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı</b>	<b>Md.20/1 – (b)</b>	<b>4.002.248</b>	<b>224.888</b>
	A) Mevduat İşlemleri	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>4.002.248</i>	<i>224.888</i>
	B) Takasbank Para Piyasası İşlemleri	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>B1</b>	<b>Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu</b>	<b>Md.21/3 – (c)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B2</b>	<b>Borç ve Sermaye Karması Finansman</b>	<b>Md.21/3 – (f)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B3</b>	<b>Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları</b>	<b>Md.21/3 – (e)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B4</b>	<b>Özel Amaçlı Şirket</b>	<b>Md.21/3 – (g)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C1</b>	<b>Portföy Yönetim Şirketine İştirak</b>	<b>Md.20/1 – (e)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C2</b>	<b>Danışmanlık Şirketine İştirak</b>	<b>Md.20/1 – (d)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F1</b>	<b>Kısa Vadeli Krediler</b>	<b>Md.29/1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F2</b>	<b>Uzun Vadeli Krediler</b>	<b>Md.29/1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F3</b>	<b>Kısa Vadeli Borçlanma Araçları</b>	<b>Md.29/1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F4</b>	<b>Uzun Vadeli Borçlanma Araçları</b>	<b>Md.29/1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F5</b>	<b>Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar</b>	<b>Md.29/1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F6</b>	<b>Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar</b>	<b>Md.29/1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G1</b>	<b>Rehin</b>	<b>Md.20/2 – (a)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G2</b>	<b>Teminat</b>	<b>Md.20/2 – (a)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G3</b>	<b>İpotekler</b>	<b>Md.20/2 – (a)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I</b>	<b>Dışardan sağlanan hizmet giderleri</b>	<b>Md.26/1</b>	<b>562.984</b>	<b>1.307.611</b>

**Portföy Sınırlamaları, Finansal Borç ve Toplam Gider Sınırı Kontrol Tablosu**

	<b>Portföy Sınırlamaları</b>	<b>Tebliğdeki İlgili Düzenleme</b>	<b>31.12.2022 (Önceki Dönem, TL)</b>	<b>30.09.2023 (Cari Dönem, TL)</b>	<b>Asgari/Azami Oran</b>
1	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (b)	3,65%	4,65%	≤ %49
2	Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (c)	0,00%	4,37%	≤ %10
			0,00%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,00%	≤ %10
			2,46%	0,24%	≤ %10
			0,00%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,00%	≤ %10

			0,00%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,00%	≤ %10
3	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.22/1 – (b)	94,49%	91,37%	≥ %51
4	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.22/1 – (ç)	0,00%	0,00%	≤ %10
5	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.22/1 – (e)	0,00%	0,00%	≤ %49
6	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.22/1 – (h)	0,00%	0,00%	≤ %25
7	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.22/1 – (f)	0,00%	0,00%	≤ %25
8 1	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.22/1 – (i)	1,19%	0,04%	≤ %20
8 2	Takasbank Para Piyasası İşlemleri	Md.22/1 – (i)	0,00%	0,00%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	0,00%	≤ %50
1 0	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	0,00%	≤ %200
1 1	Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	0,00%	0,00%	≤ %10
1 2	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,17%	0,22%	≤ %2,5

(\*) GSYO Tebliği'nin 22'nci maddesinin 2'nci fıkrasında; "birinci fıkrada yer alan portföy sınırlamalarına uyumun ortaklığın yıl sonu bireysel finansal tablosundaki aktif toplamına göre sağlanması zorunludur." ifadesi yer almaktadır.

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

## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilecek Şirket paylarına yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin, ekleri ile birlikte işbu İzahnamenin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahnamenin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı bir şekilde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın 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 gerçekleşmesi 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 İzahnamede paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Şirket paylarını yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

### 5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- ***İhraççının iştiraklerinin karlılığının azalması, ihraççının karlılığını olumsuz etkileyebilir.***

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 yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketlere yatırım yapabilir. Bu şirketler ekonomik konjonktürden daha çok etkilenebilir.***

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 yansiyabilir. Ayrıca, İhraççının söz konusu yatırımlardan çıkışı 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 gücüyle 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 büyümesini olumsuz etkileyebilir.***

İhraççı yatırım yaparken, yatırım yaptığı şirketleri birçok farklı kriteri dikkate alarak özenle seçse de öngörülerini gerçekleştiremeyebilir. Yanlış yatırımlar İhraççının büyümesini olumsuz etkileyebilir. İhraççının girişim sermayesi yatırımı yaptığı şirketlerde iflaslar veya konkordato ilanı gibi durumlar söz konusu olabilir. Yapılan yatırımlar beklentilere uygun sonuç vermeyebilir. Yatırım geri dönmeyebilir. Girişim sermayesi yatırımında çıkış yapılamayabilir veya zararlar çıkış yapılabilir. Bu durum İhraççının büyümesini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

- ***İhraççının yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, İhraççının yönetimsel 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 yönetimin üzerinde baskı oluşturabilir. Yatırımların verimli yönetilememesi İhraççının faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.





uyumlu olmayabilir. İhraççı yüksek getiri beklentisi ile yüksek riskli alanlara yatırım yapabilir, İhraççının yaptığı bu tarz yatırımlar, yatırımcıların risk tercihine uygun olmayabilir.

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

İhraççı, bir girişim sermayesi yatırım ortaklığı olarak menkul kıymetler portföyüne sahip olabilir. Söz konusu portföy, piyasa koşullarına göre değer artışı yaşamaması öngörüsüyle oluşturulmakla birlikte, olumsuz piyasa koşulları portföyün değerinin düşmesine neden olabilir. Dolayısıyla İhraççının karlılığı olumsuz etkilenebilir.

• **Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketleri 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 davası bulunmamakla birlikte Şirket, faaliyetleriyle ilgili çeşitli hukuki davalara veya sair yasal işlemlere taraf olabilecektir. Bu davaların bir kısmı, yatırım gerçekleştirilen ülkelerin yerel hukuki mevzuatına, bir kısmı uluslararası hukuk mevzuatına ve diğer bir kısmı da ülkemizin hukuki mevzuatına tabi olabilir. Şirket'in söz konusu davalarda alacağı hukuki aksiyonların, karşı tarafın bulunduğu ülkenin yerel mevzuat hükümlerine ve ülkemizin mevzuat hükümlerine uygunluğunun yetersiz olması halinde, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilecek ölçekte tazminat ödeme yükümlülükleri gündeme gelebilecektir. Ayrıca İhraççının veya yatırım yaptığı şirketlerin taraf olacağı yasal işlemlerden herhangi birinin aleyhe sonuçlanması, yükümlülük doğurabileceği gibi İhraççının itibarını da zedeleyebilir.

• **Nitelikli işgücü kaynağının sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.**

İhraççının başarısı büyük ölçüde genel müdür ve diğer üst yönetim mensupları dahil olmak üzere profesyonel yönetim kadrosunun becerilerine, ilişkilerine ve devamlılığına bağlıdır. Profesyonel kadronun devamlılığının sağlanamaması İhraççının faaliyetlerine ilişkin hedeflerin gerçekleştirilmesinde yetersizlik yaratabilir, İhraççının finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

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

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





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'nin içinde bulunduğu coğrafi konumdaki ekonomik-politik gelişmelerin Türkiye ekonomisi ve siyasetini önemli ölçüde etkilemesi söz konusudur. Türkiye'nin bulunduğu coğrafi konumda meydana gelen Rusya-Ukrayna savaşının, her iki ülkeyle de ticari ve siyasi ilişkileri olan Türkiye üzerinde olumsuz etkiler yaratması yüksek olasılıktadır. Bu ülkelerdeki savaş halinin sonucunda Türkiye'nin bu ülkelerden elde edeceği ticaret ve turizm gelirlerinde olumsuz etkilenme söz konusu olabilir. Ülke ekonomisinin 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.

### 5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

• *İhraçının payları ilk defa halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.*

Halka arz işleminden önce İhraçının payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinin ardından halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına veya bu türden bir piyasa oluşsa bile mevcudiyetini devam ettireceğine dair bir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara dair 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 yönelik aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara dair alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz etkileyebilir. Halka arz edilen paylara dair 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.

Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca İhraçının faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu İzahname setinde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentisini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların değeri, İhraçının ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. İhraçının faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek

dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

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

- **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 sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.**

Halka arzın tamamlanmasını takiben Şirket'in ana pay sahibi Namık Kemal GÖKALP, Şirket sermayesinin %41,25'lik kısmını kontrol etmeye devam edecektir. Namık Kemal GÖKALP ayrıca Şirket'in imtiyazlı A grubu nama yazılı paylarına sahip olması sebebiyle işbu İzahnamenin 19.3 no'lu bölümünde detaylı açıklanan Yönetim Kurulu üyelerinin salt çoğunluğunun seçilmesi imtiyazına sahiptir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Toplantıları" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulunun dört veya beş üyeden oluşması durumunda, üç Yönetim Kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması durumunda, dört Yönetim Kurulu üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda, beş Yönetim Kurulu üyesi A grubu pay sahipleri tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Bu nedenle Yönetim Kurulu üyelerinin belirlenmesi, kar payı dağıtımını ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde Şirket'in ana pay sahibinin etkisi olabilecektir. Şirket'in ana pay sahibinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda vereceği kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

- **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 dağıtım 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.

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

- **Şirket ve ana pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.**

Şirket'in 13.10.2023 tarihli ve 2023/19 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile;

Şirket tarafından Halka Arz Edilen Payların Borsa İstanbul'da 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 13.10.2023 tarihli taahhütname verilmiştir.

Şirket'in mevcut pay sahipleri Namık Kemal GÖKALP ve Sami ASLANHAN, 15.11.2023 tarihli taahhütname ile; Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Bununla birlikte Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı gereği; 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 pay sahipleri Namık Kemal GÖKALP ve Sami ASLANHAN tarafından; ilgili hususlar kapsamında 15.11.2023 tarihli taahhütname verilmiştir.

Yukarıda belirtilen süreler sona erince Şirket bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımına gidebilir veya Şirket'in mevcut ortakları 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, dolayısıyla bu payların genel kuruldaki oy hakları azalabilecektir.

- **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 50.000.000 TL nominal değerli pay Borsa'da işlem görecektir. Halka arz sonrası ulaşılacak 160.000.000 TL çıkarılmış sermayeye göre halka açıklık oranı %31,25 olacaktır. Söz konusu halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilir ve bu durum da pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

- **Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.**

Şirket payları Türk Lirası cinsinden Borsa'ya 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 kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

- **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 Borsa, Şirket'in paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasının sürekli veya geçici olarak kapatılması, Borsa Yönetim Kurulu'nca şirket paylarının Borsa kotundan çıkarılması vb. durumlarda Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettiremeyebilir, payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkânsız hale gelebilir.

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

- **Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.**

Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımlarının gerçekleşmemesi durumunda Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum Şirkete ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in pay fiyatlarının düşmesine sebep olabilir.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatlarının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.



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

Halka arz edilen payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka arz edilen paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
  - Kendi finansal durumu çerçevesinde, halka arz edilen paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
  - Kur riski de dahil olmak üzere, halka arz edilen paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
  - Halka arz edilen payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
  - Yatırımını veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde
- Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir.

Potansiyel yatırımcılar;

- Halka arz edilen payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
  - Bu durumun halka arz edilen payların değeri üzerindeki etkilerini ve
  - Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri
- değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilen paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri, ilgili tebliğ ve düzenlemelere ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir. Hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

**5.4. Diğer riskler:**

İhraççı, faaliyetleri nedeniyle çeşitli finansal risklere maruz kalmakta olup bunlar sermaye riski, kredi riski, likidite riski, faiz oranı riski ve yabancı para (kur) riskidir.

• **Sermaye riski**

Şirket, sermaye yönetimini, Net Borç/Özkaynaklar oranını kullanarak izlemektedir. Net Borç/Özkaynaklar oranının yüksekliği Şirket'in borçlarını ödeyememe riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri varlıkların toplam yükümlülük tutarından düşülmesiyle elde edilmektedir.

Şirket'in 30.09.2023 ve 31.12.2022 tarihleri itibarıyla, Net Borç/Özkaynaklar oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

<b>Sermaye Riski (TL)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>
Toplam Borçlar	60.679.692	6.202.305
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	4.005.933	226.548
Net Borç	56.673.759	5.975.757
Toplam Özkaynak	275.807.223	589.204.835
<b>Net Borç/Özkaynaklar Oranı</b>	<b>%21</b>	<b>%1</b>

İhraççının 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla Net Borç/Özkaynaklar oranı sırasıyla %21 ve %1 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 30.09.2023 tarihi itibarıyla 6,0 milyon TL'lik net borcuna karşılık 589,2 milyon TL'lik özkaynakları olmasına bağlı olarak, yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. Şirket, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlarla karşılaşabilecek olup Şirket'in faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, faaliyetler durabilir, Şirket 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 esas olarak finansal varlık ve yatırımlarından kaynaklanmaktadır.

TL	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Varlık ve Yatırımlar	Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
30.09.2023	0	14.212	0	0	224.888	594.157.625	594.396.725
31.12.2022	0	0	0	196	4.002.248	331.846.848	335.849.292

30.09.2023 tarihi itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan 14.212 TL (31.12.2022: 0 TL) ticari alacağı, bankalarda 224.888 TL (31.12.2022: 4.002.248 TL) mevduatı, 594.157.625 TL (31.12.2022: 331.846.848 TL) tutarında da finansal varlık ve yatırımları bulunmaktadır.

• **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.

30.09.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in likidite riski temel olarak 1 yıla kadar vadeli ticari ve diğer borçlarından kaynaklanmaktadır.

Sözleşme Uyarınca Vadeler (30.09.2023 Tarihi İtibarıyla)	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktıları Toplamı	0-1 Yıl	1-5 Yıl
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>6.202.305</b>	<b>6.202.305</b>	<b>5.829.652</b>	<b>372.653</b>
Finansal Borçlar	477.220	477.220	134.586	342.634
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	57.104	57.104	57.104	0
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	86.136	86.136	56.117	30.019
Ticari ve diğer borçlar	5.581.845	5.581.845	5.581.845	0
<b>Toplam</b>	<b>6.202.305</b>	<b>6.202.305</b>	<b>5.829.652</b>	<b>372.653</b>

Sözleşme Uyarınca Vadeler (31.12.2022 Tarihi İtibarıyla)	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktıları Toplamı	0-1 Yıl	1-5 Yıl
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>60.679.692</b>	<b>60.679.692</b>	<b>355.617</b>	<b>60.324.075</b>
Finansal Borçlar	437.184	437.184	113.109	324.075
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	145.381	145.381	145.381	0
Ticari ve diğer borçlar	60.097.127	60.097.127	97.127	60.000.000
<b>Toplam</b>	<b>60.679.692</b>	<b>60.679.692</b>	<b>355.617</b>	<b>60.324.075</b>

• **Faiz oranı riski**

Piyasa faiz oranlarındaki değişimler piyasadaki fiyatların değişmesine sebep olup dolayısıyla finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in para piyasalarında gerçekleştirdiği işlemler kapsamında elinde bulundurduğu varlıklardan kaynaklı riski bulunmakta olup faiz oranı risk tablosu aşağıdaki gibidir:

Faiz Pozisyonu	31.12.2022	30.09.2023
<b>Sabit Faizli Araçlar</b>		
Finansal Varlıklar		0
Finansal Yükümlülükler	0	0
<b>Toplam</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Değişken Faizli Araçlar</b>		
Finansal Varlıklar	0	0
Finansal Yükümlülükler	437.184	477.220
<b>Toplam</b>	<b>437.184</b>	<b>477.220</b>

• **Yabancı para (kur) riski**

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. 30.09.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden varlık ve/veya yükümlülüğü bulunmamakta olup 31.12.2022 tarihi itibarıyla yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

Yabancı Para Pozisyonu	31.12.2022	30.09.2023
Döviz Varlıkları	3.990.296	0
Döviz Yükümlülükleri	0	0
<b>Net Döviz Pozisyonu</b>	<b>3.990.296</b>	<b>0</b>
<b>Kurlarda %10 Artış Olması Halinde Kara Etkisi</b>	<b>399.030</b>	<b>0</b>

## 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

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

Şirket'in ticaret unvanı Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olup işletme adı bulunmamaktadır.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Ormanlıyaka/İSTANBUL  
Tel: 0216 970 1257 Fax: 0216 552 5777  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Mersis No: 9971702386



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

Merkez Adresi	Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. 2 Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye/İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	367929-5

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

Şirket, Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. unvanıyla 11.03.2022 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 367929-5 sicil numarası ile süresiz olarak kurulmuş olup Şirket'in kuruluş esas sözleşmesi 11.03.2022 tarih ve 10535 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

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

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. 2 Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye/İstanbul
Telefon ve Faks Numaraları	Telefon: +90 216 970 57 57 Faks: +90 216 557 57 07
İnternet Adresi	<a href="http://www.zengirisim.com">www.zengirisim.com</a>
KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi	<a href="mailto:zengs@hs03.kep.tr">zengs@hs03.kep.tr</a>

### İhraççının Tabi Olduğu Mevzuatlar

#### Sermaye Piyasası Mevzuatı

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 48'inci maddesi uyarınca yatırım ortaklıklarının; kuruluşuna ve kurucularına, anonim ortaklıkların yatırım ortaklığına dönüşümüne, yatırım ortaklığı statüsünden çıkmalarına, asgari halka açıklık oranına, faaliyet esaslarına, türlerine ve pay devirlerine, izahnameye ve izahnamenin yayımlanmasına, portföyünde bulunan varlıkların ve hakların değerlemesine ve varlıkların saklanmasına, 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 bulunsa bile ana faaliyet konusu veya işletmecisi farklı olan işyerlerine ayrı ayrı ruhsat düzenlenir. İşyerlerinin depo olarak kullandıkları yerler, işyeri açma ve çalışma ruhsatında gösterilir.

### İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

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

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

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

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. A. İ. Akın Büyükdere Caddesi No:4/2 D:7  
Ünvanı: İştirakçisi/İştirakçisi  
Tel: 0216 339 75 57 Faks: 0216 339 75 57  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alameda VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mh. Dr. A. İ. Akın, Büyükdere Caddesi, Cessas  
Plaza 2. Blok No: 117 D: 7 Kat: Kat: Kat: Kat: Kat:  
Tel: 0212 339 26 00 Faks: 0212 339 26 12 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 18611867  
Mersis No: 0478003678700011 Tic.Sic.No: 271081

Az tehlikeli sınıfta yer alan 1.000 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 1.000 çalışan için tam gün çalışacak en az bir işyeri hekimi, tehlikeli sınıfta yer alan 500 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 500 çalışan için tam gün çalışacak en az bir işyeri hekimi ve çok tehlikeli olarak sınıflandırılan işyerlerinde, her 250 çalışan için bir işyeri hekimi ve her 250 çalışan için bir iş güvenliği uzmanı tam gün çalışacak şekilde görevlendirilmelidir. İşyeri hekimi ve iş güvenliği uzmanının tam süreli görevlendirilmesi gereken bu gibi durumlarda, işverenin, işyeri sağlık ve güvenlik birimi kurması gerekir. Elli ve daha fazla çalışanın bulunduğu ve altı aydan fazla 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 31.12.2023 tarihine ertelenmiştir. 50'den az çalışanı bulunan ve az tehlikeli sınıfta yer alan işyeri işverenleri veya işveren vekili tarafından Bakanlıkça ilan edilen eğitimleri tamamlamak şartıyla işe giriş ve periyodik muayeneler ve tetkikler hariç iş sağlığı ve güvenliği hizmetlerini yürütebilirler.

### **Sosyal Güvenlik Mevzuatı**

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

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

6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu (KVKK), kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi, silinmesi, anonim hale getirilmesi ve aktarılmasına ilişkin idari yaptırımlar öngörmektedir. KVKK uyarınca kişisel veriler, KVKK'daki istisnalar saklı kalmak üzere, ilgili kişinin açık rızası olmaksızın işlenemez ve aktarılamaz. İşlenmesini gerektiren sebeplerin ortadan kalkması halinde kişisel veriler resen veya ilgili kişinin talebi üzerine veri sorumlusu tarafından silinir, yok edilir veya anonim hale getirilir. Veri sorumlularının ve veri işleyen gerçek veya tüzel kişilerin, kişisel verilerin elde edilmesi sırasında aydınlatma yükümlülüğü bulunmaktadır. Kişisel verileri işleyen gerçek ve tüzel kişiler, Veri Sorumluları Sicili'ne kaydolmak zorundadır.

### **6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:**

Şirket, SPK'nın 01.03.2022 tarihli iznine istinaden "Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi" unvanı ve 250.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ile tamamı nakden ödenmiş 50.000.000 TL kuruluş sermayesi ile 11.03.2022 tarihinde İstanbul'da süresiz olarak kurulmuştur.

Şirket, kuruluşundaki merkezi Burhaniye Mah. Doğu Karadeniz Cad. Selvili Evler Sitesi A-5 Blok No:266 İç Kapı No:1 Üsküdar/İstanbul adresinde olmak üzere, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğüne 367929-5 sicil numarası ile tescil edilmiştir. Şirket'in kuruluşu, 11.03.2022 tarih ve 10535 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

**(Progresiva)** 31.03.2022 tarihinde imzalanan Pay Devri Sözleşmesi çerçevesinde, Şirket tarafından Progresiva Enerji Yatırımları Ticaret A.Ş. (Progresiva)'nin 5.000.000 TL nominal değerli sermayesinin %5'ine tekabül eden 250.000 TL nominal değerli B grubu paylar, 700.000 USD karşılığında alınmış olup bu kapsamda Progresiva'ya %5 oranında iştirak edilmiştir.

**(İnfinia)** 31.03.2022 tarihinde imzalanan Pay Devri Sözleşmesi çerçevesinde, İhraççı tarafından İnfinia Mühendislik A.Ş. (İnfinia)'nin 1.200.000 TL nominal değerli sermayesinin %10'una tekabül eden 120.000 TL nominal değerli B grubu paylar, 15.000.000 TL karşılığında alınmış olup bu kapsamda İnfinia'ya %10 oranında iştirak edilmiştir.

**(İnfinia)** 09.05.2022 noter tasdik tarihli genel kurul kararıyla İnfinia'nın sermayesinin iç kaynaklardan ve nakden karşılanmak suretiyle 1.200.000 TL'den 10.100.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiş olup İhraççı da İnfinia'nın sermaye artırımına katılım sağlamıştır. İhraççının İnfinia sermayesindeki pay oranı değişmemiş olup bu sermaye artırımını neticesinde pay sahipliği oranı %10 olarak korunmuştur. Sermaye artırımına ilişkin husus, 16.05.2022 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek 16.05.2022 tarih ve 10578 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

**(Plan S)** 03.06.2022 tarihinde imzalanan Sermaye İştiraki Sözleşmesi çerçevesinde, İhraççı tarafından Plan S Uydu ve Uzay Teknolojileri A.Ş. (Plan S) bünyesinde gerçekleştirilen sermaye artırımına katılım sağlanmak suretiyle Plan S'nin 50.000.000 TL nominal değerli sermayesinin %3'üne tekabül eden 1.500.000 TL nominal değerli B grubu paylar alınmış, 2.100.000 USD (33.336.270 TL emisyon primi ve 1.500.000 TL sermaye ödemesi toplamda 34.836.270 TL) bedel ile Plan S'ye %3 oranında iştirak edilmiştir.

**(Q Tech)** 20.06.2022 tarihinde imzalanan İştirak Sözleşmesi çerçevesinde, İhraççı tarafından Q-Tech Investments LLC (Q-Tech)'nin sermayesinin %3,43'üne tekabül eden paylar 300.000 USD karşılığında alınmış olup Q-Tech'in %3,43 oranında iştirak edilmiştir.

19.12.2022 tarih ve 2022/14 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket adresi, mevcut adresi olan "Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. 2 Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye/İstanbul" olarak değiştirilmiş olup bu husus İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 23.12.2022 tarihinde tescil edilerek 23.12.2022 tarih ve 10732 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

**(Plan S)** 27.12.2022 tarihli genel kurul kararıyla Plan S'nin sermayesinin iç kaynaklardan ve nakden karşılanmak suretiyle 50.000.000 TL'den 150.000.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiş olup İhraççı da 27.12.2022 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Plan S'nin sermaye artırımına katılım sağlamıştır. İhraççı, sermaye artırımını kapsamında 1.999.911,90 TL sermaye sağlamış olup güncel durum itibarıyla Plan S'ye %3 oranında iştirak etmektedir. Sermaye artırımına ilişkin husus, 29.12.2022 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek 30.12.2022 tarih ve 10737 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

**(İnfinia)** 27.12.2022 tarihli genel kurul kararıyla İnfinia'nın sermayesinin iç kaynaklardan ve nakden karşılanmak suretiyle 10.100.000 TL'den 16.350.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiş olup İhraççı da 27.12.2022 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile İnfinia'nın sermaye artırımına katılım sağlamıştır. İhraççı,

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:4/2 D:7  
Ümraniye/İSTANBUL  
Tel: 0216 319 26 00 Fax: 0216 557 57 67  
Tic. Sicil No: 367929-5  
Alet No: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. Cessan  
Plaza 2. Blok No:4/K:7 D:16 Ümraniye/İST.  
Tel: 0216 319 26 00 Fax: 0216 557 12 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 0036 767  
Mersis No: 041800367870011 Tic.Sic.No: 271081



sermaye artırımını kapsamında 29.100.000 TL emisyon primi ve 900.000 TL nakit sermaye ödemesi gerçekleştirerek güncel durum itibarıyla İnfina sermayesindeki pay oranını %14,68'e çıkarmıştır. Sermaye artırımına ilişkin husus, 29.12.2022 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek 30.12.2022 tarih ve 10737 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

**(İnfina)** 22.03.2023 tarihli genel kurul kararıyla İnfina'nın sermayesinin iç kaynaklardan ve nakden karşılanmak suretiyle 16.350.000 TL'den 48.000.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiş olup İhraççı da İnfina'nın sermaye artırımına katılım sağlamıştır. İhraççı, sermaye artırımını kapsamında 57.000 TL nakit sermaye ödemesi gerçekleştirerek İnfina sermayesinde %13 oranında pay sahibi haline gelmiştir. Sermaye artırımına ilişkin husus, 24.03.2023 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek 24.03.2023 tarih ve 10797 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

**(Aeronautica)** Şirket tarafından 27.03.2023 tarihli Sermaye İştirak Sözleşmesi çerçevesinde, Aeronautica Bilişim A.Ş. (Aeronautica) bünyesinde gerçekleştirilen sermaye artırımına katılım sağlanmak suretiyle Aeronautica'nın 263.160 TL nominal değerli sermayesinin %5'ine tekabül eden 13.160 TL nominal değerli B grubu paylar alınmış, 200.000 Euro bedel ile Aeronautica'ya %5 oranında iştirak edilmiştir.

**(İnfina)** 22.06.2023 tarihli genel kurul kararıyla, İnfina'nın ödenmiş sermayesinde herhangi bir değişiklik gerçekleştirilmeksizin C grubu paylar oluşturulmuştur. Son durum itibarıyla İnfina'nın sermayesi, beheri 0,80 TL değerinde 4.826.743 adet A grubu, 51.535.731 adet B grubu ve 3.637.526 adet C grubu paya ayrılmış toplam 48.000.000 TL'den oluşmaktadır. Söz konusu genel kurul kararı, 07.07.2023 tarihinde tescil edilerek 10.07.2023 tarih ve 10867 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirket, SPK'nın 06.07.2023 tarih ve 39248 sayılı izni ve T.C. Ticaret Bakanlığı'nın 18.07.2023 tarih ve 87277520 sayılı izni çerçevesinde, 25.07.2023 tarihli olağanüstü genel kurul kararı ile 50.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin, tamamı ortaklara borçlar hesabından karşılanmak suretiyle 60.000.000 TL tutarında artırılarak 110.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar vermiştir. Sermaye artırımına ilişkin karar 02.08.2023 tarihinde tescil edilerek 03.08.2023 tarih ve 10885 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

**(Plan S)** 22.06.2023 tarihli genel kurul kararıyla Plan S'nin sermayesinin nakden karşılanmak suretiyle 150.000.000 TL'den 200.000.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiş olup İhraççı da 21.06.2023 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Plan S'nin sermaye artırımına katılım sağlamıştır. İhraççı, sermaye artırımını kapsamında 1.500.000 TL sermaye sağlamıştır. İhraççının Plan S sermayesindeki pay oranı değişmemiş olup bu sermaye artırımını neticesinde pay sahipliği oranı %3 olarak korunmuştur. Sermaye artırımına ilişkin husus, 21.08.2023 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek 21.08.2023 tarih ve 10897 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

**(Progresiva)** 17.08.2023 tarihli genel kurul kararıyla Progresiva'nın sermayesinin 37.000.000 TL'si ortaklara borçlardan ve 259.250.000 TL'si nakden karşılanmak suretiyle 5.000.000 TL'den 301.250.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiş olup İhraççı da 16.08.2023 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Progresiva'nın sermaye artırımına katılım sağlamıştır. İhraççı, sermaye artırımını kapsamında ödenmesi zorunlu olan sermaye bedelinin ¼'ü oranında 3.703.125 TL sermaye sağlamış olup güncel durum itibarıyla Progresiva'nın sermayesine %5 oranında iştirak etmektedir. Sermaye artırımına ilişkin husus 31.08.2023



tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek 31.08.2023 tarih ve 10904 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

(WePlay B.V.) 27.09.2023 tarihinde imzalanan İştirak Sözleşmesi çerçevesinde, İhraççı tarafından WePlay B.V.'nin sermayesinin %2'sine tekabül eden paylar, 500.000 Euro karşılığında alınmış olup WePlay B.V.'ye %2 oranında iştirak edilmiştir.

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

Yoktur.

#### 6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla yatırım portföyünde, 4 adet girişim sermayesi yatırımı (Progresiva, İnfina, Plan S, Aeronautica) ve 2 adet şirket yatırımı (Q-Tech ve WePlay) bulunmakta olup söz konusu şirketlere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

##### 1- Progresiva

Ticaret Unvanı	Progresiva Enerji Yatırımları Ticaret A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Enerji Yatırımları
Yatırım Tarihi ve Tutarları	31.03.2022 - 700.000 USD 16.08.2023 - 3.703.125 TL
Toplam Yatırım	700.000 USD + 3.703.125 TL
İhraççının Sermaye Payı (%)	5,00
İhraççının Oy Hakkı Oranı (%)	2,78
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

##### 2- İnfina

Ticaret Unvanı	İnfina Mühendislik A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Elektronik Donanım ve Yazılım
Yatırım Tarihi ve Tutarları	31.03.2022 - 15.000.000 TL 11.05.2022 - 890.000 TL 27.12.2022 - 30.000.000 TL 22.03.2023 - 57.000 TL
Toplam Yatırım	45.947.000 TL
İhraççının Sermaye Payı (%)	13,00
İhraççının Oy Hakkı Oranı (%)	13,00
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Sarıyer Mah. Dr. A. İsmail Büyükdeleniz Cad. No:4/2 D:7  
Üsküdar/İSTANBUL  
Tel: 0216 337 3757 Fax: 0216 337 3757  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sarıyer Mah. Dr. A. İsmail Büyükdeleniz Cad. Cessas  
Plaza 2. Blok No: K:7 D:10 Üsküdar/İST.  
Tel: 0216 337 2600 Fax: 0216 337 12 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 0036 787  
Mersis No: 0478003678700011 Tic.Sic.No: 271081

### 3- Plan S

<b>Ticaret Unvanı</b>	Plan S Uydu ve Uzay Teknolojileri A.Ş.
<b>Kuruluş Yeri</b>	Türkiye
<b>Faaliyet Konusu</b>	Uydu ve Uzay Teknolojileri
<b>Yatırım Tarihi ve Tutarları</b>	03.06.2022 – 2.100.000 USD
	27.12.2022 – 1.999.911,90 TL
	22.06.2023 – 1.500.000 TL
<b>Toplam Yatırım</b>	2.100.000 USD ve 3.499.911,90 TL
<b>İhraççının Sermaye Payı (%)</b>	3,00
<b>İhraççının Oy Hakkı Oranı (%)</b>	3,00
<b>Finansman Yöntemi</b>	Özkaynak ve Ortaktan Borç
<b>Çıkış Tarihi</b>	Devam etmektedir.

### 4- Q-Tech

<b>Ticaret Unvanı</b>	Q-Tech Investments LLC
<b>Kuruluş Yeri</b>	Amerika Birleşik Devletleri
<b>Faaliyet Konusu</b>	Yapay Zeka ve Kuantum Hesaplama Teknolojileri Alanındaki Sandbox'a Yatırım Yapmak Üzere Özel Amaçlı Varlık
<b>Yatırım Tarihi ve Tutarı</b>	20.06.2022 – 300.000 USD
<b>Toplam Yatırım</b>	300.000 USD
<b>İhraççının Sermaye Payı (%)</b>	3,43
<b>İhraççının Oy Hakkı Oranı (%)</b>	3,43
<b>Finansman Yöntemi</b>	Özkaynak ve Ortaktan Borç
<b>Çıkış Tarihi</b>	Devam etmektedir.

### 5- Aeronautica

<b>Ticaret Unvanı</b>	Aeronautica Bilişim A.Ş.
<b>Kuruluş Yeri</b>	Türkiye
<b>Faaliyet Konusu</b>	Havacılık ve Yazılım
<b>Yatırım Tarihi ve Tutarı</b>	27.03.2023 – 200.000. Euro
<b>Toplam Yatırım</b>	200.000 Euro
<b>İhraççının Sermaye Payı (%)</b>	5,00
<b>İhraççının Oy Hakkı Oranı (%)</b>	5,00
<b>Finansman Yöntemi</b>	Özkaynak
<b>Çıkış Tarihi</b>	Devam etmektedir.

### 6- WePlay

<b>Ticaret Unvanı</b>	WePlay B.V
<b>Kuruluş Yeri</b>	Hollanda
<b>Faaliyet Konusu</b>	Oyun Stüdyolarına Yatırım
<b>Yatırım Tarihi</b>	27.09.2023 – 500.000 Euro
<b>Toplam Yatırım ve Tutarı</b>	500.000 Euro
<b>İhraççının Sermaye Payı (%)</b>	2,00
<b>İhraççının Oy Hakkı Oranı (%)</b>	2,00
<b>Finansman Yöntemi</b>	Özkaynak
<b>Çıkış Tarihi</b>	Devam etmektedir.

Şirket'in girişim sermayesi ve şirket yatırımlarının 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değerleri aşağıda yer almaktadır.

Girişim Sermayesi ve Şirket Yatırımları (TL)	31.12.2022	30.09.2023
Progresiva	11.853.811	82.970.751
Plan S	159.230.376	251.387.284
İnfinia	146.877.436	201.132.657
Aeronautica	0	5.806.100
Q-Tech	5.609.490	8.157.310
WePlay	0	14.515.250
<b>Toplam</b>	<b>323.571.113</b>	<b>563.969.352</b>

### Progresiva Enerji Yatırımları Ticaret Anonim Şirketi (Progresiva)

Kuruluşunda Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş.'nin ("Kontrolmatik") %95 iştiraki olan Progresiva, elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapmak ile ilgili mevzuat çerçevesinde toptan satış, perakende satış ile ithalat ve ihracat faaliyeti göstermek ile iştigal etmektedir. Progresiva, yürürlükte bulunan Elektrik Piyasası Kanunu ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği de dahil olmak üzere elektrik piyasasına ilişkin sair mevzuat hükümlerine uygun olarak faaliyette bulunmaktadır.

Bu kapsamda Progresiva, T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan ("EPDK") 20 yıl süreyle, elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapmak üzere Tedarik Lisansı ve 250 MW Rüzgâr Enerji Santrali ve 1.000 MWh Elektrik Depolama Tesisi ön lisansına sahiptir.

Progresiva'nın işbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Grubu	Pay Tutarı (TL)	Pay Adedi	Pay Oranı (%)
Kontrolmatik	A	60.250.000	60.250.000	20,00
	B	225.937.500	225.937.500	75,00
Zen GSYO	B	15.062.500	15.062.500	5,00
<b>Toplam</b>		<b>301.250.000</b>	<b>301.250.000</b>	<b>100,00</b>

Progresiva'nın esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesine göre şirketin sermayesi beheri 1 TL değerinde 60.250.000 adet A grubu ve beheri 1 TL değerinde 241.000.000 adet B grubu paya ayrılmış olup toplam 301.250.000 TL değerindedir. Anılan madde uyarınca, A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi ve genel kurulda oy hakkı kullanımında imtiyazı bulunmaktadır. Şirketin esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesine göre olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında A grubu pay sahiplerinin her A grubu pay için 5 oy, B grubu pay sahiplerinin ise her B grubu pay için 1 oy hakkı bulunmaktadır.

Progresiva'nın 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerine ilişkin Vergi Usul Kanunu ("VUK")'na göre finansal durum tabloları ile birlikte 01.01.2022-31.12.2022, 01.01.2022-30.09.2022 ve 01.01.2023-30.09.2023 dönemlerine ilişkin VUK'a göre gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Progresiva Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2022	30.09.2023
<b>I. Dönen Varlıklar</b>	<b>209.743.651</b>	<b>169.544.961</b>
A. Hazır Değerler	3.288.539	3.228.770



1. Kasa	0	38.002
2. Bankalar	3.288.539	3.190.769
<b>B. Ticari Alacaklar</b>	<b>136.073.507</b>	<b>48.632.982</b>
1. Alıcılar	135.872.507	48.631.982
2. Verilen Depozito ve Teminatlar	201.000	1.000
<b>C. Diğer Alacaklar</b>	<b>825</b>	<b>77.282.815</b>
1. Ortaklardan Alacaklar	0	77.277.114
2. Diğer Çeşitli Alacaklar	825	5.701
<b>D. Stoklar</b>	<b>70.350.650</b>	<b>37.238.123</b>
1. Verilen Sipariş Avansları	70.350.650	37.238.123
<b>E. Gelecek Aylara Ait Gider ve Gelir Tahakkukları</b>	<b>0</b>	<b>2.723.058</b>
1. Gelecek Aylara Ait Giderler	0	7.367
2. Gelir Tahakkukları	0	2.715.691
<b>F. Diğer Dönen Varlıklar</b>	<b>30.130</b>	<b>439.212</b>
1. Devreden Katma Değer Vergisi	130	406.039
2. Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	0	31.161
3. İş Avansları	30.000	2.012
<b>II. Duran Varlıklar</b>	<b>10.053.237</b>	<b>8.233.727</b>
<b>A. Mali Duran Varlıklar</b>	<b>1.725.000</b>	<b>0</b>
1. Bağlı Ortaklıklar	6.900.000	0
2. Bağlı Ortaklık Sermaye Taahhütleri (-)	-5.175.000	0
<b>B. Maddi Duran Varlıklar</b>	<b>7.573.323</b>	<b>7.508.823</b>
1. Arazi ve Arsalar	6.969.600	6.969.600
2. Taşıtlar	650.000	650.000
3. Birikmiş Amortismanlar (-)	-46.277	-110.777
<b>C. Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	<b>736.572</b>	<b>707.592</b>
1. Haklar	772.800	772.800
2. Kuruluş ve Örgütlenme Giderleri	4.019	4.019
3. Birikmiş Amortismanlar (-)	-40.248	-69.228
<b>D. Gelecek Yıllara Ait Gider ve Gelir</b>	<b>18.342</b>	<b>17.313</b>
1. Gelecek Yıllara Ait Giderler	18.342	17.313
<b>Aktif (Varlıklar) Toplam</b>	<b>219.796.887</b>	<b>177.778.688</b>
<b>I. Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar</b>	<b>216.262.711</b>	<b>74.782.198</b>
<b>A. Ticari Borçlar</b>	<b>23.098</b>	<b>159.291</b>
1. Satıcılar	0	51.491
2. Diğer Ticari Borçlar	23.098	107.800
<b>B. Diğer Borçlar</b>	<b>216.189.648</b>	<b>191.652</b>
1. Ortaklara Borçlar	216.139.483	0
2. Personele Borçlar	28.000	182.000
3. Diğer Çeşitli Borçlar	22.165	9.652
<b>C. Alınan Avanslar</b>	<b>0</b>	<b>74.190.048</b>
1. Alınan Sipariş Avansları	0	74.190.048
<b>D. Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler</b>	<b>57.012</b>	<b>228.066</b>
1. Ödenecek Vergi ve Fonlar	20.703	82.175
2. Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	36.309	145.892
<b>E. Borç ve Gider Karşılıkları</b>	<b>-7.047</b>	<b>0</b>
1. Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Yükümlülüğü (-)	-7.047	0
<b>F. Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları</b>	<b>0</b>	<b>13.140</b>



1. Gider Tahakkukları	0	13.140
<b>II. Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Özkaynaklar</b>	<b>3.534.177</b>	<b>102.996.490</b>
A. Ödenmiş Sermaye	5.000.000	107.275.000
1. Sermaye	5.000.000	301.250.000
2. Ödenmemiş Sermaye	0	-193.975.000
B. Geçmiş Yıllar Zararları	-78.487	-1.465.823
C. Donem Net Karı (Zararı)	-1.387.336	-2.812.686
<b>Pasif (Kaynaklar) Toplam</b>	<b>219.796.887</b>	<b>177.778.688</b>

<b>Progresiva Gelir Tablosu (TL)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2022</b>	<b>30.09.2023</b>
<b>A. Brüt Satışlar</b>	<b>368.889.140</b>	<b>0</b>	<b>340.186.075</b>
1. Yurt İçi Satışlar	368.889.140	0	340.186.075
<b>B. Net Satışlar</b>	<b>368.889.140</b>	<b>0</b>	<b>340.186.075</b>
<b>C. Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>-368.764.203</b>	<b>-106.736</b>	<b>-341.658.353</b>
<b>Brüt Satış Karı veya Zararı</b>	<b>124.937</b>	<b>-106.736</b>	<b>-1.472.279</b>
<b>D. Faaliyet Giderleri</b>	<b>-348.019</b>	<b>-319.695</b>	<b>-648.903</b>
1. Genel Yönetim Giderleri (-)	-348.019	-319.695	-648.903
<b>Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>-223.082</b>	<b>-426.432</b>	<b>-2.121.182</b>
<b>E. Diğer Faaliyetlerden Olağan Gelir ve Karlar</b>	<b>346.998</b>	<b>203.799</b>	<b>2.804.208</b>
1. Faiz Gelirleri	140.941	3.748,	1.619.908
2. Kambiyo Karları	205.790	200.051	1.157.970
3. Diğer Olağan Gelir ve Karlar	267	0	26.329
<b>F. Diğer Faaliyetlerden Olağan Gider ve Zararlar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-507.213</b>
1. Kambiyo Zararları	0	0	-507.213
<b>G. Finansman Giderleri (-)</b>	<b>-304.156</b>	<b>0</b>	<b>-1.769.554</b>
1. Kısa Vadeli Borçlanma Gid. (-)	-304.156	0	-1.769.554
<b>Olağan Kar veya Zarar</b>	<b>-180.240</b>	<b>-222.632</b>	<b>-1.593.741</b>
<b>H. Olağandışı Gelir ve Karlar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>135</b>
<b>I. Olağandışı Gider ve Zararlar (-)</b>	<b>-1.207.097</b>	<b>-144.620</b>	<b>-1.219.080</b>
<b>Dönem Net Karı veya Zararı</b>	<b>-1.387.336</b>	<b>-367.252</b>	<b>-2.812.686</b>

### İnfinia Mühendislik A.Ş. (İnfinia)

İnfinia, "Ritso Elektrik Elektronik Biyomedikal Yazılım Limited Şirketi" unvanı ve 25.000 TL ödenmiş sermayesi ile 28.05.2012 tarihinde, Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 315034 sicil numarası ile tescil edilmek suretiyle süresi tescil ve ilan tarihinden itibaren 99 yıl olmak üzere kurulmuştur. İnfinia, 20.08.2015 tarihli genel kurul kararı ile ticaret unvanını "İnfinia Mühendislik Limited Şirketi" olarak değiştirmiş ve söz konusu unvan değişikliği, 25.08.2015 tarihinde Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek 31.08.2015 tarihli ve 8895 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. İnfinia, 08.06.2021 tarihli genel kurul kararı ile tür değiştirmek suretiyle limited şirketten anonim şirkete dönüşmüştür. Böylece, İnfinia'nın ticaret unvanı "İnfinia Mühendislik Anonim Şirketi" olarak değişmiş olup söz konusu tür değişikliği, 18.06.2021 tarihinde Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek 18.06.2021 tarihli ve 10352 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

İnfinia, kuruluşundan itibaren ana faaliyet alanı olarak elektronik donanım ve yazılım konularında faaliyet göstermekte olup gerçekleştirdiği birçok AR-GE projesinin seri üretimini de yaparken, özellikle kendi

geliştirdiği patentli esnek LED ekran teknolojileri ile hem proje hem de ürün bazında farklı çözümler sunabilmekte ve farklı tasarımlar ile farklı sektörlere de hizmet verebilmektedir.

İnfinia, mevcut durumda Plan S'ye %12 oranında iştirak etmekte olup bununla birlikte İngiltere'de kurulu ve geliştirmekte olduğu IoT sensörler ile 7/24 makinelerin hatalarını ölçen görüntüleme çözümleri üreten Wisersense Information Technologies Ltd.'nin de %15'ine iştirak etmiştir.

İnfinia'nın işbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Grubu	Pay Tutarı (TL)	Pay Adedi	Pay Oranı (%)
İsmail Tugay GÜZEL	A	3.059.794,40	3.824.743	6,37
	B	26.190.184,80	32.737.731	54,56
	C	2.910.020,80	3.637.526	6,06
Kadem Berker YAŞAR	A	801.600,00	1.002.000	1,67
	B	8.798.400,00	10.998.000	18,33
Zen GSYO	B	6.240.000,00	7.800.000	13,00
<b>Toplam</b>		<b>48.000.000,00</b>	<b>60.000.000</b>	<b>100,00</b>

İnfinia'nın esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesine göre İnfinia'nın sermayesi, beheri 0,80 TL değerinde 4.826.743 adet A grubu, 51.535.731 adet B grubu ve 3.637.526 adet C grubu paya ayrılmış toplam 48.000.000 TL'den oluşmaktadır. A, B ve C grubu paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamakla birlikte, Şirketin esas sözleşmesinin "Ön Alım Hakkı ve Satışa Katılma Hakkı" başlıklı 12'nci maddesinde A grubu paylara ön alım hakkı ve tüm paylar için geçerli satışa katılma hakkı tanımlanmıştır.

İnfinia'nın 31.12.2022 tarihinde sona eren yıllık hesap dönemine ilişkin Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS")'na göre finansal durum tabloları ve gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

İnfinia Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Solo
<b>Finansal Tablo Türü</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Dönem</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>104.625.766</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	26.718.914
Finansal Yatırımlar	190.890
Ticari Alacaklar	59.894.900
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>4.173.537</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>55.721.363</i>
Diğer Alacaklar	2.477.000
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>2.477.000</i>
Stoklar	2.842.156
Peşin Ödenmiş Giderler	12.415.781
Diğer Dönen Varlıklar	86.125
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>54.601.170</b>
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	176
Diğer Alacaklar	113.992
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>113.992</i>
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	18.079.048
Maddi Duran Varlıklar	8.470.151

Kullanım Hakkı Varlıkları	6.943.341
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15.014.333
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>15.014.333</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	5.295.755
Ertelenmiş Vergi Varlığı	684.374
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>159.226.936</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>21.300.759</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6.945.120
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	3.342.709
Ticari Borçlar	6.785.606
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>6.785.606</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	626.615
Diğer Borçlar	1.510.780
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>1.510.780</i>
Ertelenmiş Gelirler	1.141.042
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	347.760
Kısa Vadeli Karşılıklar	601.127
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>601.127</i>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>10.222.529</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9.424.255
<i>İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar</i>	<i>9.424.255</i>
Uzun Vadeli Karşılıklar	798.274
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>798.274</i>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>127.703.648</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>127.703.648</b>
Ödenmiş Sermaye	16.350.000
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	29.100.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	3.743.137
<i>Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlara Yatırımlardan Kaynaklanan Kazançlar (Kayıplar)</i>	<i>4.000.352</i>
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	<i>-257.215</i>
<i>Tanımlanmamış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları</i>	<i>-257.215</i>
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	4.331.386
Net Dönem Karı (Zararı)	74.179.125
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>159.226.936</b>

İnfinia Kar veya Zarar Kısımı (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş
<b>Finansal Tablo Türü</b>	<b>Solo</b>
<b>Dönem</b>	<b>31.12.2022</b>
Hasılat	107.240.368
Satışların Maliyeti (-)	-23.429.266
<b>Brüt Kar</b>	<b>83.811.102</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4.532.617
Pazarlama Giderleri (-)	-232.809
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1.630.794
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	7.782.352



Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-6.627.099
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>78.570.135</b>
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-241.452
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından(Zararlarından) Paylar	138.655
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı</b>	<b>78.467.338</b>
Finansman Gelirleri	85.232
Finansman Giderleri (-)	-4.521.278
<b>Sürdürülern Faaliyetleri Vergi Öncesi Karı(Zararı)</b>	<b>74.031.292</b>
<b>Sürdürülern Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri</b>	<b>147.833</b>
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	-696.072
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	843.905
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)</b>	<b>74.179.125</b>
<b>Dönem Karı (Zararı)</b>	<b>74.179.125</b>
<b>Dönem Karının (Zararının) Dağılımı</b>	<b>74.179.125</b>
<b>Ana Ortaklık Payları</b>	<b>74.179.125</b>

#### Plan S Uydu ve Uzay Teknolojileri A.Ş. (Plan S)

Plan S, "Plan S Uydu ve Uzay Teknolojileri Anonim Şirketi" ticaret unvanı ile 06.07.2021 tarihinde, Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 462364 sicil numarası ile tescil edilmek suretiyle süresiz olarak kurulmuştur.

Plan S'nin ana faaliyet konusu, uydu teknolojisi geliştirme, uzay aracı, uzay aracı fırlatma araçları ve mekanizmaları ile uydular, uzay roketleri, yörünge istasyonları ve uzay mekiklerinin imalatıdır. Bu kapsamda Plan S, ilk uydusunu 25.05.2022 tarihinde Space X Falcon 9 roketiyle ve haberleşme test uydularını ikinci defa 03.01.2023 tarihinde Space X Falcon 9 roketiyle alçak dünya yörüngesine fırlatmış olup bu uydular vasıtasıyla Türkiye ve çevresindeki bölgede bir yayın ağı oluşturarak çeşitli sektörlerden toplayacağı sensör verilerini işleyip yeryüzüne göndermeyi hedeflemektedir.

Plan S'nin işbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Grubu	Pay Tutarı (TL)	Pay Adedi	Pay Oranı (%)
Sami ASLANHAN	A	10.000.000	10.000.000	5,00
	B	80.000.000	80.000.000	40,00
	C	6.350.000	6.350.000	3,175
Kontrolmatik	B	50.000.000	50.000.000	25,00
İsmail Tuğay GÜZEL	B	19.000.000	19.000.000	9,50
İnfinia	B	24.000.000	24.000.000	12,00
Özdemir GÜMÜŞAY	C	2.000.000	2.000.000	1,00
Osman Şahin KÖŞKER	B	1.000.000	1.000.000	0,50
Murat Sencer AKYÜZ	C	300.000	300.000	0,15
Emin Birey SOYER	C	300.000	300.000	0,15
Gökmen CENGİZ	C	300.000	300.000	0,15
Mehmet Emre YANMAZ	C	150.000	150.000	0,075
Asil YILDIRIM	C	300.000	300.000	0,15
Kaan ÇETİNKAYA	C	300.000	300.000	0,15
Zen GSYO	B	6.000.000	6.000.000	3,00
<b>Toplam</b>		<b>200.000.000</b>	<b>200.000.000</b>	<b>100,00</b>



Plan S'in esas sözleşmesinin "Sermaye Artırımı" başlıklı 6'ncı maddesine göre şirketin sermayesi beheri 1 TL değerinde 10.000.000 adet A grubu, beheri 1 TL değerinde 180.000.000 adet B grubu ve beheri 1 TL değerinde 10.000.000 adet C grubu paya ayrılmış olup toplam 200.000.000 TL değerindedir. Anılan madde uyarınca, A grubu paylar imtiyazlıdır. Buna göre şirket yönetim kurulu üyeleri A ve B grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilir ve A grubu pay sahibi önerilen adaylar arasından yönetim kurulunu tayin eder.

Plan S'nin 31.12.2022 tarihinde sona eren yıllık hesap dönemine ilişkin TFRS'ye göre finansal durum tabloları ve gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

<b>Plan S Finansal Durum Tablosu (TL)</b>	<b>Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş</b>
<b>Finansal Tablo Türü</b>	<b>Solo</b>
<b>Dönem</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>80.601.647</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	67.714.365
Finansal Yatırımlar	1.163.156
Ticari Alacaklar	9.342
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>9.342</i>
Diğer Alacaklar	145.942
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>145.942</i>
Stoklar	3.050.818
Proje Halindeki Stoklar	598.082
Peşin Ödenmiş Giderler	2.577.389
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	64.382
Diğer Dönen Varlıklar	5.278.171
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>78.513.103</b>
Maddi Duran Varlıklar	17.865.516
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.768.778
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	57.878.809
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>57.878.809</i>
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>159.114.750</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>6.192.877</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	217.741
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	616.180
Ticari Borçlar	4.386.985
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>4.386.985</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	581.706
Diğer Borçlar	39.544
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>5.668</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>33.876</i>
Kısa Vadeli Karşılıklar	350.721
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>350.721</i>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2.263.143</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.503.381
<i>İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar</i>	<i>1.503.381</i>
Uzun Vadeli Karşılıklar	42.569

<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	42.569
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	717.193
<b>Özkaynaklar</b>	<b>150.658.730</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>150.658.730</b>
Ödenmiş Sermaye	150.000.000
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-496.726
Net Dönem Karı (Zararı)	1.155.456
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>159.114.750</b>

Plan S Kar veya Zarar Kısmı (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş
Finansal Tablo Türü	Solo
Dönem	31.12.2022
Hasılat	562.574
Satışların Maliyeti (-)	-555.213
<b>Brüt Kar</b>	<b>7.361</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	-454.753
Pazarlama Giderleri (-)	-30.359
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-970.599
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.997.440
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-1.576.542
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>-27.452</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.163.150
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler(-)	-169.669
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı</b>	<b>966.029</b>
Finansman Gelirleri	1.287.644
Finansman Giderleri (-)	-337.777
<b>Sürdürülern Faaliyetleri Vergi Öncesi Karı(Zararı)</b>	<b>1.915.896</b>
<b>Sürdürülern Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri</b>	<b>-760.440</b>
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	-760.440
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)</b>	<b>1.155.456</b>
<b>Dönem Karı (Zararı)</b>	<b>1.155.456</b>
<b>Dönem Karının (Zararının) Dağılımı</b>	<b>1.155.456</b>
<b>Ana Ortaklık Payları</b>	<b>1.155.456</b>

### Q-Tech Investments LLC (Q-Tech)

ABD'nin Delaware eyaletinde kurulmuş bir SPV (Özel Amaçlı Varlık - Special Purpose Vehicle) olan Q-Tech, SB Technology Inc. şirketine yatırım yapmak amacıyla kurulmuştur. SB Technology Inc., "SandboxAQ" markası altında, yapay zeka (AI- Artificial Intelligence) ile Kuantum Hesaplama teknolojilerini şirketlere yönelik bir hizmet olarak yazılım (SaaS - software-as-a-service) modelinde birleştirmeyi amaçlamaktadır. Sandbox AQ çözümleri, işletmeleri daha yüksek güvenlik seviyelerine taşıyan RSA (şifreleme yöntemi) sonrası siber güvenlik modüllerini ve kuantum tabanlı sensör modüllerini içermektedir. Sandbox AQ güvenlik modülleri, bu alanda ortaya çıkan yeni standartlara uygun olarak kuantum sonrası kriptografiyi (PQC) mümkün kılmaktadır. Kuantum tabanlı sensörler ise uydudan bağımsız bir şekilde jeofizik sinyallere (manyetik ve yer çekimi alanlarının yerel değişimleri gibi) dayalı navigasyon sistemlerini mümkün kılmaktadır.

ZEN GİRİŞİM SERMAYE YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan BÜYÜKÖZGENİZ Cad. No:4/2 D:7  
Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 75  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan BÜYÜKÖZGENİZ Cad. Casassa  
Plaza 2. Blok No: 4 K: D: 16 Beşiktaş / İST.  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 470 00 4200  
Mersis No: 047800367870011 Tic. Sic. No: 271081

Q-Tech'in işbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Tutarı (USD)	Pay Oranı (%)
Diğer	8.389.074	96,57
Zen GSYO	297.965	3,43
<b>Toplam</b>	<b>8.687.039</b>	<b>100,00</b>

#### Aeronautica Bilişim A.Ş. (Aeronautica)

Aeronautica, 23.06.2022 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 389198-5 ticaret sicil numarası ve 250.000 TL sermaye ile "Aeronautica Bilişim Limited Şirketi" unvanı altında süresiz olarak kurulmuştur. Aeronautica'nın kuruluş esas sözleşmesi 23.06.2022 tarihinde tescil edilerek 23.06.2022 tarih ve 10605 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. 15.11.2022 tarihli genel kurul kararı ile ticari unvanını koruyarak "Aeronautica Bilişim Anonim Şirketi" unvanı altında anonim şirkete dönüşmüştür. Tür değişikliğine ilişkin genel kurul kararı, 27.12.2022 tarihinde tescil edilerek 27.12.2022 tarih ve 10734 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Aeronautica, havacılık alanında veri analizi hizmetleri ve veriye dayalı dijital çözümler konusunda faaliyet göstermektedir.

Aeronautica'nın işbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Grubu	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Batın ŞİMŞEK	A	76.500	29,07
Alper AKBAŞ	A	76.500	29,07
Sainarayan ANANTHANARAYAN	A	45.000	17,10
Analytica Danışmanlık Hizmetleri Ltd. Şti.	A	12.500	4,75
Yaşar Okan ÇELİKEL	B	39.500	15,01
Zen GSYO	C	13.160	5,00
<b>Toplam</b>		<b>263.160</b>	<b>100,00</b>

Aeronautica'nın esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi çerçevesinde, Aeronautica'nın güncel ödenmiş sermayesi 263.160 TL olup her biri 1,00 TL nominal değerli 210.500 adet imtiyazlı A grubu, 39.500 adet imtiyazlı B grubu ve 13.160 adet imtiyazsız C grubu paydan oluşmaktadır.

Aeronautica'nın 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerine ilişkin VUK'a göre finansal durum tabloları ile birlikte 01.01.2022-31.12.2022, 01.01.2022-30.09.2022 ve 01.01.2023-30.09.2023 dönemlerine ilişkin VUK'a göre gelir tabloları aşağıdaki gibidir:

Aeronautica Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2022	30.09.2023
<b>I-Dönen Varlıklar</b>	<b>145.027</b>	<b>3.822.984</b>
A-Hazır Değerler	16.054	54.151
1-Bankalar	16.054	54.151
B-Ticari Alacaklar	22.000	22.000
1-Verilen Depozito Ve Teminatlar	22.000	22.000
C-Diğer Alacaklar	0	3.644.026
1-Ortaklardan Alacaklar	0	3.644.026,35
D-Stoklar	44.351	49.432
1-Verilen Sipariş Avansları	44.351	49.432
E-Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	29.741	7.057
1-Gelecek Aylara Ait Giderler	29.741	7.057







bölgesinde mobil, bilgisayar ve konsol oyunlarının geliştirildiği çeşitli oyun stüdyolarına yatırım yapılmasına yönelik faaliyetlerle iştigal etmektedir.

WePlay'ın işbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Grubu	Sermaye Tutarı (Euro)	Sermaye Oranı (%)
Diğer	A	8.499,85	76,15
Diğer	B	2.438,24	21,85
Zen GSYO	B	223,23	2,00
<b>Toplam</b>		<b>11.161,32</b>	<b>100,00</b>

### 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 artırımı yoluyla ihraç edeceği 50.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; Şirket'in 13.10.2023 tarih ve 2023/16 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde kullanılacak olup ihraç edilecek 50.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın;

- %70'inin yeni girişim sermayesi yatırımlarında kullanılmasına,
- %30'unun işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılmasına,
- İhtiyaç duyulması ve Şirket'in menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %10 kadar geçiş yapılabilmesine

karar verilmiştir.

## 1. Yeni Girişim Sermayesi Yatırımları

Net halka arz gelirinin %70'ine tekabül eden kısmın; başta bilgi teknolojileri, enerji ve katma değerli mühendislik olmak üzere yüksek büyüme potansiyeline sahip yeni pazarlar, teknoloji, ürün, üretim şekli veya hizmet biçimi tasarlayan vizyon sahibi girişimcilerin yenilikçi projelerine yatırım yapmak ve aynı zamanda ürün veya hizmet açısından rakiplerine göre avantajlı pozisyonda olmalarına rağmen, kapasite ve finansman eksikliği çeken girişimcilere finansal ve yönetsel destek sağlamak amacıyla değerlendirilmesi planlanmaktadır.

## 2. İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi

Şirket'in yatırım hacminin artmasına bağlı olarak, öncelikle girişim sermayesi yatırım finansmanı ve ayrıca diğer işletme sermayesi ihtiyacı bulunan alanlarda kullanılmak üzere net halka arz gelirinin %30'una tekabül eden kısmın, işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır. Şirket'in iş planları ve hedefleri göz önüne alınarak, ileriye dönük fırsatların değerlendirilebilmesi için Şirket'in işletme sermayesinin güçlendirilmesi, Şirket'in içinde bulunduğu sektörde sahip olduğu payı daha da artırmasına

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Mehmet Ali Üyüklüdeniz Cad. No:4/2 D:7  
Ünvanı: YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386  
Tel: 0216 970 1157  
Faks: 0216 5975727

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Mehmet Ali Üyüklüdeniz Cad. No:4/2 D:7  
Plaza Blok No:4 K:7 D:16 ÜNİVERSİTE MAHALLESİ  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0216 696 13 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 0036 707  
Mersis No: 0878003678700011 Tic. Sic. No: 271081

bağlı olarak yükümlülüklerin de daha verimli bir şekilde yerine getirilmesi ve Şirket'in rekabet gücünü artırabilmek amacıyla halka arz gelirlerinin değerlendirilmesi hedeflemektedir.

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

## 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.03.2022 tarih ve E-12233903-345.01-17942 sayılı izni çerçevesinde 11.03.2022 tarihinde 367929-5 sicil numarası ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi unvanıyla kurulmuştur. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 5. maddesi çerçevesinde Şirket'in faaliyet konusu özetle; girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Kurulca belirlenen diğer varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmek ve Sermaye Piyasası Mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmaktır. Şirket, GSYO Tebliği uyarınca tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatının ana kategoriler bazında kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hasılat (TL)	31.12.2022	(%)	30.09.2022	(%)	30.09.2023	(%)
Hisse Senetleri Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri) (*)	225.592.171	100	160.322.474	100	257.710.351	100
Yatırım Fonları Satış Karı/Zararı (Net)	16.898	0	1.657	0	0	0
Yatırım Fonları Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)	25.736	0	0	0	0	0
İştiraklerden Temettü Gelirleri (**)	880.000	0	0	0	0	0
<b>Toplam</b>	<b>226.514.805</b>	<b>100</b>	<b>160.324.131</b>	<b>100</b>	<b>257.710.351</b>	<b>100</b>

(\*) Şirket, yatırım işletmesi olduğu için, girişim sermayesi yatırımı yaptığı şirketlerin, satın aldığı hisse senetlerin, tahvillerin ve fonların gerçeğe uygun değer farkları, satış gelir/gideri hasılat altında gösterilir.

(\*\*) Şirket, İnfinita'dan hak etmiş olduğu 880.000 TL'lik temettü gelirini almamış, bunun yerine ilgili tutarı İnfinita'nın sermaye artırım sürecinde kullanmıştır.

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla yatırım portföyünde, 4 adet girişim sermayesi yatırımı (Progresiva, İnfinita, Plan S, Aeronautica) ve 2 adet şirket yatırımı (Q-Tech ve WePlay) bulunmakta olup söz konusu şirketlere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

### 1- Progresiva

<b>Ticaret Unvanı</b>	Progresiva Enerji Yatırımları Ticaret A.Ş.
<b>Kuruluş Yeri</b>	Türkiye
<b>Faaliyet Konusu</b>	Enerji Yatırımları
<b>Yatırım Tarihi ve Tutarları</b>	31.03.2022 - 700.000 USD 16.08.2023 - 3.703.125 TL
<b>Toplam Yatırım</b>	700.000 USD + 3.703.125 TL

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mh.D. Açıkan Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Ünvanı/İSTANBUL  
Tel: 0216 333 33 57 Pbx: 0216 333 33 57  
Tic.Sic. No: 367929-5  
Nemdaş VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mh.D. Açıkan Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Plaza 2. Blok No:4 Kat:7 D:16 Ünvanı/İST.  
Tel: 0212 319 96 00 Fax: 0212 319 96 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 0036 007  
Mersis No: 0473003678700011 Tic.Sic.No: 271081

İhraççının Sermaye Payı (%)	5,00
İhraççının Oy Hakkı Oranı (%)	2,78
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

## 2- İnfina

Ticaret Unvanı	İnfina Mühendislik A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Elektronik Donanım ve Yazılım
Yatırım Tarihi ve Tutarları	31.03.2022 – 15.000.000 TL
	11.05.2022 – 890.000 TL
	27.12.2022 – 30.000.000 TL
	22.03.2023 – 57.000 TL
Toplam Yatırım	45.947.000 TL
İhraççının Sermaye Payı (%)	13,00
İhraççının Oy Hakkı Oranı (%)	13,00
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

## 3- Plan S

Ticaret Unvanı	Plan S Uydu ve Uzay Teknolojileri A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Uydu ve Uzay Teknolojileri
Yatırım Tarihi ve Tutarları	03.06.2022 – 2.100.000 USD
	27.12.2022 – 1.999.911,90 TL
	22.06.2023 – 1.500.000 TL
Toplam Yatırım	2.100.000 USD ve 3.499.911,90 TL
İhraççının Sermaye Payı (%)	3,00
İhraççının Oy Hakkı Oranı (%)	3,00
Finansman Yöntemi	Özkaynak ve Ortaktan Borç
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

## 4- Q-Tech

Ticaret Unvanı	Q-Tech Investments LLC
Kuruluş Yeri	Amerika Birleşik Devletleri
Faaliyet Konusu	Yapay Zeka ve Kuantum Hesaplama Teknolojileri Alanındaki Sandbox'a Yatırım Yapmak Üzere Özel Amaçlı Varlık
Yatırım Tarihi ve Tutarı	20.06.2022 – 300.000 USD
Toplam Yatırım	300.000 USD
İhraççının Sermaye Payı (%)	3,43
İhraççının Oy Hakkı Oranı (%)	3,43
Finansman Yöntemi	Özkaynak ve Ortaktan Borç
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.





19.11.2022 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan yönetmelik değişiklikleriyle Progresiva’ya ait olan müstakil enerji depolama sistem lisansına, kurulu güç olan 250 MW kadar Rüzgar ön lisans alabilmek için başvuru hakkı tanınmıştır. Bu hak kapsamında Progresiva, 250 MW Rüzgar Enerji Santrali ve 1.000 MWh Elektrik Depolama Tesisi ön lisansı alabilmek için yapılan başvuru EPDK tarafından uygun bulunmuş olup ÖN/11862-16/05516 sayılı ve 18.05.2023 tarihli Ön Lisans alınmıştır.

Bu yatırımda lityum iyon batarya teknolojisi seçilmiş, Kontrolmatik’in bir diğer iştiraki olan Pomega Enerji Depolama Teknolojileri A.Ş.’de üretilecek lityum iyon bataryaların kullanılmasına karar verilmiştir. Progresiva, faaliyete geçtiğinde bölgenin ve ulusal şebekenin elektrik arz güvenliğine katkıda bulunacak, sistem Türkiye’deki enerji sektörü için öncü olacaktır. Yatırımlarını sadece yurt içinde değil aynı zamanda yurt dışında da yapmayı planlayan Progresiva, birçok coğrafyada katma değerli ve bölgeye katkı sağlayacak yatırımları planlamaktadır.

### **İnfinia Mühendislik Anonim Şirketi (İnfinia)**

2012 yılında faaliyete geçen İnfinia, kuruluşundan itibaren elektronik donanım ve yazılım konularında faaliyet göstermektedir. İnfinia, öz kaynakları ile gerçekleştirdiği birçok AR-GE projesinin seri üretimini yaparken, özellikle kendi geliştirdiği patentli esnek LED ekran teknolojileri ile hem proje hem de ürün bazında farklı çözümler sunmakta ve farklı tasarımlar ile farklı sektörlerle de hizmet vermektedir.

Teknogirişim sermayesi desteğiyle faaliyete geçen İnfinia, kuruluşundan itibaren ana faaliyet alanı olarak elektronik donanım ve yazılım konularında uzmanlaşmıştır. İnfinia tarafından geliştirilen ve patentli Esnek LED ekran, TÜBİTAK 1507 ve 1501 projesi ile geliştirilmiş bir AR-GE çıktısıdır.

İnfinia’nın 3 ana faaliyet kolu;

- Elektronik kart dizgi ve teknoloji üretimleri,
- Sarılabilir esnek ekran teknoloji ürünü “Scrollup” üretimi ve
- İnteraktif sergi ve deneyim alanları tasarım ve üretimi

olarak ayrılmaktadır.

**Elektronik Kart Dizgi ve Teknoloji Üretimleri:** Elektronik kart üretimi ile ilgili, medikal, test cihazları üretimi, IoT cihazı üreticileri, akıllı kart okuyucu sistemleri, tartı ürünleri üreticileri, sensör ve bariyer sistemleri üreticileri, savunma sanayi, otomotiv sanayi, endüstriyel ve ev aletleri üreticileri, takip sistemleri üreticileri gibi sektörlerle çalışılmaktadır.

Teknoloji üretimlerinde müşterilere tasarım aşamasından seri üretim aşamasına kadar her türlü hizmet verilmektedir. Elektronik, mekanik, elektromekanik, gömülü yazılım ve kullanıcı yazılımı hizmetlerinin tamamı İnfinia tarafından verilmektedir. Müşteriler sadece tasarım ve sadece üretim hizmetlerinden faydalanabildiği gibi, yeni bir ürün geliştirilip seri üretimi tamamlanarak teslim edilmesi şeklinde de hizmet alabilmektedir.

**Sarılabilir Esnek Ekran Teknoloji Ürünü “Scrollup” Üretimi:** Esnek LED ekranlarda seri üretimine devam edilen Scrollup ürünü ve proje bazlı kurulumu hizmetleri ana faaliyet alanlarından olup esnek LED ekranlar, genellikle tanıtım amaçlı kullanılan ekranlardır. Scrollup ürünü, taşınabilir ve kolay kurulabilir

olması sebebiyle her türlü tanıtım etkinliklerinde kullanılmak üzere satın alınmaktadır. Proje bazlı LED ekran kurulumları, tanıtım, görüntüleme ve mimari amaçlarla yapılmaktadır. Scrollup ürünü ile ilgili etkinlik ve organizasyonlar dahil tüm alanlarda kullanıma uygun olduğu için tüm sektörlerle çalışılmakta olup satış yapılan, savunma sanayi firmaları, belediyeler, üniversiteler gibi kurumlar da bulunmaktadır.

**İnteraktif Sergi ve Deneyim Alanları Tasarım ve Üretimi:** Yurt içinde ve yurt dışındaki projeler için geliştirilen teknolojiler ile interaktif sergileme konusunda uzmanlaşan İnfinia, bu alanda projelere devam etmektedir. Konsept tasarımdan başlayarak süreci sonuçlandırıp işleyen bir sistemi müşterilerine teslim etmektedir. Türkiye'nin yerli üretim müzeleri olan Bursa GUHEM (Gökmen Uzay Havacılık Eğitim Merkezi) Havacılık ve Uzay Müzesi ve Antalya Kepez Müzesi'nin sergi üretimleri, planlama, üretim ve montajı İnfinia tarafından tamamlanmıştır. Elektronik, yazılım, animasyon ve mekanik alanlarda tasarım ve üretim faaliyetleri içeren 126 adet serginin olduğu bu projeler TÜBİTAK tarafından ihale edilmiştir.

İnfinia, sergilerde bulunan yazılım, elektronik ve mekanik tasarım ve üretim süreçlerinin hepsini kendi bünyesinde tamamlayabilme kapasitesine sahiptir. AR(Artırılmış Gerçeklik)/VR(Sanal Gerçeklik) teknolojileri, görüntü mapping, dokunmatik yazılımlar, robotik geliştirmeler, simülasyon uygulamaları, elektromekanik sistemler gibi teknolojiler, bu projeler kapsamında kullanılmaktadır.

**Marisonia:** Dijital elektronik ve ultrasonik transdüser teknolojisini kullanan bu sistem, aynı anda birden fazla frekansta ultrasonik yayın yaparak yosunların ve alg kümelerinin tekneye tutunmasını önlemektedir. Bu sayede teknelerin temizlik maliyetini düşürmekte aynı zamanda da yakıt giderlerini %20'ye varan oranda azaltmaktadır. Tüm bu faydalarının yanısıra koruyucu boya ihtiyacını azaltarak deniz ekosisteminin korunmasına da yardımcı olmaktadır. Ürünün AR-GE süreçleri tamamlanmış olup 2023 yılının Aralık ayı içerisinde 200 adetlik seri üretimin tamamlanması hedeflenmektedir.



**HEMS Otel Enerji Yönetim Sistemi:** Enerji maliyetlerinin toplam giderler içerisindeki yeri göz önünde bulundurulduğunda otel işletmeciliği için enerji verimliliğinin sağlanması önemli durumdadır. Çevresel sürdürülebilirliğin gezegenimiz için gün geçtikçe geldiği kritik durum enerji verimliliğinin önemini daha da artırmaktadır. Teknolojik olanakların kullanımıyla özellikle büyük ölçekli otellerde ciddi büyüklükte enerji tasarrufu sağlanması mümkündür. Hems, odalarda insan varlığını özel sensörler yoluyla takip ederek enerji tüketimini sürekli izleyen, en verimli şekilde yöneten ve %30'a varan oranlarda enerji tasarrufu sağlayan bir ürün olarak geliştirilmiştir.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Sarıy Mh. Dr. Adnan Bilyükdere Cd. No:4/2 D:7  
Orta Mah. /İSTANBUL  
Tel: 0216 970 00 00 Fax: 0216 557 59 00  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Merkezi V.D: 9971702386

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.  
Barış Mh. Dr. Adnan Bilyükdere Cd. Cessus  
Plaza 2. Blok No: 19 D: 16 Kat: 16/16  
Tel: 0212 369 76 00 Fax: 0212 369 76 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 271081  
Mersis No: 0474003678700011 Tic. Sic. No: 271081

## Plan S Uydu ve Uzay Teknolojileri Anonim Şirketi (Plan S)

Plan S'nin ana faaliyet konusu, uydu teknolojisi geliştirme, uzay aracı, uzay aracı fırlatma araçları ve mekanizmaları ile uydular, uzay roketleri, yörünge istasyonları ve uzay mekiklerinin imalatıdır. Bu kapsamda Plan S, ilk uydusunu 25.05.2022 tarihinde Space X Falcon 9 roketiyle ve haberleşme test uydularını ikinci defa 03.01.2023 tarihinde Space X Falcon 9 roketiyle alçak dünya yörüngesine fırlatmış olup bu uydular vasıtasıyla Türkiye ve çevresindeki bölgede bir yayın ağı oluşturarak çeşitli sektörlerden toplayacağı sensör verilerini işleyip yeryüzüne göndermeyi hedeflemektedir.

Uzay ve uydu teknolojileri alanında Türkiye'nin önde gelen AR-GE merkezi olmayı hedefleyen Plan S, kendi alanında uçtan uca ve anahtar teslim çözümler sunmayı planlamakta olup Bilkent Cyberpark'ta bulunan AR-GE binasında faaliyetlerini yürütmektedir.

Uydu ve uzay teknolojileri alanı ile yakından ilgilenen, nesnelerin interneti ve uydu haberleşmesi konusunda çalışmalar yürüten Plan S tarafından geliştirilen üç nesnelerin interneti test uydusunun, 2022 yılında SpaceX Falcon 9 roketleri ile yörüngeye gönderilmesine yönelik anlaşma 2021 yılında imzalamıştır. Plan S'nin ilk uydusu Connecta T1.1, 25.05.2022 tarihinde SpaceX Falcon 9 roketi ile "Transporter-5" görevi kapsamında Florida, Cape Canaveral Kennedy Uzay üssünden uzaya gönderilmiş, uzay alanında uluslararası bir oyuncu olma hedefi için önemli bir adım olmuştur. Plan S ekibinin ürettiği ilk uydu Connecta T1.1'in tasarım, geliştirme, üretim ve test süreçleri 8 aydan kısa bir sürede tamamlanmıştır. Türkiye'nin ilk ticari uydusu olan Connecta T1.1'in fırlatılması ve aktive edilmesi süreçlerinin başarıyla tamamlayan Plan S, uydu aracılığıyla karşılıklı veri transferi sağlamış, uyduya entegre edilen kamera ile fotoğraf çekmiş ve Dünya etrafında 100 milyon kilometreden fazla yol yapmıştır.

Connecta T1.1'in ardından Plan S, yeni test uydusu Connecta T1.2'nin tasarım, test ve entegrasyon süreçlerini tamamlamış ve 03.01.2023 tarihinde SpaceX Falcon 9 roketiyle alçak dünya yörüngesine fırlatılmış olup bu uydular vasıtasıyla Türkiye ve çevresindeki bölgede bir yayın ağı oluşturarak yeryüzü gözleminde kullanılması şirketin iş planı arasındadır. Connecta T1.2'nin IoT (nesnelerin interneti) haberleşmesi üzerine test çalışmalarının yürütüleceği bir uydu olması ve Connecta T1.2 ile Dünya üzerindeki binlerce IoT cihazı ile haberleşme testleri yapılması planlanmaktadır.

Connecta T1.1 ve Connecta T1.2 çalışmaları süresinde uydu içine entegre edilen 40'dan fazla elektronik kartların tasarımı ve üretimi Plan S tarafından gerçekleştirilmiştir. Uydu görev bilgisayarlarının, haberleşme alt sistemlerinin, yer ara birimlerinin geliştirilmesi ve bu çalışmaların doğrulması görevleri Plan S tarafından yürütülmektedir.

Plan S, ilerleyen dönemlerde çalışmalarını genişletmek amacıyla temiz oda ve laboratuvar gibi teknik alt yapı yatırımlarına devam etmektedir.

Plan S, IoT haberleşmesi uydularına ek olarak, uzaydan Dünya üzerindeki alanların gözlemlenebilmesi amacıyla tasarlanan Connecta T2.1 uydusunun da tasarım, geliştirme, test, entegrasyon ve kalifikasyon süreçlerini tamamlanmıştır. Connecta T2.1 uydusu 15.04.2023 tarihinde SpaceX Falcon 9 "Transporter 7" göreviyle yörüngeye yerleştirilmiştir. Uydular arası iletişim görevinin test edileceği Connecta T3.1 ve

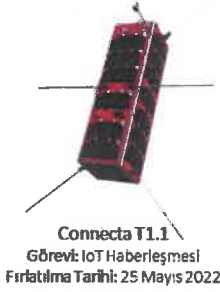
ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Aziz K. Bıyıkdağ Caddesi No:4/2 D:7  
Ünvanlıye/İSTANBUL  
Tel: 0216 919 9157 Fax: 0216 557 4710  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

İNFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Aziz K. Bıyıkdağ Caddesi No:4/2 D:7  
Plaza 2. Blok No:4 K:7 D:10 ÜNANLIYEVİ  
Tel: 0212 319 00 00 Fax: 0212 692 42 75  
Büyükdere Şişli/Beşiktaş/İstanbul  
Mersis No: 04730036700011 Tic. Sic. No: 271081



Connecta T3.2 uyduları da 11.11.2023 tarihinde SpaceX Falcon 9 “Transporter 9” göreviyle yörüngeye yerleştirilmiştir.

Plan S’nin yakın gelecekteki yol haritasında IoT uydusu gönderimi, yer gözlem uydusu gönderimi ve takım uydularının ilk fazının gönderimi planları bulunmaktadır. Plan S, takım uydularıyla denizcilik, enerji, meteoroloji, lojistik ve finans gibi sektörlerdeki müşterilerinin ihtiyaçlarına yönelik hizmet verecektir.



Uydu görev bilgisayarlarının, haberleşme alt sistemlerinin, yer ara birimlerinin geliştirilmesi ve bu çalışmaların doğrulması görevleri Plan S tarafından yürütülmektedir. Plan S, birbirleriyle ve yer istasyonları ile koordineli şekilde haberleşen takım uydu oluşturmayı, nesnelerin interneti (IoT) iletişimini ve yeryüzü gözlem hizmetini 100’den fazla uyduya sahip takım uydu sistemi ile sağlamayı planlamaktadır.

#### Q-Tech Investments LLC (Q-Tech)

ABD’nin Delaware eyaletinde kurulmuş bir SPV (Özel Amaçlı Varlık - Special Purpose Vehicle) olan Q-Tech, SB Technology Inc. şirketine yatırım yapmak amacıyla kurulmuştur. SB Technology Inc., “SandboxAQ” markası altında, yapay zeka (AI- Artificial Intelligence) ile Kuantum Hesaplama teknolojilerini şirketlere yönelik bir hizmet olarak yazılım (SaaS - software-as-a-service) modelinde birleştirmeyi amaçlamaktadır. Sandbox AQ çözümleri, işletmeleri daha yüksek güvenlik seviyelerine taşıyan RSA (şifreleme yöntemi) sonrası siber güvenlik modüllerini ve kuantum tabanlı sensör modüllerini içermektedir. Sandbox AQ güvenlik modülleri, bu alanda ortaya çıkan yeni standartlara uygun olarak kuantum sonrası kriptografiyi (PQC) mümkün kılmaktadır. Kuantum tabanlı sensörler ise uydudan bağımsız bir şekilde jeofizik sinyallere (manyetik ve yer çekimi alanlarının yerel değişimleri gibi) dayalı navigasyon sistemlerini mümkün kılmaktadır.

#### Aeronautica Bilişim Anonim Şirketi (Aeronautica)

Aeronautica, havacılık alanında veri analizi hizmetleri ve veriye dayalı dijital çözümler konusunda uzmanlaşmıştır. Sağladığı çözümlerle havayolu firmalarına ve devletlerin ilgili kuruluşlarına hizmet vermektedir. Aeronautica, sunduğu dijital platform ve çözümler ile ülkelerin kendi hava sahalarında gerçekleşen sivil havacılık trafik faaliyetlerini daha derinlemesine incelemesine yardımcı olmakta aynı zamanda, söz konusu trafik sonucu oluşan hava seyrüsefer hizmetleri ödemelerinin daha doğru ve daha şeffaf hesaplanmasını sağlayarak, ülkeler tarafından bu ödemelerin toplanabilmesini kolaylaştırmaktadır. Aeronautica’nın sunmakta olduğu hizmetler ve platform uluslararası havacılık düzenlemeleriyle tamamen uyumlu olmakta birlikte ilgili devlet kuruluşlarına veriye dayalı doğru karar verme fırsatı sunarak ülkelerin gelirleri, verimliliği, kapasitelerini artırma konusunda da faydalar sağlamaktadır.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Oktar Bulvarı, Büyükdere Cad. No:4/2 D:27  
Ünvanı: Yatırımcı / İSTANBUL  
Tel: 0212 995 57 57 Faks: 99 54 57 55  
Tic.Sic.No: 367929-İ  
Alemdağ VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Oktar Bulvarı, Büyükdere Cad. No:4/2 D:27  
Ünvanı: Yatırımcı / İSTANBUL  
Tel: 0212 995 57 57 Faks: 99 54 57 55  
Tic.Sic.No: 367929-İ  
Alemdağ VD: 9971702386  
Mersis No: 0476003678700011 Tic.Sic.No: 271081



Aeronautica'nın sahibi olduğu AERONAV, uzay tabanlı Otomatik Bağımlı Gözetim-Yayın (ADS-B) verileriyle desteklenen bir navigasyon ücretlendirme kontrol platformudur. AERONAV, dünyanın herhangi bir yerindeki hava trafiği ayırma hizmetleri için katı, gerçek zamanlı Hava Trafik Hizmeti (ATS) gözetim gereksinimlerini karşılayan uzay tabanlı bir ADS-B veri ağı kullanır. Bu, gerektiğinde gerçek uçuş yolu ve gerçek mesafe ile seyrüsefer ve terminal ücretlerinin izlenmesinde neredeyse %100 doğruluk sağlamaktadır.

Ayrıca web tabanlı faturalandırma platformu ve programlı erişim için API hizmetleri sayesinde Aeronautica, otomatik fatura oluşturma, önceki faturalar ile taşıyıcı kaydına göre ülkeler ve taşıyıcılara ait toplu raporlar görüntüleme sağlayan belge yönetim sistemi için web tabanlı bir platform hizmeti sunmaktadır. Tümü taşıyıcılara kesilen faturalar da dahil olmak üzere raporlar ve belgeler, uçuş ayını takip eden ayın belirlenen tarihinde sağlanabilmektedir.

Web platformu ve tüm veriler MS Azure Platformunda veri ile ilgili olarak barındırılmakta ve kullanıcı güvenliği kapsamında MS Azure Active Directory kimlik doğrulaması ve güvenliği standartları kullanılmaktadır.

#### **WePlay B.V. (WePlay)**

Hollanda'nın Amsterdam şehrinde kurulmuş ve 88039331 sicil numarası ile Hollanda Ticaret Odası nezdinde kayıtlı olan WePlay; başta Türkiye olmak üzere Doğu Avrupa, Orta Asya ve Körfez bölgesinde mobil, bilgisayar ve konsol oyunlarının geliştirildiği çeşitli oyun stüdyolarına yatırım yapılmasına yönelik faaliyetlerle iştigal etmektedir.

WePlay, gelişmekte olan oyun stüdyolarına yaptığı yatırımların yanı sıra, faaliyetleri bünyesinde kullandığı "WePlay Hub" adlı oyun hızlandırma programı ile oyun stüdyolarının WePlay Hub'daki geniş ağı keşfedip kullanabilecekleri ve oyun endüstrisi uzmanlarına, deneyimli kuruculara ve yatırımcılara erişebilecekleri bir program sağlamaktadır. WePlay HUB programına katılan girişimler üç ay boyunca teknik ve iş geliştirme konularında yüz saatten fazla eğitim almaktadır. Oyun girişimleri, alanında uzman mentorlerden aldıkları eğitimler ile teknik kapasitelerini artırırken aynı zamanda başarılı oyunlar yayınlamanın önemli noktalarını, yatırım stratejilerinin geliştirilmesini ve yatırım dokümanlarının hazırlanması gibi konularda kendilerini geliştirme fırsatı elde etmektedir. WePlay yapmış olduğu ortaklık anlaşmaları ile hızlandırma programına kabul edilen stüdyolarının oyun ekosisteminde hizmet veren yayıncılar, servis sağlayıcıları, oyun motorları ve sektörün önde gelen oyun şirketleri ile birlikte çalışma ve iş ortaklığı yapma fırsatı sunmaktadır. Erken aşama oyun stüdyolarının yatırım süreçlerinin yönetimi ve yatırımcı görüşmelerindeki eksikliklerini gidermeyi de amaçlayan WePlay HUB, program süresince yapılacak olan değerlendirmelerle birlikte program sonunda WePlay'dan yatırım alma fırsatı sunmakta aynı zamanda "WePlay Starz" dijital platformu ile yatırım almaya hazır oyun stüdyolarını içeren ve onların gelişimlerine katkıda bulunacak ortaklar, mentorlar ve iş birlikleri bulmalarını sağlamaktadır.

Weplay'in portföyünde 450'nin üzerinde proje bulunmakla birlikte, başlıca yatırımları, UDO Games, njoyKidz, Apphic Games, Fantazzie, L8 Studios, Mixer, Abrakadabra Games, Hero Concept, Funverse Games, Gyroscoping Games, Gorilla Softworks, Forge Games, Gnarly, Studio Billion, Oner Percent Studios'tur.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeleniz Cad. No:4/2 D:7  
Ünvanlıye/İSTANBUL  
Tel: 0216 339 11 57 Fax: 0216 557 55 57  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeleniz Cad. No:4/2 D:7  
Plaza 2.Blok No: K:7 D:16 Ümraniye/İSTANBUL  
Tel: 0216 339 26 00 Fax: 0216 89 26 00 5  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 00 5 789  
Mersis No: 0478003678700011 Tic.Sic.No: 271081



meydana getirilmesini veya geliştirilmesini amaçlamaları ya da yönetim, teknik veya sermaye desteği ile bu amaçları gerçekleştirebilecek durumda olmaları gereklidir.

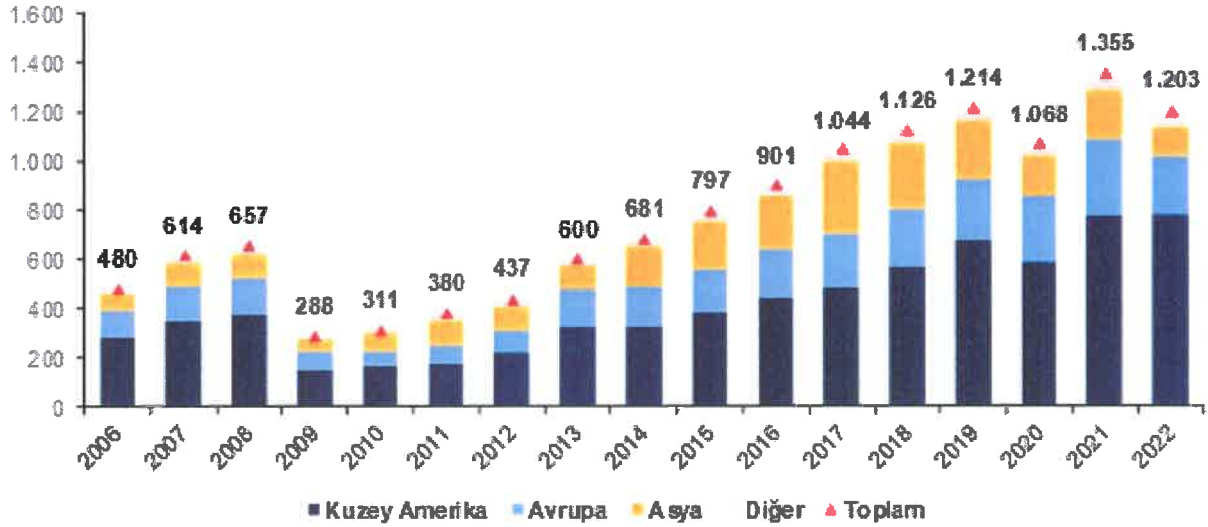
### Dünya'da Girişim Sermayesi Sektörüne Genel Bakış

Şirket'in faaliyet alanı, girişim sermayesi yatırımlarının da içerisinde bulunduğu özel yatırım sektörüdür. Global çapta Private Market<sup>(1)</sup> büyüklüğü 2022 yılında 1,2 trilyon USD olarak gerçekleşmiştir. Son zamanlarda küresel Private Market'lar incelendiğinde 2022'nin ilk yarısında canlı bir performans, ikinci yarısında ise düşen işlem hacimleri, performanslar ve değerlemeler sahne almıştır.

(<sup>1</sup>) Private Market, özel sermayeye, gayrimenkule, özel borçlanma araçlarına, altyapıya veya doğal kaynaklara ve fon sepeti fonu yatırımı yapan kapalı uçlu fonlar olarak tanımlanmaktadır. Riskten korunma fonları, halka açık ve açık uçlu fonlar bu tanımın dışında tutulmaktadır.)

2022 yılında küresel bazdaki yüksek enflasyon dalgası ve resesyon endişeleri bir çok merkez bankasını sıkı para politikasına sevk etmiştir. McKinsey Global Private Markets Review 2023 raporuna göre Private Market'lerde rekor yıl olarak kayda geçen 2021'den sonra küresel ekonomik endişeler nedeniyle 2022'de yatırılan fon büyüklüğü 1,4 trilyon USD'den 1,2 trilyon USD'ye gerilemiştir. 2017-2022 yılları yıllık bileşik büyüme oranlarına (YBBO) bakıldığında Kuzey Amerika'da %10,1, Avrupa %1,6 olarak gerçekleşmiştir. Ancak, toplam fonların yarısından fazlası Kuzey Amerika yatırımlarını hedeflemektedir.

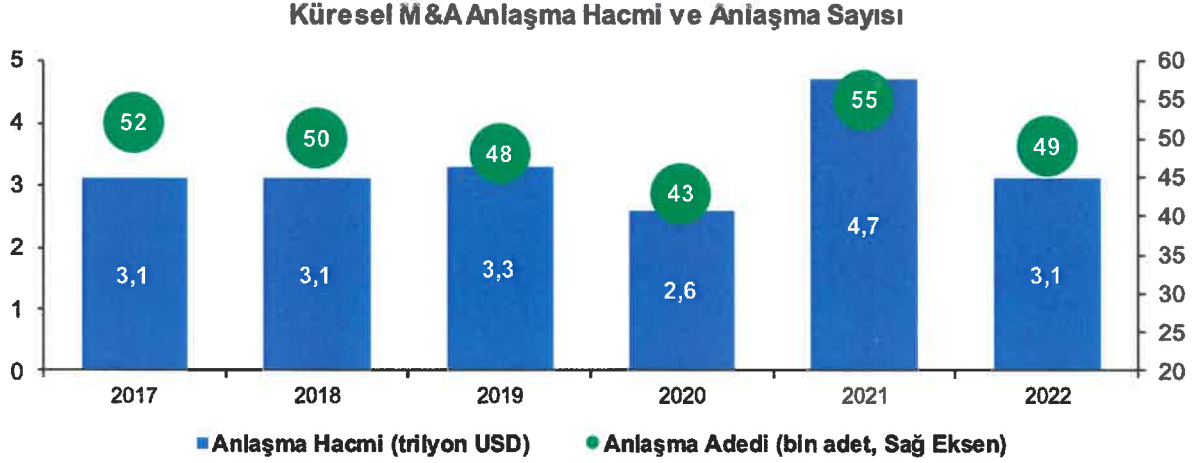
### Bölgeler Bazında Private Market (milyar USD)



Kaynak: McKinsey Global Private Markets Review 2023, Preçin

2021'de tüm zamanların en yüksek seviyesine tırmanan küresel M&A pazarı, 2022'de (2021 –yaklaşık 4,7 trilyon USD) yıllık bazda yaklaşık %34 düşüşle 3,1 trilyon USD'ye düşerek hem hacim hem de anlaşma sayısı açısından 5 yıllık ortalamanın (3,5 USD) altına düşmüştür. Nitekim 2021'de bir defaya mahsus yüksek büyümesine rağmen, 2022'de küresel M&A hacmi pandemi öncesi seviyelere paralel bir seviyeye ulaşmıştır. Çeyrek bazında, küresel M&A faaliyeti, Türkiye pazarında olduğu gibi, birbirini takip eden her çeyrekte yavaşlamıştır. Artan enflasyon, sıkılaştıran ekonomi politikaları, yükselen enerji fiyatları ve

süregelen jeopolitik gerilimler gibi belirsizlikler ve riskler nedeniyle ekonomik görünüm bozulurken yatırımcılar riskten kaçınır hale gelmiştir.

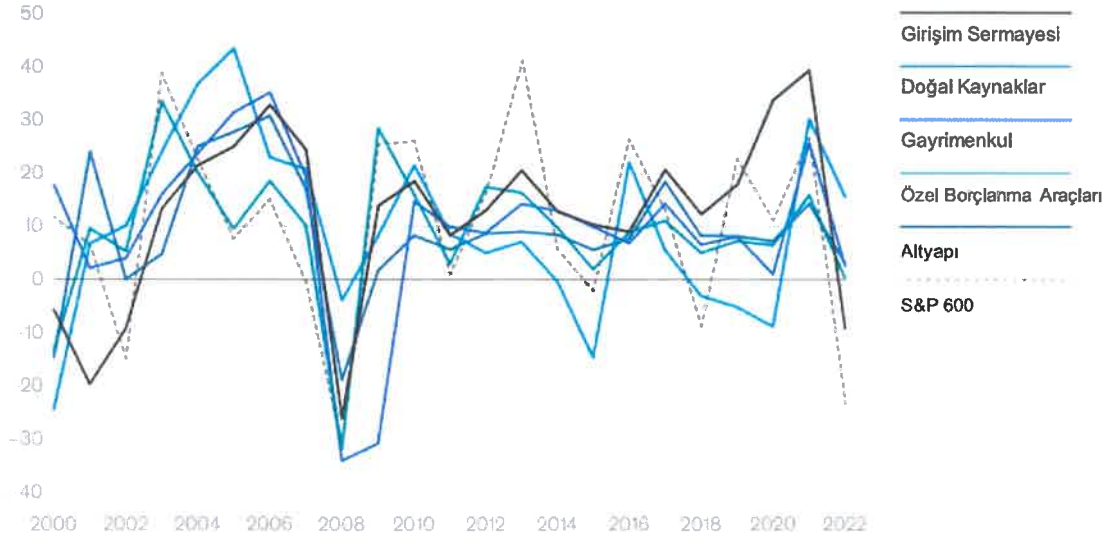


Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&A Review 2022, S&P

<https://www2.deloitte.com/tr/tr/pages/mergers-and-acquisitions/articles/annual-turkish-ma-review-2022.html>

Global Private Market varlıklarının yıllık karşılaştırmaları incelendiğinde, tüm Private Market varlık sınıfları bir önceki yıla kıyasla daha düşük getiri sağlarken halka açık piyasalarda işlem gören hisse senetlerinden daha iyi performans göstermiştir.

#### Varlık Bazında Performans (%)



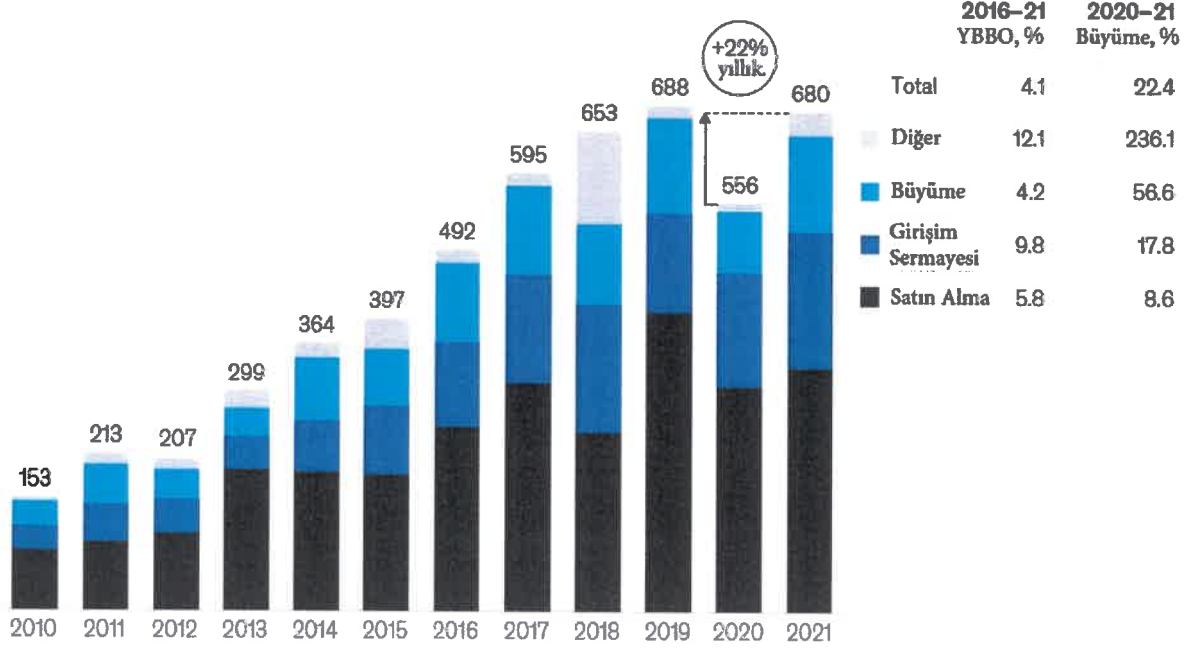
Kaynak: McKinsey Global Private Markets Review 2023, Burgiss

2021 yılında yaşanan görece düşük performansa rağmen yüzdeler bazda en iyi performansı yine girişim sermayesi yatırımları elde etmiştir.

Öte yandan özel sermaye yatırım fon büyümesi altında ise büyüme odaklı fonlar ve girişim sermayesi fonları büyümesi önceki yıllardaki performanslarına göre rekor büyüme rakamlarına ulaşmıştır.



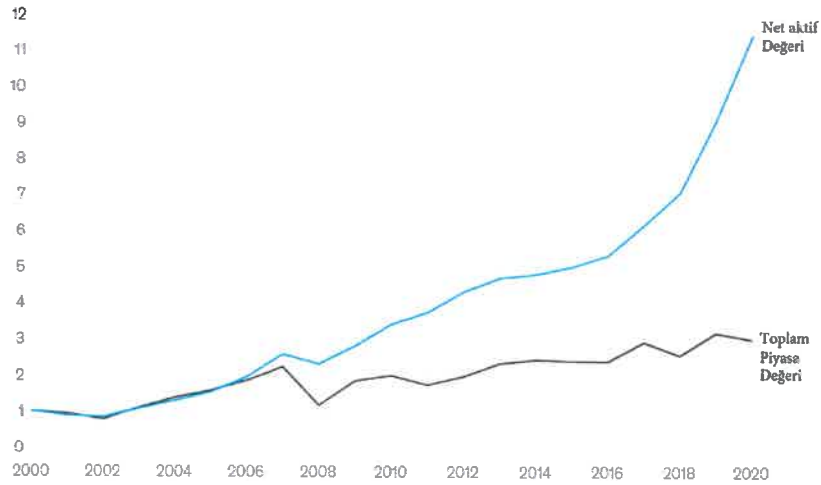
## Private Market Fon Büyümesi (USD milyar)



Kaynak: McKinsey Global Private Markets Review 2022, Preçin

Aşağıdaki grafikte de takip edildiği üzere, 2006-2020 yılları arasında özel sermaye fonlarının net aktif büyüklüğü, global halka açık şirketlerin toplam piyasa değerinin üzerine çıkmıştır.

## Global Private Market Net Aktif Değeri ve Global Piyasa Değeri (2000 değerlerine endekslenmiş, %)



Kaynak: McKinsey Global Private Markets Review 2022, World Federation of Exchanges, Preçin

Private Market yatırımları arasında en yüksek getiriye 2018 yılında, son 10 yılda USD bazında %24,07 ile girişim sermayesi yatırımları sağlamıştır.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan BÜYÜKDEĞER Cad. No:4/2 D:7  
Nispetiye/İSTANBUL  
Tel: 0216 418 37 57 Faks: 0216 418 259 55  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Mersis No: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan BÜYÜKDEĞER Cad. No:4/2 D:7  
Nispetiye/İSTANBUL  
Tel: 0216 319 26 00 Fax: 0216 319 27 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 0000/87  
Mersis No: 0878003678700011 Tic.Sic.No: 271081

## Yatırım Yapılan Yıla Göre Özel Sermaye Strateji Performansı, (%)

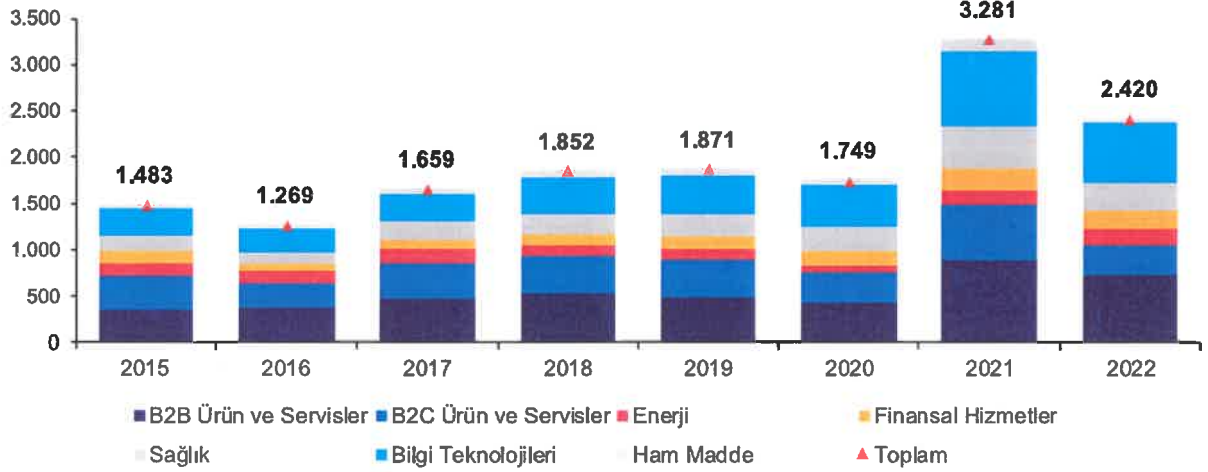
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	10-year IRR
19.87	21.78	25.25	27.03	25.19	27.23	30.00	40.47	39.60	40.50	24.07
19.64	14.13	15.69	17.62	16.93	21.53	22.88	21.34	38.43	40.38	17.10
13.94	11.08	15.23	15.46	15.90	20.95	20.96	19.14	27.98	26.68	13.91
13.63	6.63	15.18	11.61	10.35	12.55	18.09	16.50	20.48	17.30	13.66
5.38	6.57	7.30	9.39	8.30	10.55	11.42	9.82	10.12	11.55	9.55

	İkincil Piyasa	Altyapı	Satın Alma	Büyüme	Girişim Sermayesi
Fon Sayısı	163	188	1,196	107	1,277
Piyasa Değeri milyar \$	229.5	324.1	1,624.4	63.3	373.0

Kaynak: McKinsey Global Private Markets Review 2022, Burgiss

Girişim sermayesi yatırımlarının son beş yıldaki yıllık bileşik büyüme oranı %7,8 olarak gerçekleşmiş olup en hızlı büyüme %17,4 ile bilgi teknolojileri sektöründe gerçekleşmiştir.

## Sektörel Bazda Özel Sermaye Hacmi (milyar USD)

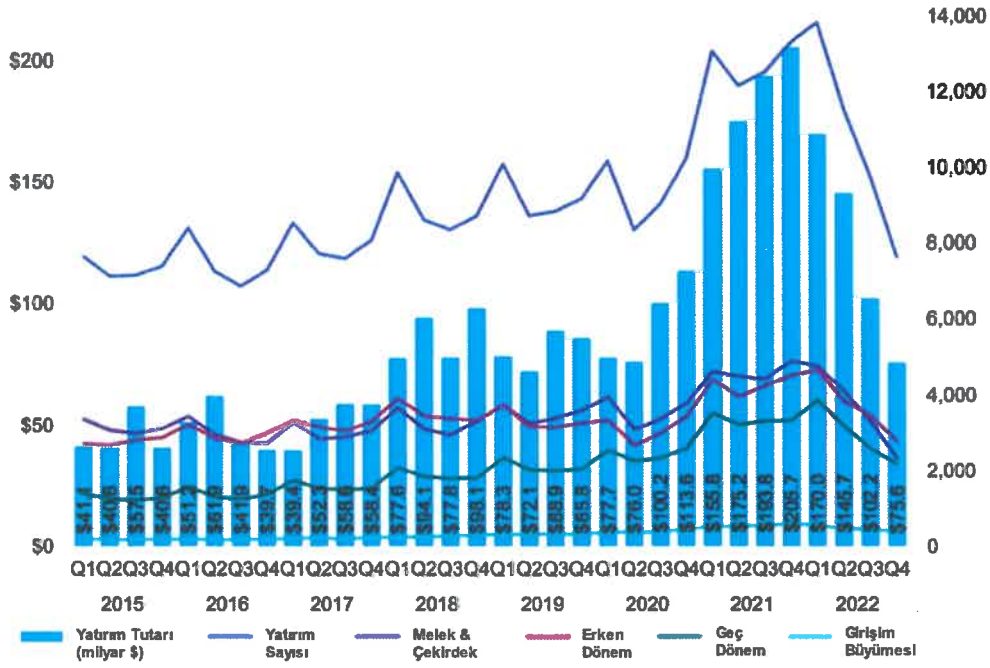


Kaynak: McKinsey Global Private Markets Review 2023, Pitchbook

KPMG raporlarına göre 2021 yılında yükselişe karşın 2022 yılının ilk yarısında girişim yatırımlarının yavaşladığı fakat hem piyasalar hem de ekonomilerdeki önemli çalkantılara rağmen henüz dramatik düşüşler olmadığı görülmektedir.

2022 yılı, sermaye piyasaları açısından riskli bir yıl olmuştur. Küresel bazda yükselen enflasyon ve faiz oranları, değerlemelerdeki düşüşler, jeopolitik riskler gibi birçok sorun gündeme gelmiştir. Yükselen enerji maliyetleri, yeni enerji alternatiflerine, elektrikli araçlara ve sürdürülebilir teknolojiye yönelik yatırımlarda önemli bir artışa yol açmıştır.

## Global Girişim Sermayesi Yatırım Tutarı ve Adetleri

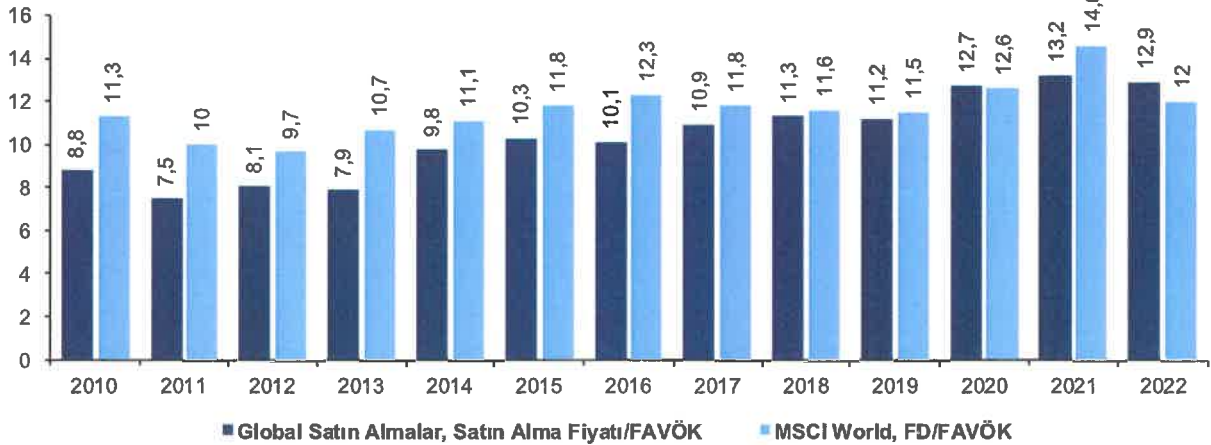


Kaynak: KPMG Global analysis of venture funding, Jan. 18, 2023, Pitchbook, <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/xx/pdf/2023/01/venture-pulse-q4-2022.pdf>

2022 yılında yüksek enflasyon sebebiyle sürdürülen sıkı para politikaları ve resesyona endişelerinin yatırımcıların temkinli davranışlarına ilişkin bir açıklama olarak öne çıkmaktadır. Bununla birlikte, dağıtılabilir sermayenin yüksek olması yatırım yapmayı teşvik edebilecek bir faktör olarak değerlendirilmektedir.

Küresel bazda yapılan satın almalarındaki anlaşma çarpanları, 2010'dan 2020'ye kadar olan süreçte MSCI World FD/FAVÖK çarpanlarının görece altında kalmıştır. 2022'de medyan küresel satın alma çarpanları, bir yıl önceki 13,2'lik rekor seviyelerden FAVÖK'ün 12,9 katına gerilemiştir. Buna karşılık halka açık şirketlerden oluşan MSCI World Endeksi çarpanları, FAVÖK'ün 14,6 katından 12,0 katına düşerek sert bir düşüş gerçekleştirmiştir.

## Satın Alma Çarpanları (Medyan)



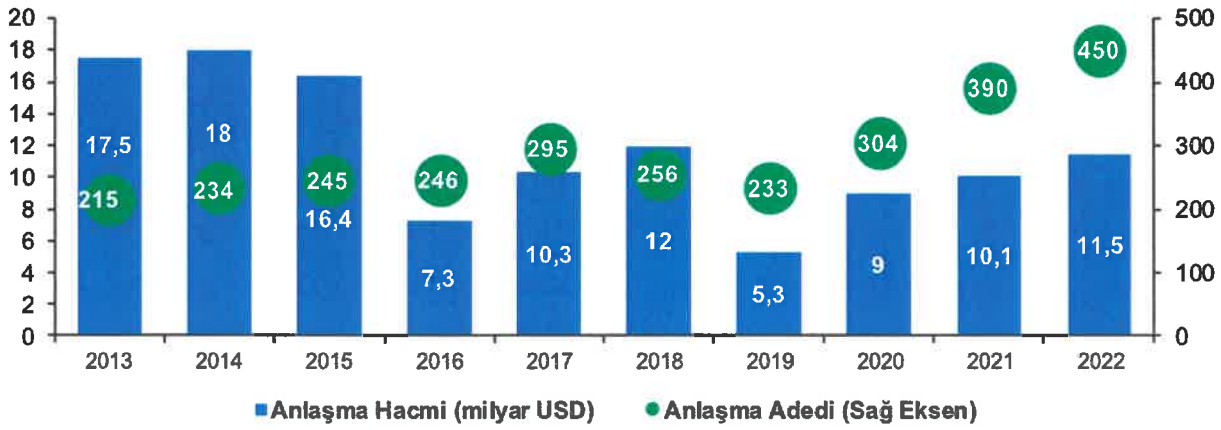
Kaynak: McKinsey Global Private Markets Review 2023, Bloomberg; Preqin

## Türkiye’de Girişim Sermayesi Sektörü

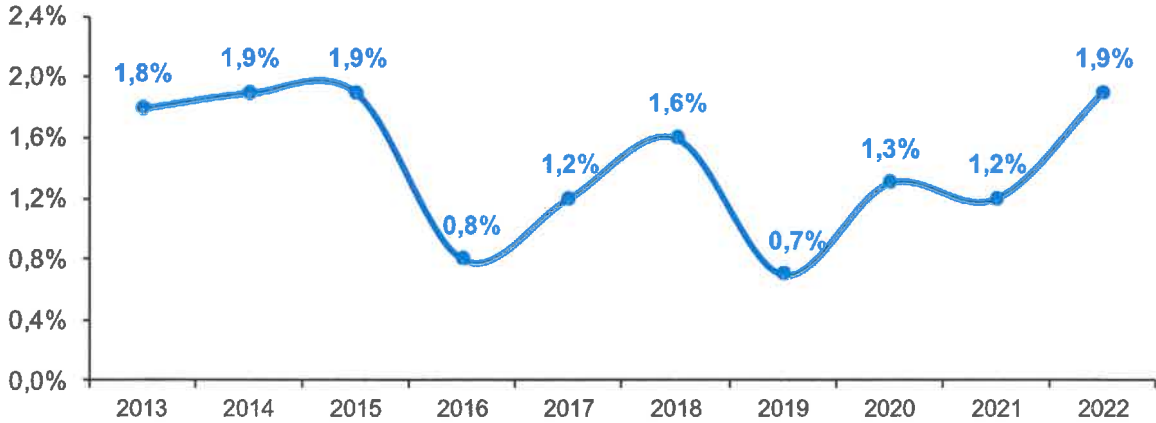
Girişim sermayesi ekosisteminde 2022 yılında, küresel bazda artan ekonomik endişeler ve jeopolitik sorunlar nedeniyle azalma yaşanmasına rağmen, Türkiye’deki girişim sermayesi yatırımları, 2022 yılında artış göstermiştir.

Deloitte Annual Turkish M&A Review 2022 raporuna göre, Türkiye’deki birleşme ve satın alma faaliyetleri ivme kazanmaya devam ederek toplam 11,5 milyar dolarlık işlem hacmiyle tüm zamanların en yüksek işlem sayısı olan 450’ye ulaşmıştır. 2022 yılında anlaşma hacmi yıllık %14, anlaşma adedi yıllık %15 artış göstermiştir.

### Türkiye’de M&A Anlaşma Hacmi ve Anlaşma Sayısı



### Türkiye’de M&A Anlaşma Tutarının Milli Gelire Oranı



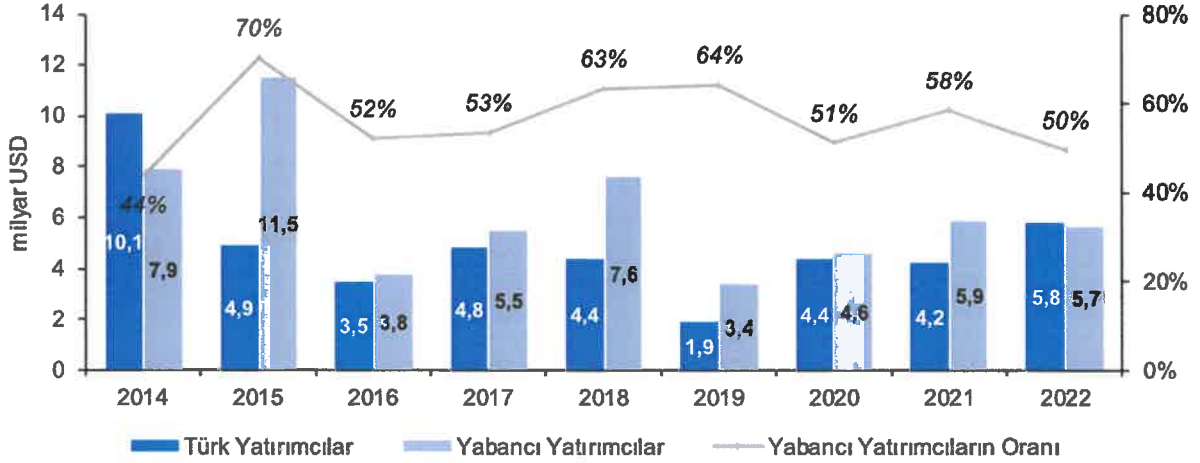
Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&A Review 2022,

<https://www2.deloitte.com/tr/tr/pages/mergers-and-acquisitions/articles/annual-turkish-ma-review-2021.html>

Birleşme ve satın alma piyasası, finansal yatırımcılar tarafından imzalanan birkaç mega anlaşma ile karakterize edilmiştir. Başta Trendyol ve Getir’e yapılan yatırımlar olmak üzere e-ticaret işlemleri, pandeminin dijitalleşme için bir katalizör görevi görmesi nedeniyle kayda değer bir katkı sağlamıştır. 2022 yılında yatırımcı bazında yatırım hacimlerine baktığımızda yabancı yatırımcı oranı %50 olarak gerçekleşmiştir.



### Yatırımcı Bazında Yatırım Hacimleri

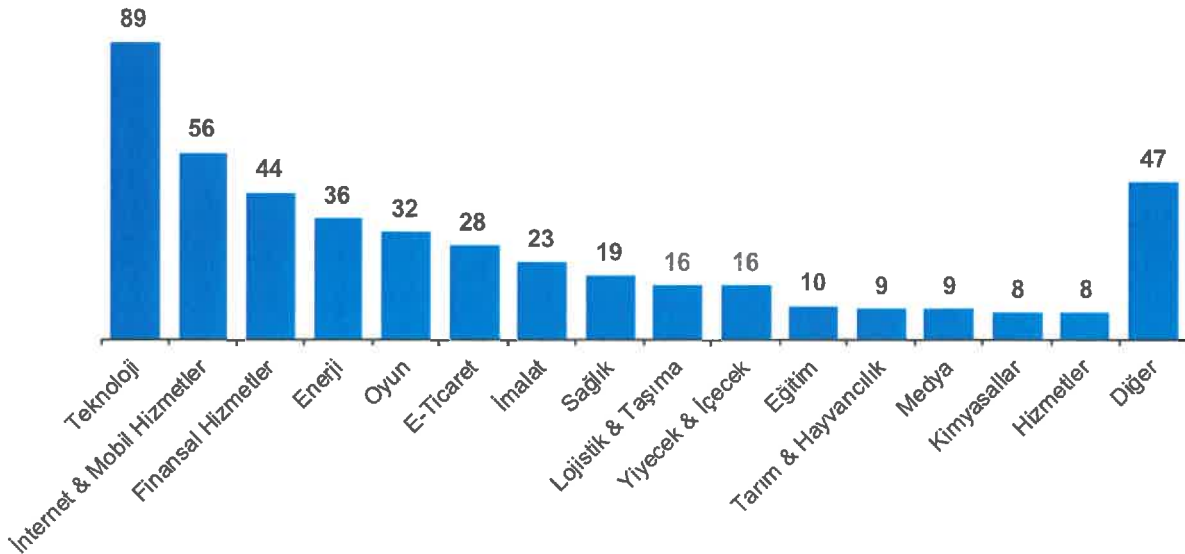


Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&A Review 2022,

<https://www2.deloitte.com/tr/tr/pages/mergers-and-acquisitions/articles/annual-turkish-ma-review-2021.html>

2022 yılında Türkiye’de M&A pazarındaki toplam işlem sayısının %32’sini oluşturan teknoloji ve İnternet ve Mobil Hizmetler, işlem adedine göre en iyi performans sektörlerdir. Teknoloji sektöründeki anlaşmaların toplam yıllık anlaşma hacmi yaklaşık 48 milyon USD değerinde 89 işlemle önceki yıla benzer şekilde 2022’de dinamik bir seyir izlemiştir. Başta teknoloji ve e-ticaret olmak üzere girişim sermayesi anlaşmalarında iki yıl üst üste yaşanan büyüme; yazılım, ödeme sistemleri, reklam teknolojisi ve yapay zeka tabanlı teknolojiler gibi ilgili sektörlerin gelişimine katkıda bulunmuştur. Oyun sektörü anlaşma değerindeki iki kat artış, 2022 boyunca yatırımcıların oyuna olan ilgisinin devam ettiğini göstermiştir. Finansal hizmetler ve e-ticaret sektörlerindeki birleşme ve satın almalarının %93’ünü Türk Telekom, %72’sini Garanti ve %83’ünü Getir işlemleri oluşturmuştur.

### Türkiye’deki Anlaşma Sayısının Sektörel Kırılımı, 2022



Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&A Review 2022,

<https://www2.deloitte.com/tr/tr/pages/mergers-and-acquisitions/articles/annual-turkish-ma-review-2021.html>

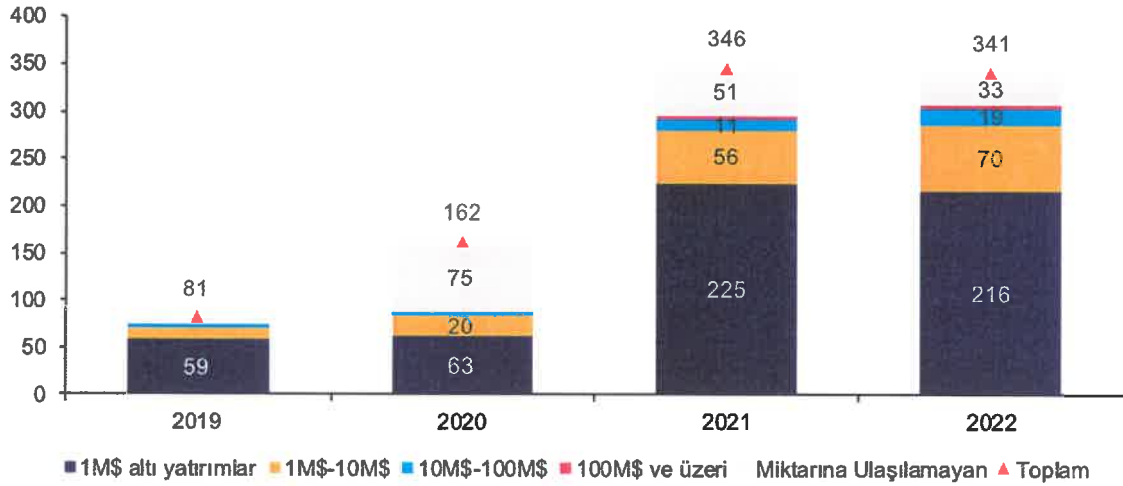
ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mh. Dr. Adnan Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Lütfüpaşa/İSTANBUL  
Tel: 0212 991 9157 Fax: 0212 557 5757  
Tic.Sic.No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

75

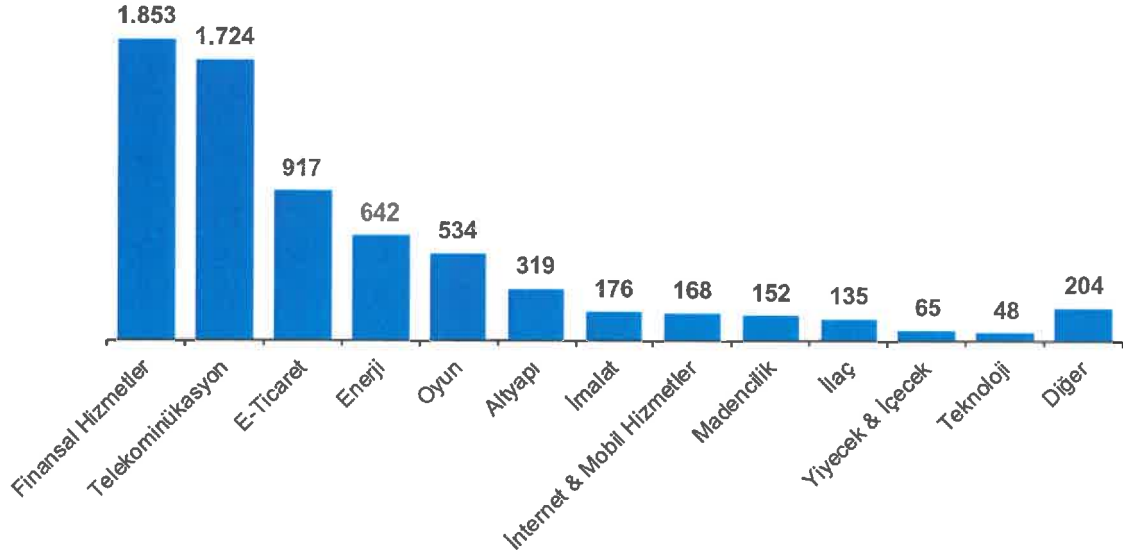
INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mh. Dr. Adnan Büyükdere Cad. Cessas  
Plaza 2 Blok No: 4 E:7 D:10 Kat: 10/11  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 12 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 418 003 787  
Mersis No: 0418003678700011 Tic.Sic.No: 271081

Startup Centrum'un 2022 Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu verilerine göre 2022 yılında dünya genelinde 2021'e göre %4'lük hafif bir düşüşle 36.177 adet yatırım gerçekleşmiştir. Benzer bir durum Türkiye'de de söz konusu olup 2022 yılında 341 yatırım turu gerçekleşmiştir. 2022 yılında gerçekleşen 341 yatırım turunda 322 girişim yatırım almıştır. 1 milyon USD ve üzeri yatırım sayısında belirgin bir artış göze çarpmakta olup 1 milyon USD – 10 milyon USD arası yatırımların sayısı 2022'de 70'e yükselirken 10 milyon USD – 100 milyon USD arası yatırımların sayısı 19'a yükselmiştir. 2022 yılında 100 milyon USD ve üzeri (Mega turlar) yatırımların sayısı ise 3 olmuştur. Bu mega yatırımlarla Türkiye, 2021 yılında Getir'in aldığı 128 Milyon USD ile tanışmıştı. 2021 yılında 100 milyon USD ve üzeri 4 yatırım gerçekleşmişti ve bunların 3'ü Getir'e, 1'i Dream Games'e aitti. 2022 yılında ise 3 farklı girişim 3 mega yatırım almıştır: Getir (768 milyon USD), Dream Games (255 milyon USD) ve Insider (121 milyon USD).

### Türkiye'de Miktar Aralığına Göre Yatırım Turu Sayısı



### Türkiye'deki Anlaşma Büyüklüklerinin Sektörel Kırılımı, 2022 (m\$)



Kaynak: Startup Centrum, 2022 Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu

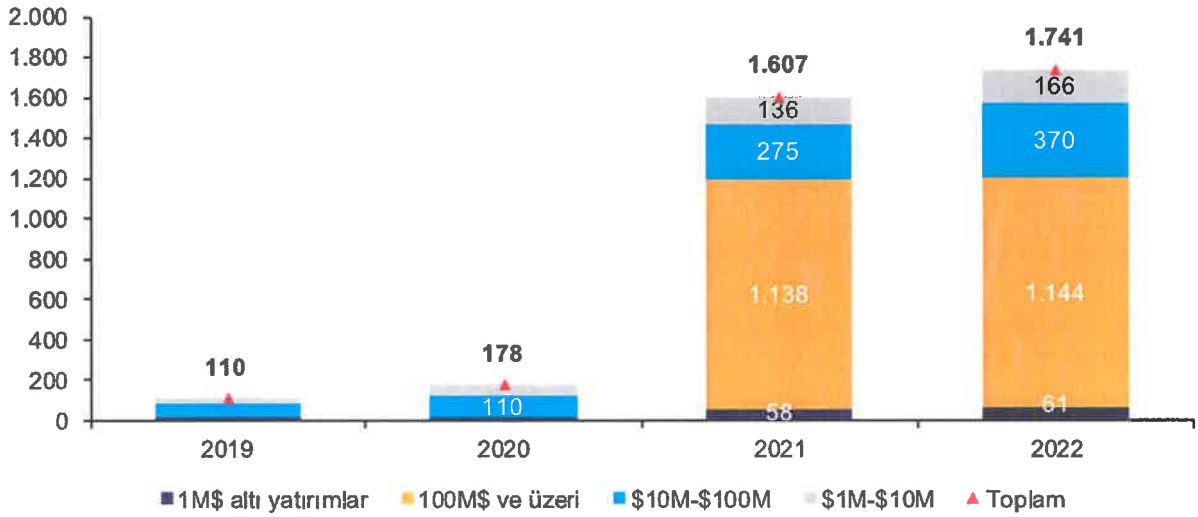
<https://startupcentrum.com/tr/rapor/2022-turkish-startup-ecosystem-investment-report>

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Cengizhan Büyükdenez Cad. No:4/2 D:7  
Lütfüpaşa/İSTANBUL  
Tel: 0216 971 81 57 Fax: 0216 591 57 00  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Nispetiye  
Nispetiye VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Cengizhan Büyükdenez Cad. Cessas  
Plaza 2. Blok No:4 K:7 D:16 Ümraniye/İST.  
Tel: 0212 19 26 00 Fax: 0212 19 26 00  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4/8 0036 87  
Mersis No: 0473003678700011 Tic. Sic. No: 271081

CB Insights ve Startup Centrum'un raporlarına göre 2022 yılında dünya genelinde startup yatırımlarının miktarı %35 azalmıştır. 2021 yılında 638 milyar USD yatırım yapılırken 2022'de yatırım miktarı 415 milyar USD'ye gerilemiştir. CB Insights State of Venture 2022 raporunda mega yatırımların (100 milyon USD ve üzeri) toplamının önceki yıla göre neredeyse %50 azalarak 190 milyon USD'ye gerilemesi ve seri B ve üzeri yatırımlara rağbetin de azaldığı görülmektedir. Bu yıl özellikle ileri aşama yatırımların azalması yıl boyunca konuşulan, yatırımcıların büyüme odaklı girişimlerinden ziyade kar odaklı girişimlere yönelmesinin bir sonucu olabilir. Dünya genelinde yatırımlar azalırken Türkiye'de durum biraz daha farklı gözükmektedir. 2022 yılında yerli girişimler yine bir rekor kırarak yıllık %10 artışla 1,74 milyar USD yatırım almıştır. 100 milyon USD ve üzeri yatırımlar, toplam yatırım miktarı içinde hala büyük bir paya sahip, ancak 2022'de bu oran biraz azalmış gözükmektedir. 100 milyon USD ve üzeri yatırımlar 2021'de tüm yatırımların %70'ini, geçtiğimiz yıl ise %64'ünü oluşturmuştur. Dünya genelinde ise mega yatırımlar, 2022'deki tüm yatırımların %45'ini oluşturmaktadır. Öte yandan Türkiye'de 100 milyon USD altındaki yatırımlar geçen yıla göre yaklaşık %27 artarak toplamda 594 milyon USD'ye ulaşmıştır.

### Türkiye'de Miktar Aralığına Göre Yatırım Miktarı (mUSD)



Kaynak: Startup Centrum, 2022 Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu

<https://startupcentrum.com/tr/rapor/2022-turkish-startup-ecosystem-investment-report>

2021 yılında Trendyol 16,5 milyar USD değerleme ile 1,4 milyar USD yatırım olarak Türkiye'nin ilk decacorn'u olmuş, Getir dünya çapındaki yatırımcılardan 4 ayrı işlemde yatırım olarak operasyonlarını uluslararası arenaya taşımış, Hepsiburada 4 milyar USD değerleme ile Nasdaq'da halka açılan ilk Türk şirketi olmuş ve Dream Games 2 ayrı yatırımla değerlemesini 1 milyar USD'ye kadar çıkararak en hızlı unicorn olan girişim olmuştur. Teknoloji ve İnternet/mobil alanları en yüksek yatırımcı ilgisi almaya devam etmiştir. 2022 yılında yapılan işlemlerde küçük ve orta ölçekli yatırımlar başı çekmiş, en yüksek startup işlem sayısı gerçekleşmiştir.

En büyük 10 anlaşma (açıklanmayan değerler için tahminler de dahil) toplam anlaşma hacminin %58'ine karşılık gelmektedir. İşlem değeri 500 milyon USD üzerinde olan yalnızca 4 işlem olmakla birlikte açıklanan en büyük işlem, Türk Telekom'un Türkiye Varlık Fonu tarafından 1,65 milyar USD bedelle satın alınması olmuştur. İşlemlerin büyük çoğunluğu orta ölçekli ve startup aşamasındaki girişimlerde

gerçekleşmiştir. Anlaşma değeri 10 milyon USD'nin altında olan 330 işlem toplam anlaşma sayısının %73'üne tekabül etmektedir. Ancak bu işlemler, toplam işlem hacminin yalnızca %4'ünü oluşturmaktadır. 2022 yılında, tüm işlemler dahil ortalama işlem hacmi bir önceki yıla benzer şekilde 26 milyon USD olmuştur.

Yatırımların Hacim Aralıklarına Göre Dağılım				
Aralık	2021		2022	
	İşlem Sayısı Oranı	İşlem Hacmi	İşlem Sayısı Oranı	İşlem Hacmi
>500 milyon USD	%1 (#2)	20%	%1 (#2)	43%
250-500 milyon USD	%3 (#10)	32%	%1 (#5)	14%
100-250 milyon USD	%3 (#11)	15%	%3 (#14)	17%
50-100 milyon USD	%5 (#18)	12%	%4 (#18)	9%
10-50 milyon USD	%21 (#81)	17%	%18 (#79)	15%
<10 milyon USD	%69 (#268)	4%	%73 (#330)	4%

Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&A Review 2022,

<https://www2.deloitte.com/tr/tr/pages/mergers-and-acquisitions/articles/annual-turkish-ma-review-2021.html>

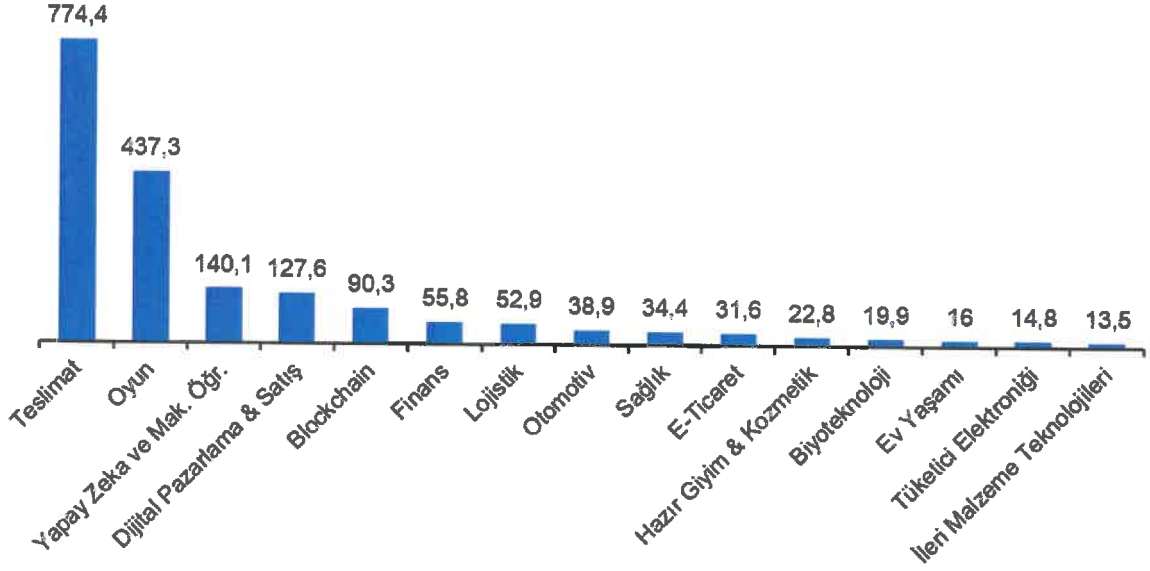
Startup Centrum'un raporlarına göre Startup ekosisteminde 2022 yılında en çok yatırım alan sektörler önceki yıla göre pek değişmemiştir. Oyun, yapay zeka ve makine öğrenimi, finans ve sağlık en çok yatırım alan sektörler olmuştur. 2021 yılında 54 girişim yatırımı alan oyun girişimi, 2022 yılında 30 yatırım almıştır. 2022 yılında 30 yapay zeka ve makine öğrenimi girişimi yatırım almıştır. (2021: 46) 2022 yılında teslimat sektörü 774 milyon USD ile en çok yatırım yapılan sektör olmuştur. 11 yatırımın gerçekleştiği sektörde 6 girişim, hızlı gıda teslimatı dikeyinde çalışmaktadır. Hızlı gıda teslimatı dikeyinde Getir'in aldığı 774 milyon USD (2021'de ise 430 milyon USD yatırım almıştı.) öne çıkarken bu dikeyde çalışan diğer girişimler toplam 4,2 milyon USD yatırım almıştır. Teslimat sektöründeki 11 yatırımın 5'i ise yurt içi/yurt dışı ürün teslimatı dikeyinde çalışan girişimlere yapılmıştır. Bu 5 girişim toplamda 2,2 milyon USD yatırım almıştır. 2022 yılında 127 milyon USD yatırımla en çok yatırım yapılan bir başka sektör dijital pazarlama ve satış olmuştur. Bu dikeyde 13 girişim yatırım alırken Insider'ın aldığı 121 milyon USD öne çıkan yatırım olmuştur. Insider, aldığı 121 milyon USD yatırım ile değerlemesini 1,1 milyar USD'ye çıkararak 2022 yılında Unicorn olmuştur. Insider dışında yatırım alan 12 girişim 6,6 milyon USD'yi bölüşmüştür. Bu girişimlerin içinde cold mailing, çok kanallı pazarlama araçları, CRM & ERP sistemleri ve dijital signage platformları yer alıyor.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cd. No:4/2 D:7  
Nispetiye/İSTANBUL  
Tel: 0212 697 00 57 Fax: 0212 697 00 75  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

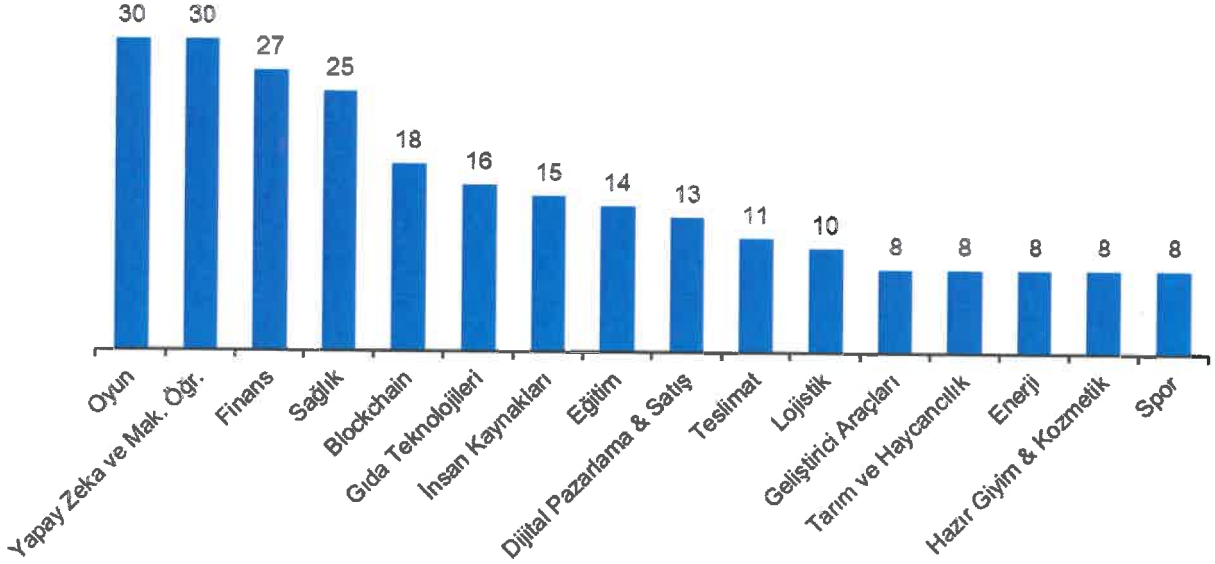
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cd. No:4/2  
Plaza 2 Blok No:4 K:7 D:16 Nispetiye/İST.  
Tel: 0212 697 00 00 Fax: 0212 697 00 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4/18 0036/187  
Mersis No: 0478003678700011 Tic. Sic. No: 271081



### 2022 yılında yatırım almış Türk girişimlerin sektör dağılımı (m\$)



### 2022 yılında yatırım almış Türk girişimlerin sektör dağılımı (adet)



Kaynak: Startup Centrum, 2022 Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu

<https://startupcentrum.com/tr/rapor/2022-turkish-startup-ecosystem-investment-report>

Türkiye’de mevcut durum itibarıyla payları Borsa İstanbul’da işlem gören 7 adet girişim sermayesi yatırım ortaklığı bulunmakta olup söz konusu ortaklıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda özetlenmektedir.

	Özkaynaklar (31.12.2022)	Özkaynak Payı (%)	Piyasa Değeri (30.09.2023)	Piyasa Değeri Payı (%)
GOZDE	18.294.601.584	74,0	13.090.000.000	61,0
HDFGS	1.305.671.415	5,0	1.350.350.000	6,0
HUBVC	329.958.879	1,0	628.600.000	3,0
ISGSY	1.026.010.375	4,0	2.105.199.936	10,0
PRDGS	761.702.915	3,0	1.824.760.000	8,0
VERTU	3.008.211.951	12,0	2.246.400.000	10,0

ICUGS	15.677.289	0,0	363.147.000	2,0
<b>Toplam</b>	<b>24.741.834.408</b>	<b>100,0</b>	<b>21.608.456.936</b>	<b>100,0</b>

Zen GSYO, halka açıldıktan sonra 30.09.2023 tarihli finansal verileri çerçevesinde; halk açık girişim sermayesi yatırım ortaklıkları arasında 589.204.835 TL tutarındaki özkaynağı ile özkaynak büyüklüğü kapsamında %2,33 pay ile 6. sırada yer alacaktır.

Zen GSYO, faaliyet gösterilen sektördeki avantaj ve dezavantajları başlıca aşağıda sıralanmıştır:

**Avantajlar:**

- Tecrübeli bir yönetim kadrosu ile dinamik bir yönetim anlayışının olması,
- Dahil olduğu grup şirketlerinin arasında aracı kurum (İnfo Yatırım) ve portföy yönetim şirketi (Hedef PYS) bulunması nedeniyle geniş bir iş ağına sahip olması,
- Düşük maliyetli yönetim anlayışına sahip olması,
- Yüksek getirili ve verimli alanlarda yatırımlar yapması.

**Dezavantajlar:**

- Yakın zamanda kurulmuş olması nedeniyle sektöründe yeni şirketlerden olması,
- Düşük sermayeye sahip olması,
- Yeni yatırımlar için nakit ihtiyacı olması.

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

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatının ana kategoriler bazında kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hasılat (TL)	31.12.2022	(%)	30.09.2022	(%)	30.09.2023	(%)
Hisse Senetleri Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri) (*)	225.592.171	100	160.322.474	100	257.710.351	100
Yatırım Fonları Satış Karı/Zararı (Net)	16.898	0	1.657	0	0	0
Yatırım Fonları Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)	25.736	0	0	0	0	0
İştiraklerden Temettü Gelirleri (**)	880.000	0	0	0	0	0
<b>Toplam</b>	<b>226.514.805</b>	<b>100</b>	<b>160.324.131</b>	<b>100</b>	<b>257.710.351</b>	<b>100</b>

(\*) Şirket, yatırım işletmesi olduğu için, girişim sermayesi yatırımı yaptığı şirketlerin, satın aldığı hisse senetlerin, tahvillerin ve fonların gerçeğe uygun değer farkları, satış gelir/gideri hasılat altında gösterilir.

(\*\*) Şirket, İnfina'dan hak etmiş olduğu 880.000 TL'lik temettü gelirini almamış, bunun yerine ilgili tutarı İnfina'nın sermaye artırımı sürecinde kullanmıştır.

Şirket'in hasılatının büyük çoğunluğu, portföyünde bulunan girişim sermayesi yatırımlarının gerçeğe uygun değerlerinde meydana gelen artış sonucunda oluşan "iştirak edilen şirketlerin gerçeğe uygun değerlendirme geliri" oluşturmaktadır. Şirket'in faaliyetleri merkezinin de bulunduğu Marmara Bölgesi'nde gerçekleştirilmekte olup bu kapsamda Şirket'in hasılatının tamamı da bu coğrafi bölgede gerçekleşmiştir.

Net satışlar içerisinde, sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden gerçekleştirilen satış bulunmamaktadır.

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

İşbu İzahnamenin "Risk Faktörleri" başlıklı 5. bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir husus bulunmamaktadır.

**7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı 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.

McKinsey, "Global Private Markets Review" Raporları:

<https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/industries/private%20equity%20and%20principal%20investors/our%20insights/mckinseys%20private%20markets%20annual%20review/2022/mckinseys-private-markets-annual-review-private-markets-rally-to-new-heights-vf.pdf>

<https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/industries/private%20equity%20and%20principal%20investors/our%20insights/mckinseys%20private%20markets%20annual%20review/2023/mckinsey-global-private-markets-review-2023.pdf>

KPMG, "Global Analysis of Venture Funding" Raporları:

<https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/xx/pdf/2022/07/venture-pulse-q2-2022.pdf>

<https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/xx/pdf/2023/01/venture-pulse-q4-2022.pdf>

Deloitte, Annual Turkish M&A Review Raporları:

<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/tr/Documents/mergers-acquisitions/Annual-Turkish-MA-Review-2021.pdf>

<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/tr/Documents/mergers-acquisitions/Annual-Turkish-MA-Review-2022.pdf>

Startup Centrum, Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporları:

<https://startupcentrum.com/tr/raporlar>

Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP):

[www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)

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

Yoktur.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Zeynep Hanım Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Telex: 0212 319 21 00 Fax: 0212 319 21 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 411 000 087  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ V.D: 9971702386

**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:**

Şirket'in lider sermayedarı ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun ("SPKn") 26'ncı maddesi uyarınca yönetim kontrolüne sahip ortağı Namık Kemal GÖKALP'tir. Namık Kemal GÖKALP, Şirket'in %60 oranında pay sahibi olup ayrıca sahibi olduğu A grubu paylar ile Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazına sahiptir.

GÖKALP ailesi başta Hedef Holding A.Ş. olmak üzere, Hedef Holding A.Ş.'nin üzerinden Hedef Yatırım Bankası A.Ş., Hedef Portföy Yönetimi A.Ş., Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ve ilgili şirketlerin sahip olduğu şirketlerin pay sahibidir.



**Hedef Holding A.Ş. (Hedef Holding)**

Borsa İstanbul'da işlem gören ve halka açık olan Hedef Holding, 22.02.2011 tarihinde kurulmuş olup faaliyet konusu, kurulmuş ve kurulacak şirketlerin sermayelerine ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanallize etmek, yatırım, finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır.

Hedef Holding'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Adı – Soyadı / Unvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Sibel GÖKALP	300.000.010,93	80,00
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	26.929.117,00	7,18
Diğer	48.070.872,07	12,82
<b>Toplam</b>	<b>375.000.000,00</b>	<b>100,00</b>

**Hedef Yatırım Bankası A.Ş. (Hedef Yatırım Bankası)**

Hedef Grubu, Ülkemizin kalkınma hedefleri doğrultusunda, sürdürülebilir büyümeye yönelik yatırımların ve projelerin desteklenmesi, sermaye ve fon kaynaklarının etkin kullanımının sağlanması, yurt içi, yurt dışı ve uluslararası ortak yatırımların finanse edilmesi amacıyla "Yatırım Bankası" kuruluşuna karar verilmiş olup gerekli izinlerin alınması amacıyla 16.12.2021 tarihinde Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)'na başvurulmuştur. Söz konusu başvuru, 30.04.2022 tarihli Resmi Gazete'de duyurulduğu üzere BDDK tarafından onaylanmıştır. Hedef Yatırım Bankası'nın kuruluş işlemleri

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Arslan Bey Cad. No:4/2 D:7  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: 0216 357 5575 Fax: 0216 357 5575  
Tic.Sic.No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

İNFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Arslan Bey Cad. No:4/2 D:7  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: 0212 359 96 00 Fax: 0212 359 96 07  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 009 007  
Meris No: 0478003678700011 Tic.Sic.No: 271081



tamamlanarak 23.06.2022 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir. Hedef Yatırım Bankası'nın faaliyet iznine yönelik yapılan çalışmalar tamamlanarak BDDK'ya faaliyet izni için 28.12.2022 başvuru yapılmış olup, BDDK'nın 03.08.2023 tarih, 10641 Karar Sayılı kararı 05.08.2023 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak Hedef Yatırım Bankası'na faaliyet izni verilmiştir.

Hedef Yatırım Bankası'nın ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Adı – Soyadı / Unvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef Holding	100.000.000	20,00
İnfo Yatırım	150.000.000	30,00
Hedef GSYO	150.000.000	30,00
Namık Kemal GÖKALP	50.000.000	10,00
Sibel GÖKALP	50.000.000	10,00
<b>Toplam</b>	<b>500.000.000</b>	<b>100,00</b>

#### Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (Hedef Portföy)

Hedef Portföy, 04.12.2012 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup ana faaliyet konusu SPKn. ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde finansal varlıklardan oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Hedef Portföy, 6362 sayılı SPKn.'nun 40. ve 55. maddeleri uyarınca 07.10.2015 tarihli PYS/PY.42/789 sayılı Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi, 08.05.2023 tarihli, PYS/PY.42-YD.25/789-432 sayılı Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyet Yetki Belgesi almıştır. Şirketin 30.09.2023 tarihi itibarıyla, 3 kolektif, 1.291 gerçek kişi ve 38 tüzel kişi olmak üzere 1332 müşterisi bulunmaktadır. 30.09.2023 tarihi itibarıyla yönetilen toplam portföy büyüklüğü 40,3 milyar, toplam fon büyüklüğü 26,2 milyar TL'dir.

Hedef Portföy'ün mevcut durum itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir. Aynı zamanda İnfo Yatırım'ın ve Hedef Holding'in imtiyazlı pay sahibi Sibel GÖKALP, şirketin imtiyazlı paylarına sahiptir.

Adı – Soyadı / Unvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef Holding A.Ş.	89.500.000	89,50
Sibel Gökalp	10.333.350	10,33
Şemsihan Karaca	166.650	0,17
<b>Toplam</b>	<b>100.000.000</b>	<b>100,00</b>

#### Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Hedef GSYO)

Borsa İstanbul'da işlem gören ve halka açık olan Hedef GSYO, 29.03.2012 tarihinde kurulmuş olup faaliyet konusu finans ve teknoloji öncelikli olmak üzere birçok alanda doğrudan veya dolaylı yatırımlar gerçekleştirerek KOBİ'lere öz sermaye finansmanı sağlamaktır. Hedef GSYO'nun mevcut durum itibarıyla iştirak olduğu şirket sayısı 13'tür.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Sarıy Mal. Dr. Arslan Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Ortaniye/İSTANBUL  
Tel: 0212 319 76 00 Fax: 0212 319 76 00  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

İNFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sarıy Mal. Dr. Arslan Büyükdere Cd. Etiler  
Plaza 2. Blok No: 4 Kat: 7 D: 10 Kat: 7/10  
Tel: 0212 319 76 00 Fax: 0212 319 76 00  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 187  
Mersis No: 0473003678700011 Tic. Sic. No: 271081

Hedef GSYO'nun ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Adı – Soyadı / Unvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef Holding	113.989.224,37	20,18
Diğer	451.010.775,63	79,82
<b>Toplam</b>	<b>565.000.000,00</b>	<b>100</b>

### İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (İnfo Yatırım)

İnfo Yatırım, bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım – satım aracılığının yanı sıra yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri de sunmaktadır. İnfo Yatırım, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ve Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri'nde de aracılık hizmeti vermektedir.

Alım/Satım Aracılığı faaliyetleri kapsamında, BİAŞ Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası'nda alım satım işlemleri gerçekleştirilmektedir. Türev Araçların Alım Satımına Aracılık faaliyetleri kapsamında, BİAŞ Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda türev ürünlerin alım satım işlemleri yapılmaktadır. Kaldıraçlı Alım-Satım İşlemleri faaliyetleri kapsamında ise FX olarak bilinen kaldıraçlı alım satım işlemleri ile yurt dışı borsalarda işlem gören pariteler, şirketler ve emtialar için aracılık işlemlerinde bulunmaktadır. Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı faaliyetleri kapsamında ise lisans belgeli portföy yöneticileri ve yatırım danışmanları tarafından yatırımcılara hizmet sunulmaktadır.

İnfo Yatırım tarafından Halka Arza Aracılık faaliyetleri kapsamında, BİAŞ'ta işlem görecekt şirketlerin halka arzına aracılık (aracılık yüklenimi ve en iyi gayret aracılığı) ve tüm kurumsal finansman faaliyeti hizmetleri sunulmakta olup mevcut durum itibarıyla 19 Şirket'in halka arz süreci tamamlanmıştır. İnfo Yatırım, ayrıca kendi finansman bonoları haricinde 7 şirketin daha borçlanma aracı ihraçlarına aracılık etmiştir.

İnfo Yatırım'ın ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Adı – Soyadı / Unvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef Holding A.Ş.	68.399.997,82	30,00
Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	15.000.000,00	6,58
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	14.400.000,00	6,32
Sibel GÖKALP	3.145.853,04	1,38
Diğer	127.054.149,14	55,72
<b>Toplam</b>	<b>228.000.000,00</b>	<b>100,00</b>

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

Yoktur.

ZEN GİHİLM SERMAYE YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Kat:1 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: 0216 911 1117 Faks: 0216 557 5100  
Tic.Sic.No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad. Cessna  
Plaza 2. Blok No: 4 Kat: D: 16 Kat: Kat: 4/ST.  
Tel: 0212 319 26 00 Faks: 0212 662 12 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4/8 0536 797  
Mersis No: 0473003678700011 Tic.Sic.No: 271081

## 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 30.09.2023 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almakta olup tamamı demirbaşlardan oluşmaktadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler (30.09.2023)								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m <sup>2</sup>	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi / Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Demirbaşlar	2022	-	İstanbul	2.169	Şirket Faaliyetlerini Gerçekleştirmek Amaçlı	-	-	-

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:

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar - Net Defter Değeri (TL)	31.12.2022	30.09.2023
Haklar	14.339	12.655
<b>Toplam</b>	<b>14.339</b>	<b>12.655</b>

Maddi olmayan duran varlıkların finansal tablo dönemleri itibarıyla hareket tablosu aşağıda yer almaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar – Maliyet (TL)	31.12.2022	30.09.2023
Haklar	16.112	18.622
<b>Toplam</b>	<b>16.112</b>	<b>18.622</b>

Maddi Olmayan Duran Varlıklar - Birikmiş Amortisman (TL)	31.12.2022	30.09.2023
Haklar	-1.773	5.967
<b>Toplam</b>	<b>-1.773</b>	<b>5.967</b>

Maddi Olmayan Duran Varlıklar - Net Defter Değeri (TL)	31.12.2022	30.09.2023
Haklar	14.339	12.655
<b>Toplam</b>	<b>14.339</b>	<b>12.655</b>

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 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerine ilişkin finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Solo	
Dönem	31.12.2022	30.09.2023
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>12.472.206</b>	<b>28.249.391</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.005.933	226.548
Finansal Yatırımlar	8.275.735	27.452.429
Ticari Alacaklar	0	14.212
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	0	14.212
Diğer Alacaklar	196	0
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	196	0
Peşin Ödenmiş Giderler	2.000	16.594
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	57.090	81.920

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Ünvanı: Sermaye Yatırımcısı  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alınan Vergi No: 9971702386

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Plaza 2. Blok No:4/2 D:7 Ünvanı: Sermaye Yatırımcısı  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Beğazici Kurumlar V.D. 4/1 (000) 4/7  
Menkul Değerler No: 04/2003678700011 Tic. Sic. No: 271081



Diğer Dönen Varlıklar		
<b>Duran Varlıklar</b>	131.252	457.688
Finansal Yatırımlar	<b>324.014.709</b>	<b>567.157.749</b>
Maddi Duran Varlıklar	323.571.113	566.705.196
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	2.169
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	429.257	437.729
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	14.339	12.655
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>14.339</b>	<b>12.655</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>336.486.915</b>	<b>595.407.140</b>
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	<b>355.617</b>	<b>5.829.652</b>
<i>İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</i>	113.109	134.586
<i>113.109</i>		<i>134.586</i>
Ticari Borçlar	22.333	45.445
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	6.044	45.445
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	16.289	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	145.381	57.104
Diğer Borçlar	74.794	5.536.400
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	0	5.500.000
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	74.794	36.400
Kısa Vadeli Karşılıklar	0	56.117
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	0	56.117
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>60.324.075</b>	<b>372.653</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	324.075	342.634
<i>İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar</i>	324.075	342.634
Diğer Borçlar	60.000.000	0
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	60.000.000	0
Uzun Vadeli Karşılıklar	0	30.019
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	0	30.019
<b>Özkaynaklar</b>	<b>275.807.223</b>	<b>589.204.835</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>275.807.223</b>	<b>589.204.835</b>
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	110.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	9.682
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	0	225.797.541
Net Dönem Karı (Zararı)	225.807.223	253.397.612
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>336.486.915</b>	<b>595.407.140</b>

### Toplam Varlıklar

Şirket'in 2022 yılsonu itibarıyla toplam varlıkları 336,5 milyon TL olup 30.09.2023 tarihinde finansal yatırımlardaki artışa bağlı olarak 2022 yılsonuna göre %76,9 artarak 595,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla toplam varlıkların %4,7'si dönen varlıklardan, %95,3'ü duran varlıklardan oluşmaktadır.

### Dönen Varlıklar

Şirket'in 2022 yılsonu itibarıyla dönen varlıkları 12,5 milyon TL olup 30.09.2023 tarihinde kısa vadeli finansal yatırımlardaki artışa bağlı olarak 2022 yılsonuna göre %126,5 artarak 28,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla dönen varlıkların %97,2'si kısa vadeli finansal yatırımlardan oluşmaktadır. Dönen varlıkların 2022 yılsonu ve 30.09.2023 tarihi itibarıyla toplam varlıklara oranı sırasıyla %3,7 ve %4,7'dir.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Ali Rıza Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Orta Mah. / KATILIM  
Tel: 0216 319 57 57 Faks: 0216 319 57 57  
Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mh. Dr. Ali Rıza Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Plaza 2. Blok Kat: 7 D: 16 Orta Mah. / KATILIM  
Tel: 0212 319 57 57 Faks: 0212 319 57 57  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 476 004 787  
Mersis No: 0478003678700011 Tic.Sic.No: 271081

### Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerlerinin finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıda yer almakta olup önemli bir kısmı bankalarda bulunan vadeli ve vadesiz mevduatlardan oluşmaktadır. 2022 yılsonu itibarıyla 4,0 milyon TL olan nakit ve nakit benzerleri 30.09.2023 tarihi itibarıyla 2022 yılsonuna göre %94,3 düşüşle 0,2 milyon TL'ye gerilemiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri (TL)	31.12.2022	30.09.2023
Kasa		1.660
Banka	3.685	224.888
Vadesiz Mevduatlar	4.002.248	116.826
Vadeli Mevduatlar	12.196	102.476
Yatırım Hesabı	3.990.050	5.586
<b>Toplam</b>	<b>4.005.933</b>	<b>226.548</b>

Vadesi 3 aydan kısa vadeli mevduatların 30.09.2023 tarihi itibarıyla detayı aşağıdaki gibidir:

30.09.2023	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Orijinal Tutar	TL Tutar
Vakıfbank Vadeli Hesap (TL)	5.06.2023	2.10.2023	102.476	102.476

Vadesi 3 aydan kısa vadeli mevduatların 31.12.2022 tarihi itibarıyla detayı aşağıdaki gibidir:

31.12.2022	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Orijinal Tutar	TL Tutar
Vadeli (Euro) Halkbank Hesabı	30.12.2022	2.01.2023	200.154	3.990.050

### Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

30.09.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in dönen varlıklarının %97,2'sini oluşturan kısa vadeli finansal yatırımlar, Şirket'in satın aldığı hisse senetleri ve fonlardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli finansal yatırımların finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıda yer almaktadır. 2022 yılsonunu itibarıyla Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımlarının tamamı yatırım fonu yatırımlarından oluşmakta iken 30.09.2023 tarihi itibarıyla 1,4 milyon TL'lik yatırım fonu yatırımlarına ek olarak 26,0 milyon TL'lik hisse senedi yatırımı bulunmaktadır. Bu kapsamda Şirket'in 2022 yılsonunda 8,3 milyon TL olan kısa vadeli finansal yatırımları, 30.09.2023 tarihi itibarıyla 2022 yılsonuna göre %231,7 artışla 27,5 milyon TL'ye yükselmiştir.

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	31.12.2022	30.09.2023
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/(Zarara) Yansıtılan		
-Serbest Fon (*)	8.275.735	27.452.429
-Hisse Senetleri (**)	8.275.735	1.416.229
<b>Toplam</b>	<b>0</b>	<b>26.036.200</b>
	<b>8.275.735</b>	<b>27.452.429</b>

(\*) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı fonların değeri, Serbest Fon tarafından günlük olarak açıklanan, finansal durum tablosu tarihindeki birim pay değeri dikkate alınarak hesaplanmıştır.

(\*\*) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı hisse senetleri yatırımlarının rayiç değeri, bu hisselerin Borsa İstanbul tarafından açıklanan, finansal durum tablosu tarihindeki ağırlıklı ortalama fiyatı dikkate alınarak hesaplanmıştır.

### Duran Varlıklar

Şirket'in 2022 yılsonu itibarıyla duran varlıkları 324,0 milyon TL olup 30.09.2023 tarihinde uzun vadeli finansal yatırımlardaki artışa bağlı olarak 2022 yılsonuna göre %75,0 artarak 567,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla dönen varlıkların %99,9'u uzun vadeli finansal yatırımlardan

oluşmaktadır. Duran varlıkların 2022 yılsonu ve 30.09.2023 tarihi itibarıyla toplam varlıklara oranı sırasıyla %96,3 ve %95,3'tür.

### Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

Uzun vadeli finansal yatırımlar, 30.09.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in duran varlıklarının %99,9'unu oluşturmaktadır. Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla yatırım portföyünde, 4 adet girişim sermayesi yatırımı (Progresiva, İnfina, Plan S, Aeronautica) ve 2 adet şirket yatırımı (Q-Tech ve WePlay) bulunmakta olup söz konusu şirketler, finansal tablolarda uzun vadeli finansal yatırımlar kaleminde sınıflandırılmaktadır.

Uzun vadeli finansal yatırımların finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıda yer almaktadır. Şirket'in 2022 yılsonunda 323,6 milyon TL olan uzun vadeli finansal yatırımları, 30.09.2023 tarihi itibarıyla yeni yapılan Aeronautica ve WePlay yatırımları ile birlikte daha önceden yatırım portföyünde bulunan şirketlerin gerçeğe uygun değerlerindeki artış ve söz konusu şirketlere yapılan ilave yatırımlara bağlı olarak 2022 yılsonuna göre %75,1 artışla 566,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Uzun vadeli finansal yatırımlar içerisinde "hisse senetleri" kaleminde sınıflandırılan yatırımlar, gerçeğe uygun değerleri ile Şirket'in bilançosuna yansıtılmaktadır.

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar	31.12.2022	30.09.2023
<b>Hisse Senetleri (*)</b>		
Progresiva Enerji Yatırımları Tic. A.Ş.	11.853.811	82.970.751
Plan S Uydu ve Uzay Teknolojileri A.Ş.	159.230.376	251.387.284
İnfina Mühendislik A.Ş.	146.877.436	201.132.657
Qtech Investments LLC	5.609.490	8.157.310
Aeronautica Bilişim A.Ş.	0	5.806.100
WePlay B.V.	0	14.515.250
<b>Menkul Kıymet</b>		
Logos Portföy Yönetimi A.Ş. Testinium Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	0	2.735.844
<b>Toplam</b>	<b>323.571.113</b>	<b>569.705.196</b>

(\*) Finansal yatırımların, SPK tarafından yetkilendirilmiş Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 16.08.2023 tarihli değerlendirme raporları dikkate alınarak güncel gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmiş olup değerlendirme farkı hasılatla yazılmıştır.

Şirket'in gerçeğe uygun değer farkı, kar/zarara yansıtılan girişim sermayesi yatırımı olarak sınıflandırdığı;

- Progresiva ve Plan S'in gerçeğe uygun değeri, Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 16.08.2023 tarihli değerlendirme raporlarında belirlenen değer çerçevesinde, Şirket'in pay sahipliği oranı ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ("TCMB")'nin 29.09.2023 tarihli döviz alış kuru (1 USD = 27,3767 TL) esas alınarak,
- İnfina'nın gerçeğe uygun değeri, Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan 16.08.2023 tarihli değerlendirme raporlarında belirlenen değer çerçevesinde, Şirket'in pay sahipliği oranı esas alınarak,
- Q-Tech'in gerçeğe uygun değeri, Şirket tarafından yatırım bedeli olarak ödenen 297.965 USD'nin TCMB'nin 29.09.2023 tarihli döviz alış kuru (1 USD = 27,3767 TL) esas alınarak,
- Aeronautica'nın gerçeğe uygun değeri, Şirket tarafından yatırım bedeli olarak ödenen 200.000 Euro'nun TCMB'nin 29.09.2023 tarihli döviz alış kuru (1 Euro = 29,0305 TL) esas alınarak,

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:4/2 D:7  
Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: 0216 339 7757 Faks: 0216 339 7757  
Tic Sic No: 367929-S  
Mersis No: 9971702386

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mh. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:4/2 D:7  
Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: 0212 311 26 00 Fax: 0212 692 12 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4/8 0036 787  
Mersis No: 0478003678700011 Tic.Sic.No: 271081



- WePlay B.V.'in gerçeğe uygun değeri, Şirket tarafından yatırım bedeli olarak ödenen 500.000 Euro'nun TCMB'nin 29.09.2023 tarihli döviz alış kuru (1 Euro = 29,0305 TL) esas alınarak belirlenmiştir.

	Plan S	Progresiva	İnfinia	Q-Tech	Aeronautica	WePlay
Değerleme Raporu Tarihi	16.08.2023	16.08.2023	16.08.2023	-	-	-
Değerleme Tutarı	306.084.230	60.614.136	1.547.174.287	300.000	200.000	500.000
Değerleme Tutarı Para Birimi	USD	USD	TL	USD	Euro	Euro
Kur	27,3767	27,3767	1	27,3767	29,0305	29,0305
Değerleme Rakamı (TL)	8.379.576.13,449	1.659.415.017,03	1.547.174.287	8.213.010	5.806.100	14.515.250
İhraççının İştirak Oranı (%)	3,00	5,00	13,00	3,43	5,00	2,00
İhraççının İştirak Tutarı	6.000.000 TL	15.062.500 TL	6.240.000 TL	297.965 USD	13.160 TL	223,23 Euro

### Toplam Kaynaklar

Şirket'in 2022 yılsonu itibarıyla toplam kaynakları 336,5 milyon TL olup 30.09.2023 tarihinde temel olarak oluşan dönem karına bağlı olarak 2022 yılsonuna göre %76,9 artarak 595,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla toplam kaynakların %1,0'i kısa vadeli yükümlülüklerden, %0,1'i uzun vadeli yükümlülüklerden, %99,0'u özkaynaklardan oluşmaktadır.

### Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in 2022 yılsonu itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri 0,4 milyon TL olup 30.09.2023 tarihinde diğer borçlardaki artışa bağlı olarak 2022 yılsonuna göre %1.539 artarak 5,8 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin %95,0'i diğer borçlardan oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülüklerin 2022 yılsonu ve 30.09.2023 tarihi itibarıyla toplam kaynaklara oranı sırasıyla %0,1 ve %1,0'dir.

### Kısa Vadeli Diğer Borçlar

Şirket'in 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer borçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara diğer borç Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımına (hisse senedi alımı) ilişkin Namık Kemal GÖKALP'ten almış olduğu ödünç para işlemi kapsamında oluşmuş olup 03.10.2023 tarihi itibarıyla ödenerek kapatılmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklara ticari olmayan (diğer) borç bulunmamaktadır.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.12.2022	30.09.2023
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar (TL)	74.794	36.400
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (TL)	0	5.500.000
Namık Kemal GÖKALP	0	5.500.000
<b>Toplam</b>	<b>74.794</b>	<b>5.536.400</b>

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. D.2/Adres: Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: 0216 944 1177 Faks: 0216 551 5700  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Amencağ VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. D.2/Adres: Büyükdere Cad. Cessab  
Plaza 2. Blok No: 4 K:7 D:10 Etiler/Beşiktaş/İST.  
Tel: 0212 319 26 00 Faks: 0216 692 12 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 0036 787  
Mersis No: 0418003678700011 Tic.Sic.No: 271081



## Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in 2022 yılsonu itibarıyla uzun vadeli yükümlülükleri 60,3 milyon TL olup 30.09.2023 tarihi itibarıyla ortaklara olan diğer borçların sıfırlanmasına bağlı olarak 2022 yılsonuna göre %99,4 azalarak 0,4 milyon TL'ye gerilemiştir.

## Uzun Vadeli Diğer Borçlar

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla uzun vadeli diğer borçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir. Söz konusu diğer borçlar, Şirket'in Plan S ve Q-Tech yatırımlarının finansmanı kapsamında ilgili ortaklardan alınmış ödünç para işlemleri kapsamında oluşmuştur. Şirket'in 50.000.000 TL kuruluş sermayesi, SPK'nın 06.07.2023 tarih ve 39248 sayılı yazısı ile T.C. Ticaret Bakanlığı'nın 18.07.2023 tarih ve 87277520 sayılı izin yazısı uyarınca, tamamı ortaklara borçlar hesabından karşılanmak suretiyle 60.000.000 TL artırılarak 110.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Sermaye artırımına ilişkin genel kurul kararı, 02.08.2023 tarihinde tescil edilerek 03.08.2023 tarih ve 10885 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket'in 30.09.2023 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borcu bulunmamaktadır.

Uzun Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.12.2022	30.09.2023
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (TL)		
Namik Kemal GÖKALP	36.000.000	0
Sami ASLANHAN	24.000.000	0
<b>Toplam</b>	<b>60.000.000</b>	<b>0</b>

## Özkaynaklar

2022 yılsonunda 275,8 milyon TL olan özkaynaklar, 30.09.2023 tarihi itibarıyla 253,4 milyon TL'lik net dönem karı ve dönem içerisinde yapılan 60,0 milyon TL'lik nakdi (ortaklara borçlar hesabından karşılanmak suretiyle) sermaye artırımının etkisiyle 2022 yılsonuna göre %113,6 artışla 589,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla özkaynakların 110,0 milyon TL ile %18,7'lik kısmını ödenmiş sermaye, 225,8 milyon TL ile %38,3'lük kısmını geçmiş yıl karları, 253,4 milyon TL ile %43,0'lük kısmını net dönem karı oluşturmaktadır. Özkaynakların 2022 yılsonu ve 30.09.2023 tarihi itibarıyla toplam kaynaklara oranı sırasıyla %82,0 ve %99,0'dur.

Özkaynaklar (TL)	31.12.2022	30.09.2023
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	275.807.223	589.204.835
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	110.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	9.682
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	0	225.797.541
Net Dönem Karı (Zararı)	225.807.223	253.397.612
<b>Toplam</b>	<b>275.807.223</b>	<b>589.204.835</b>

## 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 11.03.2022-31.12.2022, 11.03.2022-30.09.2022 ve 01.01.2023-30.09.2023 dönemlerine ait gelir tabloları aşağıdaki gibidir.

Kar veya Zarar Kısmı (TL)	31.12.2022	30.09.2022	30.09.2023
Hasılat	226.514.805	160.324.131	257.710.351
<b>Brüt Kar</b>	<b>226.514.805</b>	<b>160.324.131</b>	<b>257.710.351</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1.936.331	-1.330.904	-3.843.661

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	376.013	917.134	266.468
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-274.187	-315.229	-717.810
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>224.680.300</b>	<b>159.595.132</b>	<b>253.415.348</b>
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı</b>	<b>224.680.300</b>	<b>159.595.132</b>	<b>253.415.348</b>
Finansman Gelirleri	1.131.768	1.123.332	25.637
Finansman Giderleri (-)	-4.845	-33.000	-43.373
<b>Vergi Öncesi Kar/(Zarar)</b>	<b>225.807.223</b>	<b>160.685.464</b>	<b>253.397.612</b>
<b>Net Dönem Karı/(Zararı)</b>	<b>225.807.223</b>	<b>160.685.464</b>	<b>253.397.612</b>
<b>Dönem Karının Dağılımı</b>			
<b>Ana Ortaklık Payları</b>	<b>215.837.283</b>	<b>160.685.464</b>	<b>253.391.612</b>

## Hasılat

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatının ana kategoriler bazında kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hasılat (TL)	31.12.2022	(%)	30.09.2022	(%)	30.09.2023	(%)
Hisse Senetleri Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri) (*)	225.592.171	100	160.322.474	100	257.710.351	100
Yatırım Fonları Satış Karı/Zararı (Net)	16.898	0	1.657	0	0	0
Yatırım Fonları Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)	25.736	0	0	0	0	0
İştiraklerden Temettü Gelirleri (**)	880.000	0	0	0	0	0
<b>Toplam</b>	<b>226.514.805</b>	<b>100</b>	<b>160.324.131</b>	<b>100</b>	<b>257.710.351</b>	<b>100</b>

(\*) Şirket, yatırım işletmesi olduğu için, girişim sermayesi yatırımı yaptığı şirketlerin, satın aldığı hisse senetlerin, tahvillerin ve fonların gerçeğe uygun değer farkları, satış gelir/gideri hasılat altında gösterilir.

(\*\*) Şirket, İnfınia'dan hak etmiş olduğu 880.000 TL'lik temettü gelirini almamış, bunun yerine ilgili tutarı İnfınia'nın sermaye artırım sürecinde kullanmıştır.

Şirket'in "Hisse Senetleri Gerçeğe Uygun Değerleme Gelirleri", duran varlıkları altında finansal yatırımlar kaleminde izlediği girişim sermayesi ve şirket yatırımlarının maliyet bedeli ile gerçeğe uygun değeri arasındaki farktan oluşmaktadır. Şirket'in hasılatı 2022 yılında 225,6 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup 01.01.2023-30.09.2023 ara döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %60,7 artışla 257,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu hasılat artışında yeni yapılan girişim ve şirket yatırımları, yatırımların gerçeğe uygun değerlerinde meydana gelen artış ve yabancı para cinsinden takip edilen yatırımların olması kapsamında da kurlardaki artışın etkisiyle hasılatta artış görülmüştür.

## Genel Yönetim Giderleri

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki tabloda yer almakta olup 2022 yılında 1,9 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup 01.01.2023-30.09.2023 ara döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %188,8 artışla 3,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu artış, personel giderlerindeki artış ile birlikte temel olarak yaptırılan bağımsız denetim raporlarına ilişkin giderlerden oluşan danışmanlık giderlerindeki artış kapsamında artış görülmüştür.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	31.12.2022	30.09.2022	30.09.2023
Personel Giderleri	963.591	502.268	1.573.948
Danışmanlık Giderleri	562.323	551.527	1.259.750
Vergi, Resim ve Harçlar	184.983	194.916	55.621
Temsil Ağırlama Giderleri	88.763	0	200.376
Kira Gideri	70.276	0	4.695





<b>Finansman Giderleri (TL)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2022</b>	<b>30.09.2023</b>
Kullanım Hakkı Varlıklarına Ait Faiz Gideri	4.845	33.000	43.373
<b>Toplam</b>	<b>4.845</b>	<b>33.000</b>	<b>43.373</b>

### Net Dönem Karı

Tüm bu hususlar çerçevesinde 2022 yılında 215,8 milyon TL olan net dönem karı, 01.01.2023-30.09.2023 ara döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %57,7 artışla 253,4 milyon TL'ye yükselmiştir.

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

Şirket'in net satışlar ve gelirlerinde meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklamalar işbu İzahnamenin 10.2.1 numaralı bölümünde bulunmaktadır.

### 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:

İhraççının gelecek dönemlerde faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek hususlar kısaca aşağıdaki gibidir:

- Makro ekonomik risk faktörleri,
- Yurt içi ve yurt dışı ekonomik, politik, pandemik ve jeopolitik olağanüstü gelişmeler,
- Komşu ülkelerdeki karışıklıklar,
- Finans sektöründe yaşanabilecek olumsuzluklar,
- Döviz kurlarındaki dalgalanma,
- 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 30.09.2023 tarihi itibarıyla borçluluk durumu aşağıdaki gibidir:

<b>Borçluluk Durumu (TL)</b>	<b>30.09.2023</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>5.829.652</b>
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	5.829.652
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>372.653</b>
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	372.653
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>6.202.305</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>589.204.835</b>
Ödenmiş sermaye	110.000.000
Yasal yedekler	9.682
Diğer Yedekler	589.195.153
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>595.407.140</b>
<b>Net Borçluluk Durumu</b>	
<b>A. Nakit</b>	<b>1.660</b>

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: 0216 933 0077 Fax: 0216 597 5750  
Tic Sic No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386



<b>B. Nakit Benzerleri</b>	224.888
<b>C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>	30.188.273
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	30.414.821
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	0
<b>F. Kısa Vadeli Banka Kredileri</b>	0
<b>G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısımı</b>	0
<b>H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar</b>	0
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	0
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	-30.414.821
<b>K. Uzun Vadeli Banka Kredileri</b>	0
<b>L. Tahviller</b>	0
<b>M. Diğer Uzun Vadeli Krediler</b>	0
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	0
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	-30.414.821

30.09.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in net borcu bulunmamakta olup net nakit fazlası 30,4 milyon TL'dir.

Dolaylı ve şarta bağlı yükümlülük bulunmamaktadır.

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla Şirket'in fon kaynaklarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2022	Pay (%)	30.09.2023	Pay (%)
<b>Kaynaklar</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	355.617	0,1	5.829.652	1,0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	113.109	0,0	134.586	0,0
<i>İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</i>	113.109	0,0	134.586	0,0
Ticari Borçlar	22.333	0,0	45.445	0,0
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	6.044	0,0	45.445	0,0
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	16.289	0,0	0	0,0
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	145.381	0,0	57.104	0,0
Diğer Borçlar	74.794	0,0	5.536.400	0,9
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	0	0,0	5.500.000	0,9
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	74.794	0,0	36.400	0,0
Kısa Vadeli Karşılıklar	0	0,0	56.117	0,0
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	0	0,0	56.117	0,0
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	60.324.075	17,9	372.653	0,1
Uzun Vadeli Borçlanmalar	324.075	0,1	342.634	0,1
<i>İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar</i>	324.075	0,1	342.634	0,1
Diğer Borçlar	60.000.000	17,8	0	0,0
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	60.000.000	17,8	0	0,0
Uzun Vadeli Karşılıklar	0	0,0	30.019	0,0
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	0	0,0	30.019	0,0
<b>Özkaynaklar</b>	275.807.223	82,0	589.204.835	99,0
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	275.807.223	82,0	589.204.835	99,0
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	14,9	110.000.000	18,5
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	0,0	9.682	0,0
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	0	0,0	225.797.541	37,9

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Csd. No:4/2 D:7  
Nispetiye/İSTANBUL  
Tel: 0216 377 57 57 Fax: 0216 551 57 57  
E-Posta: info@zenyatirim.com.tr  
MERSİS No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

Net Dönem Karı (Zararı)	225.807.223	67,1	253.397.612	42,6
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>336.486.915</b>	<b>100,0</b>	<b>595.407.140</b>	<b>100,0</b>

Şirket'in fon kaynakları kısa ve uzun vadeli yükümlülükler ile özkaynaklardan oluşmaktadır. 30.09.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in kaynaklarının %1'lik kısmı kısa vadeli yükümlülüklerinden, %0,1'lik kısmı uzun vadeli yükümlülüklerinden, %99'luk kısmı da özkaynaklarından oluşmaktadır.

İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları finansal borçlar, ticari ve diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar ve karşılıklardan oluşmaktadır.

İhraççının 30.09.2023 tarihi itibarıyla;

- Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 134.586 TL,
- Uzun vadeli borçlanmalar 342.634 TL,
- Kısa vadeli ticari borçlar 45.445 TL,
- Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 57.104 TL,
- Kısa vadeli diğer borçlar 5.536.400 TL,
- Kısa ve uzun vadeli karşılıklar 86.136 TL'dir.

30.09.2023 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli borçlanmalara bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloların 44 numaralı dipnotundan, ticari borçlara 6 ve 7 numaralı dipnotlarından, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlara 26 numaralı dipnotundan, diğer borçlara 8 numaralı dipnotlarından, kısa ve uzun vadeli karşılıklara 24 numaralı dipnotundan ulaşılabilir.

### 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Özet Nakit Akım Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetim Geçmiş		
	30.09.2023	30.09.2022	31.12.2022
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	-478.143.805	-207.006.853	-37.859.606
Yatırım Faaliyetinden Kaynaklanan Nakit Akımları	-5.180	0	0
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-109.815	51.090.332	51.126.923
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki Net Azalış/Artış	-3.779.385	3.660.081	4.005.933
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	4.005.933	0	0
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	226.548	3.660.081	4.005.933

31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in işletme faaliyetlerinden elde ettiği nakit çıkışı, 37,9 milyon TL'dir. İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit çıkışı, 01.01.2023-30.09.2023 ara dönem sonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %131 artışla 478,0 milyon TL'ye yükselmiş olup söz konusu yükseliş temel olarak yapılan yeni girişim ve şirket yatırımları kapsamında oluşmuştur.

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

Şirket, sermaye yönetimini, Net Borç/Özkaynaklar oranını kullanarak izlemektedir. Net Borç/Özkaynaklar oranının yüksekliği Şirket'in borçlarını ödeyememe riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri varlıkların toplam yükümlülük tutarından düşülmesiyle elde edilmektedir.

Şirket'in 30.09.2023 ve 31.12.2022 tarihleri itibarıyla, Net Borç/Özkaynaklar oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. D. Adını Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Kat:1/1/1 GENİSUL  
Tel: 0216 819 31 77 Fax: 0216 337 97 00  
Telef. No: 367929-5  
Atamdağ VD: 9971702386

Sermaye Riski (TL)	31.12.2022	30.09.2023
Toplam Borçlar	60.679.692	6.202.305
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	4.005.933	226.548
Net Borç	56.673.759	5.975.757
Toplam Özkaynak	275.807.223	589.204.835
Net Borç/Özkaynaklar Oranı	%21	%1

İhraççının 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla Net Borç/Özkaynaklar oranı sırasıyla %21 ve %1 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 30.09.2023 tarihi itibarıyla 6,0 milyon TL'lik net borcuna karşılık 589,2 milyon TL'lik özkaynakları olmasına bağlı olarak, yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. Şirket, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlar karşılaşılabilecek olup Şirket'in faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, faaliyetler durabilir, Şirket nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.

#### 11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in işletme sermayesi, işbu İzahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir. İhraççının 30.09.2023 dönemi itibarıyla dönen varlıkları toplamı 28.249.391 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 5.829.652 TL olup net işletme sermayesi 22.419.739 TL'dir (31.12.2022: 12.116.589 TL).

Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2022	30.09.2023
Dönen Varlıklar	12.472.206	28.249.391
Kısa Vadeli Yükümlülükler	355.617	5.829.652
Net İşletme Sermayesi	12.116.589	22.419.739

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

Şirket tarafından izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri 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 50.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; Şirket'in 13.10.2023 tarih ve 2023/16 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde kullanılacak olup ihraç edilecek 50.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın;

- %70'inin yeni girişim sermayesi yatırımlarında kullanılmasına,
- %30'unun işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılmasına,
- İhtiyaç duyulması ve Şirket'in menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %10 kadar geçiş yapılabilmesine

karar verilmiştir.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Üsküdar/İSTANBUL  
Tel: 0212 457 57 57 Fax: 0212 354 37 07  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad. Cessas  
Plaza 2. Blok No: 4 Kat: 7 D: 16 Üsküdar/İST.  
Tel: 0212 313 26 00 Fax: 0212 313 27 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 476 0030 46  
Mersis No: 0476003678700011 Tic.Sic.No: 271081



## 1. Yeni Girişim Sermayesi Yatırımları

Net halka arz gelirinin %70'ine tekabül eden kısmın; başta bilgi teknolojileri, enerji ve katma değerli mühendislik olmak üzere yüksek büyüme potansiyeline sahip yeni pazarlar, teknoloji, ürün, üretim şekli veya hizmet biçimi tasarlayan vizyon sahibi girişimcilerin yenilikçi projelerine yatırım yapmak ve aynı zamanda ürün veya hizmet açısından rakiplerine göre avantajlı pozisyonda olmalarına rağmen, kapasite ve finansman eksikliği çeken girişimcilere finansal ve yönetsel destek sağlamak amacıyla değerlendirilmesi planlanmaktadır.

## 2. İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi

Şirket'in yatırım hacminin artmasına bağlı olarak, öncelikle girişim sermayesi yatırım finansmanı ve ayrıca diğer işletme sermayesi ihtiyacı bulunan alanlarda kullanılmak üzere net halka arz gelirinin %30'una tekabül eden kısmın, işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır. Şirket'in iş planları ve hedefleri göz önüne alınarak, ileriye dönük fırsatların değerlendirilebilmesi için Şirket'in işletme sermayesinin güçlendirilmesi, Şirket'in içinde bulunduğu sektörde sahip olduğu payı daha da artırmasına bağlı olarak yükümlülüklerin de daha verimli bir şekilde yerine getirilmesi ve Şirket'in rekabet gücünü artırabilmek amacıyla halka arz gelirlerinin değerlendirilmesi hedeflemektedir.

**Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:**  
Yoktur.

## 12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

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

Yoktur.

## 13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Şirket, küresel gelişmeleri yakından takip etmekte, strateji ve planlamalarına bu çerçevede şekil vermektedir.

Covid-19 pandemisi ile birlikte küresel piyasalarda arz talep dengesinde meydana gelen dalgalanmalar, güncel küresel siyasal gelişmeler ve resesyon beklentileri gibi etkiler ile dünya ticaret dengesinde bozulmalar meydana gelmiş ve bu dengenin Covid-19 pandemisi öncesindeki stabil konuma gelmesinin zaman alacağı öngörülmektedir. Pandemi nedeniyle global şirketlerin faaliyetlerinde kapasite düşürmesi, arz-talep dengesini bozmuştur. Üretimde meydana gelen azalma ve gecikmeler, tedarik zincirinde kırılmalara neden olmuş ve bunun neticesinde küresel düzeyde üretim ve ticaret hacimleri düşmüş, ekonomilerde daralma görülmüştür. Ekonomik daralmayla birlikte şirketlerin karlılıkları da olumsuz etkilenmiştir.

Diğer taraftan, Türkiye'nin bulunduğu coğrafi konumda meydan gelen Rusya-Ukrayna savaşının, her iki ülkeyle de ticari ve siyasi ilişkileri olan Türkiye üzerinde olumsuz etkiler yaratması yüksek olasılıktadır. Bu ülkelerdeki savaş halinin sonucunda Türkiye'nin bu ülkelere elde edeceği ticaret ve turizm



gelirlerinde olumsuz etkilenme söz konusu olabilir. Ülke ekonomisinin 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.

2023 yılının özellikle 2. çeyreğinden itibaren kurlarda önemli nitelikte artış görülmekte olup Şirket'in yatırımlarının tamamına yakınının döviz bazlı olması sebebiyle Şirket'in gelecekteki yatırımlarının da döviz bazlı olma potansiyeli olabileceğinden, yatırım maliyetlerini artırma ihtimali olabilir. Bununla birlikte yatırım yapılan şirketlerin hasılat ve karlılığının döviz bazlı olmasından dolayı da Şirket'in pozitif etkileneceği öngörülmektedir.

2022 yılının sonundan itibaren TL, ABD Doları ve Euro'ya karşı ortalama %54,7 oranında değer kaybetmiştir.

Döviz Kurları	31.12.2022	17.11.2023	Değişim (17.11.2023/31.12.2022)
ABD Doları / TL	18,7320	28,7109	53,3
Euro / TL	19,9708	31,1647	56,1
<b>Ortalama</b>	<b>19,3514</b>	<b>29,9378</b>	<b>54,7</b>

Kaynak: TCMB, [https://www.tcmb.gov.tr/kurlar/kurlar\\_tr.html](https://www.tcmb.gov.tr/kurlar/kurlar_tr.html)

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

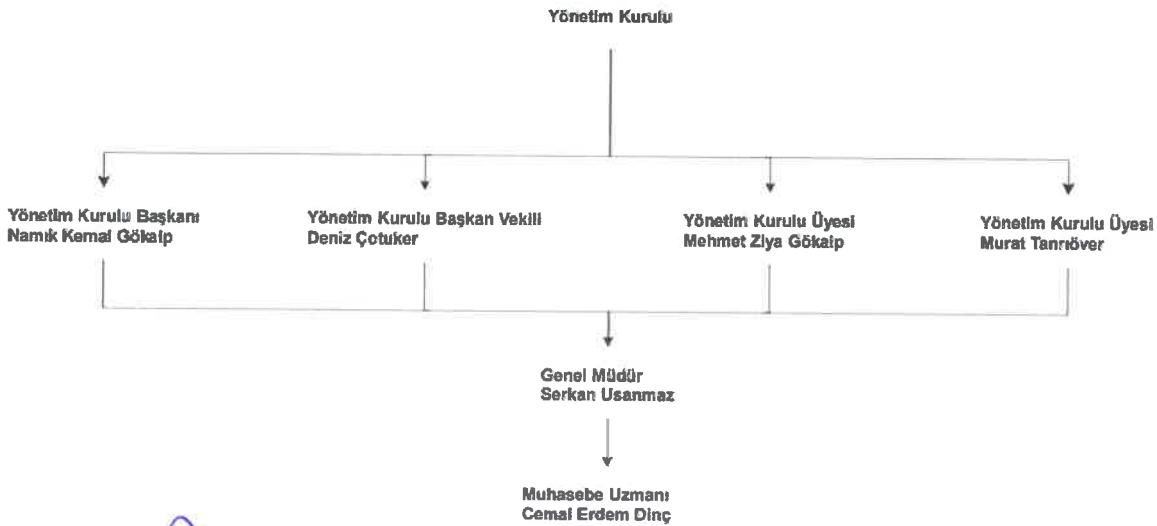
İşbu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.

## 14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

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

### 15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Sarıy Mah. Dr. İzzet Binyıldırım Caddesi No:4/2 D:7  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 367929-S  
Atemoğ VD: 9971702386

## 15.2. İdari yapı:

### 15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Namık Kemal GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı	Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. 2 Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay	66.000.000	60,0
Deniz ÇOTUKER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili		Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay	0	0,0
Mehmet Ziya GÖKALP	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay	0	0,0
Murat TANRIÖVER	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay	0	0,0

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri 06.03.2023 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yıllığına görev yapmak üzere seçilmiştir.

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

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Serkan USANMAZ	Genel Müdür	Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. 2 Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye/İstanbul	Genel Müdür	0	0,0

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

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.03.2022 tarih ve E-12233903-345.01-17942 sayılı izni çerçevesinde, 11.03.2022 tarihinde 367929-5 sicil numarası ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi unvanıyla kurulmuştur.

Şirket'in kuruluşteki ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda belirtildiği gibidir:

Adı Soyadı	Pay Grubu	Pay Tutarı (TL)	Pay Adedi	Pay Oranı (%)
Namık Kemal GÖKALP	A	500.000	500.000	60,0
	B	29.500.000	29.500.000	
Sami ASLANHAN	B	20.000.000	20.000.000	40,0
Toplam		50.000.000	50.000.000	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, 11.03.2022 tarihinde 367929-5 sicil numarası ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek kurulmuştur. Şirket'in kurucularından ve aynı zamanda yönetim kurulu başkanı olan Namık Kemal GÖKALP ile Şirket'in yönetim kurulu üyesi olan Mehmet Ziya GÖKALP kardeşlerdir.

Bu husus dışında, Şirket'in kurucularının, yönetim kurulu üyelerinin ve yönetimde söz sahibi olan personelin arasında herhangi bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

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

**Yönetim Kurulu Üyeleri**

**Namık Kemal GÖKALP, Yönetim Kurulu Başkanı**

Namık Kemal GÖKALP, Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun olmuştur (1989-1994). Akabinde Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü'nde Sermaye Piyasaları ve Borsa üzerine yüksek lisans yapmıştır (2003-2004). Kadir Has Üniversitesi'nde ise Finans ve Bankacılık konusunda doktora yapmıştır.

Finans sektöründe kurumsal finansman danışmanlığı, koordinatörlük ve üst düzey yöneticilik yapmıştır. Halen; Şirket'teki yönetim kurulu başkanlığı görevine ek olarak; İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Hedef Holding A.Ş., Hedef Yatırım Bankası A.Ş., Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş., Seyitler Kimya Sanayi A.Ş., Hedef Varlık Kiralama A.Ş., İdeacore Yazılım A.Ş., Traderbull Yazılım A.Ş., Talkinvest Yazılım ve Teknoloji Hizmetleri A.Ş., Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş., Billur Güneş Turizm A.Ş., Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş., Park Neptün Gayrimenkul A.Ş. ve İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.'nin de yönetim kurullarında görev almaktadır.

**Deniz ÇOTUKER, Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

Deniz ÇOTUKER, Balıkesir Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden 2016 yılında mezun olmuştur. Kamu sektöründe iç kontrol, stratejik planlama, süreç analizi ve veri analizi alanlarında çalışmıştır. Veri analizi alanında eğitimler almış ve projeler gerçekleştirmiş olup Yıldız Teknik Üniversitesi'nde de MBA programında çalışmalarına devam etmektedir.

Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 ve Türev Araçlar lisanslarına sahip olan Deniz ÇOTUKER, Şirket'te yönetim kurulu başkan vekili olarak görev almaktadır.

**Mehmet Ziya GÖKALP, Yönetim Kurulu Üyesi**

Mehmet Ziya GÖKALP, lisans eğitimini Dokuz Eylül Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nde, yüksek lisans eğitimini ise İstanbul Üniversitesi, Para ve Sermaye Piyasaları bölümünde yapmıştır. Kocaeli Üniversitesi'nde Sosyal Politika alanında devam eden doktora çalışması bulunmaktadır.

Çeşitli yatırım kuruluşlarında üst düzey yöneticilik yapan Mehmet Ziya GÖKALP, ardından Yeni Şafak Gazetesi'nde genel müdür ve ekonomi yazarlığı yapmıştır. TCMB Denetleme Kurulu Üyesi olarak da görev almıştır. Halen; Şirket'teki yönetim kurulu üyeliği görevine ek olarak; İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Hedef Holding A.Ş., Hedef Yatırım Bankası A.Ş., Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş., Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş., Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş. ve Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.'nin de yönetim kurullarında görev almaktadır.

### **Murat TANRIÖVER, Yönetim Kurulu Üyesi**

Eğitimi Louisiana State Üniversitesi'nde Finans dalında tamamlayıp Türk Boston Bank'ta Analist olarak iş yaşamına başlayan Murat TANRIÖVER, sırasıyla Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nda Uzman, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler'de Yönetmen, Doğan Yayın Holding'de Sermaye Piyasaları Koordinatörü, Yatırım Finansman Menkul Değerler ve Garanti Yatırım Menkul Değerler'de Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini üstlenmiştir. Murat TANRIÖVER, 2013-2020 yıllarında Gedik Yatırım Menkul Değerler'de Yatırım Bankacılığında Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı ve Gedik Yatırım Holding'de Genel Müdürlük görevlerinde bulunmuştur. Bu dönemde grubun iştirakleri olan Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Orya Organik Yaşam Gıda Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş., Inveo Yatırım Holding A.Ş. ve Gedik Yatırım Holding A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyelikleri; Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve HUB Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini de yürütmüştür. 2010 yılından bugüne çeşitli şirketlerde bağımsız Yönetim Kurulu üyeliği de yapan Murat TANRIÖVER, halen Özyaşar Tel ve Galvenizleme Sanayi A.Ş., Mobiliz Bilgi ve İletişim Teknolojileri A.Ş. ve Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Murat TANRIÖVER, Kasım 2020'den itibaren İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Mart 2022'den itibaren de Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olup ayrıca Eylül 2021'den itibaren de Hedef Holding A.Ş.'nin İcra Kurulu Başkanı (CEO) olarak görev almaktadır.

### **Yönetimde Söz Sahibi Personel**

#### **Serkan USANMAZ, Genel Müdür**

Serkan USANMAZ, İstanbul Üniversitesi İşletme Bölümünden 1997 yılında mezun olmuştur. Akabinde ABD'nin Philadelphia eyaletinde bulunan Temple Üniversitesi'nin Fox İşletme Fakültesi'nde Finans üzerine yaptığı yüksek lisansını 2003 yılında tamamlamıştır. Marmara Üniversitesi'nde Bankacılık konusunda doktorasını yapmaktadır.

Sermaye Piyasası İleri Düzey lisansı, Serbest Muhasebeci Mali Müşavir belgesi ve uluslararası Chartered Financial Analyst (CFA) programı 2. seviye adayı olan Serkan USANMAZ, 17 yılı aşkın profesyonel iş hayatında çok sayıda finansman işleminde yerli ve yabancı yatırımcı ve finans kurumlarının yer aldığı projelerde yönetici ve ekip üyesi olarak yer almıştır. Finansal analiz ve planlama, bütçeleme, kurumsal krediler, proje finansmanı, finansal denetim, fizibilite çalışması, yeniden yapılandırma, birleşme ve satın alma, ortak temini ve şirket satışı konularında yetkinlik sahibidir.

IEG Kurumsal Finansman Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.'de yönetim kurulu üyesi ve genel müdür, Appilon İleri Malzemeler Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de yönetim kurulu üyesi görevlerine ek olarak Şirket'te de genel müdür olarak görev almaktadır.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Ali Kemal Büyükdere Cd. No:4/2 D:7  
Ünvan: Yönetim Kurulu Üyesi  
Tel: 0212 319 26 00 Faks: 0212 319 26 75  
E-posta: info@zenyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Asgari Vergi No: 9971702385

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Ali Kemal Büyükdere Cd. Cessan  
Plaza 2 Blok No:4 K:7 D:16 Beşiktaş/İST.  
Tel: 0212 319 26 00 Faks: 0212 319 26 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 0036787  
Mersis No: 0473003678700011 Tic.Sic.No: 271081





	Gayrimenkul A.Ş.	Başkanı	Ediyor.		
	Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor.	0	0,0
Deniz ÇOTUKER	Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor.	0	0,0
Mehmet Ziya GÖKALP	Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor.	0	0,0
	Hedef Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor.	0	0,0
	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor.	0	0,0
	İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor.	0	0,0
	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor.	0	0,0
	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor.	0	0,0
	Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor.	0	0,0
	Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor.	0	0,0
	Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor.	0	0,0
Murat TANRIÖVER	Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor.	0	0,0
	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor.	0	0,0
	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor.	0	0,0
	Özyaşar Tel ve Galvanizleme Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor.	0	0,0
	Kontrolmatik Teknoloji Enerji ve Mühendislik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor.	0	0,0
	Mobiliz Bilgi ve İletişim	Yönetim Kurulu	Devam	0	0,0



**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 ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:**

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

## 16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Şirket'in Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi üst düzey yöneticisine sağlanan ücret ve benzeri menfaatlara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Üst Düzey Yönetime Sağlanan Menfaatler (TL)	31.12.2022	30.09.2023
Yönetim Kurulu	213.890	304.932
Üst Düzey Yönetici	491.951	694.784
<b>Toplam</b>	<b>705.841</b>	<b>999.716</b>

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

Şirket, 11.03.2022 tarihinde kurulduğundan 31.12.2022 tarihi itibarıyla ayrılan herhangi bir kıdem tazminatı karşılığı bulunmamaktadır. 30.09.2023 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi üst düzey yönetici için ayrılan kıdem tazminatı karşılıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Üst Düzey Yönetime Ayrılan Kıdem Tazminatı Karşılıkları (TL)	31.12.2022	30.09.2023
Yönetim Kurulu	0	15.010
Üst Düzey Yönetici	0	15.010
<b>Toplam</b>	<b>0</b>	<b>30.020</b>

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Orta Mah. Nişpetiye/İSTANBUL  
Tel: 0212 367 929-57 Faks: 0212 367 929-57  
E-Posta: info@zenyatirim.com.tr  
Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386



## 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)	(%)
<b>Yönetim Kurulu Üyeleri</b>						
Namık Kemal GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı	Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. 2 Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay	66.000.000	60,00
Deniz ÇOTUKER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili		Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay	0	0,00
Mehmet Ziya GÖKALP	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay	0	0,00
Murat TANRIÖVER	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay	0	0,00
<b>Üst Düzey Yöneticiler</b>						
Serkan USANMAZ	Genel Müdür	Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. 2 Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye/İstanbul	Genel Müdür	-	0	0,00

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri 06.03.2023 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yıllığına görev yapmak üzere seçilmiştir.

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

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

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgilere yukarıda yer verilmektedir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Toplantıları" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca, yönetim kurulu tarafından, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve yönetim kurulu ile ilişkileri, TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca gerekli komiteler oluşturulur. Bu kapsamda Şirket Yönetim Kurulu'nun 30.12.2022 tarih ve 2022/20 sayılı

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:4/2 D:7  
Ümraniye/İSTANBUL  
Tel: 0216 319 26 00 Fax: 0216 319 26 75  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Atemdağ VD: 9971702386

kararı ile Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturularak görev ve çalışma esasları belirlenmiştir.

Şirket nezdinde oluşturulan komitelere ilişkin herhangi bir atama gerçekleştirilmemiştir. Dolayısıyla ilgili komiteler, Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçecektir.

Komitelerin çalışma usul ve esaslarına ilişkin bilgiler ise aşağıda yer almaktadır:

#### **Denetim Komitesi**

Denetim Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile verilen görevleri yerine getirir. Denetim Komitesi'nin ana amacı, Şirket'in muhasebe sistemi ve muhasebe uygulamalarının, Şirket'e ilişkin finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, Şirket'in iç ve dış denetiminin işleyişinin ve etkinliğinin, Şirket'in ilgili mevzuata uyumunun gözetimidir.

Komite, en az iki üyeden oluşur. Komite Başkanı ve üyeleri, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Komitenin iki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. İcra başkanı/genel müdür komitede görev alamaz. Olağan genel kurul toplantısında yeni yönetim kurulu göreve seçildiğinde, ilgili Yönetim Kurulu görev süresi ile paralel olarak, denetimden sorumlu komite üyelerini belirler. Denetim Komitesi üyelerinden en az biri denetim, muhasebe ve finans konusunda 5 yıllık tecrübeye sahip olmalıdır.

Denetim Komitesi, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kez toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak alınan kararlar yönetim kuruluna sunulur. Denetim Komitesi, üye sayısının yarısından bir fazlasının katılımı ile toplanır ve toplantıya katılanların çoğunluğu ile karar alır.

Denetim Komitesinin faaliyetleri ve toplantı sonuçları hakkında yıllık faaliyet raporunda açıklama yapılır. Denetim Komitesi, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerini ve konuya ilişkin değerlendirmelerini ve önerilerini derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.

Denetim Komitesi'nin faaliyetleri ve toplantı sonuçları hakkında bir açıklama yıllık faaliyet raporlarında yer alır. Denetim Komitesinin hesap dönemi içerisinde Yönetim Kurulu'na kaç defa yazılı bildirimde bulunduğu da yıllık faaliyet raporlarında belirtilir.

#### **Kurumsal Yönetim Komitesi**

Kurumsal Yönetim Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin başlıca amacı kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaması durumundaki soruşturmalar ve çıkar çatışmalarının belirlenmesi dahil olmak üzere, kurumsal yönetim ilkelerine uyulmasında yönetim kuruluna yardımcı olunması, yatırımcı ilişkileri biriminin gözetiminin yapılması ve Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'ne bırakılan görevlerin yerine getirilmesidir.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Caddesi No:4/2 D:7  
Kat: 7/7 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: 0216 339 2437 Faks: 0216 50 45 00  
Tic.Sic.No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Caddesi Cessaa  
Plaza 2.B Kat No:11/7 D:10 Beşiktaş/İST.  
Tel: 0212 319 21 00 Faks: 0212 319 12 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 0010707  
Mersis No: 0803003678700011 Tic.Sic.No: 271081

Kurumsal Yönetim Komitesi, başkanı bağımsız yönetim kurulu üyesi olmak kaydıyla en az iki üyeden oluşur. Komite başkanı bağımsız yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin iki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. İcra başkanı/genel müdür komitede görev alamaz. Şirket'in işleyişine katkı sağlayabilecek olan ve Şirket hakkında yeterli derecede bilgi ve deneyime sahip olan kişiler Kurumsal Yönetim Komitesi'ne seçilebilirler. Gerek duyulduğunda yönetim kurulu üyesi olmayan, konusunda uzman kişilere de Kurumsal Yönetim Komitesi'nde görev verilir. Olağan genel kurul toplantısında yeni yönetim kurulu göreve seçildiğinde, ilgili yönetim kurulu görev süresi ile paralel olarak, Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerini belirler.

Kurumsal Yönetim Komitesi kendisine verilen görevin gerektirdiği sıklıkta toplanır. Komite toplantıları, Şirket merkezinde veya komite üyelerinin erişiminin kolay olduğu başka bir yerde yapılabilir. Komite, üye sayısının yarısından bir fazlasının katılımı ile toplanır ve toplantıya katılanların çoğunluğu ile karar alır. Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi ayrı bir komite olarak yapılanmadığı için, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Yönetim Kurulu kararlarında belirlenen görevlerini yerine getirecektir.

#### **Riskin Erken Saptanması Komitesi**

Riskin Erken Saptanması Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin başlıca amacı Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisinde, uygun risk yönetim stratejilerinin uygulanması ile risk yönetimi için bir uzman komitesi kurulmasında Yönetim Kurulu'na yardımcı olunması ve mevzuat altında kendisine yüklenen diğer görevlerin yerine getirilmesidir.

Komite, başkanı bağımsız yönetim kurulu üyesi olmak kaydıyla en az iki üyeden oluşur. Komitenin iki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. İcra başkanı/genel müdür komitede görev alamaz. Şirket'in işleyişine katkı sağlayabilecek olan ve Şirket hakkında yeterli derecede bilgi ve deneyime sahip olan kişiler komiteye seçilebilirler. Gerek duyulduğunda yönetim kurulu üyesi olmayan, konusunda uzman kişilere de komitede görev verilir.

Olağan genel kurul toplantısında yeni yönetim kurulu göreve seçildiğinde, ilgili yönetim kurulu görev süresi ile paralel olarak, Riskin Erken Saptanması Komitesi üyelerini belirler. Eski komite üyelerinin görevleri, yerlerine yenileri seçilinceye kadar devam eder. Riskin Erken Saptanması Komitesi, üye sayısının yarısından bir fazlasının katılımı ile toplanır ve toplantıya katılanların çoğunluğu ile karar alır. Komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili olarak ulaştığı tespit ve önerileri hazırlanacak bir rapor ile yönetim kuruluna sunar. Rapor denetçiye de gönderilir.

Komite kendisine verilen görevin gerektirdiği sıklıkta toplanır. Komite toplantıları, Şirket merkezinde veya Komite üyelerinin erişiminin kolay olduğu başka bir yerde yapılabilir. Komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerini ve konuya ilişkin değerlendirmelerini ve önerilerini Yönetim

Kurulu'na yazılı olarak bildirir. Komite, Yönetim Kurulu'nun talebi üzerine, kendi görev alanı kapsamında değerlendirilebilecek diğer görev ve sorumlulukları yerine getirir.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 13'üncü maddesi uyarınca; SPK tarafından uygulaması zorunlu kılınan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, paylarının ilk kez halka arz edilmesi için SPK'ya başvuran ortaklıkların, SPK tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla Şirket, SPK tarafından yeni listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk olağan genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca yönetim kurulu nezdinde oluşturulan ve ayrıntılarına yukarıda 17.3 numaralı bölümde yer verilen komitelerin yanı sıra, Şirket'in 30.12.2022 tarih ve 2022/21 sayılı yönetim kurulu kararı ile Kar Dağıtım Politikası, Ücretlendirme Politikası, Bilgilendirme Politikası ile Bağış ve Yardım Politikası belirlenmiş ve Şirket'in 06.03.2023 tarihli olağan genel kurulunda onaylanmıştır.

Şirket'in Kar Dağıtım, Ücretlendirme, Bilgilendirme ile Bağış ve Yardım Politikalarına ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

#### **Kar Dağıtım Politikası**

Kar Dağıtım Politikasının amacı Şirket'in ilgili mevzuata uygun olarak yatırımcılar ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politikanın izlenmesini sağlamak, yatırımcıları bilgilendirmek ve kar dağıtımını anlamında yatırımcılara karşı şeffaf bir politika sürdürmektir.

Kar payı dağıtım kararına, kar payı dağıtılacak olması halinde karın dağıtım şekline ve zamanına, Yönetim Kurulunun önerisi üzerine, Şirket Genel Kurulu tarafından karar verilir.

Dağıtılacak kar payı oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, piyasa beklentileri, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişim ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, karlılık, finansal durum, borçluluk ve Şirket'in nakit durumu ile ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınarak belirlenecek olup ilke olarak; Şirket'in net dönem karı esas alınarak (mevcut yasal düzenlemeler uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler, vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları ayrıldıktan sonra) hesaplanan dağıtılabilir kar tutarı üzerinden yönetim kurulunun

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. A. İnan Büyükdere Cad. No:42 D:7  
Orta Mah. Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 75  
Sic. No: 367929-5  
Mersis No: 9971702386

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. A. İnan Büyükdere Cad. No:42 D:7  
Orta Mah. Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 476 0036 78  
Mersis No: 047100367800011 Tic.Sic.No:271081



önerisinde belirtilecek oranda pay sahiplerine nakden ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtılması hedeflenmektedir. Bu şartlar doğrultusunda dağıtılabılır karın oranı, her yıl yönetim kurulunun önerisi ve genel kurulun onayıyla azaltılabilir veya yukarıda yer alan esaslar çerçevesinde herhangi bir kar dağıtımını yapılmamasına karar verilebilir.

Kar payı dağıtım işlemlerine, en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, Genel Kurul'da karara bağlanan tarihte başlanır. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirket'in sermayesini temsil eden paylarda kar payı imtiyazı bulunmamaktadır. Kar payı dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla, eşit veya farklı tutarlı taksitlerle de kar payına ilişkin ödemeler yapılabilir.

Esas Sözleşme hükümlerine göre, Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı, geri alınamaz. Yönetim Kurulu'nun Genel Kurul'a karın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ve dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgilere kar dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir. Ayrıca, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılabılır

### Ücretlendirme Politikası

Ücretlendirme Politikasının amacı; ücretlendirme ile ilgili uygulamaların, ırk, milliyet, din ve cinsiyet ayrımı yapılmadan eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanarak ilgili mevzuat ile Şirket faaliyetlerinin kapsamı ve yapısı, Şirket'in stratejileri, uzun vadeli hedefleri, etik değerleri ve iç dengeleri ile uyumlu olarak planlanıp yürütülmesini sağlamaktır.

Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemeleri kapsamında Şirket'in yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere ödenen ücretlerin usul ve esasları Ücretlendirme Politikası ile düzenlenecektir. Ücretlendirme Politikası uyarınca, Yönetim Kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücretler belirlenirken Şirket'in faaliyetleri, büyüklüğü, iç dengeleri, hedefleri ile karar verme sürecine olan katkı, alınan sorumluluklar, yapılan işin özelliği, liyakat, deneyim, performans, piyasadaki makroekonomik veriler, benzer görevler için aynı sektörde uygulanan ücret politikaları, sektörel veriler, enflasyon verileri, uluslararası standartlar ve yasal yükümlülükler, Şirket'in karlılık oranı ve performansı gözetilir. Kurumsal Yönetim İlkeleri kapsamında, bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde kar payı, pay opsiyonları veya Şirket'in performansına dayalı ödeme planları kullanılmayacak olup bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olmasına dikkat edilecektir.

İdari sorumluluğu bulunan yöneticilere yapılan ödemeler, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan aylık ücretlerden oluşmaktadır. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilere yapılan ödemeler, yüksek performansı ve işe bağlılığı teşvik edecek ve sektörle rekabet edebilecek şekilde belirlenecektir. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin etkinliğinin ve performansının artırılması, performans sürekliliğinin sağlanması ve Şirket için katma değer yaratan yöneticilerin ayrıştırılması amacıyla prim ödemeleri, Şirket performansı ve bireysel performansa göre belirlenecektir. Prim ödemeleri başta olmak üzere, performansa dayalı

ödemeler önceden garanti edilmeyecektir. Ücretlendirme uygulamalarının, ortakların, çalışanların ve müşterilerin çıkarlarını zedeleyecek teşvik sistemlerini içermemesine dikkat edilir.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Ücretlendirme Politikasını değerlendirmek ve önerilerini Şirket'in Yönetim Kurulu onayına sunmakla görevli ve yetkilidir. Kurumsal Yönetim Komitesi, kendi yetki ve sorumluluğu dahilinde hareket eder ve Yönetim Kurulu'na tavsiyelerde bulunur; ancak nihai karar sorumluluğu Yönetim Kurulu'ndadır. Yönetim Kurulu, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin tavsiyesini de göz önünde bulundurarak Yönetim Kurulu üyelerine verilecek ücretin şekil ve miktarına ilişkin olarak Genel Kurul'a teklif sunar.

### **Bilgilendirme Politikası**

Bilgilendirme Politikasının amacı; Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün imkan verdiği ölçüde Şirket'in geçmiş performansı ile gelecek beklentilerine ilişkin ticari sır niteliğini taşımayan yatırım kararlarını etkileyebilecek bilgi ve gelişmelerin, ilgili mevzuat çerçevesinde pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar ve müşteriler olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile tam, adil, doğru, zamanında ve anlaşılabilir bir şekilde paylaşılmasını sağlamaktır.

Bilgilendirme Politikasının oluşturulması, denetlenmesi ve gerekli hallerde güncellenmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bu politika çerçevesinde Şirket tarafından kullanılan bilgilendirme yöntem ve araçları;

- (i) KAP'ta yayımlanan özel durum açıklamaları ve genel bilgi formu,
- (ii) Periyodik olarak KAP aracılığıyla duyurulan finansal tablolar, dipnotlar, bağımsız denetim raporları, faaliyet raporları ve sorumluluk beyanları,
- (iii) Kurumsal internet sitesi ([www.zengirisim.com](http://www.zengirisim.com)),
- (iv) Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ve günlük gazeteler vasıtasıyla yapılan ilanlar ve duyurular,
- (v) Yazılı, görsel ve sosyal medya vasıtasıyla yapılan basın açıklamaları,
- (vi) Sermaye piyasası katılımcıları ile yüz yüze veya telekonferans vasıtasıyla yapılan bilgilendirme ve görüşme toplantıları,
- (vii) SPK düzenlemeleri gereği düzenlenen izahnameler, ihraç belgeleri, duyuru metinleri ve diğer dokümanlar,
- (viii) Yatırımcılar için hazırlanan sunumlar, bilgilendirme ve tanıtım dokümanlarıdır.

Şirket adına yukarıda belirtilen yöntem ve araçlar çerçevesinde yapılacak açıklama ve bilgilendirmelere ilişkin usul ve esaslara Bilgilendirme Politikasında yer verilmekte olup ilgili açıklama ve bilgilendirmeler, imza sirküleri uyarınca imzalanan form, beyan ve raporlar dışında, Yönetim Kurulu üyeleri ve Yönetim Kurulu tarafından yetkilendirilen kişi/kişiler tarafından yapılır. Şirket adına açıklama yapmaya yetkili kişiler, yapılan tüm açıklamalarda SPK'nın ilgili tebliğlerinde yer alan hususlara ve diğer tüm yasal düzenlemelere uymakla yükümlüdür.

### **Bağış ve Yardım Politikası**

Şirket tarafından gerçekleştirilebilecek bağış ve yardımların temel amacı, toplumsal sorumlulukların yerine getirilmesi, toplumsal sorumluluk bilincinin oluşturulmasının yanı sıra, sosyal ve toplumsal ihtiyacı karşılanması ve kamuya faydalı faaliyetlerin bağışlarla özendirilmesidir.

Şirket, Kurul düzenlemeleri, SPKn, TTK, TBK ve diğer ikincil düzenlemeler ile Şirket iç düzenlemeleri ve Esas Sözleşme'ye bağlı kalarak, Kurul'un örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve ilgili mevzuat hükümlerine aykırılık teşkil etmemek, gerekli özel durum açıklamalarını yapmak ve yıl içinde yapılan bağışları genel kurulda ortakların bilgisine sunmak şartıyla, faaliyet konusunu aksatmayacak şekilde genel kurulun tespit edeceği sınırlar dahilinde yönetim kurulu kararı ile bağış ve yardım yapabilir.

Bağış ve yardımın şekli, miktarı ve yapılacağı kurum, kuruluş veya sivil toplum kuruluşunun seçiminde, toplumsal ihtiyaçlar gözetilerek Şirket'in kurumsal ve sosyal sorumluluk anlayışı ile Şirket'in kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri de göz önünde bulundurulur. Bir hesap dönemi içerisinde yapılacak toplam bağış ve yardımların üst sınırı Genel Kurul tarafından belirlenir. Genel Kurul ilgili yılda bağış ve yardım yapılmamasına karar verebilir. Sermaye Piyasası Kurulu, bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir.

Şirket tarafından, yıl içinde gerçekleştirilen bağış ve yardım toplam tutarının kamuya açıklanan son bilanço aktif toplamının en az %1 ve üzerinde olması veya %1'in altındaki bağış ve yardımların toplam tutarının kamuya açıklanan son bilanço aktif toplamının en az %1'ine ulaşması durumunda bu husus özel durum açıklaması ile duyurulur.

#### 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 Tebliğinin 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. Pay sahiplerinin, Şirket ile ilgili konularda iletişim kurabileceği kişinin bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Adı-Soyadı	Unvanı	Öğrenim Durumu	Sahip Olduğu Sermaye Piyasası Lisansları	Adresi	E-posta	Telefon	Faks
Deniz ÇOTUKER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı	Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. 2 Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye/İstanbul	<a href="mailto:yatirimciiliskileri@zengirisim.com">yatirimciiliskileri@zengirisim.com</a>	0216 970 57 57	0216 557 57 07

## 18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

30.09.2023 ve 31.12.2022 tarihi itibarıyla, Şirket'in 3 çalışanı bulunmakta olup tamamı beyaz yakalıdır. Şirket'in tüm personelleri, Şirket merkezinde görev almakta olup dolayısıyla İstanbul'da, Marmara Bölgesi'nde bulunmaktadır.

### 18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu 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 itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın;	Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
			25.07.2023 Tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı		İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla	
			(TL)	(%)	(TL)	(%)
	Namık Kemal GÖKALP	A	1.100.000	60,0	1.100.000	60,0
		B	64.900.000		64.900.000	
	Sami ASLANHAN	B	44.000.000	40,0	44.000.000	40,0
	<b>Toplam</b>	<b>A+B</b>	<b>110.000.000</b>	<b>100,0</b>	<b>110.000.000</b>	<b>100,0</b>

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'in sermayesinde ve toplam oy haklarında %5'in üzerinde pay sahibi olan kişiler Namık Kemal GÖKALP ve Sami ASLANHAN'dır. Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 17'nci maddesinde, genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı olduğu düzenlenmiştir. Bu kapsamda Şirket sermayesindeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların sahip oldukları farklı oy hakları bulunmamaktadır.



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

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazın Türü (Kimin Sahip Olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim Kuruluna Aday Gösterme İmtiyazı. (1.100.000 TL nominal değerli A grubu imtiyazlı payların tamamı Namık Kemal GÖKALP'e aittir.)	1,00	1.100.000	1,0
B	Nama	Yoktur.	1,00	108.900.000	99,0
<b>Toplam</b>				<b>110.000.000</b>	<b>100,0</b>

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Toplantıları" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca, A grubu pay sahiplerinin, yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Yönetim Kurulunun dört veya beş üyeden oluşması durumunda, üç Yönetim Kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması durumunda, dört Yönetim Kurulu üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda, beş Yönetim Kurulu üyesi A grubu pay sahipleri tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

### 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:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in paylarının doğrudan %60'ı Namık Kemal GÖKALP'e aittir. Bu kapsamda Şirket'te yönetim hakimiyetine sahip pay sahibi, Namık Kemal GÖKALP olup söz konusu yönetim kontrolünü, yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunu aday gösterme imtiyazına sahip olan imtiyazlı A grubu paylara sahip olmasından almaktadır.

Şirket'in yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılması konusunda mevzuatta ve esas sözleşmede yer alan kurumsal yönetim ilkeleri dışında bir tedbir alınmamıştır. Ancak Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Toplantıları" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim Kurulu bünyesinde TTK, SPK'n, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuştur. Bununla birlikte halka arz sonrası bağımsız yönetim kurulu üyelerinin atanacak olması da yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engelleyici tedbirler arasında sayılabilir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Özyürekler Cad. No:4/2 D:7  
Ünvanı: Yatırım Menkul Değerler A.Ş. / İSTANBUL  
Tel: 0216 970 11 17 Fax: 0216 550 62 20  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

115

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Özyürekler Cad. Cessas  
Plaza 2. Blok No: K:7 D: 16 Ünvanı: Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 12 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4. A. 0036 747  
Mersis No: 04 8003678700011 Tic. Sic. No: 271081

## 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 kişiler ve şirketlerle ilişki düzeyleri aşağıdaki gibidir.

Şirket ve İlişkili Taraflarının Unvanı/İsimleri	İlişkili Taraf Sayılmasının Gerekçesi
1) Hedef Holding A.Ş. (Hedef Holding)	Namık Kemal GÖKALP'in yönetim kurulu başkanı olduğu şirkettir.
2) İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (İfo Yatırım)	Namık Kemal GÖKALP'in yönetim kurulu başkanı olduğu şirkettir.
3) Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş. (Zen Merkezi Hizmetler)	Namık Kemal GÖKALP'in yönetim kurulu başkanı ve %80 pay sahibi olduğu şirkettir.
4) Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (Hedef PYS)	Hedef Holding A.Ş.'nin %89,5 oranında ortak olduğu şirkettir.
5) İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. (İdeal Finansal Teknolojiler)	Namık Kemal GÖKALP'in %10 oranında ortak ve yönetim kurulu başkanı olduğu şirkettir.
6) Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. (Hedef Projelendirme)	Hedef Girişim Sermayesi Ortaklığı A.Ş.'nin %100 oranında bağlı ortağıdır.
7) Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Hedef GSYO)	Namık Kemal GÖKALP'in yönetim kurulu başkanı ve Hedef Holding A.Ş.'nin %20 oranında pay sahibi olduğu şirkettir.
8) Hedef Yatırım Bankası A.Ş. (Hedef Yatırım Bankası)	Namık Kemal GÖKALP'in yönetim kurulu başkanı ve %10 oranında pay sahibi olduğu, Hedef Holding A.Ş.'nin de %20 oranında pay sahibi olduğu şirkettir.
9) Namık Kemal GÖKALP	Şirket'in %60 oranında pay sahibi ve yönetim kurulu başkanıdır.
10) Sami ASLANHAN	Şirket'in %40 oranında pay sahibidir.

Şirket'in 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara ticari borçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir. Zen Merkezi Hizmetler'e olan borç tutarı; kırtasiye, temizlik, mutfak malzemeleri gibi günlük ofis malzemeleri satın alımlarının yansıtılmalarından, İfo Yatırım'a olan borç tutarı; dijital pazarlama hizmet alımlarından ve Hedef Holding'e olan borç tutarı da kira ve ortak alan kullanımlarına (elektrik, su, doğalgaz, aidat vb.) ilişkin yansıtma bedellerinden kaynaklanmaktadır.

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (TL)	31.12.2022	30.09.2023
Zen Merkezi Hizmetler	6.044	34.192
İfo Yatırım	0	180
Hedef Holding	0	11.073
<b>Toplam</b>	<b>6.044</b>	<b>45.445</b>

Şirket'in 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir. Söz konusu borç, Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımına (hisse senedi alımı) ilişkin Namık Kemal GÖKALP'ten almış olduğu ödünç para işlemi kapsamında oluşmuş olup 03.10.2023 tarihi itibarıyla ödenerek kapatılmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklara ticari olmayan (diğer) borç bulunmamaktadır.

ZENGİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. D. No: 4/1. Kat: 1. B. Büyükdere Cad. No: 4/2 D:7  
Etiler/İSTANBUL  
Tel: 0216 991 1157 Fax: 0216 455 5747  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Mersis No: 0971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.  
Saray Mah. D. No: 4/1. Kat: 1. B. Büyükdere Cad. No: 4/2 D:7  
Etiler/İSTANBUL  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 696 72 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4/1 Kat: 1. B. No: 27/1081  
Mersis No: 0471003678700011 Tic. Sic. No: 271081





**b) İlişkili taraflardan alımlar ve ilişkili taraflara satışlara ilişkin bilgiler**

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflara gerçekleştirmiş olduğu satış işlemlerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

İlişkili Taraflardan Gelirler (TL)	11.03.2022-31.12.2022	11.03.2022-30.09.2022	01.01.2023-30.09.2023
<b>Küçük Demirbaş Yansıtma Faturası</b>	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hedef Yatırım Bankası	140	0	0
<b>Hizmet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>770</b>
Zen Merkezi Hizmetler (*)	0	0	770
<b>Toplam</b>	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>770</b>

(\*) Zen Merkezi Hizmetler tarafından Zen GSYO'ya sehven fazla tutarda kesilen hizmet faturasına istinaden öncelikle fatura tutarı kadar ödeme yapılmış olup akabinde fazla kesilen tutara ilişkin "hizmet iadesi faturası" oluşturulmuş ve ilgili tutar, Zen Merkezi Hizmetler tarafından Şirket'e ödenmiştir.

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflara gerçekleştirmiş olduğu alış işlemlerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

İlişkili Taraflara Giderler (TL)	11.03.2022-31.12.2022	11.03.2022-30.09.2022	01.01.2023-30.09.2023
<b>Portföy Yönetim Hizmeti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>648.303</b>
Hedef PYS	0	0	648.303
<b>Kira Giderleri</b>	<b>67.194</b>	<b>33.000</b>	<b>92.079</b>
Hedef Projelendirme	63.000	33.000	0
Hedef Holding	4.194	0	92.079
<b>Diğer Giderler (*)</b>	<b>21.842</b>	<b>0</b>	<b>290.221</b>
Hedef Holding	0	0	72.711
Hedef GSYO	2.852	0	0
İnfo Yatırım	124	0	8.687
Zen Merkezi Hizmetler	17.498	0	205.357
<b>Yazılım ve Programlama Yansıtma Bedeli</b>	<b>1.368</b>	<b>1.368</b>	<b>3.466</b>
İdeal Finansal Teknolojiler	1.368	1.368	3.466
<b>Toplam</b>	<b>89.036</b>	<b>34.368</b>	<b>1.030.603</b>

(\*) Zen Merkezi Hizmetler'e olan giderler; kırtasiye, temizlik, mutfak malzemeleri gibi günlük ofis malzemeleri satın alımlarının yansıtılmalarından, İnfo Yatırım'a olan giderler; dijital pazarlama hizmet alımlarından, Hedef GSYO'ya olan giderler, Sodexo kart yükleme yansıtılmalarından, Hedef Holding'e olan giderler ise ortak kullanım yansıtılmalarından (elektrik, su, doğalgaz, aidat vb.) kaynaklanmaktadır.

**c) İhraççının yöneticilerine, ihraççı ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olan ve olmayan garantiler,**

Şirket'in 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir. Söz konusu borç, Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımına (hisse senedi alımı) ilişkin Namık Kemal GÖKALP'ten almış olduğu ödünç para işlemi kapsamında oluşmuş olup 03.10.2023 tarihi itibarıyla ödenerek kapatılmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklara ticari olmayan (diğer) borç bulunmamaktadır.

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.12.2022	30.09.2023
Namık Kemal GÖKALP	0	5.500.000
<b>Toplam</b>	<b>0</b>	<b>5.500.000</b>

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cd. No:4/2 D:7  
Dünya Sok. No: 57 Kat: 216  
Tel: 0216 339 57 57 Faks: 0216 339 57 57  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdalı VD: 9971702386

İNFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cd. No:4/2 D:7  
Plaza 2. Kat No:4/K:7 D:16 Kat:216 D:15  
Tel: 0216 319 26 00 Fax: 0216 692 12 15  
Boşerçi Kurumlar V.D. 4/6 0036 78  
Mersis No: 077003678700011 Tic.Sic.No: 271081





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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Bedelsiz Artırım (TL)	Bedelli Artırım (TL)	Kaynak	Tescil Tarihi	TTSG Tarih	TTSG Sayı
50.000.000	110.000.000	0	60.000.000	Ortaklara Borçlar Hesabından	02.08.2023	03.08.2023	10885

Şirket'in 50.000.000 TL kuruluş sermayesi, SPK'nın 06.07.2023 tarih ve 39248 sayılı yazısı ile T.C. Ticaret Bakanlığı'nın 18.07.2023 tarih ve 87277520 sayılı izin yazısı uyarınca, tamamı ortaklara borçlar hesabından karşılanmak suretiyle 60.000.000 TL artırılarak 110.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Sermaye artırımına ilişkin genel kurul kararı, 02.08.2023 tarihinde tescil edilerek 03.08.2023 tarih ve 10885 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Mustafa Kemal Atatürk Bulvarı No:4/2 D:7  
Kat:5/5 Kat:5/5 Kat:5/5 Kat:5/5 Kat:5/5  
Tic.Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

120

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Mustafa Kemal Atatürk Bulvarı No:4/2 D:7  
Kat:5/5 Kat:5/5 Kat:5/5 Kat:5/5 Kat:5/5  
Tic.Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

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

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış Şirket'in Esas Sözleşmesi (Ek/1) KAP'ın internet sitesinde [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) ve Şirket'in internet adresi [www.zengirisim.com](http://www.zengirisim.com)'da yer almaktadır.

Şirket'in amaç ve konusu, Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 5. maddesinde yer almakta olup işbu İzahnamenin 21.13 numaralı maddesinde ayrıca belirtilmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 5. maddesi çerçevesinde Şirket'in faaliyet konusu özetle; girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Kurulca belirlenen diğer varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmek ve Sermaye Piyasası Mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmaktadır. Şirket, GSYO Tebliği uyarınca tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

Şirket'in yönetim kurulu ve komitelere ilişkin hükümleri, Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 11., "Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Toplantıları" başlıklı 12., "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 13., "Şirketin İdaresi ve Temsili" başlıklı 14., "Genel Müdür ve Müdürler" başlıklı 15. ve "Yöneticilere İlişkin Yasaklar" başlıklı 16. maddelerinde yer almakta olup işbu İzahnamenin 21.14 numaralı maddesinde ayrıntılı olarak belirtilmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, Şirket'in işleri ve idaresi, Genel Kurul tarafından Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre Genel Kurul tarafından en fazla 3 yıl için seçilecek en az 4 ve en çok 9 üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Toplantıları" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca, A grubu pay sahiplerinin, yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Yönetim Kurulunun dört veya beş üyeden oluşması durumunda, üç Yönetim Kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması durumunda, dört Yönetim Kurulu üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda, beş Yönetim Kurulu üyesi (A) grubu pay sahipleri tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

Şirket'in genel kurula ilişkin hükümleri, Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 17. maddesinde yer almakta olup işbu İzahnamenin 21.17 numaralı maddesinde ayrıntılı olarak belirtilmiştir.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 17. Maddesine göre; Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri, her bir pay için 1 oy hakkına sahiptir.

Şirket'in karın tespiti ve dağıtımına ilişkin hükümleri, Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 23. maddesinde yer almakta olup işbu İzahnamenin 23.6 numaralı maddesinde ayrıntılı olarak belirtilmiştir.

Şirket'in Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi'nde genel kurulun çalışma esasları ve usulleri; Kanun, ilgili mevzuat ve Esas Sözleşme hükümleri çerçevesinde belirlenmektedir. İç yönerge, Şirket'in tüm olağan ve olağanüstü genel kurullarını kapsamakta olup toplantılara elektronik ortamda katılım İç Yönerge'nin 15. maddesinde yer almaktadır.

ZENGİRİSİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Str. Akmerkez Büyükdeleniz Cad. No:4/2 D:7  
Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0216 319 26 00  
Faks: 0216 693 17 75  
MERSİS No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Str. Akmerkez Büyükdeleniz Cad. No:4/2 D:7  
Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0216 319 26 00 Fax: 0216 693 17 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4/8 0036 707  
Mersis No: 0 78003678 0000 11 Tic.Sic.No: 27081

Genel kurul toplantısında TTK'nın 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda katılım imkânı tanındığı durumda yönetim kurulunca ve toplantı başkanlığınca yerine getirilecek işlemler TTK'nın 1527'nci maddesi ve ilgili mevzuatlar dikkate alınarak ifa edilir.

Yönetim Kurulunun Temsil Yetkisinin Devrine İlişkin İç Yönerge, Şirket'in 09.11.2023 tarih ve 2023/23 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiştir. Söz konusu iç yönerge; TTK, Esas Sözleşme ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde;

(i) Şirket'in yönetim ve temsili,

(ii) Şirket Yönetim Kurulunun devredilemez yetkileri hariç olmak üzere, yönetim kurulunun temsil ve ilzam yetkileri,

(iii) Yönetim Kurulunun sahip olduğu temsil ve ilzam yetkilerinin devredilmesi ve temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyeleri veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olan kişiler tarafından sınırlı olarak kullanılmasına ilişkin usul ve esasları düzenlemektir.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 5. maddesi çerçevesinde Şirket'in faaliyet konusu özetle; girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Kurulca belirlenen diğer varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmek ve Sermaye Piyasası Mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmaktır. Şirket, GSYO Tebliği uyarınca tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

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

Şirket'in yönetim kurulu ve komitelere ilişkin hükümleri, Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 11., "Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Toplantıları" başlıklı 12., "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 13., "Şirketin İdaresi ve Temsili" başlıklı 14., "Genel Müdür ve Müdürler" başlıklı 15. ve "Yöneticilere İlişkin Yasaklar" başlıklı 16. maddelerinde yer almaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 11. maddesine göre;

Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu Hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 4 üyeden en çok 9 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu süresi 1 – 3 yıl arasındadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Toplantıları" başlıklı 12. maddesine göre; Yönetim Kurulu üye sayısı, Genel Kurul tarafından belirlenir. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyelerinin yeniden seçilmesi mümkündür.

A grubu pay sahiplerinin, yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Yönetim Kurulunun dört veya beş üyeden oluşması durumunda, üç Yönetim Kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması durumunda, dört Yönetim Kurulu üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda, beş Yönetim Kurulu üyesi A grubu pay sahipleri tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri; genel kurul tarafından, genel hükümlere göre seçilir. A grubu pay sahipleri tarafından Yönetim Kuruluna aday göstermemeleri halinde seçim Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde Genel Kurul tarafından





Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Müdür ve Müdürler" başlıklı 15. maddesine göre; Yönetim Kurulunca, Şirket işlerinin yürütülmesi için bir genel müdür ve yeterli sayıda müdür atanır. Genel müdür olarak görev yapacak kişinin Sermaye Piyasası Mevzuatında belirtilen şartları haiz olması zorunludur.

Genel müdür, Yönetim Kurulu kararları doğrultusunda ve Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Şirket'i yönetmekle yükümlüdür.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yöneticilere İlişkin Yasaklar" başlıklı 16. maddesine göre; Yönetim Kurulu üyeleri, girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin olanlar hariç olmak üzere, Yönetim Kurulunun alacağı kararlarda taraf olan kimselerden Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenen kriterlere göre bağımsız olmaması durumunda, bu hususu gerekçeleri ile birlikte Yönetim Kuruluna bildirmek ve her halükarda toplantı tutanağına işletmekle yükümlüdür. Bu hususta Türk Ticaret Kanunu'nun 393'üncü maddesi hükmü saklıdır.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 7. maddesine göre; Yönetim Kurulu, 2022 – 2026 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri dahilinde imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Yönetim Kurulu kararı ile yapılacak sermaye artırımlarında, Yönetim Kurulu tarafından aksine karar verilmiş ise 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.

Borsa'da işlem görecek olan nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Borsa'da işlem görmeyen nama yazılı payların devrinde Türk Ticaret Kanunu'nun 493'üncü ve 494'üncü maddeleri uygulanır. Ancak her durumda Sermaye Piyasası Mevzuatında tanımlanan lider sermayedarın yönetim kontrolü sağlayan imtiyazlı payların çoğunluğu da dahil olmak üzere, sermayenin asgari %25'i oranındaki payları Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca ulaşılmaması gereken asgari halka açıklık oranını temsil eden payların halka arzında satış süresinin bitimini takip eden iki yıl boyunca bir başkasına devredilemez. Anılan süre dolduktan sonra, söz konusu payları devralacak kişilerin lider sermayedara ilişkin özel şartları sağlaması zorunluluğu bulunmaz. Lider sermayedarın Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almaksızın gerçekleştirdiği pay devirleri ortaklık pay defterine kaydedilmez. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür.

Halka arzdan önce Şirket sermayesinin %10 ve daha fazlasını temsil eden payların devirleri ve herhangi bir orana bakılmaksızın imtiyazlı payların devirleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine tabidir. Bu kapsamdaki pay devirlerinde, ortaklıkta pay edinecek yeni ortaklar için de Sermaye Piyasası Mevzuatında

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdelenir Cad. No:4/2 D:7  
Ünvanlıy/İSTANBUL  
Tel: 0216 319 26 00 Fax: 0216 319 26 75  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

124

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdelenir Cad. No:4/2 D:7  
Plaza 2 Blok No:4 Kat:7 D:16 Ünvanlıy/İSTANBUL  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478/003/2017  
Mersis No: 0478003678700011 Tic.Sic.No: 271081

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.

A grubu payların sahip olduğu hak ve imtiyazlar Şirket'in Esas Sözleşmesi'nde düzenlenmiştir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Toplantıları" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca, A grubu pay sahiplerinin, yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Yönetim Kurulunun dört veya beş üyeden oluşması durumunda, üç Yönetim Kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması durumunda, dört Yönetim Kurulu üyesi; sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda, beş Yönetim Kurulu üyesi A grubu pay sahipleri tarafından belirlenecek adaylar arasından 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.

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

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 17. maddesine göre;

##### **A) Toplantıya Davet**

Şirket Genel Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine göre olağan veya olağanüstü olarak 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.

Olağanüstü Genel Kurul toplantıları ise Şirket işlerinin icap ettiği hallerde ve zamanlarda yapılır.

Genel Kurul toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu, Genel Kurulu Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli başka bir yerinde de toplantıya çağırabilir.

Genel kurul toplantıya, Şirket'in internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde 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.

Genel Kurulun toplantıya çağrılmasında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uygulanır.

Genel Kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dahil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere Genel Kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

### **B) Müzakerelerin Yapılması**

Genel Kurul toplantılarına başkanlık edecek kişi Genel Kurul tarafından seçilir. Genel Kurul Toplantı Başkanının görevi, görüşmelerin gündeme uygun olarak düzenli bir şekilde yürütülmesini, tutanağın yasalara ve Esas Sözleşme hükümlerine uygun bir şekilde tutulmasını sağlamaktır.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde çıkarılan ikincil mevzuat çerçevesinde Genel Kurulun çalışma usul ve esaslarına ilişkin kuralları içeren bir iç yönerge hazırlayarak Genel Kurulun onayına sunar. Genel Kurulun onayladığı iç yönerge tescil ve ilan edilir.

### **C) Oy Hakkı**

Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri her bir pay için 1 oy hakkına sahiptir.

Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya pay sahipleri dışından tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler.

Vekaleten oy verme işlemlerinde Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili mevzuata uyulur.

Genel Kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

### **D) Nisaplar**

Genel Kurul toplantı ve karar nisapları konusunda Türk Ticaret Kanunu hükümlerine, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

### **E) Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım**

Şirket'in Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına 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.

ZEN DİRİJİM SERMAYESİZ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Sarıy Mah. Dr. A. İ. Ö. Bulvarı, Büyükdere Cd. No:4/2 D:7  
Nispetiye/İSTANBUL  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 75  
Tic. Sic. No: 267929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sarıy Mah. Dr. A. İ. Ö. Bulvarı, Büyükdere Cd. Cessas  
Plaza 2. Blok Kat: K:7 D: 76 Çarşı/ye/İST.  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4/8 0 36 787  
Mersis No: 078003678700011 Tic.Sic.No: 271081



#### F) Bakanlık Temsilcisi

Şirket'in olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında T.C. Ticaret Bakanlığı'nı temsilen Bakanlık Temsilcisinin görevlendirilmesinde Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile Anonim Şirketlerin Genel Kurul Toplantılarının Usul ve Esasları ile Bu Toplantılarda Bulunacak Bakanlık Temsilcileri Hakkında Yönetmelik'in ilgili hükümleri uygulanır.

#### G) Oyların Kullanılma Şekli

Genel kurul toplantılarında oylar, yönetim kurulu tarafından T.C. 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:

Yoktur.

#### 21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 7. maddesine göre;

Borsa'da işlem görecekt olan nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Borsa'da işlem görmeyen nama yazılı payların devrinde Türk Ticaret Kanunu'nun 493'üncü ve 494'üncü maddeleri uygulanır. Ancak her durumda Sermaye Piyasası Mevzuatında tanımlanan lider sermayedarın yönetim kontrolü sağlayan imtiyazlı payların çoğunluğu da dahil olmak üzere, sermayenin asgari %25'i oranındaki payları Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca ulaşılmaması gereken asgari halka açıklık oranını temsil eden payların halka arzında satış süresinin bitimini takip eden iki yıl boyunca bir başkasına devredilemez. Anılan süre dolduktan sonra, söz konusu payları devralacak kişilerin lider sermayedara ilişkin özel şartları sağlaması zorunluluğu bulunmaz. Lider sermayedarın Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almaksızın gerçekleştirdiği pay devirleri ortaklık pay defterine kaydedilmez. Söz konusu aykırılığa rağmen pay defterine yapılan kayıtlar hükümsüzdür.

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

#### 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 gerçekleştirmesi kapsamında tarafı olduğu önemli sözleşmeler; pay devri ve sermaye iştirak sözleşmeleri, pay sahipleri sözleşmeleri, portföy yönetim sözleşmesi, saklama sözleşmesi

ZİNGİR SİM SERMAYE YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Arslan Büyükdere Caddesi No:4/2 D:7  
Kat:1 Nişantaşı/ŞİŞLİ/İSTANBUL  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 75  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

127

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Arslan Büyükdere Caddesi No:4/2 D:7  
Kat:1 Nişantaşı/ŞİŞLİ/İSTANBUL  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 0906 787  
Mersis No: 0478003678700011 Tic. Sic. No: 271081

ve kira sözleşmesi olarak tasnif edilebilmekte olup bu sözleşmeler içerisinde, Şirket paylarının halka arz edilmesine engel herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

Söz konusu sözleşmelerin önemli hükümlerine ilgili başlıklar altında aşağıda yer verilmektedir:

### 1. Pay Devri ve Sermaye İştirak Sözleşmeleri

Şirket tarafından finansal yatırımlarının yapılması kapsamında yatırım yapılan girişim şirketleriyle, pay devri ve sermaye iştirak sözleşmeleri imzalanmaktadır. İmzalanan pay devri ve sermaye iştirak sözleşmelerinde sözleşmenin konusu, girişim sermayesi yatırımı yapılan girişim şirketinin paylarının devralınması veya sermayesine iştirak edilmesi suretiyle yatırım yapılmasıdır.

Bu sözleşmelerde;

- (i) Şirket'in payların satın alınması yoluyla yaptığı yatırıma konu ilgili sözleşme uyarınca devre konu olan payların her türlü takyidattan arı şekilde Şirket'e devri karşılığında Şirket'in yatırım bedelini pay sahibi satıcıya ödeyeceği,
- (ii) Şirket'in sermayeye iştirak yoluyla yaptığı yatırıma konu ilgili sözleşme uyarınca yatırım yapılan şirketin yaptığı tahsisli sermaye artırımına, sermaye artırımında ihraç edilen yatırımcı paylarının Şirket tarafından emisyon primli olarak iktisap edilmesi yoluyla ilgili girişim şirketine yatırım yapılacağı ve sermaye iştirak bedelini yatırım yapılan girişim şirketine ödeyeceği,
- (iii) Şirket'in; iflas etmemiş olduğunu, borçlarını ödeyemez durumda olmadığını, vadesi gelen borçlarını ödemeyi durdurmadığını, hakkında herhangi bir tasfiye veya konkordato kararı alınmış olmadığını, ilgili sözleşmeyi imzalamak ve ifa etmek için tam ehliyet ve yetki sahibi olduğunu, ilgili sözleşmeyi imzalamasının herhangi bir mevzuata veya Şirket'in taraf olduğu diğer sözleşmelere aykırılık teşkil etmeyeceğini, bunlar tahtında temerrüt oluşturmayacağını ve Şirket'in esas sözleşmesi ile mahkeme ve kamu kurumlarının karar veya talimatına aykırılık teşkil etmediğini beyan ve taahhüt ettiği,
- (iv) Şirket'in; ilgili sözleşmenin kapanış tarihine kadar beyan ve taahhütlerinin ihlaline ve yanıltıcı hale gelmesine neden olacak bir davranışta bulunmamayı ve böyle bir durumun oluşması halinde ilgili sözleşmenin diğer taraflarının bu sebeple uğradığını kayıp ve zararı tazmin etmeyi kabul ve taahhüt ettiği ve
- (v) Şirket'in ilgili sözleşmenin diğer taraflarının yazılı iznini almaksızın ilgili sözleşmeyi ve bundan doğan hak ve borçlarını üçüncü kişilere devredemeyeceği

düzenlenmektedir.

### 2. Pay Sahipleri Sözleşmeleri

Girişim sermayesi yatırımları yapılan girişim şirketlerinden Progresiva, İnfina, Plan-S ve Aeronautica'nın ortaklarıyla pay sahipleri sözleşmeleri imzalanmıştır. Q-Tech ve WePlay yatırımı için ise imzalanan bir pay sahipleri sözleşmesi bulunmamaktadır. İmzalanan pay sahipleri sözleşmelerinde sözleşmenin konusu, girişim sermayesi yatırımı yapılan girişim şirketinin pay sahipleri ile girişim şirketinin arasındaki ve pay sahiplerinin kendi aralarındaki ilişkilerin ve ayrıca girişim şirketinin işleyişi, yönetimi ve yürütülmesine ilişkin esasların ve sözleşme taraflarının hak ve yükümlülüklerinin düzenlenmesidir.

Bu sözleşmelerde;

- (i) Girişim şirketinin işleri ve idaresinin, genel kurul tarafından TTK, esas sözleşme ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre en fazla 3 yıl için seçilecek en az 3 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütüleceği,

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Zeynep Han Büyükdere Caddesi No:4/2 D:7  
Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 12 75  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Zeynep Han Büyükdere Caddesi No:4/2 D:7  
Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 12 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 000 017  
Mersis No: 0780003678700011 Tic. Sic. No: 271081

- (ii) Girişim şirketinin yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında, pay sahiplerinin, sahip oldukları her bir pay için 1 oy hakkına sahip olduğu ve pay gruplarının, oy hakkına ilişkin herhangi bir imtiyazının bulunmadığı,
- (iii) Genel kurul toplantı ve karar nisapları konusunda TTK ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulacağı,
- (iv) İnfinita pay sahipleri sözleşmesine göre ise, aşağıda belirlenen konularda işlem yapabilmesi genel kurul kararına tabi olduğu ve bu konularda karar alınabilmesi için düzenlenen genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin tamamının veya temsilcilerinin katılması ve olumlu oy kullanması gerektiği;
- a. Halka arza, sermayenin artırılması veya azaltılmasına ilişkin kararlar,
- b. Birleşme, devralma, bölünme, pay değişimi veya tür değiştirmeye ilişkin kararlar,
- c. İlgili pay sahipleri sözleşmesi itibarı ile girişim şirketi esas sözleşmesinde yer alan imtiyazlı paylara tanınan imtiyazların değiştirilmesi, yeni imtiyazlı pay oluşturulması veya imtiyazlı payların kaldırılmasına ilişkin kararlar,
- d. Girişim şirketinin amaç ve konusunun değiştirilmesi, hesap döneminin değiştirilmesi,
- e. Girişim şirketinin kar dağıtımı veya karın dağıtılmaması kararları,
- f. Rüçhan haklarının kısmen veya tamamen kısıtlanması,
- g. Tek başına veya birden çok işlemle birlikte toplamda 500.000 USD'yi aşan tutarda herhangi bir sözleşmenin akdedilmesi veya herhangi bir şekilde borç altına girilmesi,
- h. Tek başına veya birden çok işlemle birlikte toplamda 500.000 USD'yi aşan tutarda finans kuruluşlarından veya üçüncü kişilerden kredi ve/veya borç temin edilmesi,
- i. Şirket'in tasfiyesi, feshi veya ihtiyari iflası veya tasfiye memuru atanması.
- (v) Pay sahiplerinin, TTK ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uyarınca tespit edilen girişim şirketinin dağıtılabilir karının, şirketin işletme sermayesi ve yatırım ihtiyaçlarına göre dağıtılacak azami bölümünün her yıl kar dağıtımına konu edileceğini ve genel kurulda bu yönde oy kullanacaklarını kabul, beyan ve taahhüt ettikleri,
- (vi) Zen GSYO'nun, girişim şirketlerinde olası pay devirleri durumunda belirli şartlar altında birlikte satma hakkına (tag along right) sahip olduğu,
- (vii) Zen GSYO'nun, Progresiva ve Plan-S girişim şirketlerinde sahip olduğu paylara ilişkin satım opsiyonu (put option) hakkına sahip olduğu,
- (viii) Pay sahiplerinin, TTK, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer ilgili sermaye piyasası düzenlemeleri çerçevesinde, pay sahiplerinde mutabık kalınacak bir tarihte ve halka arz yapısı ile girişim şirketi paylarının halka arz edilebileceği hususunda mutabık olduğu,
- (ix) Girişim şirketi paylarının halka arzı esnasında Zen GSYO'nun, şirkette sahip olduğu paylar ile şirketin halka arz tarihine kadar geçen süre içerisinde şirkette gerçekleştirilecek sermaye artırımları kapsamında iktisap edeceği payların tamamını veya bir kısmını, SPK düzenlemeleri kapsamında halka arz etme hakkına sahip olduğu ve Zen GSYO'nun bu yöndeki iradesini şirkete bildirmesi üzerine pay sahiplerinin, söz konusu talebin gerçekleştirilebilmesi için gerekli olan tüm iş ve işlemleri gecikmeksizin yerine getirmekle yükümlü olduğu,
- (x) Şirket'in ilgili sözleşmeyi akdetmek ve ifa etmek için tam yetki ve ehliyete sahip olduğunu, sözleşmeyi akdetmek veya ifa etmek ile herhangi bir kanuni veya akdi yükümlülüğünü ihlal etmediğini ve sözleşmeyi kendi hesabına akdettiğini ve ifa edeceğini, vekil veya diğer herhangi bir sıfat ile üçüncü kişiler adına hareket etmediğini kabul ve taahhüt ettiği,



- (xi) Pay sahipleri sözleşmesinde yer alan hükümler ile girişim şirketi esas sözleşmesi hükümlerinin çelişmesi halinde pay sahipleri sözleşmesinin hükümlerinin geçerli olacağı ve bu tür bir çelişkinin varlığı halinde, pay sahiplerinin girişim şirketi esas sözleşmesini ilgili mevzuatın izin verdiği ölçüde tadil etmeyi kabul ve taahhüt ettiği ve
- (xii) Şirket'in ilgili sözleşmenin diğer taraflarının yazılı iznini almaksızın ilgili sözleşmeyi ve bundan doğan hak ve borçlarını üçüncü kişilere devredemeyeceği düzenlenmektedir.

### 3. Portföy Yönetim Sözleşmesi

GSYO Tebliği'nin 9'uncu maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca GSYO'ların; portföylerinin mevduat ve katılma hesapları hariç para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan kısmının aktif toplamının %10'unu aşması halinde, bünyelerinde Kurulun lisanslama düzenlemeleri çerçevesinde lisans belgesine sahip yeterli sayıda portföy yöneticisini istihdam etmek suretiyle kendileri yönetebilecekleri gibi, esas sözleşmelerinde hüküm bulunmak ve Kurulun onayının alınması şartlarıyla imzalanacak bir sözleşme ile bir portföy yönetim şirketinden portföy yönetimi hizmeti veya yatırım danışmanlığı hizmeti alabileceği düzenlenmektedir.

GSYO Tebliği'nin ve Esas Sözleşme'nin ilgili hükmü uyarınca Şirket'in girişim sermayesi yatırımları dışında kalan fonların yönetilmesi amacıyla Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. ile yukarıda açıklanan düzenlemeler çerçevesinde bir portföy yönetimi sözleşmesi imzalanmıştır. Portföy yönetimi sözleşmesinin konusu, Şirket'e ait finansal varlıklardan oluşan portföyün, Sermaye Piyasası Kanunu, ilgili mevzuat ve sözleşmede öngörülen ilkeler çerçevesinde Hedef PYS tarafından Şirket adına sermaye piyasası araçları, para piyasası araç ve işlemleri, vadeli işlemler ve opsiyonlar, nakit, döviz, mevduat ve SPK tarafından uygun görülen diğer varlık ve işlemlere yatırılmak suretiyle vekil sıfatıyla yönetilmesi ve tarafların karşılıklı hak ve yükümlülüklerine ilişkin esasların düzenlenmesidir.

Bu sözleşmede;

- (i) Sözleşmenin süresiz olarak akdedildiği ve tarafların 15 gün önceden yazılı bildirimle sözleşmeyi tek taraflı olarak her zaman feshedebileceği,
- (ii) Şirket tarafından Hedef PYS'ye tevdi edilen portföyün altışar aylık dönemler halinde işletileceği,
- (iii) Şirket'in sözleşme ile birlikte Hedef PYS'ye tevdi ettiği portföyün yönetimine Hedef PYS'yi tam yetkili kıldığı ve sözleşme süresince portföye ilişkin alım satım emri ve portföy yönetimi direktifi veremeyeceği ve
- (iv) Şirket'in aldığı portföy yönetim hizmeti karşılığında Hedef PYS'ye komisyon, portföy giriş ücreti ve portföy yönetim ve başarı ücreti ödeyeceği düzenlenmektedir.

### 4. Saklama Sözleşmesi

Şirket ile İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") arasında SPK'nın III-56.1 sayılı Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca ve anılan tebliğin ekinde yer alan asgari unsurları içeren bir saklama sözleşmesi imzalanmıştır.

Sözleşmenin konusu, Şirket'in Takasbank'ı saklama bankası olarak tayin etmesi ve Takasbank'ın Şirket hesabına ve Şirket'in vekili olarak Sermaye Piyasası Kanunu'nda tanımlanmış veya tanımlanacak, hisse

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan BÖYÜKDEKİR Cd. No:4/2 D:7  
K:1 Kat:11/11 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Mersis No: 9971702386

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan BÖYÜKDEKİR Cd. Cessas  
Plaza 2.Blok No: 1 K:7 D:16 Kat:7/16/17  
Tel: 0212 319 99 00 Fax: 0212 319 99 12 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4/1 Ocak 1987  
Mersis No: 0471003678700011 Tic.Sic.No: 271081



senedi, tahvil, bono, gibi her türlü menkul kıymet ve menkul kıymet yerine geçmek üzere düzenlenmiş belgeleri, kıymetli madenleri ve Şirket ile Takasbank'ın daha sonra tayin edecekleri diğer kıymetleri sözleşmenin şartları uyarınca saklamasıdır.

Anılan sözleşmede;

- (i) Takasbank'ın kayıtlarında Şirket için bir saklama hesabı açacağı ve Şirket adına tevdi edilen ve Takasbank tarafından teslim alınan tüm menkul kıymetleri Şirket adına bu saklama hesabında tutacağı,
- (ii) Takasbank'ın Şirket'ten alacağı talimatları sözleşme şartları uyarınca yerine getireceği, eğer yerine getiremiyorsa nedenini belirtmek suretiyle bunu Şirket'e bildireceği,
- (iii) Şirket'in bu saklama sözleşmesini ve saklama hesabını devir ya da temlik edemeyeceği,
- (iv) Şirket'in;
  - a. Türk yasalarına tabi olarak kurulan bir şirket olduğunu,
  - b. Sözleşmenin kendi nam ve hesabına imzalanmış, yürürlüğe konmuş, teslim edilmiş yasal geçerli ve bağlayıcı olduğunu,
  - c. Sözleşmenin imzalanmasının, tesliminin, yerine getirilmesinin, Şirket'in mevcut yasaları ve mevzuatı ihlal etmediğini, Şirket'in hali hazırda almış olduğu ve yürürlükte olan onay ve izinler dışında hiçbir resmi ve tüzel kurumun onayına gerek olmadığını,
  - d. Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine Dair Tedbirler Hakkında Yönetmelik ve ilgili diğer yasal mevzuat gereğince, Takasbank nezdindeki hesaplarında işlemleri kendi namına gerçekleştirdiğini ve gerçekleştireceğini hesaplarında, başkası namına işlem yapması halinde Takasbank'ı yazılı olarak bilgilendireceğini ve adına hareket ettiği kişilerin kimlik tespitine ilişkin belgeleri anılan yönetmelik hükümleri çerçevesinde derhal sunacağını, aksi halde, Takasbank'ın önceden bir ihtar göndermeksizin işlemleri kabul etmekten imtina etme ve sözleşmeleri tek taraflı feshetme hakkına sahip olduğunubeyan ve taahhüt ettiği,
- (v) Şirket'in, sözleşmeye uygun olarak verilecek hizmetler için Takasbank'a ödeyeceği tüm ücret, komisyon ve tutarları Takasbank'ın yayınlamış olduğu Genel Mektuplarda ve/veya Şirket'e özel olarak yapılan yazılı bildirimlerde yer alan ücret tarifeleri üzerinden ve burada belirtilen sürelerde ödeyeceği,
- (vi) Sözleşmenin 1 yıl süre ile geçerli olduğu ve sözleşmenin sona erme tarihinde menkul kıymetler/kıymetli madenler saklama hesabından çekilmediyse sözleşmenin 1 yıllık süre için otomatik olarak uzayacağı,
- (vii) Şirket'in veya Takasbank'ın taahhütlü bir yazıyla diğer tarafa üç ay önceden bildirmek kaydıyla istediği zaman sözleşmeyi feshedebileceği,
- (viii) Şirket'in veya Takasbank'ın bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülükleri bakımından somut bir sıkıntıya düşerse diğer tarafın herhangi bir ön bildirime gerek olmaksızın bu sözleşmeyi iptal edebileceği ve
- (ix) Şirket'in veya Takasbank makul bir nedenle diğerinin yükümlülüklerini yerine getirmesini somut olarak etkileyen;
  - a. Borçlarını ödeyemez durumda olması, iflasını istemesi veya iflası için yasal takibatın başlatılması,
  - b. Yazılı olarak borçlarını vadesinde ödeyemeyeceklerini belirtmeleri,

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mh. D. Adana B. Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
D. Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: 0216 349 11 57 Faks: 0216 349 11 75  
E-Posta: info@zenyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 357929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

131

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mh. D. Adana B. Büyükdere Cad. Cessas  
Plaza 2. Blok Kat: 7 D:16 Beşiktaş/İST.  
Tel: 0212 349 21 01 Faks: 0212 349 21 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4/17/2007-23/7  
Mersis No: 0471003678700011 Tic.Sic.No: 271081

c. Yeni bir yasanın, kuralın veya mevzuatın yürürlüğe girmesi veya mevcutların değişikliğe uğraması halinde tarafların sözleşmeye bağlı haklarının olumsuz etkilenmesi durumlarından birisinin veya birkaçının oluştuğuna inanıyorsa sözleşmenin iptal edilebileceği düzenlenmektedir.

#### Kira Sözleşmesi

Şirket'in merkez adresinde işyeri olarak kullanmak üzere, Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. 2 Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye/İstanbul adresinde yer alan büroyu kiralamak üzere kiraya veren sıfatını haiz Hedef Holding A.Ş. ile bir kira sözleşmesi imzalanmıştır.

#### 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, Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanan 31.12.2022 ve 30.09.2023 dönemlerine ait konsolide olmayan finansal tabloları ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları [www.zengirisim.com](http://www.zengirisim.com) adresinde ve Ek/3'te 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:

Şirket'in 31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla karşılaştırmalı finansal tabloları ile bunlara ilişkin dipnotları HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Özkan CENGİZ
Adresi	Cuhuriyet Mah. Yeni yol Sok. Bomonti Business Center No:8 K:4 D:22 Bomonti, Şişli/İstanbul
Telefon	(0212) 217 02 30
Faks	(0212) 217 02 29
İnternet Adresi	<a href="http://www.crowe.com.tr">www.crowe.com.tr</a>
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Crowe Global, İzmir Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası

##### 2022 yılına ait özel bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

"Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

##### 01.01.2023-30.09.2023 ara dönemine ait özel bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

"Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal

ZENGİRİSİM SERMAYESİZ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:4/2 D:7  
Ümraniye/İstanbul  
Tel: 0212 217 02 30  
Tic. Sic. No: 367929-S  
Alemdağ VD: 9971702386

132

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. Cessaa  
Plaza 2. Blok No:4 K:7 D:16 Ümraniye/İST.  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 0036 787  
Mersis No: 0478003678700011 Tic.Sic.No: 271081

*Raporlama Standartlarına (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 kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**

Şirket'in Kar Dağıtım Politikası'na ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

#### **Kar Dağıtım Politikası**

Kar Dağıtım Politikasının amacı Şirket'in ilgili mevzuata uygun olarak yatırımcılar ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politikanın izlenmesini sağlamak, yatırımcıları bilgilendirmek ve kar dağıtımını anlamında yatırımcılara karşı şeffaf bir politika sürdürmektir.

Kar payı dağıtım kararına, kar payı dağıtılacak olması halinde karın dağıtım şekline ve zamanına, Yönetim Kurulunun önerisi üzerine, Şirket Genel Kurulu tarafından karar verilir.

Dağıtılacak kar payı oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, piyasa beklentileri, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişim ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, karlılık, finansal durum, borçluluk ve Şirket'in nakit durumu ile ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınarak belirlenecek olup ilke olarak; Şirket'in net dönem karı esas alınarak (mevcut yasal düzenlemeler uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler, vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları ayrıldıktan sonra) hesaplanan dağıtılabilir kar tutarı üzerinden yönetim kurulunun önerisinde belirtilecek oranda pay sahiplerine nakden ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtılması hedeflenmektedir. Bu şartlar doğrultusunda dağıtılabilir karın oranı, her yıl yönetim kurulunun önerisi ve genel kurulun onayıyla azaltılabilir veya yukarıda yer alan esaslar çerçevesinde herhangi bir kar dağıtım yapılmamasına karar verilebilir.

ZEN GİRİŞİM SERMAYELERİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Özyüklü Caddesi No:4/2 D:7  
K:1 Kat:10 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 271081  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Ailemdağ VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Özyüklü Caddesi No: 4/2 D: 7  
Kat: 10 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 271081  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Ailemdağ VD: 9971702386  
Mersis No: 047800367800011 Tic.Sic.No: 271081

Kar payı dağıtım işlemlerine, en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, Genel Kurul'da karara bağlanan tarihte başlanır. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirket'in sermayesini temsil eden paylarda kar payı imtiyazı bulunmamaktadır. Kar payı dağıtımına karar verilen Genel Kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla, eşit veya farklı tutarlı taksitlerle de kar payına ilişkin ödemeler yapılabilir.

Esas Sözleşme hükümlerine göre, Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı, geri alınamaz. Yönetim Kurulu'nun Genel Kurul'a karın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ve dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgilere kar dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir. Ayrıca, TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılabilir.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 23. 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 aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

#### **Genel Kanuni Yedek Akçe:**

a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

#### **Birinci Kar Payı:**

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

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

#### **İkinci Kar Payı:**

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

#### **Genel Kanuni Yedek Akçe:**

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.



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

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Sermaye Piyasası Mevzuatı gözetilerek Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınmaz. Şirket ayrıca Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde ortaklarına kar payı avansı dağıtabilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Yedek Akçe" başlıklı 24. maddesine göre; Yedek akçelerin ayrılması hususunda Türk Ticaret Kanunu'nun 519 ila 523. maddeleri hükümleri uygulanır.

Şirket Genel Kurulu, 31.12.2022 tarihinde sona eren finansal dönem için karın dağıtılmamasına karar vermiştir.

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

Yoktur.

**23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:**

Yoktur.

## 24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

**24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt 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 50.000.000 TL olup tamamı, İhraççının sermayesinin mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 110.000.000 TL'den 160.000.000 TL'ye artırılması kapsamında, sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecektir.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	50.000.000	31,47	1,00	50.000.000	31,25
Toplam						50.000.000	

Sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek 50.000.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 158.900.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %31,47 olurken, halka arz sonrası oluşacak 160.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %31,25 olacaktır

ZENGİNİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Arınan Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Kat:1 Kat:1 Kat:1 Kat:1 Kat:1 Kat:1 Kat:1 Kat:1  
Tel: 0212 313 26 00 Fax: 0212 313 26 00  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 0036 787  
Mersis No: 0478003678700011 Tic.Sic.No: 271081

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecek olup MKK nezdinde kaydileştirilecektir.

**a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:**

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

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

İç kaynaklardan sermaye artırımı 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 bulunmakta olup Şirket T.C. Kanunlarına tabiidir. Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

**24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:**

Şirket'in payları henüz kaydileştirmemiş 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.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

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

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan BÜYÜKDEĞİRCİ Cad. No:4/2 D:7  
Mecidiyeköy/İSTANBUL  
Tel: 0216 339 7577 Fax: 0216 339 7577  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mh. Dr. Adnan BÜYÜKDEĞİRCİ Cad. No:4/2 D:7  
Plaza 2. Blok No: K:1 D:16 Üsküdar İST.  
Tel: 0212 339 26 00 Fax: 0216 339 7577  
Boğaziçi Hürümler V.D. 478 036707  
Mersis No: 04780367800011 Tic.Sic.No:271081

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Sermaye Piyasası Mevzuatı gözetilerek Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

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

Şirket ayrıca Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde ortaklarına kar payı avansı dağıtabilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

- 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 2018/136E. 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; Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.
- Kar payı avansı: Genel kurul, SPK'n 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:** Türk Ticaret Kanunu'nun 434. maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 17. maddesinde düzenlendiği üzere; Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri her bir pay için 1 oy hakkına sahiptir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 432. maddesi uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı,

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Nispetiye/İSTANBUL  
Tel: 0216 337 8377 Faks: 0216 337 8307  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alerdağ /D: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad. No:4/2  
Plaza 2.Bk. No:4/2 D:16 Nispetiye/İSTANBUL  
Tel: 0212 339 26 00 Faks: 0212 339 26 25  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4/11 00/4/17  
Mersis No: 0474003678700011 Tic.Sic. No: 271081

intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması halinde pay sahibine karşı sorumludur.

Türk Ticaret Kanunu'nun 433. maddesi uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 435. maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

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

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

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

**Yeni Pay Alma Hakkı:** Türk Ticaret Kanunu'nun 461. maddesi uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak esas sözleşmenin ilgili hükümleri çerçevesinde Şirket Yönetim Kurulu, 2022 – 2026 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya 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:** Türk Ticaret Kanunu'nun 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin "Sona Erme ve Tasfiye" başlıklı 25'nci maddesi uyarınca; Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ve buna bağlı işlemler hakkında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Şirket'in kendiliğinden sona ermesi ve münfesihi addolunması Sermaye Piyasası Mevzuatına ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre yürütülür.

**Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı:** SPKn'nun 14. maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile Türk Ticaret Kanunu'nun 437. maddesi 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'nun 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

**Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı:** SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Türk Ticaret Kanunu'nun 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin 17. maddesi uyarınca; 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. Genel Kurulun toplantıya çağrılmasında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uygulanır. Genel Kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dahil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere Genel Kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

**İptal Davası Açma Hakkı:** Türk Ticaret Kanunu'nun 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18. maddesinin 6. fıkrası ve 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr 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 hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

**Ortaklıktan Ayrılma Hakkı:** SPKn'nun 24. maddesi uyarınca SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir. Sermaye Piyasası Kurulu, 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, Sermaye Piyasası Kurulu'na belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Sermaye Piyasası Kurulu, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. 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, halka açık ortaklık bu payları belirlenecek esaslara göre satın almakla yükümlüdür. Sermaye Piyasası Kurulu ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satın fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikte İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar 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'nun 27. maddesi ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığı dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, süre içerisinde, 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.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah.D. Adliye B. Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Ortakyolu/İSTANBUL  
Tel: 0216 339 7577 Faks: 0216 339 7577  
E-Posta: info@zenyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Ailem Dağ VD: 9971702386

140

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Berey Mh.D. Adliye B. Büyükdere Cad. Celsus  
Plaza 2. Blok Kat: 4 Kat: 7 D: 15 Ortakyolu/İST.  
Tel: 0212 339 76 00 Faks: 0216 339 75 75  
Beğazici Kurumlar V.D. 4/8 0036 707  
Merkezi No: 0478 003678700011 Tic.Sic.No: 271081

**Azınlık Hakları:** Türk Ticaret Kanunu'nun 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme 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 1 milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu 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:** Türk Ticaret Kanunu'nun 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

**İtfa/Geri Satma Hakkı:** Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

**Dönüştürme Hakkı:** Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

#### 24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulunun 13.10.2023 tarih ve 2023/15 sayılı kararı ile halka arza yönelik olarak aşağıdaki karar alınmıştır.

1. Şirketin 250.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 110.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 50.000.000 TL nakden artışla 160.000.000 TL'ye çıkarılmasına, bu suretle ihraç edilecek 50.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 50.000.000 adet B grubu nama yazılı imtiyazsız payların mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak halka arz edilmesine,
2. Sermaye artırımını kapsamında halka arz edilecek toplam 50.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 50.000.000 adet B grubu nama yazılı imtiyazsız payların Bizim Menkul Değerler A.Ş. (Bizim Menkul) tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası



Araçlarının Satışı Tebliği, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn) hükümleri başta olmak üzere SPK'nın tebliğ ve diğer düzenlemeleri dahil olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemiyle, İzahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi için SPKn ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,

3. Toplanan talebin halka arz edilen payların tamamını karşılamaması ve halka arz sürecinin devam ettirilmesi halinde, ihraç edilen payların tamamının halka arz kapsamında satılamaması durumunda, halka arz kapsamında satılamayan payların süresi içerisinde, SPK ve Borsa İstanbul A.Ş. düzenlemeleri ile ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde halka arz sonrası alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
4. Payların halka arzına ilişkin aracılık hizmetleri için İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İnfö Yatırım) yetkilendirilmesine, İnfö Yatırım ve Şirket arasında "Halka Arza Aracılık Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,
5. Payların halka arz fiyatının Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanacak bağımsız fiyat tespit raporu ile tespit edilmesine,
6. Halka arza ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. başta olmak üzere ilgili kurum ve kuruluşlara başvuru yapılmasına, yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın en geniş şekilde temsil etmeye, Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Namık Kemal GÖKALP ile Yönetim Kurulu Başkan Vekili Deniz ÇOTUKER'in müştereken yetkili kılınmasına karar verilmiştir.

#### **24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:**

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) 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.

#### **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 dahil 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

ZEN GİRİŞİM SERMAYE YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Aziz N. Balyoklu Cad. No:42 D:7  
Ünvanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Tel: 0216 331 17 57 / 331 17 58 / 331 17 59  
Tic Sic. No: 367929-S  
Merkezi Sicil No: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Aziz N. Balyoklu Cad. No:42 D:7  
Plaza 2. Blok Kat: 4 Kat: 7 D:16 Ümitliye/İST.  
Tel: 0212 339 96 00 Fax: 0212 339 96 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4/11/1987/111  
Mersis No: 0478003678700011 Tic Sic No: 271081



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'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

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

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

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

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

## 25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

### 25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahnamenin "T" numaralı bölümünde yer verilmektedir.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) 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.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeleniz Cad. No:4/2 D:7  
Nispetiye/İSTANBUL  
Tel: 0216 911 17 57 Fax: 0216 507 55 55  
Tic.Sic. No: 367929-5  
Mersis No: 9971702386

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeleniz Cad. Cessab  
Plaza 2. Blok No:4 K:7 D: Kat:Merkeziye/İST.  
Tel: 0212 319 28 00 Fax: 0212 319 12 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 131/2007  
Mersis No: 04730036780001 Tic.Sic.No: 271081

Halka arzda SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

### 25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek 50.000.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası 160.000.000 TL'ye ulaşacak çıkarılmış sermayeye oranı %31,25 olacaktır.

Pay Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	1	50.000.000	31,25
<b>Toplam</b>				<b>50.000.000</b>	<b>31,25</b>

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

### 25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

#### 25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Şirket paylarının halka arzı İno Yatırım tarafından "Borsada Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamının süresi 2 (iki) iş günü olacaktır.

Talep toplamının ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Halka arzın 2024 yılının ilk çeyreğinde gerçekleştirilmesi planlanmakta olup halka arzın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

#### 25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

##### a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Sermaye artırımını yoluyla Şirket paylarının halka arzı, İno Yatırım tarafından "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamının süresi 2 (iki) iş günü olacaktır. Talep toplamının ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.

Borsa'da Satış aşamasında, yatırımcıların alış emirleri, birincil piyasa işlem saatleri içerisinde, payların halka arzına aracılık eden kurum tarafından belirlenen ve duyurulan tek fiyat seviyesinden, BISTECH Platformu üzerindeki Pay Alım Satım Sistemine gönderilir. Payların ihracına ilişkin söz konusu fiyat Sistemde tanımlıdır ve başka bir fiyattan sisteme emir girilemez.

Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır.

Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, satış süresi içinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmektedir. Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların adres ve

telefonlarına ilişkin bilgi Borsa ([www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com)), TSPB ([www.tspb.org.tr](http://www.tspb.org.tr)) ve SPK'nın ([www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr)) internet sitelerinde yer almaktadır.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30-13:00 olup dağıtım ise Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır.

MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK sicil numarasına sahip yatırımcı emirlerinden, sadece zaman önceliği kuralına göre önceliğe sahip ilk emre dağıtım yapılır. Aynı MKK sicil numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Talep toplamanın sona erdiği an itibarıyla MKK sicil numarası bulunmayan hesaplardan iletilen emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Sabit fiyat yönteminde tek fiyat girilebileceği için dağıtımda fiyat önceliği söz konusu olmayıp zaman önceliği kuralı geçerlidir.

Dağıtım, birincil piyasa süresinin bitişini takiben Borsa İstanbul tarafından belirlenen zamanda, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından otomatik olarak yapılır. Dağıtım, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanacaktır.

Dağıtım sırasında üç durum söz konusu olabilir:

*Denge:* MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktara eşit olması,

*Az Talep:* MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan az olması,

*Fazla Talep:* MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan fazla olması.

Denge ve az talep durumlarında dağıtımına konu her emir tam olarak karşılanacaktır. Fazla talep durumunda ise, dağıtımına, dağıtımına konu olduğu tespit edilen emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanacaktır. Dağıtım zaman önceliğine göre sıralanmış her emre sırasıyla birer lot dağıtılarak satılacak miktar tamamlanana kadar devam edecektir. İşlemler, dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşecektir. Dağıtımın yapıldığı her bir emir ne kadar karşılanmışsa, ona ilişkin sözleşme büyüklüğü de o kadar olacaktır.

#### **b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:**

Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile yapılacağından, Borsa İstanbul üyesi yetkili kuruluşlar aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir.

Dağıtım zaman önceliği kuralına göre yapılacaktır.

Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödedikleri pay bedelleri, tahsilatı yapan yatırım kuruluşları tarafından en geç T+2'de İfo Yatırım'ın Takasbank hesabına aktarılacaktır.

Halka arz edilen payların bedelleri İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edilince, Şirket adına halka arz için açılmış olan ve aşağıda bilgileri yer alan özel banka hesabına aynı gün yatırılacaktır.

<b>Hesap Sahibi</b>	Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
<b>Banka</b>	T. Vakıflar Bankası T. A.O.
<b>IBAN</b>	TR85 0001 5001 5800 7322 8455 05

**c) Başvuru yerleri:**

Bu halka arzda pay satın almak isteyen yatırımcıların satış süresi zarfında BİST'te işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlardan birine başvuru yapmaları gerekmektedir. BİST'te işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi BİST'in internet sitesinde ([www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com)), TSPB ([www.tspb.org.tr](http://www.tspb.org.tr)), BİST aylık bültenlerinde ve SPK'nın internet sitesinde ([www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr)) yer almaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin aracılık işlemleri İfo Yatırım tarafından yapılacaktır.

<b>Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş</b>	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
<b>Adresi</b>	Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:4 2. Blok D:16 Ümraniye/İstanbul
<b>Telefon</b>	(0212) 700 35 00
<b>Faks</b>	(0216) 692 12 75
<b>İnternet Adresi</b>	<a href="http://www.infoyatirim.com">www.infoyatirim.com</a>

**d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

Dağıtım talep toplamanın 2. günü, birincil piyasa işlem süresinin bitimini takiben BİST tarafından belirlenen zamanda, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre otomatik olarak yapılır.

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

**25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:**

İhraççı ve Yetkili Kuruluş arasındaki "Halka Arza Aracılık Sözleşmesi" 13.10.2023 tarihinde imzalanmıştır.

Borsa'da Satış öncesi ve/veya talep toplama süresi içinde aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Tarafların ortak kararı ile bu sözleşme derhal sona erdirilip halka arz durdurulabilecek ve/veya ileri bir tarihe ertelenebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ve/veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Şirket ve Yetkili Kuruluşun bu sözleşmeden

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:4/2 D:7  
Ümraniye/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Mersis No: 9971702386

İFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. Cessas  
Plaza 2. Blok No:4 Kat: D:16 Ümraniye/İST.  
Tel: 0212 309 26 00 Fax: 0212 309 2 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4/8/00/3/1997  
Mersis No: 0471003678700011 Tic.Sic.No:271081



kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, pandemi, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabii afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Yetkili kuruluş tarafından, ekonomik, siyasi, jeopolitik, pandemik vb. diğer gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Şirket, Şirket'in yönetici ve/veya ortakları aleyhine payların halka arzını veya fiyatını ve pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde dava, cezai veya idari soruşturma, icra takibi veya benzer hukuki ihtilafların ortaya çıkması,
- Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arzını veya fiyatını ve payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması.

İzahnamede ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK'nın II-5.1 Nolu Tebliği 24. maddesi dördüncü fıkraya hükmü saklıdır.

Halka arzda payların satış işlemi başladıktan sonra Şirket veya İfo Yatırım dışında meydana gelen herhangi bir özel durumdan dolayı yetkili mercilerce (SPK veya Borsa Yönetimi tarafından) aksi yönde karar alınması durumları hariç, halka arz ve satış işlemi iptal edilmeyecektir.

Halka arz "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleştirileceğinden yatırımcıların önceden para yatırması söz konusu olmayacak ve bu nedenle halka arzın iptal edilmesi gereken durumlarda yatırımcılara yönelik herhangi bir zarar söz konusu olmayacaktır. Sadece yatırımcılar tarafından girilen talepler, Borsa tarafından iptal edilecek ve yatırımcının kendi hesabında bekleyen nakit değerleri yatırımcıların kendi tasarrufunda olacaktır.

#### **25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:**

Halka arz, Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleştirileceğinden yatırımcılar kendi hesaplarındaki mevcut nakit bedel karşılığında fazla olmamak kaydıyla istedikleri kadar talep girişi yapabilecekler ve ancak bu talep karşılanırsa karşılanan kısım kadar bedel hesaplarından düşülecektir. Böylece iade edilmesi gereken bir bedel oluşmayacaktır.

#### **25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Talep miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Şirket'in işlem sırasına gönderilecek emirlerde kullanılacak

en yüksek lot miktarı satış başlamadan önce Borsa tarafından yayınlanacak olan işlem duyurusunda belirtilecektir.

**25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum Şirket veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, izahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

**25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:**

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydı paylar dağılımın kesinleştiği günü takip eden azami 2 iş günü içerisinde hak sahiplerine 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 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

**25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler**

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları,13.10.2023 tarih ve 2023/15 sayılı yönetim kurulu kararıyla 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.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mh. Dr. Anadol Bulvarı, No:4/2 D:7  
Ortaalan/İSTANBUL  
Tel: 0212 319 7571 Fax: 0212 319 5597  
E-Posta: info@zenyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Mersis No: 9971702386

148

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mh. Dr. Anadol Bulvarı, No:4/2 D:7  
Ortaalan/İSTANBUL  
Tel: 0212 319 7571 Fax: 0212 319 5597  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478  
Mersis No: 0478003678700011 Tic. Sic. No: 271081

**25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:**

Nemalandırılmayacaktır.

**25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:**

Ad - Soyad	Kurum
Namık Kemal GÖKALP	Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Sami ASLANHAN	Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Deniz ÇOTUKER	Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Mehmet Ziya GÖKALP	Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Murat TANRIÖVER	Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Serkan USANMAZ	Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Cemal Erdem DİNÇ	Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Hüseyin Tarkan AKGÜL	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Engin Emre SEÇEN	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hüseyin GÜLER	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Temur KAYHAN	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hümeyra ODABAŞ	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emirhan BIYIKCI	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Berkay YILDIRIM	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Nuri GÖKALP	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İlker ŞAHİN	Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Suat KAYIKÇI	LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu
Nusret ÇETİN	LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu
Burak ÇELEBİ	LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu
Elif ÇOPUR	LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu
Abdurrahman SOYOĞLU	LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu
Nihal SEVİNÇ	LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu
Özkan CENGİZ	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Ali MANSUROĞLU	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Hüseyin Özer ERMUMCU	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Eda MERİÇ SEFER	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.

**25.2. Dağıtım ve tahsis planı:**

**25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Arslan Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: 0212 367 57 57  
E-Posta No: 367920-5  
Nispetiye VD: 9971702386

İNFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sarıy Mah. Dr. Arslan Büyükdere Cad. C:s099  
Plaza 2 Blok No:4/2 D:16 Beşiktaş/İST.  
Tel: 0212 367 57 57 Fax: 0212 367 57 75  
Bağcıbaşı Kurumlar V.D. 478 0594 17  
Mersis No: 3476033676700011 Tlc.No: 271081

### 25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Paylar, Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemine göre satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.

Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ikinci iş günüdür. Talep toplamanın ikinci iş gününün sonunda dağıtım listesi kesinleşecektir. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir. İşlem görme; halka arz edilen payların satışı tamamlandıktan sonra, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Genel Müdürlüğü'nün vereceği olumlu karara bağlıdır.

#### a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.

#### b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yoktur.

#### c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yoktur.

#### d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

#### e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yoktur.

#### f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Borsa İstanbul'un 25.09.2020 tarihli ve 2020/62 sayılı duyurusu çerçevesinde, MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre ayrı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK sicil numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden, sadece zaman önceliği kuralına göre önceliğe sahip ilk emre dağıtım yapılır. Aynı MKK sicil numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecek olup, mükerrer talepler iptal edilecektir.

#### g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:

Yoktur.

#### h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.



**25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:**

Yatırımcıların halka arza ilişkin olarak alım emirleri yetkili kuruluşlar vasıtasıyla Borsa İstanbul sistemine gönderilecektir. Dağıtım, satışın gerçekleşeceği gün, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır. Yatırımcılar alım emirlerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini, dağıtım sonuçlarının açıklanmasını takiben, pay alım emirlerini gönderdikleri kendi aracı kurumları vasıtasıyla öğreneceklerdir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2), dağıtım işleminin yapıldığı günü izleyen ikinci iş günüdür. Halka arz sonuçları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtımın kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

Halka arz edilen payların Borsa'da işleme başlaması için sırasının açılma tarihi ise yatırımcıların halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının kendilerine bildirilme süreci tamamlandıktan sonra BİST tarafından kamuya duyurulacaktır.

**25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**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.

Yetkili kuruluş olan İno Yatırım'ın işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti haricinde halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.

**25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:**

1 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiş olup Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, halka arz fiyatının belirlenmesi için yapılan değerlendirme çalışmasında [●] ve [●] yöntemleri kullanılmıştır. Fiyat Tespit Raporu Ek/5'te yer almaktadır.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. İsmail Hakkı Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Kat:11 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemadağ VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. İsmail Hakkı Büyükdere Cad. Cessaa  
Plaza 2.Blok No:4/K:7 D:16 Umraniye/İST.  
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 01  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 0036 78  
Mersis No: 0478003678700011 Tic.Sic.No: 471081

Halka Arz fiyatının belirlenmesinden nihai olarak Zen Girişim sorumludur.

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.

Halka arz fiyatına ve bu fiyatın belirlenme yöntemlerine ilişkin olarak Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)), Şirket'in internet sitesinde ([www.zengirisim.com](http://www.zengirisim.com)) ve İfo Yatırım'ın ([www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)) internet adreslerinde ilan edilecektir.

### 25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmıyorsa 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 ortakları menfaat sağlayacaktır. Halka arz edilen paylar karşılığında Şirket fon elde edecektir. Mevcut ortaklar ise dolaylı yoldan menfaat elde edebilir. Zira Şirket'in elde ettiği fonu kullanma sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan dolayı ortaklar hem kar payı hem de mevcut paylarının da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler. 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 sıhri 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 Eden Kuruluş	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:4 2. Blok D:16 Ümraniye/İstanbul
Telefon	(0212) 700 35 01
Faks	(0216) 692 12 75
İnternet Adresi	<a href="http://www.infoyatirim.com">www.infoyatirim.com</a>

### 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.

ZEN GİRİŞİM SİRMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:4/2 D:7  
Ümraniye/İSTANBUL  
Tel: 0216 692 12 75 Faks: 0216 692 12 75  
E-Posta: info@zenyatirim.com.tr  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

İFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:4/2 D:7  
Plaza 2. Blok Ümraniye/İSTANBUL  
Tel: 0212 700 35 01 Fax: 0216 692 12 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4780036/147  
Mersis No: 047 003678700011 Tic. Sic. No: 271081

#### 25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Halka arza aracılık, İfo Yatırım tarafından “En İyi Gayret Aracılığı” yöntemi ile gerçekleştirilecek olup bu kapsamda payların satışına ilişkin yüklenimde bulunan herhangi bir gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır.

#### 25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ve İfo Yatırım arasındaki Halka Arza Aracılık Sözleşmesi 13.10.2023 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket ve Yetkili Kuruluş’un hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtımına ilişkin hükümler ile işbu İzahnamenin “25.1.4” bölümünde belirtilen aracılık faaliyeti ve halka arzın iptal ve erteleme koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

Aracılık sözleşmesinin konusu, 50.000.000 TL nominal değerli payların “Borsa’da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ve “En İyi Gayret” aracılığıyla Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da halka arz ve satışına aracılık edilmesidir.

#### 25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir.

Şirket ile halka arzda aracılık hizmeti veren İfo Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. GÖKALP Ailesi, İfo Yatırım’ın sermayesinin %44,3’lük kısmına karşılık gelen payların sahibidir. Aynı zamanda GÖKALP Ailesinden Sibel GÖKALP, İfo Yatırım’ın imtiyazlı A grubu nama yazılı paylarına sahiptir. İfo Yatırım’ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket ile Fiyat Tespit Raporu hazırlama hizmeti veren Bizim Menkul arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bizim Menkul ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Bizim Menkul’ün Fiyat Tespit Raporu hazırlama hizmeti karşılığında elde edeceği ücret hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bizim Menkul’ün Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, değerlendirme hizmet sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşması yoktur.

Halka arza hazırlık çalışmaları sürecinde Şirket’e hukuki danışmanlık veren LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu’nun Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri ile yatırım sözleşmelerine ilişkin hukuki konularda verilen danışmanlık hizmeti haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu’nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket ile finansal tabloların bağımsız denetimini yapan HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. arasında herhangi bir sermaye ilişkisi, çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu sözleşmeler haricinde, herhangi bir sözleşme yoktur. HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

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

Söz konusu maliyetler işbu İzahnamenin 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'in izahname setinin Kurulca onaylanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa'da işlem görebilmesi, BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde BİAŞ Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Payların Borsa'da işlem görme tarihi, BİAŞ Yönetim Kurulu'nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Şirket paylarının BİST – Ana Pazar'da işlem görmesi için BİAŞ'a başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer almaktadır.

### 26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

### 26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

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

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

### 26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

### 26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Planlanmamaktadır.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Sarıy Mah. Dr. Arslan Binyıldırım Caddesi No:4/2 D:7  
Nispetiye/İSTANBUL  
Tel: 0212 333 7577 Fax: 0212 333 7577  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sarıy Mah. Dr. Arslan Binyıldırım Caddesi No:4/2 D:7  
Nispetiye/İSTANBUL  
Tel: 0212 333 7577 Fax: 0212 333 7577  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 0000 000  
Mersis No: 0477003678700011 Tic.Sic.No: 271081



## 27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

### 27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka arzda, ortak satışı yöntemi uygulanmayacak olup halka arz edilecek 50.000.000 TL nominal değerli payların tamamı sermaye artırımını suretiyle halka arz edilecektir.

### 27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

### 27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

#### a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket'in 13.10.2023 tarihli ve 2023/19 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile;

Şirket tarafından Halka Arz Edilen Payların Borsa İstanbul'da 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,
  - (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 13.10.2023 tarihli taahhütname verilmiştir.

#### b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut pay sahipleri Namık Kemal GÖKALP ve Sami ASLANHAN, 15.11.2023 tarihli taahhütnameleri ile; Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

#### c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut pay sahipleri Namık Kemal GÖKALP ve Sami ASLANHAN, 15.11.2023 tarihli taahhütnameleri ile; SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8. maddesi çerçevesinde, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca maliki olduğu Şirket paylarının halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satılmaması, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmaması, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen Borsa İstanbul dışında satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılması ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağına bildirilmesi doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Ali İzzet Baysal Caddesi No:4/2 D:7  
K:1 Kat:7  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tel: 0216 511 11 11  
Tic. Sic. No: 271081  
Mersis No: 0479003678700011 Tic. Sic. No: 271081

155

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Ali İzzet Baysal Caddesi No:4/2 D:7  
K:1 Kat:7  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tel: 0212 311 26 00 Fax: 0212 311 26 75  
Boğaziçi Kurumlar D. 4/11 0036 187  
Mersis No: 0479003678700011 Tic. Sic. No: 271081

Bununla birlikte Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı gereği; 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 pay sahipleri Namık Kemal GÖKALP ve Sami ASLANHAN tarafından; ilgili hususlar kapsamında 15.11.2023 tarihli taahhütname verilmiştir.

**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 arza ilişkin toplam maliyetin [•] TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise [•] TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de [•] TL olması tahmin edilmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

<b>Tahmini Halka Arz Maliyeti</b>	<b>Tutar (TL)</b>
SPK Kurul Ücreti	[•]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	57.330
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	168.000
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[•]
Reklam / PR Giderleri (KDV Dahil)	[•]
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[•]
Reklam / PR Giderleri (KDV Dahil)	[•]
Gayrimenkul Değerleme Gideri (KDV Dahil)	[•]
Rekabet Kurumu	20.000
KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)	27.756
<b>Diğer</b>	[•]
<b>Toplam Maliyet</b>	[•]
<b>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</b>	<b>50.000.000</b>
<b>Pay Başına Maliyet</b>	[•]
<b>Net Gelir</b>	[•]

ZEN GİRİŞİM SERMAYE YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Değirli Cad. No:4/2 D:7  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 271081  
Tel: 0212 339 96 00 Fax: 0212 339 96 00  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4/8 1036  
Mersis No: 0475033678700011 Tic.Sic.No: 271081

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Değirli Cad. No:4/2 D:7  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 271081  
Tel: 0212 339 96 00 Fax: 0212 339 96 00  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4/8 1036  
Mersis No: 0475033678700011 Tic.Sic.No: 271081

## 28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

### Halka Arz Gerekçeleri:

- Şirket'in özkaynaklarının güçlendirilmesi,
- Şirket'in büyüme hedeflerinin devamlılığının sağlanması,
- Şirket'in yapmayı planladığı girişim yatırımlarının finansmanı,
- Sürdürülebilir kurumsal yapının oluşturulması 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.

Şirket'in sermaye artırımını yoluyla ihraç edeceği 50.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; Şirket'in 13.10.2023 tarih ve 2023/16 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde kullanılacak olup söz konusu rapor işbu İzahnamenin ekinde yer almaktadır.

İhraç edilecek 50.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın;

- %70'inin yeni girişim sermayesi yatırımlarında kullanılmasına,
- %30'unun işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılmasına,
- İhtiyaç duyulması ve Şirket'in menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %10 kadar geçiş yapılabilmesine karar verilmiştir.

### 1. Yeni Girişim Sermayesi Yatırımları

Net halka arz gelirinin %70'ine tekabül eden kısmın; başta bilgi teknolojileri, enerji ve katma değerli mühendislik olmak üzere yüksek büyüme potansiyeline sahip yeni pazarlar, teknoloji, ürün, üretim şekli veya hizmet biçimi tasarlayan vizyon sahibi girişimcilerin yenilikçi projelerine yatırım yapmak ve aynı zamanda ürün veya hizmet açısından rakiplerine göre avantajlı pozisyonda olmalarına rağmen, kapasite ve finansman eksikliği çeken girişimcilere finansal ve yönetsel destek sağlamak amacıyla değerlendirilmesi planlanmaktadır.

### 2. İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi

Şirket'in yatırım hacminin artmasına bağlı olarak, öncelikle girişim sermayesi yatırım finansmanı ve ayrıca diğer işletme sermayesi ihtiyacı bulunan alanlarda kullanılmak üzere net halka arz gelirinin %30'una tekabül eden kısmın, işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır. Şirket'in iş planları ve hedefleri göz önüne alınarak, ileriye dönük fırsatların değerlendirilebilmesi için Şirket'in işletme sermayesinin güçlendirilmesi, Şirket'in içinde bulunduğu sektörde sahip olduğu payı daha da artırmaya bağlı olarak yükümlülüklerin de daha verimli bir şekilde yerine getirilmesi ve Şirket'in rekabet gücünü artırabilmek amacıyla halka arz gelirlerinin değerlendirilmesi hedeflemektedir.

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri yukarıda izah edilen şekilde kullanmayı amaçlamakta olup, Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda kategorilere tahsis edilen gelir oranlarında en fazla %10 oranında değişiklik yapılabilecektir.

Bununla birlikte halka arzdan elde edilecek kaynağın belirtilen kullanım alanlarında kullanımına kadar geçen süre zarfında; söz konusu kaynağın, başta (TL) mevduat 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		50.000.000 TL
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti		[●]
Halka Arz Hasılatı		[●]
Net Hasılat		[●]
Özkaynak (30.09.2023)	589.204.835 TL	[●]
Çıkarılmış Sermaye	110.000.000 TL	160.000.000 TL
Pay Başına Defter Değeri	5,3564 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 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 İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Halka Arza Aracılık Hizmetleri
LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Değerleme Hizmetleri

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

Bu izahname; sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin izahnamede doğru bir biçimde aktarılmış

ZENGİN SİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Ahsan Büyükdere Cad. No:4/2 D:7  
Ortaniye/İSTANBUL  
Tel: 0216 331 7157 Faks: 0216 331 7157  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Nemdaş VD: 9971702396

158

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Ahsan Büyükdere Cad. Cessas  
Plaza 2. Blok No: 4 Kat: 7 D: 16 Ortaniye/İST.  
Tel: 0212 219 26 00 Faks: 0212 219 26 75  
Büyükdere Kurumlar V.D. 47113030000  
Mersis No: 047 403678700011 Tic.Sic.No: 271081



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

31.12.2022 ve 30.09.2023 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporları hazırlanmış olup söz konusu özel bağımsız denetim raporları, Ek/3'te sunulmaktadır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş / Sonuç
1 Ocak – 31 Aralık 2022	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Cumhuriyet Mah. Yeniyol Sok. Bomonti Business Center No:8 K:4 D:22 Bomonti, Şişli/İstanbul	Özkan CENGİZ	Olumlu
1 Ocak – 30 Eylül 2023	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Cumhuriyet Mah. Yeniyol Sok. Bomonti Business Center No:8 K:4 D:22 Bomonti, Şişli/İstanbul	Özkan CENGİZ	Olumlu

### 2022 yılına ait özel bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

“Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

### 01.01.2023-30.09.2023 ara dönemine ait özel bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

“Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

### Bağımsız Hukukçu Raporu

İşbu izahnamenin ekinde yer alan Hukukçu Raporu, LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu tarafından hazırlanmış olup Ek/6'da sunulmaktadır.

Hukuk Bürosu	LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu
Adresi	Büyükdere Cad. No:108/1 Kat:7 Esentepe, Şişli/İstanbul

Bu izahnamede Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşlar ile finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun Şirket ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi Şirket tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. 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 Info Yatırım Menkul Değerler

A.Ş. dışındaki) halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan İnfö 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 izahnamede yer alması gereken finansal tablo tarihi olan 30.09.2023 tarihi itibarıyla girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

##### 1- Progresiva

Ticaret Unvanı	Progresiva Enerji Yatırımları Ticaret A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Enerji Yatırımları
Sermayesi	301.250.000 TL
Yedekler (30.09.2023 Tarihi İtibarıyla)	0
Olağan Faaliyetlerden Elde Edilen Kar/Zararları (30.09.2023 Tarihi İtibarıyla)	-2.121.182 TL
Yatırım Tarihi ve Tutarı	31.03.2022 - 700.000 USD 16.08.2023 – 3.703.125 TL
Toplam Yatırım	700.000 USD + 3.703.125 TL
İhraççının Sermaye Payı (TL ve %)	15.062.500 TL ve %5,0
İhraççının Oy Hakkı (TL ve %)	2,78
İhraççının Bu Finansal Yatırıma Olan Sermaye Taahhütleri	11.109.375 TL
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

##### 2- İnfınia

Ticaret Unvanı	İnfınia Mühendislik A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Elektronik Donanım ve Yazılım
Sermayesi	48.000.000 TL
Yedekler (30.09.2023 Tarihi İtibarıyla)	187.924 TL
Olağan Faaliyetlerden Elde Edilen Kar/Zararları (30.09.2023 Tarihi İtibarıyla)	1.041.966 TL
Yatırım Tarihi ve Tutarı	31.03.2022 – 15.000.000 TL 11.05.2022 – 890.000 TL 27.12.2022 – 30.000.000 TL 22.03.2023 – 57.000 TL
Toplam Yatırım	45.947.000 TL
İhraççının Sermaye Payı (TL ve %)	6.240.000 TL ve %13,00
İhraççının Oy Hakkı (%)	13,00

İhraççının Bu Finansal Yatırıma Olan Sermaye Taahhütleri	Yoktur.
Finansman Yöntemi	Özkaynak
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

### 3- Plan S

Ticaret Unvanı	Plan S Uydu ve Uzay Teknolojileri A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Uydu ve Uzay Teknolojileri
Sermayesi	200.000.000 TL
Yedekler (30.09.2023 Tarihi İtibarıyla)	831.648 TL
Olağan Faaliyetlerden Elde Edilen Kar/Zararları (30.09.2023 Tarihi İtibarıyla)	-1.459.785 TL
Yatırım Tarihi ve Tutarı	03.06.2022 – 2.100.000 USD 27.12.2022 – 1.999.911,90 TL 22.06.2023 – 1.500.000 TL
Toplam Yatırım	2.100.000 USD + 3.499.911,90 TL
İhraççının Sermaye Payı (TL ve %)	6.000.000 TL ve %3,00
İhraççının Oy Hakkı (%)	3,00
İhraççının Bu Finansal Yatırıma Olan Sermaye Taahhütleri	Yoktur.
Finansman Yöntemi	Özkaynak ve Ortaktan Borç
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

### 4- Q-Tech

Ticaret Unvanı	Q-Tech Investments L.L.C.
Kuruluş Yeri	Amerika Birleşik Devletleri
Faaliyet Konusu	Yapay Zeka ve Kuantum Hesaplama Teknolojileri Alanındaki Sandbox'a Yatırım Yapmak Üzere Özel Amaçlı Varlık
Sermayesi	8.687.039 USD
Yatırım Tarihi	20.06.2022
Toplam Yatırım	300.000 USD
İhraççının Sermaye Payı (USD ve %)	297.965 USD ve %3,43
İhraççının Oy Hakkı (%)	3,43
İhraççının Bu Finansal Yatırıma Olan Sermaye Taahhütleri	Yoktur.
Finansman Yöntemi	Özkaynak ve Ortaktan Borç
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

### 5- Aeronautica

Ticaret Unvanı	Aeronautica Bilişim A.Ş.
Kuruluş Yeri	Türkiye
Faaliyet Konusu	Havacılık ve Yazılım
Sermayesi	263.160 TL
Yedekler (30.09.2023 Tarihi İtibarıyla)	0

ZENGİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. A. Acar B. Büyükdere Csd. No:4/2 D:7  
Ortaklık Yeri/İS/İT/İS/İT  
Tel: 0216 351 51 57 Fax: 0216 351 51 58  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Merkezi Adres: 9971702386

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. A. Acar B. Büyükdere Csd. No:4/2 D:7  
Plaza 2. Blok No:4/2 D:16 Üsküdar/İST.  
Tel: 0212 389 90 00 Fax: 0212 389 90 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4270 Kurumlar  
Mersis No: 047500387000011 Tic.Sic. No:271081



<b>Olağan Faaliyetlerden Elde Edilen Kar/Zararları (30.09.2023 Tarihi İtibarıyla)</b>	-375.088 TL
<b>Yatırım Tarihi</b>	27.03.2023
<b>Toplam Yatırım</b>	200.000 Euro
<b>İhraççının Sermaye Payı (TL ve %)</b>	13.160 TL ve %5,00
<b>İhraççının Oy Hakkı (%)</b>	5,00
<b>İhraççının Bu Finansal Yatırıma Olan Sermaye Taahhütleri</b>	Yoktur.
<b>Finansman Yöntemi</b>	Özkaynak
<b>Çıkış Tarihi</b>	Devam etmektedir.

#### 6- WePlay B.V.

<b>Ticaret Unvanı</b>	WePlay B.V.
<b>Kuruluş Yeri</b>	Hollanda
<b>Faaliyet Konusu</b>	Oyun Stüdyolarına Yatırım
<b>Sermayesi</b>	11.161,32 Euro
<b>Yatırım Tarihi</b>	27.09.2023
<b>Toplam Yatırım</b>	500.000 Euro
<b>İhraççının Sermaye Payı (Euro ve %)</b>	223,23 Euro ve %2,00
<b>İhraççının Oy Hakkı (%)</b>	2,00
<b>İhraççının Bu Finansal Yatırıma Olan Sermaye Taahhütleri</b>	Yoktur.
<b>Finansman Yöntemi</b>	Özkaynak
<b>Çıkış Tarihi</b>	Devam etmektedir.

### 32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

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

#### 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 dağıtılsın veya dağıtılsın, ortaklık bünyesinde %15 oranında vergi kesintisine tabidir.(5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, Md.15/3) Bununla beraber, ortaklık bünyesinde yapılacak kurumlar vergisi kesinti oranı Bakanlar Kurulu'nca sıfır olarak belirlenmiş olup halen bu oran geçerlidir.(2009/14594 sayılı B.K.K) Diğer taraftan, kurumlar vergisinden istisna tutularak ortaklık bünyesinde vergi kesintisine tabi tutulan kazançların

ZEN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Değirli Cad. No:4/2 D:7  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0212 333 16 35 Fax: 0212 333 16 35  
E-Posta No: 367923-5  
Alımdağ VD: 9971702386



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 yüzde sıfır olarak belirlenmiş ise de; sonradan yürürlüğe giren ve halen yürürlükteki 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun Geçici 1. maddesinin (1) nolu fıkrasında yer alan "bu kanun uyarınca vergi kesintisine tabi tutulmuş kazanç ve iratlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. maddesi uyarınca ayrıca kesinti yapılmaz." hükmü nedeni ile Gelir Vergisi Kanunu'nun bahsedilen 94/6-a hükmünün uygulanması söz konusu değildir.

#### **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 benze yabancı şirketler, Sermaye Piyasası Kurulunun 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 Kanununa 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'üncü maddesinin birinci 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 Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Ancak Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1- d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı Kanununun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılsın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların

ortaklara dağıtımı halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır. (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği Bölüm 15.3.9)

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

GVK'nın 94. maddesine göre;

"Tam mükellef kurumlar tarafından; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergilerden muaf olanlara dağıtılan, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci 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'inci maddesinin 2'nci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarından",  
%10 vergi tevkifatı yapılır.

GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, 2023 yılı için 150.000 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'ncı maddesinin 2'nci fıkrası çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirlerin tamamı Türkiye'de tevkifat suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Ancak, dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK'nın 101'inci maddesi 5'inci 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 yatırımı ortaklıklarına sermaye olarak konulması veya girişim sermayesi yatırım fonu paylarının satın alınması amacıyla, ilgili dönem kazancından veya beyan edilen gelirden girişim sermayesi fonu ayrılabilir. Bu fon, kurum kazancının veya beyan edilen gelirin %10'unu ve öz sermayenin %20'sini aşamaz. Bununla birlikte

ZİN GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Ali Rıza Bey Cad. No:4/2 D:7  
Nispetiye/İSTANBUL  
Tel: 0212 311 17 57 - 0212 311 57 07  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Alemdağ VD: 9971702386

164

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Ali Rıza Bey Cad. Cessab  
Plaza 2. B. No:4/2 D:10 Nispetiye/İST.  
Tel: 0212 311 26 10 Fax: 0212 311 26 75  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 0036 717  
Mersis No: 047 403678700011 Tic.Sic.No: 271081

söz konusu tutarın GSYO'lara yapılan yatırımın elden çıkarılmasından itibaren altı ay içinde bu maddede belirtilen amaçla yeniden kullanılmaması halinde vergiye tabi olacaktır.

**B. İştirak kazançları 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**

Yoktur.

**33A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER**

Yoktur.

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

Yoktur.

**34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER**

Aşağıdaki belgeler Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. 2 Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye/İstanbul adresindeki İhraççının merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççının internet sitesi ([www.zengirisim.com](http://www.zengirisim.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

ZENGİRİSİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:4/2 D:7  
Ümraniye/İSTANBUL  
Tel: 0216 531 15 17  
Tic.Sic.No: 367529-5  
Mersis No: 9971702386

165

INFO  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cd. Cessab  
Plaza 2. Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye/İST.  
Tel: 0216 531 15 17 Fax: 0216 532 46 75  
Büyükdere Kurumlar V.D. No:78 0036 707  
Mersis No: 0478003678700011 Tic.Sic.No: 271081

### 35. EKLER

**EK 1:** Şirket Esas Sözleşmesi

**EK 2:** Şirket Genel Kurul İç Yönergesi

**EK 3:** 31.12.2022 ve 30.09.2023 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere İlişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporları

**EK 4:** Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

**EK 5:** Fiyat Tespit Raporu

**EK 6:** LBF Partners Avukatlık ve Danışmanlık Bürosu Tarafından Hazırlanan Bağımsız Hukukçu Raporu ve Beyanı

**EK 7:** Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Kararı ve Raporu

ZEN GRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
Saray Mh. Dr. Adnan Bıyıkçeniz Cad. No:4/2 D:7  
Ünvanı: İstanbul  
Tel: 0216 971 00 00 Faks: 0216 557 59 00  
Tic. Sic. No: 367929-5  
Mersis No: 9971702386

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Saray Mh. Dr. Adnan Bıyıkçeniz Cd. Cessas  
Plaza 2 Blok No:4 K:7 D:16 Beşiktaş/İST.  
Tel: 0212 319 26 80 Faks: 0212 319 12 75  
Beğazli Kurumlar V.D. 478 0436 787  
Mersis No: 0418003678700011 Tic.Sic.No: 271081