

## YÖNETİM KURULU'NUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### Bulls Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

#### Görüş

Bulls Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") **1 Ocak-31 Aralık 2025** hesap dönemine ilişkin finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan yıllık faaliyet raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

#### Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Topluluktan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in **1 Ocak-31 Aralık 2025** hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında **18 Mart 2026** tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

#### Diğer Husus

Grup'un 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait faaliyet raporu başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiş ve 27 Mart 2025 tarihinde bu finansal tablolara olumlu görüş verilmiştir.



### *Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu*

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne ("Tebliğ") göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- b) Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtmak üzere hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.
- c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:
  - Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirket'te meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
  - Şirket'in araştırma ve geliştirme çalışmaları,
  - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

### *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu*

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş.



Muharrem KARATAŞ, SMMM  
Sorumlu Denetçi

18 Mart 2026  
İstanbul, Türkiye

## 1. GENEL BİLGİLER:

### 1.a. Raporun Dönemi

1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 Faaliyet Dönemi

Şirket'in 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 tarihleri arasındaki dönem içerisinde gerçekleştirilen faaliyetlerin sonuçlarını içermektedir.

### 1.b. Şirkete İlişkin Bilgiler

|                         |   |
|-------------------------|---|
| Ticaret Unvanı          | : Bulls Portföy Yönetimi A.Ş.   |
| Ticaret Sicil Müdürlüğü | : İstanbul  |
| Ticaret Sicil Numarası  | : 1018805   |
| Mersis No               | : 0189 1606 6360 0001   |
| Vergi Dairesi           | : Zincirlikuyu V.D.   |
| Vergi Numarası          | : 189 160 6636  |
| Adres                   | : Esentepe Mh. Büyükdere Cad. No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli/İSTANBUL   |
| İnternet Sitesi         | : <a href="http://www.bullsportfoy.com">www.bullsportfoy.com</a>  |
| Telefon / Faks          | : 0212 386 77 00 / 0212 386 77 00   |
| E-Posta                 | : <a href="mailto:info@bullsportfoy.com">info@bullsportfoy.com</a> / <a href="mailto:bullsportfoy@hs03.kep.tr">bullsportfoy@hs03.kep.tr</a> |

### 1.a. Şirketin Organizasyonu, Sermaye ve Ortaklık Yapısı

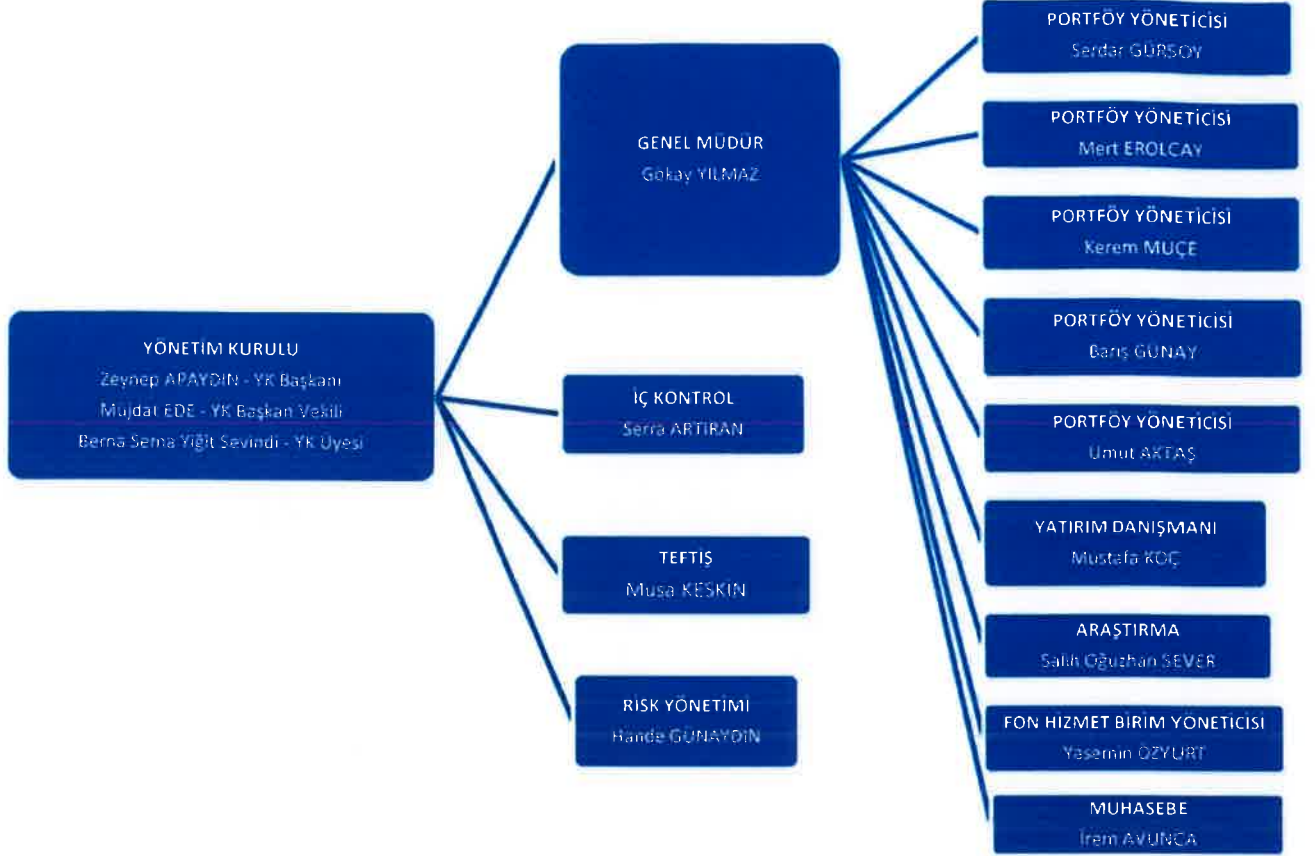
#### Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Sermayesi : 50.000.000 TL  
Ortaklık Yapısı : Şirketin tek ortağı bulunmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirketin ilgili mali dönem içerisindeki ortaklık ve sermaye yapısı aşağıdaki gibidir;

| Pay Sahibi                         | Pay Tutarı (TL) | Sermaye Oranı (%) |
|------------------------------------|-----------------|-------------------|
| Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | 50.000.000      | 100%              |
| Toplam                             | 50.000.000      | 100,00%           |

## Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu



### 1.c. İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in imtiyazlı payı ve imtiyazlı oy hakkı bulunmamaktadır.

### 1.d. Şirketin Yönetim Organı, Üst Düzey Yöneticileri ve Personel Sayısı ile İlgili Bilgiler

Şirketin Yönetim Organı Yönetim Kurulu olup, 3 adet üyeden oluşmaktadır. 28.05.2025 Tarihli genel kurul toplantısında 3 yıl görev yapmak üzere seçilmiştir.

| Adı ve Soyadı            | Görevi                       | Yetkisi                        | Yönetim Kurulu Üyeliği Başlangıç - Bitiş Tarihi |
|--------------------------|------------------------------|--------------------------------|---|
| Zeynep APAYDIN           | Yönetim Kurulu Başkanı       | Münferit.                      | 29.07.2025 – Devam Ediyor.                      |
| Müjdat EDE               | Yönetim Kurulu Başkan Vekili | Müştereken Temsile Yetkilidir. | 21.03.2025 – 20.01.2026                         |
| Berna Sema YİĞİT SEVİNDİ | Yönetim Kurulu Üyesi         | Müştereken Temsile Yetkilidir. | 19.11.2025 – 23.02.2026                         |

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve ana sözleşme ile özellikle genel kurula verilen yetkiler dışında kalan bütün işler hakkında karar vermeye yetkilidir. Dönem içerisinde yönetim kurulu haricinde imza yetkisine sahip yönetici sayısı 3 olmuştur.

İmza yetkileri A,B,C grubu olarak sınıflandırılmış, alımlar yönetim kurulu kararı ve tasdikli imza sirküleri ile imza yetki sınırları tanımlanmıştır.

Gayrimenkul alım-satımı, kiralama, kiraya verme, mevcut bir şirkete iştirak etme, yeni şirket kurma, ipotek ve teminat verme, banka genel kredi sözleşmelerinin imzalanması, bankalara veya şahıslara nakit borçlanma işlemlerinde Yönetim Kurulu Üyelerinin ikisinin müşterek imzaları ile temsil kararlaştırılmıştır.

**b)- Şirketin Üst Düzey Yöneticileri ve Birim Yöneticileri :**

| Adı ve Soyadı       | Görevi                              | Görev Başlangıç – Bitiş Tarihi |
|---------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
| Gökay YILMAZ        | Genel Müdür                         | Süresiz                        |
| Musa KESKİN         | Müfettiş ve Teftiş Birim Yöneticisi | Süresiz                        |
| Serra ARTIRAN       | İç Kontrol Birim. Yöneticisi        | Süresiz                        |
| Hande GÜNAYDIN      | Risk Birimi Yönetmeni               | Süresiz                        |
| Serdar GÜRSOY       | Portföy Yöneticisi                  | Süresiz                        |
| Mert EROLCA Y       | Portföy Yöneticisi                  | Süresiz                        |
| Kenan MUŞE          | Portföy Yöneticisi                  | Süresiz                        |
| Barış GÜNAY         | Portföy Yöneticisi                  | Süresiz                        |
| Umut AKTAŞ          | Portföy Yöneticisi                  | Süresiz                        |
| Yasemin ÖZYURT      | Fon Hizmet Birim Yöneticisi         | Süresiz                        |
| Salih Oğuzhan SEVER | Araştırma Uzmanı                    | Süresiz                        |
| Mustafa KOÇ         | Yatırım Danışmanı                   | Süresiz                        |
| İrem AVUNCU         | Muhasebe Uzmanı                     | Süresiz                        |

**c)- Personel Sayısı**

: Mali Dönem ortalama personel sayısı 25 olmuştur.

**d)-Personel ve işçilere sağlanan hak ve menfaatler** : Şirketimizde toplu iş sözleşmesi uygulamaları yoktur. Personele ücretleri aylık olarak ve ay sonlarında ödenmektedir. Yemek, yol ve bunun gibi sosyal haklar ve sosyal güvenlik mevzuatı çerçevesinde yasal haklar kullanılmaktadır.

e)- Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler: Yoktur

f)-Yönetim kurulu üyeleri, ilgili mali yıl içinde rekabet yasağına aykırı herhangi bir faaliyette bulunmamıştır.

**2. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar**

2.a. Yönetim kurulu üyelerine herhangi bir menfaat sağlanmamış olup, 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 tarihleri arasında üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve diğer menfaatler aşağıdaki gibidir 4.480.887 TL'dir

2.b.Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarlarına ilişkin bilgiler: Yoktur.

### 3. Şirket'in Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Araştırma departmanı, günlük bazda yurtdışı ve yurtiçi finansal piyasalar için gerek teknik analiz gerekse de temel analiz yöntemlerini referans alan çalışmalar yapılmaktadır. Ayrıca sosyal medya hesaplarımızdan yatırımcılarımız, finansal piyasalardaki gelişmelerden eşzamanlı olarak bilgilendirilmektedir.

### 4. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

4.a.Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler: Yoktur.

4.b.Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler: Yoktur

4.c Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler: Rapor döneminde sermaye paylarında bir değişiklik olmamıştır.

4.d Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar: Rapor döneminde özel ve kamu denetimi olmamıştır.

4.e Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

Şirket tarafından açılan ve halen devam eden dava ve icra takipleri ile Şirket aleyhine açılan ve halen devam eden dava ve icra takipleri bulunmamaktadır.

4.f Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar: Rapor döneminde şirket yetkilileri adli vaka ile karşı karşıya kalmamıştır.

4.g Dönem içerisinde 1.522.736 TL tutarında maddi duran varlık, 62.953 TL Haklar alımı yapılmıştır.

4.h. Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

Kurumumuz, Aracı Kurumlarda Uygulanan İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Tebliği kapsamında Yönetim Kurulu'na bağlı ve sorumlu olarak çalışan Teftiş ve İç Kontrol Birimleri tarafından denetlenmektedir.

Kurumumuzda Teftiş Birimince yapılması gereken Periyodik Denetimler, Olay Bazında Denetimler, Danışmanlık ve Uyum Faaliyetleri ve İç Kontrol Birimi tarafından yapılması gereken İş Akış Prosedürleri, personel tarafından imzalanan Görev, yetki, sorumlulukların tetkikatı belirlenen yıllık programlar paralelinde yürütülmektedir. İç denetimden sorumlu ve yönetim kurulu üyesine bağlı olarak çalışan teftiş personelimiz tarafından gerçekleştirilen kontroller ve sonuçlarına ilişkin raporlar ilgili birimlere sunulmuştur.

Ayrıca şirket mali yapısı ve sermaye yeterliliği tabloları ile rasyoları yılda 2 kere bağımsız denetim firmasınca denetimden geçirilmektedir.

4.ı.Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:  
Şirketimizde devam eden herhangi bir kamu denetimi yoktur.

4.i. Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

Mali tabloların açıklandığı tarih itibarı ile şirket faaliyetlerini ya da mali durumunu etkileyecek dava bulunmamaktadır.

4.j. Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:

Yoktur

4.k. Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

Belirlenen hedeflere kısmen ulaşılmıştır. Piyasa şartlarındaki olumluya dönen gelişmeler ve yapılan yatırımlar hedeflere ulaşmada etkileyici olmuştur.

4.l. Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemlerde dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:

Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmamıştır.

4.m. Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler: Mali dönem içerisinde herhangi bir bağış ve yardım yapılmamıştır.

4.n. Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler; Bağlı bir şirketler yararına alınan veya alınmasından kaçınılan önlemler bulunmamaktadır.

Şirket veya ona bağlı şirketler ile aramızda ticari ilişkiler kapsamında mal ve hizmet alımı ile yine ticari faaliyetlerimiz kapsamında hizmet sunumu söz konusudur.

## 5-FİNANSAL DURUM

5.a. Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu: Şirketimiz 2025 yılı Aralık dönemi itibarı ile 9.304.593.- TL kar ile kapatmıştır. Aktif toplamı 130.888.457.- TL olup karşılığında 102.368.891 TL tutarında özkaynak bulunmaktadır.

Dönem içinde ortaklara temettü ödemesi yapılmamış olup özvarlık artışında etkili olmuştur.

31.12.2025 tarihi itibarıyla aktif fon adedimiz 25, fon büyüklüğümüz ise 36.446.920.733,35 TL ye ulaşmıştır.

5.b. Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler:

| ÖZET FİNANSAL BİLGİLER             | 31.12.2025    | 31.12.2024  |
|------------------------------------|---------------|-------------|
| Satış Gelirleri                    | 1.004.246.977 | 259.311.142 |
| Brüt Kar/Zarar                     | 101.871.413   | 73.005.249  |
| Faaliyet Karı/Zararı               | 2.987.876     | 39.633.079  |
| Net Dönem Karı/Zararı              | 9.304.593     | 16.068.220  |
|                                    |               |             |
| Toplam Varlıklar                   | 130.888.457   | 96.596.434  |
| Toplam Özkaynaklar                 | 102.368.891   | 93.064.298  |
| Toplam Dönen Varlıklar             | 99.733.336    | 74.720.850  |
| Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler   | 25.028.393    | 2.947.205   |
|                                    |               |             |
| <b>Likidite Oranları</b>           |               |             |
| Cari Oran                          | 3,98          | 25,35       |
| Nakit Oranı                        | 0,40          | 11,78       |
|                                    |               |             |
| <b>Mali Yapıya İlişkin Oranlar</b> |               |             |
| Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar    | 0,22          | 0,04        |
| Özkaynaklar/Toplam Varlıklar       | 0,78          | 0,96        |
| Özkaynaklar/Toplam Borçlar         | 3,59          | 26,35       |
| Toplam Borçlar/Özkaynaklar         | 0,28          | 0,04        |
|                                    |               |             |
| <b>Karlılık Oranları</b>           |               |             |
| Net dönem Karı/Özkaynaklar         | 0,09          | 0,17        |
| Net dönem Karı/Toplam Varlıklar    | 0,07          | 0,17        |
| Net dönem Karı/Net Satış Gelirleri | 0,009         | 0,06        |

**5.c. Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:** 31 Aralık 2025 itibarı ile şirket sermayesi karşılıksız kalmamış ve sorunlu bir borcu yoktur.

**5.d. Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:**

Şirketin finansal yapısında herhangi bir sorun yoktur ancak gider azaltıcı ve gelir artırıcı her türlü düzenleme uygulanmaktadır. Sermaye piyasasında sunulabilecek tüm hizmetler faaliyet kapsamında değerlendirilmekte olup gerekli girişimler sürdürülmektedir.

**5.e. Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtım yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:**

Şirketimiz, Türk Ticaret Kanunu, vergi mevzuatı, Sermaye Piyasası Kanunu ve esas sözleşmemizde yer alan hükümler çerçevesinde Yönetim Kurulu gündeme dahil edip genel kurul'un onayına sunmaktadır. Genel kurul toplantısında karın dağıtılıp dağıtılmayacağı, ne şekilde ve ne zaman dağıtılacağı hususları görüşülüp karar bağlanmakta ve mevzuata uygun olarak tüm bildirimler yasal süreleri içerisinde yerine getirilmektedir.

Şirketimiz, yıllık net kar tutarından yasal yedek akçeler ayrıldıktan sonra kalan miktarın özsermayenin güçlendirilmesi amacı ile olağanüstü yedek akçe olarak özsermaye hesaplarında değerlendirilmesi düşünülmektedir.

## **6- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ**

**6.a. Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler,**

Şirketimiz finansal araçlardan kaynaklanan risklerin yönetimini Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanmış Seri:V No:34 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında yapmaktadır. Şirketimiz ilgili tebliğ kapsamında periyodik olarak risk karşılığı, sermaye yeterliliği tabanı ve likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlayıp Sermaye Piyasası Kuruluna bildirmekle yükümlüdür. Yıl içerisinde herhangi bir sorunla karşılaşmamıştır.

Şirket ticari faaliyetler kapsamında kredi kullanılması, türev araçlar vb. işlemler ile müşteri işlemlerinden doğacak risklere karşı düzenlediği prosedürler kapsamında risk kontrolleri yapmaktadır.

### **Finansal Risk Yönetimi Amaç ve Politikaları**

Şirket faaliyeti gereği piyasa riski (faiz oranı riski, fiyat riski ve kur riski) , kredi riski, likidite riski ve operasyonel riske maruz kalmaktadır. Piyasa riski, faiz oranlarında, menkul kıymetlerin veya diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek dalgalanmalardır. Şirket menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayırımında günlük olarak takip etmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte; portföy, portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hâkim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

### **Faiz Oranı Riski**

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkların genellikle kısa vadeli elde tutulması suretiyle yönetilmektedir.

Öte yandan müşterilere kullandırılan kredilerin faizleri her gün sonunda Takasbank nezdinde O/N faizine endeksli işletilmekte olup faiz oranlarındaki değişiklikler müşteriye yansıtılmaktadır.

### **Fiyat Riski**

Şirket portföyünde bulunan hisse senetlerinde ve devlet tahvillerinde meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı fiyat riskine maruz kalmaktadır.

### **Kredi Riski**

Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, net anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır.

### **Fonlama riski**

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

### **Likidite Riski**

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlanmasının bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Şirket'in faaliyeti gereği aktifinin tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Şirket yönetimi, aktif özkaynak ile finanse ederek, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır.

### **Operasyonel Risk**

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek operasyonel riskler, çalışanların görev tanımları, iş akışları ve kurum, denetim esasları belirlenir. Prosedürler, çalışanların her zaman faydalanabilecekleri bir şekilde düzenlenerek izlenir, güncellenir ve periyodik olarak yönetim kuruluna raporlanır. Merkez ve merkez dışı birimlerin günlük ve periyodik yaptığı iş ve işlemler iç kontrol sistemi uygulaması kapsamında kontrol ve takip edilmekte, bu yolla operasyonel risklerin meydana gelmeden önlenmesi amaçlanmaktadır. Finansal olmayan operasyonel riskler, iç kontrol sisteminin etkin bir şekilde uygulamasıyla kontrol edilmeye çalışılmaktadır.

### **6.b. Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler,**

Riskin erken saptanması amacı ile Risk Yönetim birimi oluşturulmuştur. Bu birim kurum prosedürleri çerçevesinde, mevzuata uygun düzenlenmiş sistemler vasıtası ile gerekli kontrolleri ve hesaplamaları yapmaktadır. Raporlar periyodik üst yönetime raporlanmaktadır.

### **6.c. Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler.**

Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük belirlenmiş önemli ve ciddi riskler görülmemektedir.

## **7- DİĞER HUSUSLAR**

**Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar;**

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra meydana gelen, ortakların, alacaklıların, diğer kişi ve kurumların haklarını etkileyebilecek nitelikte özel önem taşıyan açıklama gerektiren bir olay yoktur.

Bu rapor; Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından 28.08.2012 tarih ve 28395 sayılı Resmi gazetede yayımlanan "Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik" ve Sermaye Piyasası Kurulunun, 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi gazetede yayınlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar" tebliği hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup aşağıda isimleri yazılı şirketin yönetim kurulu üyeleri tarafından imzalanarak onaylanmıştır. 18.03.2026

**BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

**YÖNETİM KURULU ÜYELERİ**

  
**Gökay YILMAZ**  
Yönetim Kurulu Başkanı

  
**Zeynep APAYDIN**  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

  
**Ersoy COBAN**  
Yönetim Kurulu Üyesi