

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

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

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

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Vakıf Yatırım'a aittir. Vakıf Yatırım, Şirket ve Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. arasında 30.10.2024 tarihinde "Fiyat İstikrarı Sözleşmesi" imzalanmıştır.

VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 11'inci maddesi çerçevesinde fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'nun sahip olduğu mevcut payların satışından elde edilecek brüt halka arz gelirinden karşılanacaktır. Bu kapsamda, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'ya ait ortaklık paylarının halka arzından elde edilecek brüt gelirin maksimum %10'luk kısmı fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılabilir. Söz konusu kaynak, Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satılmış olup olmamasından bağımsız olarak fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler kapsamında kullanılabilir. Şirket'in sermaye artırım yoluyla halka arz edilecek payların satışından Şirket'in elde edeceği gelirler ise fiyat istikrarı işlemlerine konu olmayacaktır. Fon Tutarı'nın tamamı Halka Arz Eden Pay Sahiplerinden Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'ya ait payların halka arzından elde edeceği gelirle karşılanacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Halka arza eksik talep gelmesi durumunda, öngörülen fiyat istikrarı sağlayıcı işlemler yapılamayabilir ya da kısmen yapılabilir.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Ortaklar	İş Adresi	Son Üç Yıl İçinde Şirket İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	Finanskent Mahallesi Finans Caddesi No:40/1 Ümraniye/İstanbul	-	-
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunus Cad. No:67/2 Kavaklıdere-Çankaya/ANKARA	-	-
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	İnkilap Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. Akyaka Park No: 7A İç Kapı No: 9 Ümraniye / İstanbul	-	-



Halka Arz Eden Ortaklar	İş Adresi	Son Üç Yıl İçinde Şirket İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İnkilap Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. Akyaka Park No: 7A İç Kapı No: 13 Ümraniye / İstanbul	-	-

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin sahip olduğu paylardan, toplamda 175.000.000 TL nominal değerli B grubu payların halka arz edilmesi planlanmaktadır.

Halka arz sonucunda Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi Hissedarlık Yapısı			Halka Arz Sonrası Hissedarlık Yapısı	
	Grubu	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	A	170.000.000	20,00	170.000.000	18,89
	B	612.834.821	72,10	505.000.000	56,11
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	B	21.629.465	2,55	-	-
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	B	32.254.464	3,79	-	-
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	B	13.281.250	1,56	-	-
Halka Açık	B	-	-	225.000.000	25,00
TOPLAM		850.000.000	100	900.000.000	100

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket 16.09.2024 tarih ve 53/4 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket'in paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süre ile, Şirket paylarının dolaşımdaki miktarının artmasına yol açacak şekilde, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere satışa ve halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a, SPK'ya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymete ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.

Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Paylarını Halka Arz Eden Ortaklar'dan, T. Vakıflar Bankası T.A.O. 26.12.2024 ve 3385-49/99470 sayılı Yönetim Kurulu Kararına istinaden düzenlenmiş 30.12.2024 tarihli taahhüdü ile, ortağı bulunduğu Vakıf Faktoring A.Ş. ("Vakıf Faktoring") paylarının halka arz işlemleri kapsamında, (i) Vakıf Faktoring paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de ("Borsa") işlem görmeye başladığı tarihten itibaren, fiyat istikrarı işlemleri neticesinde elde edilebilecek paylar hariç olmak üzere, 1 (bir) yıl süreyle, Vakıf Faktoring nezdinde sahibi olduğu halka arz edilen paylar dışında kalan Vakıf Faktoring paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde Borsa'da ve/veya Borsa dışı da satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa'ya veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışında yer alan menkul kıymetlere ilişkin herhangi bir düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair açıklama yapılmayacağını, (ii) Vakıf

Faktoring paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren; 1 (bir) yıl boyunca Vakıf Faktoring nezdinde maliki olduğu ve halka arza konu olmayan Vakıf Faktoring paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satılmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildirileceğini, (iii) Fiyat istikrarı işlemleri neticesinde elde edilebilecek paylar hariç olmak üzere, Vakıf Faktoring nezdinde maliki olduğu payların, başvuru konusu izahnamenin onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca Borsa'da veya Borsa dışında satılmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Paylarını Halka Arz Eden Ortaklar'dan, Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı 24.12.2024 ve 1207/2151 sayılı Yönetim Kurulu Kararına istinaden düzenlenmiş 25.12.2024 tarihli taahhüdü, Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. 27.12.2024 ve 41/119 sayılı Yönetim Kurulu Kararına istinaden düzenlenmiş 27.12.2024 tarihli taahhüdü, Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. 20.12.2024 ve 28/48 sayılı Yönetim Kurulu Kararına istinaden düzenlenmiş 26.12.2024 tarihli taahhüdü ile ortağı bulundukları Vakıf Faktoring A.Ş. ("Vakıf Faktoring") paylarının halka arz işlemleri kapsamında, Vakıf Faktoring nezdinde sahip oldukları payların tamamının halka arz edilmesi planlanmakla birlikte, bu payların bir kısmının herhangi bir sebeple satılamaması durumunda, (i) Vakıf Faktoring paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de ("Borsa") işlem görmeye başladığı tarihten itibaren; 1 (bir) yıl süreyle, Vakıf Faktoring nezdinde sahibi oldukları halka arz edilen paylar dışında kalan Vakıf Faktoring paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde Borsa'da ve/veya Borsa dışında satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa'ya veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışında yer alan menkul kıymetlere ilişkin herhangi bir düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair açıklama yapılmayacağını, (ii) Vakıf Faktoring paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren; 1 (bir) yıl boyunca Vakıf Faktoring nezdinde maliki olduğu ve halka arza konu olmayan Vakıf Faktoring paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satılmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildirileceğini, (iii) Sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, Vakıf Faktoring'in paylarının halka arzı kapsamında, Vakıf Faktoring nezdinde maliki oldukları payların, başvuru konusu izahnamenin onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca Borsa'da veya Borsa dışında satılmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.

b) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Paylarını Halka Arz Eden Ortaklar'dan, T. Vakıflar Bankası T.A.O. 26.12. 2024 ve 3385-49/99470 sayılı Yönetim Kurulu Kararına istinaden düzenlenmiş 30.12.2024 tarihli taahhüdü ile SPK'nın VTB 128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi çerçevesinde, (i) Vakıf Faktoring paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de ("Borsa") işlem görmeye başladığı tarihten itibaren, fiyat istikrarı işlemleri neticesinde elde edilebilecek paylar hariç olmak üzere, 1 (bir) yıl süreyle, Vakıf Faktoring nezdinde sahibi olduğu halka arz edilen paylar dışında kalan Vakıf Faktoring paylarının, dolaşımdaki pay

T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O.

Finansal Men. Erişim Cad. No:40/1

İSTANBUL - 34397

Mersis No:0922003497000017

www.vakifbank.com.tr

VAKIF PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

İstanbul Mah. Dr. Adnan Oktan Bulvarı

Avyaka Park No:7/A Kat:7 Ümraniye - İstanbul

Tic. Sic. No: 0922003497000017

www.vakifpazarlari.com.tr

Doğrulama Kodu: 27caeb4f-0036-4e18-bfed-8aff992fb61a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

miktarının artmasına yol açacak şekilde Borsa'da ve/veya Borsa dışında satışa veya halka arzı konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa'ya veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışında yer alan menkul kıymetlere ilişkin herhangi bir düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair açıklama yapılmayacağını, (ii) Vakıf Faktoring paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren; 1 (bir) yıl boyunca Vakıf Faktoring nezdinde maliki olduğu ve halka arzı konu olmayan Vakıf Faktoring paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satılmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildirileceğini (iii) Fiyat istikrarı işlemleri neticesinde elde edilebilecek paylar hariç olmak üzere, Vakıf Faktoring nezdinde maliki olunan payların, başvuru konusu izahnamenin onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca Borsa'da veya Borsa dışında satılmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmeyeceğini taahhüt etmiştir.

Paylarını Halka Arz Eden Ortaklar'dan Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. 27.12.2024 tarih ve 41/119 sayılı yönetim kurulu kararı kararına istinaden düzenlenmiş 27.12.2024 tarihli taahhüdü, Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı 24.12.2024 tarih ve 1207/2151 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden düzenlenmiş 25.12.2024 tarihli taahhüdü, Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. 20.12.2024 tarih ve 28/48 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden düzenlenmiş 26.12.2024 tarihli taahhüdü ile SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi çerçevesinde, Vakıf Faktoring paylarının halka arzı işlemleri kapsamında, Vakıf Faktoring nezdinde sahip oldukları payların tamamının halka arz edilmesi planlanmakla birlikte, bu payların bir kısmının herhangi bir sebeple satılamaması durumunda, (i) Vakıf Faktoring paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de ("Borsa") işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, Vakıf Faktoring nezdinde sahibi oldukları halka arz edilen paylar dışında kalan Vakıf Faktoring paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde Borsa'da ve/veya Borsa dışında satışa veya halka arzı konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa'ya veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışında yer alan menkul kıymetlere ilişkin herhangi bir düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair açıklama yapılmayacağını, (ii) Vakıf Faktoring paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren; 1 (bir) yıl boyunca Vakıf Faktoring nezdinde maliki oldukları ve halka arzı konu olmayan Vakıf Faktoring paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satılmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağını, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve Borsa dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildirileceğini, (iii) Sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, Vakıf Faktoring'in paylarının halka arzı kapsamında, Vakıf Faktoring nezdinde maliki oldukları payların, başvuru konusu izahnamenin onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca Borsa'da veya Borsa dışında satılmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.

c) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

VAKIFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Fahriye Mah. Pınar Cad. No:42
Ünvanlı/İSTANBUL ŞİŞLİ
Mersis No:0924004270000000017
www.vakifbank.com.tr

VAKIF PAZARLAMA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
İnkilap Mah. Dr. Adnan Bülküne Cad. No:42
Akıncı Park No:1A Şişli/İSTANBUL
Tel:0216 285 54 58 info@vakifpazarlama.com.tr
Bağışçılık Kurumları Yılı 1992 003 3660
Tic.Sic.No: 270012
www.vakifpazarlama.com.tr

Doğrulama Kodu: 27caeb4f-0036-4e18-bfed-8aff992fb61a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



d) 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:

Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arzdan brüt 2.485.000.000TL (Net Gelir: 2.442.866.650 TL) gelir elde edecektir.

Şirket, halka arzdan brüt 710.000.000 TL (Net Gelir: 658.996.543 TL) gelir elde edecektir. Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:

Tahmini Maliyet	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Masraf Tutarı (TL)
Bağımsız Denetim (KDV Dahil)	10.956.000	-	10.956.000
MKK Üyelik Ücreti	709.357	-	709.357
SPK Kurul Kayıt Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	1.800.000	-	1.800.000
SPK Kurul Kayıt Ücreti (İhraç Değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	660.000	2.310.000	2.970.000
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler (KDV Dahil)	25.000.000	-	25.000.000
Araçlık Komisyonu (BSMV Dahil)	11.182.500	39.138.750	50.321.250
Fiyat Tespit Raporu Ücreti	480.000	-	480.000
İlkukulci Danışmanlık (KDV Dahil)	166.667	583.333	750.000
Rekabet Kurulu Ücreti	20.000	-	20.000
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	28.933	101.267	130.200
Toplam Maliyet (TL)	51.003.457	42.133.350	93.136.807
Pay Başına Maliyet (TL)	1,02	0,24	0,41

Bu çerçevede, halka arza ilişkin toplam maliyetin 93.136.807 TL olacağı, halka arz edilen pay başına maliyetin ise 0,41 TL olacağı beklenmektedir.

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arz gelirlerinin kullanım yerlerine ilişkin bilgilere, aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Fon Kullanım Yeri	Fon Kullanım Oranı (%)
Factoring İşlemlerinin Finansmanı	100
TOPLAM	100

Sermaye artışıdan elde edilecek fon ile sağlanacak kaynak, Şirketin özkaynakları ve pasif havuzuna daha da güçlü hale getirerek kaynak portföyünün büyümesini sağlayacak olup elde edilen bu fon Şirket müşterilerinin faktoring finansmanı için kullanılacaktır.

**VAKIFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI**

T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Mersis No:0920000349000017
www.vakifbank.com.tr

VAKIF PAZARLAMA A.Ş.
Mersis No:0920000349000017
Tic. Sic. No: 27caeb4f-0036-4e18-bfed-8aff992fb61a
www.vakifpazarlama.com.tr

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

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 30.06.2025 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarla yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların ruhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Halka arzdan pay alacaklar için - %53,53 oranında sulanma etkisi olacaktır.

Sulanma Etkisi	TL
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	5.279.474.000
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	850.000.000
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	6,21
Halka Arz Fiyatı	14,20
Sermaye Artırımı (nominal TL.)	50.000.000
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	710.000.000
Halka Arz Masrafları**	51.003.457
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	658.996.543
Halka arz Sonrası Defter Değeri	5.938.470.543
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	900.000.000
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	6,60
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	0,39
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	6,23%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL.)	-7,60
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-53,53%

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına -%53,53 oranında negatif sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının -7,60 TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

Şirket'in sermaye artırımı suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olduğu işbu İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere pay başına pozitif sulanma etkisinin %6,23, 1 TL nominal bedelli pay için pozitif sulanma etkisi tutarının 0,39 TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Ortaklık, paylarının halka arzı sürecinde Vakıf Yatırım'dan danışmanlık ve aracılık hizmeti almaktadır. Vakıf Yatırım ve diğer danışmanların da yer aldığı tablo aşağıda verilmektedir.

VAKIFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

VAKIF YATIRIM BANKASI T.A.Ş.
Etiler Mah. Finansal Yatırım
Ümraniye/İSTANBUL
Mersis No: 083200349700017



Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Halka Arza Aracılık Hizmetleri
LBF Partners Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Alt Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Değerleme Hizmetleri
PWC Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Değerleme Hizmetleri
KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Değerleme Hizmetleri
ARGE Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Değerleme Hizmetleri
DRT Kurumsal Finans Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	Değerleme Hizmetleri

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

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

Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli yıllık ve 30.06.2025 tarihli ara dönem finansal tablolarının denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ficaret Unvanı: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Adresi: Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. Orjin Maslak İş Merkezi No: 27 Kat: 2-3-4 Daire: 54-57-59 34485 Sarıyer İstanbul- Türkiye
Telefon: 0 212 315 3000
Faks: 0212 230 82 91

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Denetçi: Tolga Özdemir (31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihinde sona eren mali dönemleri)

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in mali tabloları ile ilgili olarak olumlu görüş vermiştir.

Hukukçu Raporu

Yatırımcıların incelemesine sunulacak bağımsız hukukçu raporu LBF Partners Hukuk Bürosu tarafından hazırlanmaktadır.

Adresi: Büyükdere Caddesi No: 108/1 Kat: 7 34394 Esentepe-Şişli/ İstanbul / TÜRKİYE
Telefon: 0212 234 32 00-01
Faks: 0212 266 00 04

VAKİFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

T.C. VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
 Etiler Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad. No: 108/1 Kat: 7 34394 Esentepe-Şişli/ İstanbul / TÜRKİYE
 Mersis No: 0930003497000017
 www.vakifbank.com.tr

VAKİF PAZARLAMA VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Etiler Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad. No: 108/1 Kat: 7 34394 Esentepe-Şişli/ İstanbul / TÜRKİYE
 Mersis No: 0930003497000017
 www.vakifpaz.com.tr

Doğrulama Kodu: 27caeb4f-0036-4e18-bfed-8aff992fb61a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Yedekler (30.06.2025 Tarihi İtibarıyla)	Sermaye yedekleri; 0 TL- Kar Yedekleri 404.288.842,09 TL
Olağan Faaliyetlerden Elde Edilen Kar/Zararları (30.06.2025 Tarihi İtibarıyla)	51.772.487,88 TL
İhraççı'nın Sermaye Payı (TL ve %)	15.790.445,86 TL- %18,58
İhraççı'nın Oy Hakkı (%)	%18,58
İhraççının Bu Finansal Yatırıma Olan Sermaye Taahhütleri	Yoktur
Finansman Yöntemi	Yoktur
Çıkış Tarihi	Devam etmektedir.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

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

32.1 Genel Bakış

32.1.1. Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("**Tam Mükellef**") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("**Dar Mükellef**") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin TMK hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlülükleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2025 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifi uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
158.000 TL'ye kadar	%1

VAKIFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

T. VAKIFLAR BANKASI T.A.Ö.
İstanbul, Fatih Cad. No: 1, Kat: 1
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Mersis No: 0922000097000017
www.vakifbank.com.tr

VAKIF PAZARLAMA ŞİRKETİ A.Ş.
İstanbul Mah. Dr. Cihan Eryüksel Cad.
Kat: 7/A Kat: 7/A Kat: 7/A
Tel: 0216 285 94 50 Info@vakifpazarlama.com.tr
Boğaziçi Kurumlar
Tic. No: 0922000097000017
www.vakifpazarlama.com.tr

Doğrulama Kodu: 27caeb4f-0036-4e18-bfed-8aff992fb61a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
330.000 TL'nin 158.000 TL'si için 23.700 TL, fazlası	%20
800.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL, fazlası	%27
4.300.000 TL'nin 800.000 TL'si için 185.000 TL, fazlası	%35
4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.410.000 TL, fazlası	%40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na ("KVK") göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi mevzuatına göre belirlenmektedir. KVK'nin 32. maddesi uyarınca kurum kazancı üzerinden %25 olarak belirlenen kurumlar vergisi oranı aynı Kanun'un 10. Geçici Maddesi uyarınca 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kazançlar için %22, aynı Kanun'un 13. Geçici Maddesi uyarınca 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kazançlar %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kazançlar %23, 2023 vergilendirme dönemine ait kazançlar için %20 olarak belirlenmiştir. KVK'nin 32. Maddesi uyarınca 2024 vergilendirme dönemine ait kazançlar için %25'tir. 15 Temmuz 2023 tarihli ve 32249 Sayılı Resmi Gazete'de 7456 Sayılı 32 nci maddesi ile 5520 sayılı Kanun'un "Kurumlar vergisi ve geçici vergi oranı" başlıklı 32 nci maddesinin birinci fıkrasında yapılan değişiklikte; bankalar, finansal kiralama, faktoring, finansman ve tasarruf finansman şirketleri, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisi oranının %30 olarak uygulanması hükmüne bağlanmıştır.

Bununla birlikte, 19.01.2022 tarihinde kabul edilen 7351 sayılı Yasa ile KVK'nin 32. Maddesine eklenen hüküm uyarınca sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettikleri kazançlarına ve ihracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına kurumlar vergisi oranı 1 puan indirimli olarak uygulanır. Söz konusu indirimli oran 1.1.2022 tarihinden, özel hesap dönemine tabi olan mükelleflerde 2022 takvim yılında başlayan özel hesap döneminin başından itibaren elde edilen kazançlara ve bu madde kapsamındaki diğer indirimler uygulandıktan sonraki kurumlar vergisi oranı üzerinden uygulanır. 17 Kasım 2020'de Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK'de değişiklik yapılarak, payları Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranının 2 puan indirimli olarak uygulanmasına hükmedilmiştir.

KVK'de tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

VAKİEBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

T. VAKILAR BANKASI T.A.Ş.
Finansal Kurumlar, Etiler Cad. No: 12
Etiler/Beşiktaş/İstanbul/34348
Mersis No: 092202349700017
www.vakibank.com.tr

VAKİE PAZARLAMA VE İHTİSAP A.Ş.
Finansal Kurumlar, Etiler Cad. No: 12
Etiler/Beşiktaş/İstanbul/34348
Mersis No: 092202349700017
www.vakifpa.com.tr



Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye’de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye’de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye’de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye’de ifa edilmesi veya Türkiye’de değerlendirilmesi gerekmektedir. “Türkiye’de değerlendirilmesi” ifadesinden ödemenin Türkiye’de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye’de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

32.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2025 yılları arasında Borsa İstanbul’da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK’nin Geçici 67. Maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK’nin Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkiyat ile vergilendirilmektedir. GVK’nin Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31.12.2025 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST’te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları Genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST’te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkiyatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkiyat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. Takasbank, MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkiyatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST’te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkiyat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı’na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkiyatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkiyat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfafe bedeli ile alış bedeli arasındaki fark;
- c) bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

VAKİF BANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

VAKIF BANKASI T.A.O.
Financiers Mah. Etiler Cad. No:12/1
Ünvan: MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No:092200349700017
www.vakifbank.com.tr

VAKİF PAZARLAN
İstanbul Mah. Dr. Adnan Oktan Cad. No:1
Aydıncık Park No:11 Kat:7 Üsküdar - İstanbul
Tel: 0216 285 94 50 info@vakifpazarlama.com.tr
Bağımsız Kurum
Tic. Sic. No: 61
www.vakifo
012
3 3660

Çocuk, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen levkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nin 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'ye göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilececek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile BSMV tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkiyatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkiyat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tevkifata tabi tutulan BİST’te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmaz. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmaz. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vereiler, GVK’nin ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin

VAKIF PAZARLAMA S.A. 2025
İstanbul Mah. Or. Aynur Bül. Kat: 10.
Sarıyaka Park No: 7/A Kat: 7 Ümraniye - İstanbul
Tel: 0216 285 94 50 info@vakifpazarlama.com.tr
www.vakifpazarlama.com.tr

Doğrulama Kodu: 27caeb4f-0036-4e18-bfed-8aff992fb61a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurtdışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi mevzuatından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. Maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurtdışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan % 15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat

yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği süreçte ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyai doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın <http://www.gib.gov.tr> web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nin Geçici 67. Maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin Genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nin Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nin Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nin Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'nin Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2025 yılı için 330.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

32.2.2.2 Kurumlar

32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

VAKIFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

T.C. VAKIF BANKASI T.A.Ş.
Etiler Mah. Dr. Adnan Büyükdere Caddesi
Ünvanı: İSİTANBUL 34747-1344
Mersis: TR092100197000017
www.vakifbank.com.tr

VAKIF PAZARI T.A.Ş.
Etiler Mah. Dr. Adnan Büyükdere Caddesi
Ünvanı: İSİTANBUL 34747-1344
Mersis: TR092100197000017
Tic.Sic.No: 27000012
www.vakifpazari.com.tr





32.3 Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK'nin 94/1-6-b maddesine 4842 sayılı Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nin 4842 sayılı Kanun'la değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) tam mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve 22.12.2024 tarihli Resmî Gazetede yayımlanan 21.12.2024 tarih ve 9286 sayılı Cumhurbaşkanî Kararı uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ye 4842 sayılı Kanun'la eklenen 22/3 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nin 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadırlar. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nin 86/1-e maddesi uyarınca, uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2025 yılı gelirleri için 330.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar Genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nin 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Cumhurbaşkanınca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nin 101. Maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

VAKİF BANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

T. VAKİFLER BANKASI T.C.
Pirinçlik Mah. 5. Kat Kat. No: 5
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Mersis No: 092000191000010
250 vakifbank.com.tr

VAKİF PAZARLAMA A.Ş.
İnkilap Mah. 5. Kat Kat. No: 5
Aldatlı Park/Şişli/İSTANBUL
Tel: 0212 285 94 50 info@vakifpazarlama.com.tr
Boğaziçi Kurumlar
Tic. Sic. No: 092000191000010
www.vakifpaz



Ticari faaliyete bağılı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki safi kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin 2025 takvim yılına ait hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Cumhurbaşkanınca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarının hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü aya kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

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

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

VAKIFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAKFI

T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O.
Etiler Mah. 18. Beşiktaş 34396 İstanbul
Tic. Sic. No: 27220
Mersis No: 092200349700017
www.vakifbank.com.tr

VAKIF PİYASALARI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. 18. Beşiktaş 34396 İstanbul
Tic. Sic. No: 27220
Mersis No: 092200349700017
www.vakifpiyasalar.com.tr



33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

Yoktur.

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

Yoktur.

34. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler İnkılap Mahallesi Dr. Adnan Büyükdöniz Caddesi Akyaka Park No:7/A İç Kapı No:29 Ümraniye/İSTANBUL adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.vakiffactoring.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1 : Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2 : Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3 : Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 tarihli yıllık ve 30 Haziran 2025 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin Özel Bağımsız Denetim Raporu

EK 4 : Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 5 : Bağımsız Hukukçu Raporu ve Bağımsız Hukukçu Sorumluluk Beyanı

EK 6 : Değerleme Raporları

EK 7 : Değerleme Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 8 : Fon Kullanım Yeri Raporu

EK 9 : Fiyat Tespit Raporu

VAKİFBANK PERSONELİ
ÖZEL SOSYAL GÜVENLİK
HİZMETLERİ VAR

T. VAKİFBANK BANKASI T.A.Ş.
Finans Kurumları Kanunu No:4071
Ümraniye/İSTANBUL Şişli No:44-44
Mersis No:092200312700017
www.vakifbank.com.tr

VAKİF PAZARLAMA T.C. A.Ş.
İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdöniz Cad.
Akyaka Park No:7/A Kat:2 Ümraniye - İstanbul
Tic. Sic. No: 285 94 50 Info@vakifpazarlama.com.tr
Boğaziçi Kurumlar Yürütme Kurulu No: 3660
Tic. Sic. No: 092200312700017
www.vakifpazarlama.com.tr

