

INVESTCO HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Maslak Mahallesi, Eski Büyükdere Caddesi
İz Plaza Blok No:9 İç Kapı No:52
Sarıyer, İstanbul, Türkiye

11 Şubat 2022

İlgi: Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi'nin ("**Kotasyon Yönergesi**") 7. maddesinin beşinci fıkrası ve 8. maddesinin birinci fıkrasının (c) bendi hükümleri kapsamında düzenlenen hukukçu raporudur.

BAĞIMSIZ HUKUKÇU RAPORU

İşbu Bağımsız Hukukçu Raporu ("**Rapor**"), 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun ("**SPKn**") 4. maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("**SPK**") VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin ("**VII-128.1 sayılı Tebliğ**") 6. ve 7. maddeleri uyarınca, *Investco Holding A.Ş.*'nin ("**Şirket**", "**Holding**") sermaye artırımını yoluyla ihraç edilecek toplam 37.500.000 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı paylarının halka arzı ve Borsa İstanbul A.Ş.'ne ("**Borsa İstanbul**") kote edilmesi amacıyla Borsa İstanbul'a ve talep halinde SPK'ya sunulmak üzere düzenlenmiştir.

İşbu Hukukçu Raporu, Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi'nin "Payların Kotasyon Şartları" başlıklı bölümünün "Yıldız Pazar ve Ana Pazar kotasyon şartları" başlıklı 8. maddesinin birinci fıkrasının (e) bendinde düzenlenen "Üretim ve faaliyetini etkileyecek önemli hukuki uyumsuzlukların bulunmadığı ve ortaklığın kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile payların hukuki durumunun tâbi oldukları mevzuata uygun olduğu"; aynı maddenin (ç) bendinde düzenlenen "Paylar üzerinde, pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmadığı ve esas sözleşmenin Borsa'da işlem görecektir" payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hükümler içermediği" ve "Kotasyona ilişkin genel esaslar" başlıklı 7. maddesinin beşinci fıkrasında belirtilen hususların, ortaklık ile doğrudan ya da dolaylı ilişkisi olmayan bir hukukçu tarafından düzenlenen hukukçu raporu ile belgelenmesi hükümleri çerçevesinde hukuki görüşümüzü belirtmek amacıyla hazırlanmıştır.

İşbu Hukukçu Raporu düzenlenirken aşağıdaki hususlarda Şirket'ten beyan alınmıştır.

- İncelediğimiz tüm belgeleri imzalayan taraflar usulüne uygun olarak kurulmuş ve faaliyette bulunmaktadır. Anılan tüzel kişilikleri temsil eden imza sahipleri usulünce yetkilendirilmiştir.
- İncelediğimiz tüm belgelerdeki imzalar gerçektir.
- Kotasyon Yönergesi Başvuru Belgeleri Ek:4'de yer alan Borsa İstanbul Hukukçu Raporu Kılavuzu uyarınca tarafımızla asılları paylaşılabilen ve fakat tasdikli şekilde veya suret olarak paylaşılan tüm belgeler doğru, eksiksiz ve orjinalleri ile aynıdır. Bu belgelerde tahrifat veya değişiklik bulunmamaktadır.
- Tarafımızla paylaşılan bilgi ve belgeler dışında, İşbu Hukukçu Raporu'nun içeriğini ve değerlendirmelerimizi etkileyecek nitelikte, başkaca bir sözleşme, belge veya bilgi mevcut değildir. Tarafımızla paylaşılan tüm bilgi ve belgeler günceldir ve bu bilgi ve belgelerin güncelliğini etkileyebilecek herhangi bir işlemde bulunulmamıştır.

Şirket ile doğrudan veya dolaylı ilişkisi bulunmayan bağımsız hukukçu sıfatıyla işbu Hukukçu Raporu'nu düzenleyebilmek için **Ek.1**'de liste halinde Şirket tarafından tarafımızla paylaşılan beyan ve belgeler ("**İncelenen Beyan ve Belgeler**") ile Türkiye Cumhuriyeti kanunları ve ilgili mevzuatı esas alınmıştır.

İşbu Hukukçu Raporu, aksi belirtilmediği takdirde imza tarihi itibarıyla mevcut hukuki durumu yansıtmaktadır. Yatırımcıları yönlendirme veya teşvik amacıyla hazırlanmamış olan işbu Hukukçu Raporu'nun Şirket tarafından halka arz kapsamında hazırlanan İzahname'nin bir parçası olarak kullanılması durumunda, yatırımcılar yatırım kararlarını İzahname ve tüm eklerinin birlikte değerlendirilmesi sonucunda vermelidirler.

KE *DB.*

Bu kapsamda, Ek.1’de sunulan İncelenen Beyan ve Belgelerin değerlendirilmesi ile aşağıda belirtilen sonuçlara varılmıştır.

1. ŞİRKET BİLGİLERİ

1.1 Şirket’in tabi olduğu mevzuat ile iletişim bilgileri

Ticaret Unvanı	:	Investco Holding A.Ş. Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi İz Plaza Blok No:9 İç Kapı No:52
Merkez Adresi	:	Sarıyer, İstanbul, Türkiye
Kuruluş Tarihi	:	26.12.2011
Ticaret Sicil Müdürlüğü	:	İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil No	:	801444 -0
Mersis No	:	0465037554300013
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	:	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Süresi	:	Süresiz
İşletme Konusu	:	Sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırımlar yapmak.
Telefon	:	+90 212 290 74 76
Faks	:	+90 212 290 74 74
E-Posta	:	info@investco.com.tr
Kep Adresi	:	investco@hs01.kep.tr
Web Sitesi	:	www.investco.com.tr

1.2 Kuruluş ve Unvan

14/02/2014 tarih ve 28913 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Ticaret Unvanları Hakkında Tebliğ’in 4. maddesinin beşinci fıkrası uyarınca; başlıca amacı başka işletmelere katılmaktan ibaret olacak şekilde kurulacak anonim şirketlerin unvanında "holding" ibaresine yer verilmesi zorunludur.

Şirket "Investco Holding Anonim Şirketi" unvanı altında 26.12.2011 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili’ne 801444 sicil numarası ile tescil edilerek kurulmuştur. Şirket’in kuruluşu 30.12.2011 tarih ve 7973 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ("TTSG") ilan edilmiştir. Kurucu pay sahipleri Mustafa Ünal, Zeki Aksoy, Berat Özbay, Reha Çırak ve Barkan Bayboğan’dır. Kuruluş sermayesi 1.000.000,00-TL’dir. Şirket’in ilk yönetim kurulu üyeleri Mustafa Ünal, Reha Çırak ve Berat Özbay’dır.

Tablo 1: Kuruluş Ortaklık Yapısı		
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Mustafa Ünal	995.580	99,56
Zeki Aksoy	2.400	0,24
Berat Özbay	1.180	0,12
Reha Çırak	800	0,08
Barkan Bayboğan	40	0,00
TOPLAM	1.000.000	100,00

Şirket, kuruluşundan bu yana işbu Hukukçu Raporu tarihi itibarıyla herhangi bir tür veya unvan değişikliği gerçekleştirilmemiştir. Bununla birlikte, kurucu pay sahipleri beş gerçek kişi iken, zaman içerisinde gerçekleştirilen pay devirleri sonucunda mevcut pay sahibi sayısı iki gerçek kişiden ibarettir.

Şirket’ten alınan bilgi uyarınca, şubesi bulunmamaktadır.

1.3 Esas Sözleşme

SPKn ve ilgili mevzuatına uyum için gereken Esas Sözleşme değişiklikleri, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 24/09/2021 tarih ve E.29833736-110.03.03-11110 sayılı uygun görüşü ve T.C. Ticaret

Bakanlığı'nın 06/10/2021 tarih ve E-50035491-431.02-00067927271 sayılı iznine istinaden 14.12.2021 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında kabul edilmiş ve değişiklik 17.12.2021 tarihinde ticaret siciline tescil; 22.12.2021 tarih ve 10478 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

1.4 Faaliyet Konusu

İstanbul Ticaret Odası Faaliyet Belgesi 10.01.2022 tarihli Sicil Kayıt Suretine göre, İşe Başlama Tarihi 26.12.2011 olan Şirket'in, Nace Kodu 64.20.19 ve faaliyet konusu "18 Finans Kuruluşları-Holding şirketlerinin faaliyetleri (bağlı iştiraklerini yönetenler hariç)" olarak belirlenmiştir.

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca 6362 sayılı SPKn ve II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uygun olmak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durum açıklamaları kapsamında sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla Holding,

- SPKn'nun 21/1 fıkrası hükmüne aykırı olmamak şartıyla, yerli, yabancı gerçek ve tüzel kişi ve kuruluşlarla yürürlükteki mevzuata uygun olarak ortaklıklar kurabilir, kurulmuş ortaklıklara katılabilir, hâlihazırda kurulmuş şirketlerin paylarını yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla satın alabilir; yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla her türlü menkul kıymet ve sermaye paylarını iktisap edebilir ve bunları elden çıkarabilir.
- Holding, yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla, atıl fonları değerlendirmek veya yasal zorunluluktan yerine getirmek amacıyla yukarıdaki bentte belirtilen Holdingler tarafından ihraç edilmiş bulunan tahvil, kar ve zarar ortaklığı belgeleri, ipotekli borç ve irat senetleri ile Devlet ve diğer kamu tüzel kişilerince ihraç edilmiş bulunan tahviller, finansman bonoları ve hazine bonoları, yatırım fonlarına ihraç edilen katılma belgeleri ve diğer yasal her türlü menkul kıymeti satın alabilir.
- Holding yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak ve SPKn'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı tutulmak kaydıyla doğrudan veya dolaylı olarak iştirak ettiği şirketlerin kuruluş, sermaye artışı veya tahvil ihracı hallerinde bunların neticelerinin ihraç eden şirketlere veya alıcılara ve/veya kamu kurum ve kuruluşlarına tekeffülü, her tür garanti verilmesi ve değerlerinin korunmasını sağlayacak işlemleri yapabilir.
- SPKn'nun 21/1 fıkrası hükmüne aykırı olmamak şartıyla, amaç ve konusu ile ilgili faaliyetler için faydalı ve lüzumlu olan yurtiçi ve yurtdışı izin, ruhsatname, ihtira beratı, lisans, imtiyaz, marka, model, ticaret unvanı ve know-how gibi gayri maddi hakları kısmen veya tamamen satın almak, kiralamak, kullanmak, satmak, kiraya vermek, üzerlerine intifa rehin hakları tanımak gibi benzeri hukuki tasarruflarda bulunabilir.
- Holding yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak ve SPKn'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı tutulmak kaydıyla iştirak ettiği şirketler nezdinde yatırım, finansman, organizasyon, pazarlama ve yönetim konularında danışmanlık yapabilir.
- Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uygun olmak ve yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla, amacını gerçekleştirmek için her türlü menkul ve gayrimenkul alabilir, satabilir, kiralar, kiraya verir, bunlar üzerinde ayni ve şahsi her türlü hakları tesis edebilir, ipotek alabilir, ipotek verebilir ve ipotekleri fek edebilir. Holding gayrimenkulleri üzerinde irtifa, intifa, sükna, gayrimenkul mükellefiyeti, kat mülkiyeti tesis edebilir. Her türlü gayrimenkullerle ilgili olarak tapu daireleri nezdinde cins tashihi, ifraz, tevhid, taksim, parselasyon ile ilgili her nevi muamele ve tasarrufları gerçekleştirebilir.
- Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uygun olmak kaydıyla, kendi adına ve bağlı ortaklıkları lehine, garanti, kefalet, teminat verebilir veya ipotek dâhil rehin hakkı tesis edebilir. Lüzumu halinde kısa orta veya uzun vade ile borçlanabilir kendi ihtiyacı için yerli ve yabancı banka, factoring, leasing ve finans kuruluşlarıyla sözleşmeler akdedebilir borçlarına karşılık mal ve emlakini rehin ve ipotek olarak gösterebilir rehin veya ipotek verebilir.
- Sermaye piyasası mevzuatına aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması, yapılacak bağışların üst sınırının genel kurul tarafından belirlenmesi şartıyla, kendi amaç ve

ht IB.

konusunu aksatmayacak şekilde sosyal amaçlı kurulmuş olan vakıflara, derneklere, üniversitelere ve benzeri kuruluşlara yardım ve bağışta bulunabilir; derneklere üye olabilir, vakıflara katılabilir. Genel kurulda belirlenen üst sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz. Yapılacak bağışlar, SPK'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil edemez.

- Holding'in kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dâhil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.
- Yukarıda gösterilen muamelelerden başka ileride Holding için faydalı ve lüzumlu görülecek başka işlere girişilmek istenmesi veya Holding'in amaç ve konusunda değişiklik yapılması, Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinlerin alınması koşulu ile yönetim kurulunun teklifi ve genel kurulun vereceği karar ile olacaktır.

Şirket beyanı ve PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Sorumlu Denetçi Mert Tüten tarafından 13.01.2022 tarihinde imzalanan "31 Aralık 2021, 2020 ve 2019 tarihleri itibariyle hazırlanan Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu"na ("**13.01.2022 tarihli Özel Bağımsız Denetçi Raporu**") göre, Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihine kadar amacı yerli ve yabancı şirketlere ortak olmak, bunların daha verimli ve karlı bir şekilde devamlılıklarını sağlamak için yönetimlerine aktif olarak katılmak, kontrol etmek, günün şartlarına uygun rekabet koşulları yaratarak sevk ve idare edilmelerini temin etmek; planlama, üretim, mali, finansman, personel ve fon yönetimi alanlarında gelişmiş tekniklerle çalışmalarını sağlamaktır.

Bununla birlikte, Şirket 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren yatırım hizmeti sunmak amacıyla bir veya birden fazla yatırımcıdan fon elde etmek ve yatırımcılarına sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden sağlamayı amaçlayan bir yatırım işletmesi olarak faaliyet göstermeye başlamıştır. Bu bağlamda, Şirket beyanı ve 13.01.2022 tarihli Özel Bağımsız Denetçi Raporu çerçevesinde Şirket'in fiili faaliyet konusu, finansal yatırımlarını sınırlı bir süre için yatırıma ilişkin çıkış stratejileri kapsamında elinde tutmak ve bu yatırımlarından çıkış stratejileri doğrultusunda halka arz, borsada satış, mevcut ortağa satış, üçüncü kişilere devir gibi yöntemlerle çıkarak kar elde etmektir.

1.5 Merkez

Şirket merkezi, kuruluş Esas Sözleşmesi'ne göre "Şişli İlçesi Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Cad. No:4 İz Plaza Giz Kat:14 İstanbul" adresindedir. Şirket Merkez adresi daha sonra Belediye Kararı ile "Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi İz Plaza Blok No:9 İç Kapı No:52, Maslak, Sarıyer, İstanbul" olarak güncellenmiştir. Adres güncellemesi 11.01.2022 tarihinde ticaret siciline tescil; 14.01.2022 tarih ve 10495 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. İşbu Hukukçu Raporu tarihi itibariyle Şirket'in şubesi bulunmamaktadır.

1.6 Bağlı Ortaklık ve İştirakler

Bağlı ortaklık kavramı, Türkiye Muhasebe Standartları ("**TMS**") 27 Bireysel Finansal Tablolar Standardı'nın 4 üncü paragrafında ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("**TFRS**") 10 Konsolide Finansal Tablolar Standardının Ek A bölümünde tanımlanmıştır. Buna göre bağlı ortaklık; başka bir işletme tarafından kontrol edilen bir işletmedir. İşletme kavramı ise, TMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar Standardının 3 üncü paragrafında ve TFRS 11 Müşterek Anlaşmalar Standardının Ek A Bölümü'nde tanımlanmıştır. Buna göre iştirak, yatırımcı işletmenin üzerinde önemli etkisinin bulunduğu işletmedir. Önemli etki, yatırım yapılan işletmenin finansal ve faaliyetle ilgili politikaların belirlenmesi kararlarına katılma gücüdür.

13.01.2022 tarihli Özel Bağımsız Denetçi Raporu, PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Sorumlu Denetçi Mert Tüten tarafından denetlenen 14.01.2022 tarihli 1 Ocak-31 Aralık 2021 Hesap Dönemine ait Faaliyet Raporu ve Şirket'in 17.01.2022 tarihli beyanına göre; 31.12.2021 tarihi itibariyle finansal tablolarında yatırım olarak izlediği üç adet bağlı ortaklığı ve iki adet iştiraki bulunmaktadır. Buna göre Investco Holding'in 17.01.2022 tarihi itibariyle pay sahibi olduğu şirketler ve pay sahipliği oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Kg DB.

Tablo 2: Investco Holding Bağlı Ortaklık ve İştirakleri (31.12.2021 ve 17.1.2022)

Ticaret Unvanı	Merkez	Faaliyet Konusu	İştirak Payı (%)	Sermaye	Kuruluş Tarihi	Niteliği
Verusa Holding A.Ş. ("Verusa Holding")	Türkiye, İstanbul	Holding Faaliyetleri	63,56	70.000.000 TL	06.10.2006	Bağlı ortaklık
Pan Teknoloji A.Ş. ("Pan Teknoloji")	Türkiye, İstanbul	Teknoloji Yatırımları	100	60.000.000 TL	22.12.2021	Bağlı ortaklık
Investat Holding Limited ("Investat Limited")	İngiltere, Londra	Holding Faaliyetleri	100	100.000 £	01.07.2019	Bağlı ortaklık
Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Verusaturk GSYO A.Ş.") ^(*)	Türkiye, İstanbul	Girişim Sermayesi	5,14	52.000.000 TL	09.01.2012	İştirak
Enda Enerji Holding A.Ş. ("Enda A.Ş.") ^(**)	Türkiye, İzmir	Yenilenebilir Enerji Üretimi	4,01	345.477.486 TL	1993	İştirak

(*)Verusaturk GSYO A.Ş.'nin %5,14'lük payına Investco Holding A.Ş., %57,69'lük payına ise Verusa Holding A.Ş. sahiptir.

(**)Enda A.Ş.'nin %4,01'lik payına Investco Holding A.Ş., %7,32'lik payına Verusa Holding A.Ş., %19,5'lik payına ise Pamukova Elektrik Üretim A.Ş. sahiptir.

Şirket'in Verusaturk GSYO A.Ş. ve Enda A.Ş. sermayesinde %10'dan az paya sahip olması nedeniyle, Borsa İstanbul Kotasyon Yönergesi'nin Ek.4 Hukukçu Raporu Kılavuzu çerçevesinde, adı geçen iştirakler için ayrıca bir inceleme yapılmamıştır. Verusa Holding A.Ş., Pan Teknoloji A.Ş. ve Investat Limited için yapılan inceleme ise, işbu Hukukçu Raporu'nun 7 numaralı başlığında yer almaktadır.

Öte yandan, TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar Standardı, bir veya daha fazla işletmeyi (bağlı ortaklıkları) kontrol eden bir işletmenin (ana ortaklığın) konsolide finansal tablolar hazırlamasını zorunlu kılmaktadır. Şirket'in 31.12.2020 tarihine kadar konsolidasyona tabi tutmuş olduğu doğrudan iki adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Bununla birlikte, Şirket 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren TFRS 10 Standardı kapsamında yatırım işletmesi olarak değerlendirilmiş; bağlı ortaklıklarını konsolide etmemeye ve TFRS 10 paragraf 31 uyarınca gerçeğe uygun değeri kar zararda muhasebeleştirilen finansal yatırımlar olarak ölçmeye başlamıştır. Anılan Standart, yatırım işletmesini tanımlamakta ve yatırım işletmesinin belirli bağlı ortaklıklarının konsolide edilmesine ilişkin istisna getirmektedir. TFRS 10 paragraf 27 uyarınca yatırım işletmesi,

- Yatırım yönetimi hizmeti sunmak amacıyla bir veya birden fazla yatırımcıdan fon elde eden,
- Yatırımcısına veya yatırımcılarına, iş amacının fonları yalnızca sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak olduğunu taahhüt eden ve
- Yatırımlarının tamamının (veya tamamına yakınının) performansını gerçeğe uygun değer esası üzerinden ölçen ve değerleyen işletmedir.

KB DB.

TFRS 10 paragraf 32’de belirtilen durum dışında, yatırım işletmesi bağlı ortaklıklarını konsolide etmez veya başka bir işletmenin kontrolünü elde ettiğinde TFRS 3 İşletme Birleşmeleri Standardını uygulamaz. Bunun yerine, yatırım işletmesi bağlı ortaklıktaki yatırımını TFRS 9 Finansal Araçlar Standardına göre gerçeğe uygun değer farkını kâr veya zarara yansıtarak ölçer.

Şirket 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren yatırım işletmesi olarak kabul edildiğinden, bağlı ortaklıklarının konsolide edilmesi durdurulmuştur. Tüm finansal yatırımlar gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilmiştir. 13.01.2022 tarihli Özel Bağımsız Denetçi Raporu’na göre, Şirket’in 01.01.2021 tarihi itibarıyla konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

Şirket’in 31.12.2020 tarihine kadar konsolidasyona tabi tutmuş olduğu doğrudan bağlı ortaklıkları ile iştiraklerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Ticaret Unvanı	Merkez	Faaliyet Konusu	İştirak Payı (%)	Sermaye Tutarı	Kuruluş Tarihi	İştirak Tarihi	Niteliği
Verusa Holding A.Ş. ("Verusa Holding")	Türkiye, İstanbul	Holding Faaliyetleri	63,56	70.000.000 TL	2006	2012	Bağlı ortaklık
Investat Holding Limited ("Investat")	İngiltere, Londra	Yatırım Faaliyetleri	100	100.000 Pound	2019	2019	Bağlı ortaklık
Enda Enerji Holding A.Ş. ("Enda A.Ş.")	Türkiye, İzmir	Yenilenebilir Enerji Üretimi	4,01	345.477.486 TL	1993	2019	İştirak
Papilon Savunma Teknoloji ve Ticaret A.Ş. ("Papilon A.Ş.") (*)	Türkiye, Ankara	Güvenlik Sistemleri	18,62	34.375.000 TL	2012	2019	İştirak

(*) 26.12.2019 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile payları Borsa'da işlem gören Papilon A.Ş. sermayesinin %18,62'sine tekabül eden 6.400.000 adet Borsa'da işlem görmeyen ve halka arzı takip eden 1 yıl süreyle satış kısıtlaması bulunan payın Ömer Özbay'dan satın alınmasına, pay alım satım işleminin Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. aracılığıyla Borsa İstanbul Toptan Satışlar Pazarı'nda gerçekleştirilmesine karar verilmiştir. Şirket tarafından 27.12.2019 tarihinde Papilon A.Ş.'nin %18,62 oranında payı borsa dışında satın alınmıştır. Satın alma işlemi 30.12.2019 tarihinde KAP'ta kamuya duyurulmuştur. Daha sonra 04.02.2021-15.02.2021 tarihleri arasında Borsa İstanbul pay piyasasında yapılan Papilon A.Ş. pay satış işlemleri sonucunda sahip olunan sermaye oranı %18,62'den %8,62'ye inmiştir. 28.12.2021 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında ise, Şirket'in 34.375.000 TL çıkarılmış sermayeli Papilon A.Ş. sermayesinde sahip olduğu 2.963.000 TL nominal değerli paya karşılık gelen 2.963.000 adet payın Şirket'in bağlı ortaklığı Pan Teknoloji A.Ş.'ye satılmasına karar verilmiştir. Bu şekilde işbu Rapor tarihi itibarıyla Şirket'in Papilon A.Ş. sermayesinde payı bulunmamaktadır.

2. SERMAYE, PAY SAHİPLİĞİ YAPISI ve PAYLAR

2.1 Kuruluş Sermayesi, Sermaye Artırımları ve Güncel Sermaye

Şirket 26.12.2011 tarihinde 1.000.000 TL sermaye ile kurulmuştur. Şirket'in kuruluşundan bu yana gerçekleştirdiği sermaye artırımlarına ilişkin bilgi aşağıda yer almaktadır.

Şirket kuruluşundan itibaren sermaye azaltımı gerçekleştirilmemiştir.

Tablo 4: Sermaye Artırımları

Sermaye Artırımı (TL)		Artırımın Kaynağı (TL)		Tescil Tarihi	TTSG	
Artırım Öncesi	Artırım Sonrası	Bedelli	Bedelsiz		Tarih	No
Kuruluş	1.000.000	-	-	26.12.2011	30.12.2011	657
1.000.000	7.000.000	397.024,20 (Nakit) 5.602.975,80 (Kısmi bölünme nedeniyle aynı sermaye artırım)	-	29.03.2012	04.04.2012	8041
7.000.000	10.000.000	3.000.000 (Nakit)	-	22.08.2012	28.08.2012	8141
10.000.000	25.700.000	-	15.700.000 (İştirak satış kazancı)	20.03.2014	26.03.2014	1029
25.700.000	45.000.000	-	19.300.000 (2016 yılı dönem karı)	09.03.2017	15.03.2017	9284
45.000.000	150.000.000	-	105.000.000 (Geçmiş dönem karları)	29.09.2020	29.09.2020	10170

*Şirket'in sermayesi 29.03.2012 tarihinde tescil; 04.04.2012 tarih ve 8041 sayılı TTSG'de ilan edilen 21.03.2012 tarihli olağan genel kurul kararı ile 1.000.000 TL'den 7.000.000 TL'ye artırılmıştır. Şirket'in 21.03.2012 tarihli genel kurul toplantısında; 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. maddesinin 3. fıkrasının (b) bendi ile 20. maddesinin 3. fıkrası ile 16/09/2003 tarih ve 25231 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Anonim ve Limited Şirketlerin Kısmi Bölünme İşlemlerinin Usul ve Esaslarının Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ" hükümleri kapsamında, Investco Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. aktifinde bulunan Verusa Girişim Sermayesi A.Ş.'deki 8.969.600 adet iştirak paylarının tamamının 5.602.975,80-TL'lik net mukayyet değeri üzerinden kısmi bölünme suretiyle aktiften çıkartılarak Şirket'e aynı sermaye olarak konulmasına, aynı sermaye karşılığı ihraç edilecek olan iştirak hisselerinin Şirket ortaklarına verilmesine; İstanbul 10. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin E.2012/40 sayılı dosyası kapsamında düzenlenen 22.02.2012 tarihli bilirkişi raporuna istinaden yapılan kısmi bölünme işlemlerinin ve hazırlanan 08.02.2012 tarihli bölünme sözleşmesinin onaylanmasına; kısmi bölünme nedeniyle Şirket tarafından devralınan 5.602.975,80-TL tutarındaki aynı sermaye artışının yanında 397.024,20-TL'lik nakit sermaye artırımının yapılmasına ve böylelikle Şirket'in mevcut 1.000.000 TL olan sermayesinin 7.000.000 TL'ye çıkarılmasına oybirliği ile karar verilmiştir.

*Şirket'in sermayesi 22.08.2012 tarihinde tescil; 28.08.2012 tarih ve 8141 sayılı TTSG'de ilan edilen 17.08.2012 tarihli olağan genel kurul kararı ile 7.000.000 TL'den 10.000.000 TL'ye artırılmıştır.

*Şirket'in sermayesi 20.03.2014 tarihinde tescil; 26.03.2014 tarih ve 1029 sayılı TTSG'de ilan edilen 19.03.2014 tarihli olağan genel kurul kararı ile 10.000.000 TL'den 25.700.000 TL'ye artırılmıştır.

*Şirket'in sermayesi 09.03.2017 tarihinde tescil; 15.03.2017 tarih ve 9284 sayılı TTSG'de ilan edilen 09.03.2017 tarihli olağan genel kurul kararı ile 25.700.000 TL'den 45.000.000 TL'ye artırılmıştır.

*Şirket'in sermayesi 29.09.2020 tarihinde tescil; 29.09.2020 tarih ve 10170 sayılı TTSG'de ilan edilen 28.09.2020 tarihli genel kurul kararı ile 45.000.000 TL'den 150.000.000 TL'ye artırılmıştır.

İşbu Hukukçu Raporu tarihi itibarıyla Şirket 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ile SPKn ve ilgili mevzuatı hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 24.09.2021 tarih ve E.29833736-110.03.03-11110 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 TL olup, her biri 1 TL nominal değerinde 1.000.000.000 adet paya

KG AB-

ayrılmıştır.

VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 5. maddesinin birinci fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilecek ortaklıkların mevcut ödenmiş ya da çıkarılmış sermayelerinin tamamının ödenmiş olması zorunludur. Bu ortaklıkların ödenmiş ya da çıkarılmış sermayesinde başvuru tarihinden önceki iki yıl içinde, mevzuatın izin verdiği fonlar hariç olmak üzere, varlıkların gerçeğe uygun değere taşınması suretiyle oluşan değer artış fonları ve benzeri fonlar bulunamaz. Eraslan Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Hakan Eraslan tarafından düzenlenen 12.01.2022 tarih ve YMM2260/66-1 sayılı Sermayenin Ödendiğinin Tespitine İlişkin Yeminli Mali Müşavir Raporu ile, Şirket'in 150.000.000 TL çıkarılmış sermayesinin tamamının ödendiği; 31.12.2021 tarihi itibarıyla 272.015.242,71 TL özvarlığının bulunduğu, sermayesinin varlığını koruduğu; ortakların sermaye taahhüdü dolayısıyla herhangi bir borcunun bulunmadığı ve varlıkların gerçeğe uygun değere taşınması suretiyle oluşan değer artış fonları ve benzeri fonların bulunmadığı tespit edilmiştir.

Şirket kayıtlarında TTK m.376 ve m.377 kapsamında herhangi bir sermaye kaybı veya borca batıklık durumunun bulunmadığı Şirket tarafından 12.01.2022 tarihinde tarafımıza beyan edilmiştir.

2.2 Sermaye Artırımı ve Halka Arza İlişkin Yönetim Kurulu Kararı

Yönetim Kurulunun 17.01.2022 tarih ve 2022/8 sayılı kararı ile 1.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılığı olarak 150.000.000 TL'den 37.500.000 TL tutarında artırılarak 187.500.000 TL'ye çıkarılmasına; artırılan 37.500.000 TL sermayeyi temsil eden nominal değerli B grubu hamiline yazılı payların mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle halka arz edilmesine karar verilmiştir.

2.3 Pay Sahipliği Yapısı

İşbu Rapor tarihi itibarıyla Şirket'in güncel pay sahipliği yapısı T.C. Beyoğlu 41. Noterliği tarafından 25.12.2014 tarih ve 34783 sayılı yevmiye numarası ile onaylanan 2021 ve önceki yıllara ilişkin Şirket pay defteri; T.C. Beyoğlu 41. Noterliği tarafından 12.01.2022 tarih ve 01656 yevmiye numarası ile onaylanan 2022 yılına ilişkin Şirket pay defteri ve 2019 ve 2020 yılları Olağan Genel Kurul Toplantısına ait Hazır Bulunanlar Listesi'ne göre aşağıdaki gibidir.

Ortağın Adı Soyadı	Pay Adedi		Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
	A Grubu	B Grubu		
Mustafa Ünal	12.500.000	92.035.900	104.535.900	69,69
Reha Çırak	12.500.000	32.964.100	45.464.100	30,31
TOPLAM	25.000.000	125.000.000	150.000.000	100,00

2.4 Pay Grupları ve İmtiyazlar

2.4.1 Pay Grupları

Esas Sözleşme'nin "Sermaye ve Pay Senetlerinin Türü" başlıklı 6. maddesine göre, Şirket'in 150.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi her biri 1 TL nominal değerinde 150.000.000 adet paya ayrılmış olup, bunlardan 25.000.000 adedi A grubu nama ve 125.000.000 adedi B grubu hamiline yazılı paylardan oluşur.

Yapılacak sermaye artırımlarında, artan sermayeyi temsil etmek üzere, A grubu paylar karşılığında A grubu pay, B grubu paylar karşılığında B grubu pay ihraç edilecektir. Yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlandığı durumlarda çıkarılacak tüm paylar B grubu olacaktır.

KE. DB.

Pay gruplarının sahip olduğu imtiyaz ve haklar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 6: Pay Gruplarının Sahip Olduğu İmtiyaz ve Haklar					
Grubu	Nama/Hamiline	İmtiyaz ve Haklar	Nominal (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama Yazılı	Yönetim kurulu üyelerinin yarısı için seçilme veya aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Genel kurul toplantılarında bir adet A grubu pay, sahibine beş oy hakkı vermektedir. Esas sözleşme değişikliğinin A grubu imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, Genel kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri özel kurulunca onaylanması gerekmektedir.	1,00	25.000.000	16,66
B	Hamiline Yazılı	İmtiyaz yoktur.	1,00	125.000.000	83,34
TOPLAM				150.000.000	100,00

2.4.2 İmtiyazlar

2.4.2.1 Yönetim Kurulu Üye Seçiminde Aday Gösterme İmtiyazı

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 9. maddesine göre; Holding'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz olarak seçilecek en az 5 (beş) kişiden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Yönetim Kurulu üye sayısının tek sayıdan oluşması durumunda, A grubu pay sahiplerinin aday göstereceği üye sayısı, yarıdan az olan en yakın tamsayıya yuvarlanmak suretiyle belirlenecektir.

2.4.2.2 Genel Kurul Toplantılarında Oy Hakkı İmtiyazı

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 12. maddesine göre, genel kurul toplantılarında her bir A grubu pay, sahibine 5; B grubu pay, 1 oy hakkı verir. TTK'nın 479. maddesinin üçüncü fıkrası hükmüne göre, oyda imtiyaz esas sözleşme değişikliği ile ibra ve sorumluluk davası açılmasına ilişkin kararlarda kullanılamaz.

2.4.2.3 Esas Sözleşme Değişikliği Kararlarında Veto Hakkı

Esas Sözleşme'nin "Esas Sözleşme Değişikliği" başlıklı 13. maddesine göre, Esas Sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, Genel Kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri özel kurulunca onaylanması gerekmektedir.

2.5 Payların Devir ve Tedavülü

VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 6. maddesinin birinci fıkrasına göre, halka arz edenlerin ortaklıkta sahip oldukları payları halka arz edebilmeleri için halka arz edilecek payların üzerinde rehin veya teminata verilme suretiyle ya da başka bir şekilde devir veya tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel teşkil edici kayıtların olmaması zorunludur.

Esas Sözleşme'nin "Payların Devri" başlıklı 8. maddesine göre, A grubu nama yazılı payların devri yönetim kurulu kararına bağlı olup, nama yazılı payların devrinde TTK'nın 493 madde hükümleri uygulanır. Devraların Holding'le aynı faaliyet konusu ile ilgilenmesi nedeniyle doğrudan veya dolaylı

rekabet içinde olması durumunda Holding nama yazılı payların devir onay istemini reddedebilir. B grubu hamiline yazılı paylar serbestçe ve herhangi bir kısıtlamaya tabi olmaksızın devredilebilir.

T.C. Beyoğlu 41. Noterliği tarafından 25.12.2014 tarih ve 34783 sayılı yevmiye numarası ile onaylanan 2021 ve önceki yıllara ilişkin Şirket pay defteri; T.C. Beyoğlu 41. Noterliği tarafından 12.01.2022 tarih ve 01656 yevmiye numarası ile onaylanan 2022 yılına ilişkin diğer pay defteri ve tarafımıza verilen 18.01.2022 tarihli Şirket beyanı çerçevesinde, Şirket payları üzerinde üçüncü bir kişi lehine tesis edilmiş herhangi bir rehin veya takyidat bulunmamaktadır. Şirket tarafından verilen bilgi uyarınca, Şirket'in payları için ilmtühaber veya pay senedi çıkarılmadığı anlaşılmıştır.

3. ŞİRKET'İN YÖNETİMİ

3.1 Yönetim Kurulu

3.1.1 Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Görevleri

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 9. maddesine göre; Holding'in işleri ve idaresi Genel Kurulca TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz olarak seçilecek en az 5 üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı, A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

SPK'nın bağımsız yönetim kurulu üyelerine ilişkin düzenlemelerine tâbi olunması durumunda yönetim kuruluna SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyeler ile icrada görevli olmayan diğer üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 9. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne göre tespit edilir. II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 4.3.4. sayılı Kurumsal Yönetim İlkesi'ne göre, yönetim kurulu içerisindeki bağımsız üye sayısı toplam üye sayısının üçte birinden az olamaz; her durumda, bağımsız üye sayısı ikiden az olamaz.

12.01.2022 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında dört Yönetim Kurulu üyesi ile iki Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olmak üzere toplam altı üye 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. Bağımsız üyeler tarafından bila tarihli bağımsızlık beyanları imzalanmıştır. 12.01.2022 tarihli Olağan Genel Kurul kararı, 17.01.2022 tarihinde ticaret siciline tescil; 17.01.2022 tarih ve 10496 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Adı-Soyadı	TC No.su	Görevi	Seçildiği GK Tarihi	Görev Süresi
Reha Çırak	399*****24	Yönetim Kurulu Başkanı	12.01.2022	3 yıl
Mustafa Necip Uludağ	460*****94	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	12.01.2022	3 yıl
Ömer Özbay	137*****96	Yönetim Kurulu Üyesi	12.01.2022	3 yıl
Önder Çolak	225*****98	Yönetim Kurulu Üyesi	12.01.2022	3 yıl
Sezai Bekgöz	510*****06	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	12.01.2022	3 yıl
Mithat Kılıç	348*****78	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	12.01.2022	3 yıl

Yönetim kurulu üyelerine TTK hükümleri uyarınca huzur hakkı verilebilir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde şirket performansına dayalı ödeme planları uygulanmaz. Yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler genel kurul tarafından belirlenir. 12.01.2022 tarihli olağan genel kurul toplantısında Yönetim Kurulu Başkanına aylık net 12.500 TL, Yönetim Kurulu Başkan

ke. DB.

Yardımcısına aylık net 10.000 TL, diğer Yönetim Kurulu üyelerine ve Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine aylık net 8.000 TL huzur hakkı ödenmesine karar verilmiştir.

Şirket kayıtlı sermaye sisteminde olup, Yönetim Kurulu 2021-2025 yılları arasında SPKn hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda (i) kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, (ii) imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile (iii) primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

3.1.2 Yönetim Kurulu Kararları

İncelememiz için tarafımıza sunulan 2019, 2020, 2021 ve 2022 yıllarına ilişkin Yönetim Kurulu kararları genel olarak Şirket'in olağan işlerine ve yönetimine ilişkin olup, tarafımızca tespit edilen önemli kararlara aşağıda yer verilmiştir.

T.C. Beyoğlu 41. Noterliği tarafından 25.12.2018 tarih ve 47211 sayılı yevmiye numarası ile onaylı 2019 hesap dönemine ilişkin Yönetim Kurulu Karar Defteri incelenmiş; 2019 yılında 6 adet yönetim kurulu toplantısı yapıldığı görülmüştür:

- 13.03.2019 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Enda Enerji Holding A.Ş. sermayesini temsil eden 703.447 TL, 532.443 TL, 444.350 TL ve 52.724 TL olmak üzere toplam 1.732.964 TL nominal değerli 4 adet nama yazılı ilmühabere bağlanmış 1.732.964 adet B grubu payların tamamının Boro İnşaat Yatırım Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den satın ve devir alınmasına karar verilmiştir.
- 20.06.2019 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Merkezi Londra'da bulunan 100.000 Sterlin sermayeli, sermayesinin tamamı Şirket'e ait Investat Holding Limited unvanlı bir şirket kurulmasına; Zeki Aksoy ile Tünay Harvey'in Investat Holding Limited'de yetkili direktör olarak görevlendirilmelerine karar verilmiştir.
- 26.12.2019 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Papilon Savunma Teknoloji ve Ticaret A.Ş.'nin 6.400.000 adet Borsa'da işlem görmeyen statüdeki payın Ömer Özbay'dan satın alınmasına, pay alım satım işleminin Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. aracılığıyla Borsa İstanbul Toptan Satışlar Pazarı'nda gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

T.C. Beyoğlu 41. Noterliği tarafından 27.12.2019 tarihli ve 64633 yevmiye numarası ile onaylı 2020 hesap dönemine ilişkin Yönetim Kurulu Karar Defteri incelenmiş; 2020 yılında 4 adet yönetim kurulu toplantısı yapıldığı görülmüştür.

- 16.03.2020 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Mustafa Ünal'ın Yönetim Kurulu Başkanı, Reha Çırak'ın Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Ömer Özbay'ın Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmasına, adı geçen üç üyenin herhangi ikisinin birlikte atacakları imzaları ile Şirketi temsil ve ilzam etmelerine, önceki imza sirkülerinin iptal edilmesine karar verilmiştir.

T.C. Beyoğlu 41. Noterliği tarafından 30.12.2020 tarihli 56306 yevmiye numarası ile onaylı 2021 hesap dönemine ilişkin Yönetim Kurulu Karar Defteri incelenmiş; 2021 yılında 10 adet yönetim kurulu toplantısı yapıldığı görülmüştür.

- 20.12.2021 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Şirketin %100 oranında payı olacak şekilde 60.000.000 TL sermayeli "Pan Teknoloji Anonim Şirketi" unvanlı yeni bir şirket kurulmasına, Şirket Yönetim Kurulu üyesi veya imza yetkilisi seçildiği takdirde Şirket adına hareket etmek üzere Mustafa Ünal'ın temsilci olarak atanmasına karar verilmiştir.

T.C. Beyoğlu 41. Noterliği tarafından 28.12.2021 tarih 63739 yevmiye numarası ile onaylı 2022 hesap dönemine ilişkin Yönetim Kurulu Karar Defteri incelenmiş; 2022 yılında 6 adet yönetim kurulu toplantısı yapıldığı görülmüştür.

- 11.01.2022 tarih ve 2022/5 sayılı karar ile Şirket Yönetim Kurulu bünyesinde "Denetimden Sorumlu Komite" "Kurumsal Yönetim Komitesi" ve "Riskin Erken Saptanması Komitesi" kurulmasına karar verilmiştir.

- 12.01.2022 tarih ve 2022/7 sayılı karar ile Şirket Yönetim Kurulu bünyesinde komitelerin oluşturulmasına karar verilmiş olup, Denetimden Sorumlu Komite üyeliklerine, Sezai Bekgöz ve Mithat Kılıç'ın seçilmesi ile Sezai Bekgöz'ün komite başkanı olarak atanmasına, Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliklerine Mithat Kılıç ve Sezai Bekgöz ile yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin seçilmelerine, Mithat Kılıç'ın Komite Başkanı olarak atanmasına, Riskin Erken Saptanması Komitesi üyeliklerine, Sezai Bekgöz ve Mithat Kılıç seçilmelerine, Sezai Bekgöz'ün komite başkanı olarak atanmasına karar verilmiştir.

- 04.02.2022 tarih ve 2022/15 sayılı karar ile; bir yatırım şirketi olarak sermaye kazancı ve/veya yatırım geliri yatırım geliri elde etmek üzere yatırımlar yapmakta olan şirketimiz Investco Holding'in mevcut finansal yatırımlarından çıkış stratejilerinin aşağıdaki gibi benimsenmesine;

- a) Verusa Holding A.Ş.: Investco Holding'in en önemli finansal yatırımı konumundaki Verusa Holding A.Ş. mevcut stratejik yatırımlarını yenilenebilir enerji, madencilik, kimya, çelik ürünleri, teknoloji ve yazılım, girişim sermayesi, gıda ve sağlık sektörlerinde değerlendirmektedir. Verusa Holding, 2013 yılının Kasım ayında halka arz edilerek Borsa İstanbul'da (BIST) işlem görmeye başlamıştır. Verusa Holding, Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir ve BIST-100 endeksinde yer almaktadır. Verusa Holding ile birlikte 3 bağlı ortaklığının payları da Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Verusa Holding'in madencilik, yenilenebilir enerji ve yazılım alanlarındaki yatırımlarının büyütülmesi hedeflenmektedir.

Verusa Holding'in stratejik yatırımlarından ve %100 bağlı ortaklığı Standard Boksit İşletmeleri A.Ş. Türkiye ve bölgenin en büyük boksit (alüminyum ana cevheri) maden yataklarının sahibi olup, bünyesinde toplam 22 adet boksit maden sahası bulunmaktadır. Ayrıca 1 adet demir ve 2 adet bakır sahası ile sahip olduğu toplam maden sahası sayısı 25 adettir.

Standard Boksit İşletmeleri A.Ş.'nin sahip olduğu maden ruhsatından biri olan Adana Tufanbeyli boksit madeni sahasına ilişkin üretim ve işletme dâhil gerekli tüm izin ve ruhsatların alınmak suretiyle 2021 yılı içerisinde cevher çıkarmaya başlanmıştır.

Önümüzdeki dönemde Tufanbeyli maden sahasını takiben diğer sahaların da üretim ve işletmeye dâhil olmasıyla birlikte Verusa Holding A.Ş. bilançosuna karlılık ve özkaynak açısından büyük katkı yapması beklenmektedir. Özellikle planlamalar dâhilinde boksit madeninde zenginleştirme yapılması durumunda daha büyük katma değerli ürün ortaya çıkacaktır.

Verusa Holding'in diğer stratejik yatırımlarından %100 bağlı ortaklığı Galata Altın İşletmeleri A.Ş.'nin sahip olduğu maden saha sayısı toplam 20 adettir. Galata Altın İşletmeleri A.Ş. ülkemiz yeraltı zenginliklerini değerlendiren önemli bir altın üreticisi olma hedefiyle yatırımlarına devam etmektedir. Galata Altın İşletmeleri A.Ş.'nin de tıpkı Standard Boksit gibi ilerleyen dönemlerde Verusa Holding A.Ş. bilançosuna büyük katkı yapması beklenmektedir.

Öte yandan Verusa Holding'in diğer stratejik bağlı ortaklığı Verusaturk GSYO A.Ş. son yıllarda yaptığı yeni yatırımlarla çok ciddi değer artışı yaratması beklenen bir yatırım portföyü oluşturmuştur. Bu yatırım portföyünde yer alan yatırımların halka arz ve/veya satışının Verusa Holding A.Ş. bilançosuna olumlu katkı yapması beklenmektedir.

Tüm bu hususlar birlikte değerlendirildiğine Verusa Holding A.Ş. ilerleyen yıllarda karlılık ve özkaynaklar açısından son derece yüksek büyüme potansiyeline sahip olduğu ve bunun şirket değerine çok olumlu katkı yapacağı öngörülmektedir. Bu çerçevede Verusa Holding A.Ş. yatırımlarımız ile ilgili çıkış süremizin diğer yatırımlara göre daha uzun süreli olarak - yaklaşık 5 yıl- olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

Yönetim Kurulu karar tarihinden itibaren 5 yıllık yatırım süresi içerisinde piyasalarda uygun şartların ve doğru değer oluşması durumunda Verusa Holding'den çıkış stratejisinin Verusa Holding'in paylarının borsada işlem görüyor olması avantajı ile borsada blok satış yöntemi ve stratejik yerli ve yabancı ortaklıklara satış olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Investco Holding, Verusa Holding yatırım stratejisini ve çıkış senaryosunu dünya ve ülke ekonomisi ile yerel ve uluslararası piyasalarda meydana

gelecek gelişmeler doğrultusunda yılda en az bir kere gözden geçirerek gerekli gördüğü durumlarda revize etmeyi planlamaktadır. Investco Holding'in Verusa Holding yatırımının işbu karar tarihinden itibaren 5 yıl devam etmesine karar verilmiştir.

- b) Pan Teknoloji A.Ş.: Pan Teknoloji A.Ş. 2021 yılı içerisinde kurulan bir şirkettir. Investco Holding'in halka arzından yaratılacak fon ile birlikte önümüzdeki dönemde Pan Teknoloji A.Ş. bünyesinde teknoloji ve yazılım alanında önemli yeni yatırımlar yapılması planlanmaktadır. Planlanan yeni yatırımlarla birlikte önümüzdeki 2-3 yıllık süreçte Pan Teknoloji A.Ş.'nin öngörülen ölçek büyüklüğüne ulaşması hedeflenmektedir. Bu çerçevede Investco Holding'in Pan Teknoloji A.Ş. yatırımından çıkış süresinin 4 yıl olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

Öngörülen süre içerisinde Pan Teknoloji A.Ş.'nin mali ve operasyonel yapısının Borsa İstanbul kotasyon şartlarını sağlaması ve piyasalarda uygun koşulların oluşması durumunda Pan Teknoloji'den çıkış stratejisinin şirket paylarının halka arz edilmesi suretiyle borsada satış yöntemi veya stratejik yerli ve yabancı ortaklıklara satış olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Investco Holding, Pan Teknoloji yatırım stratejisini ve çıkış senaryosunu dünya ve ülke ekonomisi ile yerel ve uluslararası piyasalarda meydana gelecek gelişmeler doğrultusunda yılda en az bir kere gözden geçirerek gerekli gördüğü durumlarda revize etmeyi planlamaktadır.

- c) Investat Holding Limited: Investco Holding'in Investat Limited yatırımının 5 yıl devam etmesine karar verilmiştir. Bu çerçevede Investco Holding'in halka arzından yaratılacak fon ile birlikte önümüzdeki dönemde Investat Holding Limited bünyesinde yabancı şirket ortaklıkları ve satın almalar planlanmaktadır. Investat Holding Limited'in 5 yıllık süreçte şartlarını sağlaması ve piyasalarda uygun koşulların oluşması durumunda Investat Holding Limited'ten çıkış stratejisinin özel sermaye fonlarına satış olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Investco Holding, Investat Holding Limited yatırım stratejisini ve çıkış senaryosunu dünya ve ülke ekonomisi ile yerel ve uluslararası piyasalarda meydana gelecek gelişmeler doğrultusunda yılda en az bir kere gözden geçirerek gerekli gördüğü durumlarda revize etmeyi planlamaktadır.

- d) Enda Enerji Holding A.Ş.: Yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet göstermekte olan Enda Enerji Holding A.Ş. bünyesinde toplam 180.18 MW kurulu güce sahip 5 adet rüzgâr santrali, 4 adet hidroelektrik santrali ve 1 adet jeotermal santrali bulunmaktadır. Enda, %100 yenilenebilir enerji kaynakları vasıtasıyla ürettiği elektriğin %99'unu YEKDEM kapsamında satmaktadır.

Investco Holding, Enda Enerji Holding A.Ş.'nin doğrudan %4,01 dolaylı olarak ise %26,82% olmak üzere toplam %30,83 payına sahip en büyük ortağı konumundadır.

Enda Enerji Holding A.Ş. yaratmış olduğu yüksek faaliyet gelirleri neticesinde 2022 yıl sonu itibarıyla yatırım finansmanından kaynaklanan finansal borçlarının tamamını ödeyerek kapatması beklenmektedir. Finansal borçlarının tamamen bitmesiyle birlikte Enda Enerji Holding A.Ş. her yıl yaklaşık ortalama 25 milyon USD kar payı dağıtma potansiyeline sahip bir şirket konumuna ulaşacaktır.

Öte yandan Enda Enerji Holding A.Ş. gerek yapmayı planladığı yeni yatırımlar gerekse mevcut üretim kapasitesinin artırılmasına bağlı olarak karlılığını daha da büyütecektir.

Yine önümüzdeki dönemde Enda Enerji Holding A.Ş.'nin halka arzı ve Borsa'ya kote olması Enda Enerji Holding A.Ş.'nin şirket değerine daha olumlu katkı yapacak ve ayrıca yatırımdan çıkış olanaklarını artıracaktır.

Tüm bu hususlar birlikte değerlendirildiğine Enda Enerji Holding A.Ş.'nin ilerleyen yıllarda karlılık ve özkaynaklar açısından son derece yüksek büyüme potansiyeline sahip olduğu ve bunun şirket değerine çok olumlu katkı yapacağı öngörülmektedir. Bu çerçevede Enda Enerji Holding A.Ş. yatırımımız ile ilgili çıkış süremizin 3-5 yıl aralığında belirlenmesine karar verilmiştir.

Enda Enerji Holding A.Ş.'nin halka arz ve borsaya kotasyon süreçleri devam etmektedir. Öngörülen çıkış süresi içerisinde Enda Enerji Holding'in halka açılması ve uygun piyasa koşullarının oluşması ile birlikte Enda Enerji Holding A.Ş.'den çıkış stratejisinin borsada