

**BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLAR BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### Bulls Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Kurulu'na

#### A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

##### 1. Görüş

Bulls Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

##### 2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Şirket'ten 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.

##### 3. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.



### 3. Kilit Denetim Konuları (Devamı)

Kilit Denetim Konusu	Konunun denetimde nasıl ele alındığı
<p>Hasılatın Muhasebeleştirilmesi</p> <p>Şirket'in 1 Ocak- 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait kar veya zarar tablosunda "hasılat" kalemi altında muhasebeleştirilmiş olduğu 1.004.246.977 TL tutarında geliri bulunmaktadır. Söz konusu hasılat tutarına ilişkin açıklama ve dipnotlar 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla düzenlenmiş olan ilişikteki finansal tabloların 29 numaralı dipnotlarında yer almaktadır.</p> <p>Hasılatın finansal tablolar içerisindeki tutarsal büyüklüğü, toplam hasılat tutarının menkul kıymet satışı, aracılık komisyonları ve danışmanlık gelirleri gibi farklı kanallardan elde edilmesi ve operasyonların doğası gereği olarak hasılat tutarının çok sayıda işlem sonucu oluşması sebepleriyle söz konusu alan kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır.</p>	<p>Hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin uyguladığımız denetim prosedürleri çerçevesinde hasılatın kaydedilmesine ilişkin Şirket yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TFRS'ye ve ilgili mevzuata uygun olup olmadığı değerlendirilmiştir.</p> <p>Ayrıca, Şirket'in hasılat süreci incelenerek, yönetimin hasılatın ilgili muhasebe standartlarına uygun olarak muhasebeleştirilmesine ilişkin uygulamakta olduğu iç kontrollerin işleyişi değerlendirilmiştir.</p> <p>Hesap dönemi içerisinde gerçekleştirilmiş işlemlerden seçilen örneklem üzerinden, işlem bazında gelir tutarının uygun olarak muhasebeleştirildiğini doğrulamak üzere ilgili destekleyici belgelerle bu işlem detayları karşılaştırılarak test edilmiştir.</p>
<p>TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Uygulaması</p> <p>TMS 29'a göre finansal tablolar, raporlama dönemi sonunda güncel satın alma gücüne göre yeniden düzenlenmelidir. Dolayısıyla, 2025 yılındaki işlemler ve dönem sonundaki parasal olmayan bakiyeler 31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücünü yansıtacak şekilde yeniden düzenlenmiştir.</p> <p>TMS 29'un uygulanması, Şirket'in finansal tablosundaki birçok kalemlerde kapsamlı ve önemli değişikliklere neden olmaktadır. Finansal tabloların güncel satın alma gücü yaklaşımı kullanılarak hazırlanması ve doğru sonuçların elde edilmesi, birçok finansal durum tablosu kaleminin ve cari dönem işlemlerinin yeniden düzenlenmeleri ile ilgili olarak kullanılan bir dizi karmaşık prosedür, hesaplama ve mutabakatı gerektirir.</p> <p>Yeniden düzenleme sürecinde uygulanan metodoloji ve hesaplamaların karmaşıklığı, düzeltme tutarlarının önemi ve kullanılan verilerin doğru veya tam olmaması riski nedeniyle, TMS 29 uygulaması tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p>	<p>TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" uygulamasına ilişkin aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Şirket'in güncel süreçleri ve muhasebe politikaları incelenmiştir.</li><li>- Parasal olmayan kalemlerin detay listeleri temin edilerek orijinal maliyet ve satın alma tarihleri, destekleyici belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmiştir.</li><li>- Yönetim tarafından yapılan parasal ve parasal olmayan kalemler ayrımının TFRS'ye uygun bir şekilde yapıldığı kontrol edilmiştir.</li><li>- Kullanılan yöntem ile genel fiyat endeksi oranlarını kontrol ederek; parasal olmayan kalemlerin, özkaynak değişim tablosunun, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun ve nakit akış tablosunun yeniden düzenlenerek hazırlanması enflasyon etkileri bakımından test edilmiştir.</li><li>-Finansal tabloda ilgili açıklamaların yeterliliği ve tutarlılığı kontrol edilmiştir.</li></ul>

### 4. Diğer Husus

Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiş ve 27 Mart 2025 tarihinde bu finansal tablolara ilişkin olumlu görüş verilmiştir.



##### **5. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları**

Şirket yönetimi; finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

##### **6. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları**

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz.

Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.



• Finansal tabloların açıklamaları dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmektediriz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususları ve -varsa- tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

#### ***B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler***

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesi 'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak- 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2. TTK'nın 402. maddesi 'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Muharrem KARATAŞ'tır.

**ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş.**



**Muharrem KARATAŞ, SMMM**  
Sorumlu Denetçi

18 Mart 2026

İstanbul, Türkiye

**İÇİNDEKİLER****Sayfa**

<b>FİNANSAL DURUM TABLOLARI</b>	<b>1-2</b>
<b>KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI</b>	<b>3</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI</b>	<b>4</b>
<b>NAKİT AKIŞ TABLOLARI</b>	<b>5</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR</b>	<b>6-43</b>

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL DURUM TABLOLARI  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	10.128.591	34.730.182
Finansal Yatırımlar	8	64.764.486	32.823.906
Ticari Alacaklar	11	22.153.111	-
<i>İlişkili Taraflar</i>		22.153.111	-
Diğer Alacaklar	12	950.924	-
<i>Diğer Taraflar</i>		950.924	-
Peşin Ödenmiş Giderler	15	465.447	3.180.589
<i>Diğer Taraflar</i>		465.447	3.180.589
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	23	1.270.777	3.986.173
<b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>99.733.336</b>	<b>74.720.850</b>
<b>Duran Varlıklar</b>			
Diğer Alacaklar	12	1.105.097	1.152.616
<i>Diğer Taraflar</i>		1.105.097	1.152.616
Maddi Duran Varlıklar	18	18.362.580	20.722.968
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18	7.496.042	-
Kullanım Hakkı Varlığı	10	7.496.042	-
Peşin Ödenmiş Giderler	15	4.191.402	-
<i>Diğer Taraflar</i>		4.191.402	-
<b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b>		<b>31.155.121</b>	<b>21.875.584</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>130.888.457</b>	<b>96.596.434</b>

ANY PARTNERS  
BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.  
Boşlupe Mah. 2/42/1 Sk. No:6  
Tel: 0312 544 00 33 Çankaya/ANKARA  
Doğanbey V. Mah. No: 086 9335  
Tic. Sicil No: 444 35  
Mersis No: 06700036933500001

**BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL DURUM TABLOLARI  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	10	7.399.163	-
Ticari Borçlar	11	5.656.705	105.594
<i>İlişkili Taraflar</i>		2.518.493	-
<i>Diğer Taraflar</i>		3.138.212	105.594
Diğer Borçlar	12	9.447.793	1.504.163
<i>Diğer Taraflar</i>		9.447.793	1.504.163
Ertelenmiş Gelirler		-	59.119
<i>Diğer Taraflar</i>		-	59.119
Kısa Vadeli Karşılıklar	21	2.524.732	1.278.329
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>		868.650	-
<i>Diğer Karşılıklar</i>		1.656.082	1.278.329
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>25.028.393</b>	<b>2.947.205</b>
Uzun Vadeli Karşılıklar	20	401.118	-
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>		401.118	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	23	3.090.055	584.931
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>3.491.173</b>	<b>584.931</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>102.368.891</b>	<b>93.064.298</b>
Ödenmiş Sermaye	28	50.000.000	50.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	28	26.996.078	26.996.078
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	28	16.068.220	-
Net Dönem Karı/Zararı	28	9.304.593	16.068.220
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>102.368.891</b>	<b>93.064.298</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>130.888.457</b>	<b>96.596.434</b>

**BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2025 SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2025 31.12.2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2024 31.12.2024
Hasılat	29	1.004.246.977	259.311.142
Satışların Maliyeti (-)	29	(902.375.564)	(186.305.893)
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>		<b>101.871.413</b>	<b>73.005.249</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	30	(123.093.010)	(37.714.835)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32	25.117.757	4.348.704
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	32	(908.284)	(6.039)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>		<b>2.987.876</b>	<b>39.633.079</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33	134.853.365	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	33	(106.577.271)	-
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>		<b>31.263.970</b>	<b>39.633.079</b>
Finansman Giderleri	34	(4.180.479)	(137.690)
Finansman Gelirleri	34	5.002.332	1.973.341
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)		(17.826.651)	(13.384.667)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>		<b>14.259.172</b>	<b>28.084.063</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri</b>		<b>(4.954.579)</b>	<b>(12.015.843)</b>
Dönem Vergi Gideri/Geliri	23	(2.311.404)	(11.430.912)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	23	(2.643.175)	(584.931)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)</b>		<b>9.304.593</b>	<b>16.068.220</b>
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>		<b>9.304.593</b>	<b>16.068.220</b>
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		-	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi		-	-
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>9.304.593</b>	<b>16.068.220</b>

 **ANY PARTNERS**  
**BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.**  
Beytepe Mah. 2742/1 Sk. No:6  
Tel: 0312 544 00 33 Çankaya/ANKARA  
Doğanbey V.D. 070 036 9335  
Tic. Sicil No: 44435  
Mersis No: 0676036933600001

**BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Birikmiş Karlar				Özkaynaklar
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Karı/Zararı	
<b>Önceki Dönem</b>	--	--	--	--	--
<b>1 Ocak 2024 itibarıyla bakiyeler</b>	--	--	--	--	--
Toplam Kapsamlı Gelir Sermaye Artırımı	50.000.000	26.996.078	--	16.068.220	93.064.298
<b>31 Aralık 2024 itibarıyla bakiyeler</b>	<b>50.000.000</b>	<b>26.996.078</b>	<b>--</b>	<b>16.068.220</b>	<b>93.064.298</b>
<b>Cari Dönem</b>					
<b>1 Ocak 2025 itibarıyla bakiyeler</b>	50.000.000	26.996.078	--	16.068.220	93.064.298
Transferler	--	--	16.068.220	(16.068.220)	--
Toplam Kapsamlı Gelir	--	--	--	9.304.593	9.304.593
<b>31 Aralık 2025 itibarıyla bakiyeler</b>	<b>50.000.000</b>	<b>26.996.078</b>	<b>16.068.220</b>	<b>9.304.593</b>	<b>102.368.891</b>

**BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak 2025– 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024
<b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>	<b>(12.253.016)</b>	<b>(20.851.180)</b>
Dönem Karı/Zararı	9.304.593	16.068.220
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	25.272.616	2.555.007
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	4.563.766	691.746
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	--	1.278.329
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	4.954.579	584.932
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	1.700.872	--
Parasal Kayıp/Kazanç	14.053.399	--
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>	<b>(44.518.821)</b>	<b>(35.488.233)</b>
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	(33.310.473)	(32.823.906)
Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	(22.153.111)	(1.152.614)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	(951.509)	--
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	(1.609.001)	(3.177.473)
Ticari Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	5.555.519	105.593
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	--	1.504.165
Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	7.949.754	59.119
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	--	(3.117)
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>	<b>(9.941.612)</b>	<b>(16.865.006)</b>
Vergi Ödemeleri/İadeleri	(2.311.404)	(3.986.174)
<b>İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>	<b>(12.253.016)</b>	<b>(20.851.180)</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>	<b>(1.522.734)</b>	<b>(21.414.714)</b>
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	(1.522.734)	(21.414.714)
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>	<b>(96.879)</b>	<b>76.996.076</b>
Pay ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçların İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	--	65.446.164
İşletmenin Kendi Paylarını ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçlarını Almasıyla İlgili Nakit Çıkışları	--	23.099.828
Kiralama Yükümlülükleriyle İlgili Nakit Çıkışları (-)	(96.879)	--
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları	--	(11.549.916)
<b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)</b>	<b>(13.872.629)</b>	<b>34.730.182</b>
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C+D)</b>	<b>(13.872.629)</b>	<b>34.730.182</b>
<b>E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>34.730.182</b>	<b>--</b>
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ ENFLASYON ETKİSİ</b>	<b>(10.728.962)</b>	<b>--</b>
<b>F. DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)</b>	<b>10.128.591</b>	<b>34.730.182</b>

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Bulls Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") olarak, 7 Mayıs 2024 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil ve 08 Ağustos 2024 tarih ve 11077 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur.

Şirket Türkiye'de kayıtlı olup, kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Esentepe Mh. Büyükdere Cd. Levent Plaza No:173 Kapı No:20 Şişli/İST.

Şirket'in amacı, Şirketin ana faaliyet konusu, SPK'nın ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır.

Şirket, sermaye piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve Sermaye Piyasası Kurulundan ("Kurul") gerekli izin ve/veya yetki belgelerini almak kaydıyla portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir.

Şirket, herhangi bir yetki belgesine tabi olmaksızın Kurul'a bildirimde bulunmak ve Kurul'un portföy yönetim şirketlerine ilişkin düzenlemelerinde belirlenen asgari özsermaye büyüklüğüne sahip olmak şartıyla, Kurul'un yatırım hizmetleri ve faaliyetlerine ilişkin düzenlemelerine uygun şekilde;

- (a) Sermaye piyasaları ile ilgili danışmanlık hizmetleri sunulması,
- (b) Sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemlerle ilgili yatırım araştırması ve finansal analiz yapılması veya genel tavsiyede bulunulması,
- (c) Servet yönetimi ve finansal planlama yapılması yan hizmetlerini de verebilir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla şirket sermayesi 50.000.000 TL olup, tek ortağı Bulls Yatırım Menkul Değerler AŞ'dir.

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 4.480.887 TL'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ortalama 25 çalışanı bulunmaktadır.

Ödenmiş Sermaye	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Bulls Yatırım Menkul Değerler AŞ.	50.000.000	100%	50.000.000	100%
<b>TOPLAM</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100%</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100%</b>
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	26.996.078		26.996.078	
<b>TOPLAM</b>	<b>76.996.078</b>		<b>76.996.078</b>	

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL olup çıkarılmış sermayesi 50.000.000 TL dir. Payların tamamı nama yazılı olup beheri 1 TL değerinde 50.000.000 adet paya bölünmüştür.

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

#### 2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

##### a) Uygulanan Muhasebe Standartları

##### Finansal Tabloların Hazırlanış Sekli ve TFRS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden SPK tarafından kabul edilen ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır.

Ayrıca finansal tablolar, KGK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak SPK'nın finansal tablo ve dipnot formatları esas alınarak sunulmuştur.

##### **Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi**

KGK 23 Kasım 2023 tarihinde TMS 29 kapsamı ve uygulamasına yönelik bir açıklama yapmıştır. Türkiye Finansal Raporlama Standartları uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini belirtmiştir.

#### 2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

##### a) Uygulanan Muhasebe Standartları (devamı)

##### Finansal Tabloların Hazırlanış Sekli ve TMS'ye Uygunluk Beyanı (devamı)

Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tabloların, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanması ve önceki dönem finansal tabloların da raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden yeniden düzenlenmesi gerekmektedir. Şirket bu nedenle, 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarını da, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayımlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Tarih	Endeks	Düzenleme Katsayısı	3 Yıllık Bileşik Enflasyon Oranı
31.12.2025	3.513,87	1	211%
31.12.2024	2.684,55	1,30892	291%

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

- Raporlama tarihi itibarıyla cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler ilgili fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da aynı şekilde endekslenmiştir.
- Parasal aktif ve pasif kalemler, raporlama tarihinde cari olan satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.
- Sabit kıymetler ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların şirkete katıldığı veya şirket içerisinde olduğu dönemlerdeki genel fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.
- Finansal durum tablosundaki parasal olmayan kalemlerin kapsamlı gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki kar veya zarar tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının finansal tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.
- Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon sonucunda oluşan kazanç veya kayıp, parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve kar veya zarar hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir.

#### 2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

##### a) Uygulanan Muhasebe Standartları (devamı)

##### Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli ve TMS'ye Uygunluk Beyanı (devamı)

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi standardının uygulanmasının etkisi aşağıda özetlenmiştir:

##### Finansal Durum Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Finansal durum tablosunda yer alan tutarlardan raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimiyle ifade edilmemiş olanlar yeniden düzenlenir. Buna göre, parasal kalemler raporlama dönemi sonunda cari olan para birimi cinsinden ifade edildikleri için yeniden düzenlenmezler. Parasal olmayan kalemler, raporlama dönemi sonunda cari tutarları üzerinden gösterilmedikleri sürece, yeniden düzenlenmeleri gerekmektedir.

Parasal olmayan kalemlerin yeniden düzenlenmesinden kaynaklanan net parasal pozisyonundaki kazanç veya kayıp kar veya zarara dahil edilir ve kapsamlı gelir tablosunda ayrıca sunulur.

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

## NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### Kâr veya Zarar Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Kâr veya zarar tablosundaki tüm kalemler raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Bu nedenle, tüm tutarlar aylık genel fiyat endeksindeki değişiklikler uygulanarak yeniden düzenlenmiştir.

Amortisman ve itfa giderleri, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller ve kullanım hakkı varlıklarının yeniden düzenlenmiş bakiyeleri kullanılarak düzeltilmiştir.

### Nakit Akış Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Nakit akış tablosundaki tüm kalemler, raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmektedir.

### Kullanılan Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket'in fonksiyonel para birimi Türk lirasıdır ("TL"). Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, geçerli para birimi olan TL cinsinden sunulmuştur.

### İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

Finansal tablolar, Şirket'in önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

## 2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

### b) Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS ve TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

### 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

-TMS 21 Değişiklikleri- Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

### Yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

### TFRS 18 –Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

UMSK tarafından 9 Nisan 2024 tarihinde yayımlanan *IFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama*, UMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu standardının yerini alacak olup, 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır. KGK, ilgili standartı 8 Mayıs 2025 tarihinde "*TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama*" adıyla yayımlayarak, bu standardın yürürlüğe girmesiyle birlikte halihazırda uygulanmakta olan "*TMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu*" yürürlükten kalkacağını duyurmuştur. Yeni standart, başlıca aşağıdaki yeni düzenlemeleri getirmektedir:

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

- İşletmelerin kâr veya zarar tablosundaki tüm gelir ve giderleri; faaliyet, yatırım, finansman, durdurulan faaliyetler ve gelir vergisi olmak üzere beş kategori altında sınıflandırması ve yeni tanımlanan faaliyet kârı ara toplamını sunması zorunlu hale getirilmiştir. İşletmenin net dönem kârı değişmeyecektir.
- Yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütlerinin (Yönetim Tanımlı Performans Ölçütleri) finansal tablolarda tek bir dipnotta açıklanması gerekmektedir.
- Finansal tablolarda bilgilerin nasıl gruplanacağına ilişkin rehberlik güçlendirilmiştir.

Buna ek olarak, dolaylı yöntem kullanılarak faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışlarının sunulması halinde, tüm işletmelerin nakit akış tablosunda faaliyet kârı ara toplamını başlangıç noktası olarak kullanmaları zorunlu olacaktır.

TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacak olup, erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirket, özellikle Şirket'in kâr veya zarar tablosunun ve nakit akış tablosunun yapısı ile yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütlerine ilişkin ilave açıklamalar üzerindeki etkileri başta olmak üzere, yeni standardın finansal tablolar üzerindeki olası etkilerini değerlendirme sürecini sürdürmektedir. Ayrıca, hâlihazırda "diğer" olarak sınıflandırılan kalemler dâhil olmak üzere, finansal tablolarda bilgilerin gruplanma biçimi üzerindeki etkiler de değerlendirilmektedir.

#### 2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

##### b) Yeni ve Düzeltmiş Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

##### Yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (Devamı)

##### Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler - TFRS 9 Finansal Araçlar ve TFRS 7 Finansal Araçlar : Açıklamalar standartlarındaki değişiklikler

##### Koşullu özelliğe sahip finansal varlıkların sınıflandırılması

Değişiklikler, temel kredi riskleri veya maliyetlerindeki bir değişiklikten doğrudan ilgili olmayan koşullu özelliklere sahip finansal varlıkların sınıflandırılmasının netleştirilebilmesi için ek bir SPPI (yalnızca anapara ve faiz ödemesi) testi gerekliliği getirmektedir - örneğin, nakit akışlarının borçlunun kredi sözleşmesinde belirtilen bir ESG (çevresel, sosyal ve yönetim) hedefini karşılayıp karşılamadığına bağlı olarak değiştiği durumlarda, bu koşullu finansal varlığın sınıflandırılması, SPPI testi ile yapılacaktır. SPPI testi, varlığın itfa edilmiş maliyeti ya da gereceğe uygun değerinden hangisi ile muhasebeleştirileceğini belirler.

Değişiklikler kapsamında, ESG ile bağlantılı özelliklere sahip olanlar da dahil olmak üzere belirli finansal varlıklar, nakit akışlarının böyle bir özelliği olmayan özdeş bir finansal varlıktan önemli ölçüde farklı olmaması koşuluyla SPPI kriterini artık karşılayabilir. Ancak şirketlerin bunu kanıtlamak için yargılama gerektirecek ek çalışmalar yapması gerekecektir.

Değişiklikler ayrıca, aşağıdaki belirli koşullu özelliklere sahip tüm finansal varlıklar ve finansal yükümlülükler için ek açıklamaları da içermektedir:

- Temel kredilendirme riskleri veya maliyetlerindeki bir değişiklikten doğrudan ilişkili olmayan; ve
- gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılarak ölçülmeyen.

##### Elektronik ödemelerle mutabakat

Ticari borcunu elektronik bir ödeme sistemi kullanarak kapatan bir şirket, genellikle ticari borcunu ödeme tarihinde kayıtlarından çıkarır. Değişiklikler, bu tür finansal yükümlülüklerin finansal tablo dışı bırakılmasına ilişkin bir istisna getirmektedir. Bu istisna, şirketin aşağıdaki kriterlerin tamamını karşılayan bir elektronik ödeme sistemi kullanması durumunda, ticari borcunu ödeme tarihinden önce finansal durum tablosu dışı bırakmasına izin vermektedir:

- Ödeme talimatının geri çekilmesi, durdurulması veya iptal edilmesinin mümkün olmaması;
- Ödeme talimatının bir sonucu olarak ödeme için kullanılacak nakde erişme olanağının bulunmaması; ve
- elektronik ödeme sistemi ile ilişkili takas riskinin önemsiz olması.

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### Diğer değişiklikler

*Sözleşmeye bağlı araçlar (CLI'ler) ve rücu edilemeyen özellikler*

Değişiklikler, sözleşmeye bağlı araçların temel özelliklerini ve bu araçların rücu edilemeyen özelliklere sahip finansal varlıklardan nasıl farklılaştığını netleştirmektedir. Değişiklikler ayrıca, bir şirketin rücu edilemeyen özelliklere sahip finansal varlıklarını oluşturan nakit akışlarını değerlendirirken göz önünde bulundurması gereken faktörleri de belirlemiştir ('gözden geçirme' testi).

*Özkaynağa dayalı finansal araçlara yapılan yatırımlara ilişkin açıklamalar*

Değişiklikler, gerçeğe uygun değerinden ölçülen ve kazanç ya da kayıpları diğer kapsamlı gelirden (GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan) gösterilen özkaynak araçlarına yapılan yatırımlar için ek açıklamalar gerektirmektedir.

Değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Şirketler, finansal varlıkların ve finansal yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal durum tablosu dışı bırakılmasına ilişkin değişikliklerden ayrı olarak, bu değişiklikleri (ilgili açıklama gereklilikleri de dahil olmak üzere) erken uygulamayı seçebilirler.

Şirket, TFRS 9 ve TFRS 7'de yapılan bu değişikliklerin finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

#### 2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

##### b) Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

##### Yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (Devamı)

##### TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar

TFRS Muhasebe Standartları'nı kullanan şirketlerin bağlı ortaklıkları, TFRS 19'un yayınlanmasının ardından açıklamalarını önemli ölçüde azaltabilir ve kullanıcıların ihtiyaçlarına daha fazla odaklanabilir.

Bir bağlı ortaklık, aşağıdaki kriterleri karşılıyorsa, konsolide, bireysel ya da münferit finansal tablolarında yeni standardı uygulamayı seçebilir:

-kamuya hesap verebilirliğinin olmaması

-Ana ortaklığının TFRS Muhasebe Standartları'na göre konsolide finansal tablo hazırlaması.

TFRS 19'a göre azaltılmış açıklama standartlarını uygulayan bir bağlı ortaklık, TFRS'lerdeki tanıma, ölçme ve sunum gerekliliklerini tamamen yerine getirecektir ancak açıklamaları azaltacaktır ve TFRS Muhasebe Standartları'na uygunluk beyanında TFRS 19'u uyguladığını açık ve net bir şekilde belirtmesi gerekmektedir.

Değişiklikler 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Şirket, TFRS 19'un uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

##### TFRS Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik:

Yıllık iyileştirmeler süreci, UFRS Muhasebe Standartlarının netliğini ve iç tutarlılığını iyileştirmeyi amaçlamaktadır. Temmuz 2024'te, UMSK 5 standarda küçük değişiklikler yapmak amacıyla "UFRS Muhasebe Standartlarına Yıllık İyileştirmeler—11. Değişiklik" başlıklı yayını yayımlamıştır. İlgili değişiklikler, KGK tarafından da 27 Eylül 2025 tarihinde "TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler - Cilt 11" olarak yayımlanmıştır.

*İşlem Fiyatı (TFRS 9: Finansal Araçlar'a Yapılan Değişiklikler)*: TFRS 9'da yer alan ve özellikle TFRS 9'un bazı paragraflarında, TFRS 15'teki tanımıyla mutlaka tutarlı olmayan bir anlamda kullanılan 'işlem fiyatı' terimi, 'TFRS 15 uygulayarak belirlenen tutar' ile değiştirilecek şekilde güncellenmiştir.

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

#### Kira Yükümlülüklerinin finansal tablo dışı bırakılması (TFRS 9: Finansal Araçlar'a Yapılan Değişiklikler) :

Bir kira yükümlülüğünün finansal tablo dışı bırakması durumunda, bu işlem TFRS 9'a göre muhasebeleştirilir. Ancak, kiralama değişikliği, TFRS 16'ya göre muhasebeleştirilir. Değişiklik ile, kira yükümlülüklerinin TFRS 9 kapsamında finansal tablo dışı bırakıldığında, defter değeri ile ödenen bedel arasındaki farkın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini belirlemektedir.

Kira yükümlülüklerinin finansal tablo dışı bırakmasına ilişkin değişiklik, yalnızca değişikliğin ilk kez uygulandığı yıllık raporlama döneminin başlangıcından sonra sona erdirilen kira yükümlülüklerine uygulanır.

Değişiklikler, 1 Ocak 2026 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmiştir.

#### İlk Defa Uygulayıcılar İçin Korunma Muhasebesi (TFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Defa Uygulanması'na Yapılan Değişiklikler)

TFRS 1, şu amaçlarla değiştirilmiştir:

- Korunma muhasebesi ile ilgili TFRS 9'daki gerekliliklerle tutarlılığını artırmak;
- Anlaşılabilirliği artırmak amaçlarıyla

TFRS 1'de, TFRS 9'a "Diğer TFRS'lerin geriye dönük uygulanması istisnası" kısmında çapraz başvuru eklenmiştir.

### 2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

#### b) Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

#### Yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (Devamı)

#### TFRS Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik: (Devamı)

Finansal Tablodan Çıkarma sırasında oluşan Kar veya Zararlar (UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar'a Yapılan Değişiklikler): TFRS 7'deki rehberliğin finansal tablodan çıkarma sırasında oluşan kayıp ve kazançların muhasebeleştirilmesine ilişkin, tüm gereklilikleri örneklemediğini açıklayan bir ifade eklenmiştir. Ayrıca, "gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan girdiler" ifadesi, TFRS 13 terminolojisiyle uyumlu olması için "gözlemlenemeyen girdiler" olarak düzeltilmiştir.

Gerçeğe Uygun Değer ile İşlem Fiyatı Arasındaki Ertelenmiş Farkın Açıklanması (TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar'a Yapılan Değişiklikler): Mayıs 2011'de yayımlanan TFRS 13 sonrası düzeltilmeyen ifade, bu değişiklik ile işlem fiyatının ilk tanımlama anında piyasa değerinden farklı olabileceği kavramını basitleştirip netleştirerek açıklamaktadır. Gerçeğe uygun değeri, aynı varlık veya yükümlülük için aktif bir piyasada alınıp satılan bir fiyatla (Seviye 1 girdi) veya yalnızca gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanan bir değerlendirme tekniğiyle desteklenmez. (Bu durumlarda sonraki dönemlerde fark, TFRS 9'a göre kar veya zararda tanınacaktır.)

Kredi Riski Açıklamaları: TFRS 7'nin atıfta bulunulan paragraflarındaki tüm gereklilikleri mutlaka örneklemediğini açıklamak için IG1 paragrafını değiştirerek netlik sağlamıştır.

Fiili Vekilin Belirlenmesi (TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar'a Yapılan Değişiklikler): Yatırımcının başka bir tarafın kendi adına hareket edip etmediğini belirlenmesi sırasında, yatırımcı faaliyetlerini yönlendiren tarafların, yatırımcının adına hareket etmesi için o tarafı yönlendirme yeteneğine sahip olduğunda, bir tarafın fiili vekil olarak hareket edip etmediğini belirlemek için daha az kesin bir dil kullanacak şekilde değiştirilmiştir, bu durumda değerlendirme gereklidir.

#### Maliyet Yöntemi (TMS 7'ye Yapılan Değişiklikler)

Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası, TMS 7'deki ifade, "maliyet yöntemi"nden "maliyet üzerinden muhasebeleştirilen" şeklinde düzeltilmiştir.

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektrik Konu Edinen Sözleşmeler- TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri

Aralık 2024'te, UMSK doğal kaynaklardan üretilen elektrik konu edinen sözleşmelere, bazen Yenilenebilir Enerji Tedarik Antlaşmaları ("YETA'lar") denilen sözleşmelere UFRS 9'un uygulanmasındaki zorlukları ele almak amacıyla UFRS 9'u değiştirmiştir. İlgili değişiklikler, KGK tarafından da 10 Ağustos 2025 tarihinde "*Doğaya Bağlı Elektrik Dayanan Sözleşmeler (TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri)*" olarak yayımlanmıştır.

Değişiklikler şunlara yönelik rehberlik içermektedir:

- Bu tür YETA'lar kapsamında elektrik alıcıları için "kendi için kullanım" muafiyeti ve
- Elektrik alım veya satışlarını YETA'lar kullanarak korunan şirketler için korunma muhasebesi gereklilikleri.
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve UFRS 19 Kamu Gözetimi Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar'a yönelik bazı YETA'lar için yeni açıklama gereklilikleri.

Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 veya sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulama iznlidir.

#### *YETA'lar için Kendi için Kullanım Muafiyeti*

Eğer YETA'lar aracılığıyla elektrik satın alırken TFRS 9 kapsamında kendi için kullanım muafiyeti uygulanmazsa, YETA'lar türev olarak kabul edilir ve gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zararda muhasebeleştirilen olarak ölçülür; bu da YETA'lar genellikle uzun vadeli sözleşmeler olduğundan, gelir tablosunda önemli dalgalanmalara yol açabilir.

#### 2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

##### b) Yeni ve Düzeltmiş Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

#### Yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (Devamı)

#### Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektrik Konu Edinen Sözleşmeler- TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri (Devamı)

Kendi için kullanım muafiyetinin YETA'lara uygulanabilmesi için, TFRS 9, şirketlerin sözleşmenin, şirketin beklenen alım veya kullanım gereksinimlerine uygun olup olmadığını değerlendirmelerini gerektirir – örneğin, şirketin satın alınan elektrik tüketeceğini beklemesi gibi. Elektrik benzersiz özellikleri, depolanamaması ve kullanılmayan elektrikin kısa bir süre içinde piyasaya satılması gerekliliği ve bu satışların piyasa koşullarına göre gerçekleşmesi, kısa vadeli fiyat spekülasyonlarından değildir, bu da mevcut muafiyetin uygulanmasında bir netlik ihtiyacı doğurmuştur. Değişiklikler, şirketlerin, sözleşme dönemi boyunca net elektrik alıcısı olmaya devam etmeleri bekleniyorsa, YETA'lar için kendi için kullanım muafiyetini uygulamalarına izin verir.

Bu değişiklikler, önceki dönemlerin düzeltilmesini gerektirmeksizin, ilk uygulama raporlama döneminin başlangıcındaki durum ve koşullara dayanarak geriye dönük olarak uygulanır.

#### *YETA'lar için Korunma Muhasebesi Gerekliliği*

Sanal YETA'lar (fark sözleşmeleri) ile kendi için kullanım muafiyeti karşılamayan YETA'lar türev olarak muhasebeleştirilip gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zararda muhasebeleştirilen olarak ölçüldüğünden, TFRS 9'daki korunma muhasebesi gereklilikleri, YETA'lar için korunma muhasebesinin uygulanmasına izin verecek şekilde değiştirilmiştir. Bu değişiklik, kar veya zarar dalgalanmalarını azaltmayı amaçlamaktadır:

- Şirketlerin, korunan araç olarak yenilenebilir elektrik satışları veya alımlarının değişken nominal hacmini, sabit bir hacim yerine belirlemelerine izin verir.
- Korunan öğeyi, korunma aracı olarak kullanılan aynı hacim varsayımlarıyla ölçmelerine olanak tanır.

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### • NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Bu değişiklikler, yalnızca ilk uygulama tarihinden sonra belirlenen yeni korunma işlemlerine ileriye yönelik olarak uygulanır. Ayrıca, şirketlerin mevcut bir korunma muhasebesi ilişkisini sonlandırmalarına ve aynı korunma aracını (yani doğal kaynaklardan üretilen elektriği konu edinen sözleşmeleri) yeni bir korunma ilişkisinde belirlemesine ve değişikliklerin uygulanmasına olanak tanır.

Şirket, TFRS 9 ve TFRS 7'deki "Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektriği Konu Edinen Sözleşmeler" kaynaklı değişikliklerin uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

#### 2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

##### b) Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

##### Yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (Devamı)

*Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanmış fakat Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("tarafından henüz yayımlanmamış yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar*

##### UMS 21 - Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

UMSK, UMS 21 Kur Değişiminin Etkileri standardında tutarlı ve sade bir çeviri yöntemi sunmak ve bazı şirketlerde sürekli artan yabancı para çevrim farkları hesabı tutarlarına ilişkin sorunları gidermek amacıyla, bir şirketin finansal tablolarının yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para biriminden, yüksek enflasyonlu bir sunum para birimine çevrilmesine ilişkin aşağıdaki hususları netleştiren değişiklikler yapmıştır:

- geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir işletme, finansal tablo kalemlerini sunum para birimine çevirirken, finansal tablo kalemlerinin tamamını (karşılaştırmalı tutarlar dahil) en son raporlama dönemine ait kapanış kurunu kullanacaktır; ve
- geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan yabancı bir işletmeye ait tüm tutarları (karşılaştırmalı bilgiler hariç) çevirirken en son raporlama dönemine ait kapanış kuru kullanılacak; karşılaştırmalı bilgiler ise genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden ifade edilecektir.

Değişiklikler, 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Şirket, UMS 21'in "Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim" değişikliğinin uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

#### 2.2. Değişen Muhasebe Politikalarının Etkisi

Şirket'in finansal durumu, performansı veya nakit akımları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir sunumu sonucunu doğuracak nitelikte olması durumunda muhasebe politikalarında değişiklik yapılır. İsteğe bağlı olarak muhasebe politikalarında yapılan değişikliklerin önceki dönemleri etkilemesi durumunda, söz konusu politika hep kullanımdaymış gibi finansal tablolarda geriye dönük olarak uygulanır. Yeni bir standardın uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu standardın şayet varsa geçiş hükümlerine uygun olarak geriye ya da ileriye dönük olarak uygulanır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler geriye dönük olarak uygulanır.

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.3. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Finansal Tablolarının Düzenlenmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır. Raporlama döneminde yapılan sınıflandırmalar aşağıdaki gibidir.

Muhasebe politikaları ve muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar olması durumunda, yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

Şirket'in **31 Aralık 2025** tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu **31 Aralık 2024** tarihli finansal durum tablosu, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile karşılaştırmalı olarak sunulmuştur.

#### 2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında uygulanan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

##### Finansal varlıklar

##### Sınıflandırma ve ölçüm

Şirket, finansal varlıklarını "İtfa edilmiş maliyet bedelinden", "Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan" ve "Gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar" olarak üç sınıfta muhasebeleştirilmektedir. Sınıflandırma, finansal varlıklardan faydalanma amaçlarına göre belirlenen iş modeli ve beklenen nakit akışları esas alınarak yapılmaktadır. Yönetim, finansal varlıklarının sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte yapar.

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

##### *İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar*

Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli şartlarda sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması durumunda finansal varlık itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlık olarak sınıflandırılmaktadır. İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar ilk olarak gerçeğe uygun değerlerini yansıtan elde etme maliyet bedellerine işlem maliyetlerinin eklenmesi ile kayda alınmakta ve kayda alınmalarını takiben "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi" kullanılarak "itfa edilmiş maliyeti" ile ölçülmektedir. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklar, 12 aydan uzun ise duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar, finansal durum tablosunda "ticari alacaklar" ve "nakit ve nakit benzerleri" kalemlerini içermektedir.

##### **Nakit ve Nakit Benzerleri**

Nakit ve nakit benzeri kalemler, nakit para, vadesiz mevduat ve vadeleri 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır. Nakit ve Nakit Benzerleri; kasa, vadeli ve vadesiz mevduatlar ile Borsa Para Piyasasından portföy alacaklarından oluşmaktadır. Bankalardaki vadeli mevduatlar, faiz tahakkuk edilmiş değerleri ile gösterilmiştir. Borsa Para Piyasasından portföy alacakları ise günlük bağlanmakta olup, bilanço tarihinde bağlanmıştır.

##### **Ticari Alacaklar, Kredili Müşterilerden Alacaklar ve Diğer Alacaklar**

Şirket'in sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, ticari ve diğer alacaklar ile müşterilere kullanılan krediler bu kategoride sınıflandırılır. Ticari alacaklar (Müşterilerden alacaklar) başlangıçta makul değerleri ile sonraki raporlama dönemlerinde etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş değerleri ile değerlendirilmiştir. Kredili müşteri hesapları, dönem sonu itibarıyla, kredili müşterilerin hisse alım işlemlerini, T+2 süresinin sonunda fiilen gerçekleştirmesiyle oluşmaktadır. Söz konusu müşterilerin kullandığı kredinin belirli bir vadesi bulunmamakta olup, hisse alım işleminin T+2 süresinin sonunda fiilen gerçekleşmesiyle, Şirket kredi tutarını muhasebeleştirmekte ve aynı günün akşamında kredinin faizi işlemeye başlamaktadır. Söz konusu alacaklardan şüpheli hale gelmiş alacaklar için mali tablolarda karşılık ayrılmaktadır.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar, ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer faaliyet gelirleri altında muhasebeleştirilir. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 itibarıyla ticari alacaklar finansal tablolarda şüpheli hale gelmiş alacaklar için ayrılan karşılık yoktur. (Dipnot 11).

##### *Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar*

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Şirket, finansal varlığı kısa vadede elden çıkarmak amacıyla edindiği zaman, söz konusu kategoride sınıflandırılır. Şirket'in finansal durum tablosunda "türev araçlar" hesabı ile "finansal yatırımlar" hesabında yer alan Hisse Senetleri, Devlet Tahvilleri ve Özel Kesim Tahvilleri bu madde kapsamında, "Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak sınıflandırılmıştır. (Not 8).

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

##### Finansal varlıklar (Devamı)

*Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar (Devamı)*

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 itibarıyla Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımları hisse senetlerinden, altın yatırımlarından, özel kesim tahvillerden ve yatırım fonlarından oluşmakta olup, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Hisse senetleri ve özel kesim tahvilleri Borsa İstanbul'daki bekleyen en iyi alış fiyatı üzerinden değerlendirilmiştir. Değer artış ve azalışları gelir tablosu ile ilişkilendirilmiştir (Not 8).

##### Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile türev ürünler:

Şirket alım-satım amaçlı pozisyonların piyasa dalgalanmalarından korunması amacıyla vadeli döviz alım satım işlemlerine başvurmakta, müşteriler adına vadeli işlem aracılığı faaliyeti gerçekleştirilmektedir. Bilanço tarihleri itibarıyla, türev finansal araçlarla ilgili işlemler alım-satım amacıyla yapılmaktadır. Türev varlık ve yükümlülükler, Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılmış olup, dönemlere ilişkin faiz ve kur farkı tahakkuk esasına göre kar veya zarar tablosuna yansıtılmıştır. (Not 13).

*Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar*

Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını amaçlayan ve buna ek olarak finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması durumlarında finansal varlık, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan olarak sınıflandırılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların müteakip değerlendirilmesi gerçeğe uygun değerleri üzerinden yapılmaktadır. Ancak, gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde tespit edilemiyorsa, sabit bir vadesi olanlar için iç verim oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedel üzerinden; sabit bir vadesi olmayanlar için gerçeğe uygun değer fiyatlandırma modelleri veya iskonto edilmiş nakit akış teknikleri kullanılarak değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan ve menkul kıymetlerin etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyeti ile gerçeğe uygun değeri arasındaki farkı ifade eden gerçekleşmemiş kar veya zararlar özkaynak kalemleri içerisinde "Finansal Varlıklar Değer Artış / Azalış Fonu" hesabı altında gösterilmektedir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar elden çıkarılmaları durumunda gerçeğe uygun değer uygulaması sonucunda özkaynak hesaplarında oluşan değer, dönem kar/zararına yansıtılmaktadır.

*Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar*

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 itibarıyla uzun vadeli finansal yatırımları, Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Şirket, sahip olduğu Borsa İstanbul A.Ş. paylarını TMS 29 kapsamında endekslenmiş maliyet bedeli üzerinden muhasebeleştirilmektedir.



## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı) 2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

#### Kiralamalar (Devamı)

##### *Kiracı durumunda Şirket (Devamı)*

Şirket, finansal tablolarda sunulan dönemler boyunca bu tür bir değişiklik yapmamıştır.

Kullanım hakkı varlıkları, karşılık gelen kiralama yükümlülüğünün, kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan kira ödemelerinin ve diğer doğrudan başlangıç maliyetlerinin ilk ölçümünü kapsar. Bu varlıklar sonradan birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek maliyet değerinden ölçülmektedir.

Kullanım hakkı varlıkları, ana varlığın kiralama süresi ve faydalı ömründen kısa olanına göre amortismanına tabi tutulur. Kiralamada ana varlığın sahipliği devredildiğinde ya da kullanım hakkı varlığının maliyetine göre Şirket, bir satın alma seçeneğini uygulamayı planladığında ilişkili kullanım hakkı varlığı, ana varlığın faydalı ömrü üzerinden amortismanına tabi tutulur. Amortisman, kiralamanın fiilen başladığı tarihte başlar.

Kullanım hakkı varlıkları, finansal durum tablosunda ayrı bir kalemde sunulur.

Şirket, kullanım hakkı varlıklarının değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığını belirlemek için TMS 36 standardını uygular ve tüm belirlenen değer düşüklüğü zararlarını, 'Maddi Duran Varlıklar' politikasında belirtildiği üzere muhasebeleştirir.

Kolaylaştırıcı uygulama olarak, TFRS 16 bir kiracıya, kirayla ilişkili olmayan kalemleri ayrı sunmaması ve tüm kiralamaları ve kirayla ilişkili olmayan kalemleri tek bir kiralama sözleşmesi olarak muhasebeleştirilmesi konusunda izin vermektedir. Şirket, bu kolaylaştırıcı uygulamayı kullanmamıştır.

#### Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, endekslenmiş elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi ile gösterilmektedir. Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebi ile amortisman ayrılmamaktadır. Amortisman, maddi varlıkların faydalı ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman veya üretim birimi yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır.

Varlık Cinsi	Faydalı Ömür (Yıl)
Taşıtlar	5
Döşeme ve Demirbaşlar	2-50
Özel Maliyetler	2-50

Maddi varlıklarda değer düşüklüğü olduğuna işaret eden koşulların mevcut olması halinde, olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla inceleme yapılır ve bu inceleme sonunda maddi varlığın kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili maddi varlığın mevcut kullanımından gelecek net nakit akışları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir.

Maddi varlıkların elden çıkartılması dolayısıyla oluşan kar ve zararlar, yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler kalemleri altında muhasebeleştirilir. Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştuğunda kar veya zarar tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir. (Not 18)

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

##### Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, endekslenmiş elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi ile gösterilmektedir. Maddi olmayan duran varlıkların amortisman dönemleri, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak, aşağıda belirtilmiştir: (Not 19)

Varlık Cinsi	Faydalı Ömür (Yıl)
Haklar	3-15
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3-15

##### Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Amortismanına tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum veya olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır. Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

Finansal varlıklar dışındaki uzun vadeli varlıklar dahil olmak üzere tüm varlıkların kayıtlı değeri piyasa değerinin (geri kazanılacak tutar) altına düşmüş ise bu varlıklar için değer düşüş karşılığı ayrılmaktadır. Şirket, her bilanço tarihinde maddi ve maddi olmayan duran varlıklarının, maliyet değerinden birikmiş amortismanlar ve itfa payları düşülerek bulunan defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. İleride meydana gelecek olaylar sonucunda oluşması beklenen kayıplar olasılığı yüksek dahi olsa muhasebeleştirilmemektedir. Şirket'in varlıklarında 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

##### Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Bunun dışında kalan tüm finansman maliyetleri doğrudan oluştukları dönemlerde gider olarak gelir tablosuna kaydedilmektedir. Şirket'in taşıt alımına ilişkin borçlanma maliyetleri, 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 dönemlerinde doğrudan gider olarak gelir tablosuna kaydedilmiştir.

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

*İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal yükümlülükler*

##### **Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar**

Başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir. Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır. Şirket'in kısa ve uzun vadeli borçlanmalar hesabı kredilerden oluşmakta olup, "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi" kullanılarak "itfa edilmiş maliyeti" ile ölçülmektedir. (Not 9).

##### **Ticari borçlar ve diğer borçlar**

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 itibarıyla ticari ve diğer borçları ile finansal borçları diğer finansal yükümlülüklerdir. Alacaklı bakiye veren müşteri hesapları, belli bir tutarın altında bakiye veren hesaplardan oluşmaktadır. Söz konusu hesaplar, başlangıçta makul değerleri ile sonraki raporlama dönemlerinde etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş değerleri ile değerlendirilmiştir. (Not 11-12).

##### **Hasılat**

Şirket'in satış gelirleri içerisinde, menkul kıymetlerin satış gelirleri ve faiz gelirleri, hizmet gelirleri ve aracılık komisyonları, müşterilerden alınan kredi faiz gelirleri ile diğer faiz gelirleri yer almaktadır.

##### *Hizmet gelirleri*

Şirket'in hizmet gelirleri içerisinde yurtiçi ve yurtdışı aracılık komisyonları yer almaktadır. Komisyon gelirleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmekte ve gelir kaydedilmektedir. Komisyon gelirleri komisyon iadeleri düşüldükten sonraki tutarları ile mali tablolarda yer almaktadır.

Müşterilerden alınan faiz gelirleri, müşterilerin kredili menkul kıymet işlemlerden elde edilmekte olup, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmekte ve gelir kaydedilmektedir. Müşterilerden Alınan Diğer Faiz Gelirleri ise müşteri cari hesaplarının temerrüde düşmesinden dolayı elde edilen faiz gelirlerinden oluşmakta olup, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmekte ve gelir kaydedilmektedir.

##### **İlişkili Taraflar**

Şirket'in ilişkili tarafları ve bu taraflarla olan aktif, pasif ilişkileri, ilişikteki mali tablolar üzerinde ayrı sınıflandırılarak gösterilmiştir. Buradaki ilişkili taraf deyimi; Şirket'i doğrudan ya da dolaylı olarak kontrol etmesi, Şirket üzerinde önemli derecede etki sağlayacak bir hakkın bulunması, Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması ya da bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması, ya da Şirket'in iştiraki, yönetim kurulu üyesi, genel müdür gibi yöneticisi olması ilişkili taraf olarak adlandırılmaktadır. (Not 6).

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

##### Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

**Kıdem tazminatı karşılıkları:** Şirket personelinin Türk İş Kanunu uyarınca emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının, bugünkü değerini ifade etmek suretiyle hesaplanmaktadır. (Not 21).

**İzin karşılıkları:** Şirket çalışanlarının bilanço tarihleri itibarıyla hak kazandıkları ancak henüz kullanılmayan izinleri için karşılık hesaplanarak ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır. (Not 21).

##### Yabancı Para Cinsinden İşlemler

Yıl içinde gerçekleşen yabancı paraya bağlı işlemler, işlem tarihindeki T.C Merkez Bankası tarafından ilan edilen döviz kurları kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bilançoda yer alan yabancı paraya bağlı varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) döviz kurları kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiş olup bu işlemlerden doğan kur farkı gelir ve giderleri gelir tablosuna dahil edilmiştir. İlgili 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla TCMB tarafından açıklanan kurlar aşağıdaki gibidir.

Döviz Cinsi	31.12.2025	31.12.2024
USD	42,8457	35,2803
EUR	50,2859	36,7362

##### Hisse Başına Kazanç

Cari döneme ait hisse başına kazanç hesaplaması, net dönem karından veya zararından adi hisse senedi sahiplerine isabet eden kısmın, dönem içindeki ağırlıklı ortalama adi hisse senedi sayısına bölünmesiyle hesaplanır. Dönem içinde ortakların elinde bulunan ağırlıklı ortalama adi hisse senedi sayısı, dönem başındaki adi hisse senedi sayısı ve dönem içinde ihraç edilen hisse senedi sayısının bir zaman ağırlıklı faktör ile çarpılarak toplanması sonucu bulunan hisse senedi sayısıdır. Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırmabilmektedirler. Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur. (Not 36)

##### Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Şirket'in raporlama döneminden sonra ortaya çıkan ve raporlama dönemi sonundaki durumunu etkileyebilecek düzeltme gerektiren olaylar finansal tablolara yansıtılmaktadır. Düzeltme gerektirmeyen olaylar sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

## NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

#### Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Karşılıklar ancak Şirket'in, geçmişteki işlemlerinin sonucunda mevcut hukuki veya geçerli bir yükümlülüğünün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için kaynakların dışa akmasının gerekli olabileceği ve tutar için güvenilir bir tahminin yapılabileceği durumlarda ayrılır. Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 itibarıyla bu madde kapsamında ayrılmış olan karşılıkları Not 25'te açıklanmaktadır.

Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler mali tablolara yansıtılmamış olup, bilanço dışı yükümlülük ya da varlık olarak sınıflandırılmıştır. Şarta bağlı yükümlülükler, kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin olduğu durumları, şarta bağlı varlıklar ise ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin mümkün olduğu durumları ifade etmektedir.

#### Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

**Kurumlar vergisi:** Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Not 24).

Cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda mahsup edilir.

**Ertelenmiş vergi:** Ertelenmiş vergi, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca raporlama dönemi sonu itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır (Not 24).

Önemli geçici farklar, finansal yatırımların değerlemesinden, sabit kıymet amortisman düzeltmelerinden, kıdem tazminatı karşılığında, şüpheli alacak karşılıklarından ve kullanım hakkı varlıklarına ilişkin düzeltmelerden doğmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumundan ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

#### Netleştirme/Mahsup

İçerik ve/veya tutar itibarıyla önemlilik arz eden kalemler, finansal tablolarda ayrı gösterilir. Önemlilik arz etmeyen tutarlar, esasları ve işlevleri açısından birbirine benzeyen kalemler itibarıyla toplanarak gösterilir. İşlem ve olayların özünün mahsubu gerekli kılması sonucunda, bu işlem ve olayların net tutarları üzerinden gösterilmesi veya varlıkların değer düşüklüğü indirildikten sonraki tutarları üzerinden izlenmesi, mahsup edilmeme kuralının ihlali olarak değerlendirilmez.

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

#### 2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

##### Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, gelecek dönemleri kapsayacak şekilde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

Finansal tabloların Seri: II, No: 14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir. Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

- Ticari alacakların değer düşüklüğü ile alacak ve borçların bugünkü değerleri,
- Maddi duran varlıkların faydalı ömürleri ve amortisman yöntemleri
- Maddi olmayan duran varlıklar faydalı ömürleri ve amortisman yöntemleri
- Dava karşılıkları
- Kıdem tazminatı karşılıkları ve izin karşılıkları
- Vergi varlık ve yükümlülükleri
- Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi
- Finansal araçların gerçeğe uygun değerleri

#### NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur.)

#### NOT 4 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur.)

#### NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Uygulanmamaktadır.

#### NOT 6 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Yoktur.

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 7 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Kasa	-	-
<b>Bankalar</b>	10.128.591	34.730.182
<i>Vadeli Mevduat</i>	-	-
<i>Vadesiz Mevduat</i>	10.128.591	34.730.182
<b>TOPLAM</b>	<b>10.128.591</b>	<b>34.730.182</b>

\*Bankada bulunan mevduatların vadeleri günlük açılıp kapanan vadeler olup, faiz oranları ise %37'den işlem görmektedir.

### NOT 8 FİNANSAL YATIRIMLAR

#### Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımları detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
<b>Gerçeğe Uygun Değer Farkları Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar</b>		
Hisse Senetleri	48.032.550	32.823.906
Yatırım Fonları	16.731.936	-
<b>TOPLAM</b>	<b>64.764.486</b>	<b>32.823.906</b>

#### Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

Yoktur.

### NOT 9 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR

#### Kısa Vadeli Borçlanmalar

Yoktur.

#### Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Yoktur.

#### Uzun Vadeli Borçlanmalar

Yoktur.

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 10 KULLANIM HAKKI VARLIKLARI VE KİRALAMA YÜKÜMLÜLÜKLERİ

<b>Kullanım Hakkı Varlıkları</b>	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Kullanım Hakkı Varlıkları	8.176.686	-
Birikmiş Amortisman	(680.644)	-
<b>TOPLAM</b>	<b>7.496.042</b>	<b>--</b>

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
1 Ocak tarihi itibarıyla kayıtlara alınan Varlık girişi	--	--
Varlık çıkışı	7.589.939	-
Faiz gideri	-	-
Kur farkı gideri	1.111.760	-
Ödenen kira	-	-
Enflasyon Etkisi	(1.302.536)	-
<b>Dönem sonu bakiye</b>	<b>7.399.163</b>	<b>--</b>

<b>Kiralama Yükümlülükleri</b>	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	7.399.163	-
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>7.399.163</b>	<b>--</b>

### NOT 11 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

#### Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
<b>İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar</b>	<b>22.153.111</b>	<b>-</b>
Fonlardan Alacaklar	22.153.111	-
<b>TOPLAM</b>	<b>22.153.111</b>	<b>-</b>

Şüpheli ticari alacak karşılıkları bulunmamaktadır.

#### Kısa Vadeli Ticari Borçlar

	<b>31 Aralık 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
<b>İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar</b>	<b>2.518.493</b>	<b>-</b>
<i>Ortaklar (Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.)</i>	2.518.493	-
<b>İlişkili Olmayan Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar</b>	<b>3.138.212</b>	<b>105.594</b>
<i>Müşterilere Borçlar</i>	3.138.212	105.594
<b>TOPLAM</b>	<b>5.656.705</b>	<b>105.594</b>

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 12 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

#### Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	950.924	-
Diğer Alacaklar	950.924	-
<b>TOPLAM</b>	<b>950.924</b>	<b>-</b>

#### Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar		
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	1.105.097	1.152.616
Verilen Depozito ve Teminatlar	1.105.097	1.152.616
<b>TOPLAM</b>	<b>1.105.097</b>	<b>1.152.616</b>

#### Kısa Vadeli Diğer Borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili Olmayan Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar	9.447.793	1.504.163
Ödenecek Vergi ve Harçlar	3.997.547	1.504.163
Diğer Borçlar	5.450.246	-
<b>TOPLAM</b>	<b>9.447.793</b>	<b>1.504.163</b>

### NOT 13 TÜREV ARAÇLAR

Yoktur.

### NOT 14 STOKLAR

Yoktur.

### NOT 15 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

#### Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	465.447	3.180.589
Verilen Avanslar	465.447	3.116
Gelecek Aylara Ait Giderler	-	3.177.473
<b>TOPLAM</b>	<b>465.447</b>	<b>3.180.589</b>

#### Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gelecek Yıllara Ait Giderler	4.191.402	-
<b>TOPLAM</b>	<b>4.191.402</b>	<b>-</b>

### NOT 16 DİĞER DÖNEN/DURAN VARLIKLAR

Yoktur.

### NOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur.

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maddi duran varlıkların yıl içindeki hareketleri aşağıda özetlenmiştir:

Maliyet	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar (-)	31 Aralık 2025
Döşeme ve Demirbaşlar	7.266.140	1.522.736	-	8.788.876
Özel Maliyetler	14.148.574	-	-	14.148.574
<b>Toplam Maliyet</b>	<b>21.414.714</b>	<b>1.522.736</b>	<b>-</b>	<b>22.937.450</b>
Döşeme ve Demirbaşlar	(649.948)	(1.053.407)	-	(1.703.355)
Özel Maliyetler	(41.799)	(2.829.715)	-	(2.871.514)
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>	<b>(691.747)</b>	<b>(3.883.122)</b>	<b>-</b>	<b>(4.574.869)</b>
<b>Maddi Varlıklar, Net</b>	<b>20.722.967</b>		<b>--</b>	<b>18.362.580</b>

Maliyet	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar (-)	31 Aralık 2024
Döşeme ve Demirbaşlar	7.266.139	-	-	7.266.140
Özel Maliyetler	14.148.575	-	-	14.148.574
<b>Toplam Maliyet</b>	<b>21.414.714</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.414.714</b>
Döşeme ve Demirbaşlar	(691.746)	-	-	(691.746)
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>	<b>(691.746)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(691.746)</b>
<b>Maddi Varlıklar, Net</b>	<b>20.722.968</b>		<b>--</b>	<b>20.722.968</b>

### NOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar (-)	31 Aralık 2025
Haklar	-	62.953	-	62.953
<b>Toplam Maliyet</b>	<b>-</b>	<b>62.953</b>	<b>-</b>	<b>62.953</b>
<b>Toplam Birikmiş Amortismanlar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Maddi Olmayan Varlıklar, Net</b>	<b>-</b>	<b>62.953</b>	<b>-</b>	<b>62.953</b>

31.12.2024(Yoktur.)

### NOT 20 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İzin Karşılığı	868.650	-
Diğer Borç ve Gider Karşılığı	1.656.082	1.278.329
<b>TOPLAM</b>	<b>2.524.732</b>	<b>1.278.329</b>

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kıdem Tazminatı Karşılığı	401.118	-
İzin Karşılığı	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>401.118</b>	<b>--</b>

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 21 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İzin Karşılığı	868.650	-
Diğer Borç ve Gider Karşılığı	1.656.082	1.278.329
<b>TOPLAM</b>	<b>2.524.732</b>	<b>1.278.329</b>

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kıdem Tazminatı Karşılığı	401.118	-
İzin Karşılığı	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>401.118</b>	<b>--</b>

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır. Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 31 Aralık 2025 itibarıyla Şirket'in ilişikteki finansal tablolarda kıdem tazminatı karşılığı, 64.948,77TL kıdem tazminatı tavan tutarı üzerinden hesaplanmıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket'in çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. Yeniden düzenlenmiş TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Haklar", şirketin kıdem tazminatı yükümlülüğünü tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir.

Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar şöyledir; esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel faiz oranını ifade eder. Sonuçta, 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, ekli mali tablolarda yükümlülükler, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2025 itibarıyla çalışan sayısı 25 kişi (31 Aralık 2024: 12 kişi)'dir. Kıdem tazminat karşılıklarının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Cari Hizmet Maliyeti	401.118	-
<b>Kapanış Bakiyesi</b>	<b>401.118</b>	<b>--</b>

#### NOT 22 SÖZLEŞME YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Ertelenmiş Gelirler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	-	59.119
Gelecek Aylara Ait Gelirler	-	59.119
<b>TOPLAM</b>	<b>--</b>	<b>59.119</b>

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

## NOT 23 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

### Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	1.270.777	3.986.173
<b>TOPLAM</b>	<b>1.270.777</b>	<b>3.986.173</b>

### **Kurumlar Vergisi:**

Şirket'in geçici vergi hesaplama tablosu yoktur.

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüleri, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır. Kurumlar vergisi oranı 31 Aralık 2025'te %30 ve 31 Aralık 2024'te %30'dur.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %30 oranında geçici vergi hesaplanmıştır (31 Aralık 2024: %30). Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilirler.

### **Gelir Vergisi Stopajı:**

Kurumlar vergisine ek olarak, tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere dağıtılan kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı, 23 Temmuz 2006 tarihinden itibaren %15'tir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

### Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TMS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TMS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir. Ertelenmiş vergi hesaplamasında kullanılan geçerli vergi oranları 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %30'dur. (31 Aralık 2024: %30) Şirket'in ertelenmiş vergi hesaplaması aşağıdaki gibidir:

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 23 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL) (Devamı)

#### Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (Devamı)

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2024
	Kümülatif Geçici Farklar	Ertelenmiş Vergi	Kümülatif Geçici Farklar	Ertelenmiş Vergi
<b>Ertelenmiş Vergi Aktifi/(Pasifi)</b>				
Kıdem tazminatı karşılığı	(401.118)	120.335	-	-
Yıllık izin karşılığı	(868.650)	260.595	-	-
Kullanım hakkı varlıkları	96.879	(29.064)	-	-
Sabit kıymet ve amortisman düzeltmesi	7.616.164	(2.284.849)	2.849.057	(712.263)
Peşin ödenmiş giderler enflasyon düzeltmesi	394.394	(118.318)	(509.331)	127.332
Finansal yatırımlar değerlendirme	3.462.514	(1.038.754)	-	-
<b>Net Ertelenmiş Vergi Aktifi/(Pasifi)</b>	<b>10.300.183</b>	<b>(3.090.055)</b>	<b>2.339.726</b>	<b>(584.931)</b>

#### Vergi Geliri/Gideri)

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Geçici Vergi	-	(11.430.912)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(2.643.175)	(584.931)
<b>Kar / zararda muhasebeleştirilen vergi gideri</b>	<b>(2.643.175)</b>	<b>(12.015.843)</b>

#### Ertelenmiş vergi aktifi/(pasifi) hareketleri

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem Başı Bakiye	(584.931)	--
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri) (Gelir Tablosu)	(2.643.175)	(584.931)
Enflasyon Etkisi	138.051	--
<b>Dönem Sonu Bakiye</b>	<b>(3.090.055)</b>	<b>(584.931)</b>

### NOT 24 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

#### Verilen Teminat, Rehin ve İpotekler

<u>Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler:</u>	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	1.071.143	1.071.143
<b>TOPLAM</b>	<b>1.071.143</b>	<b>1.071.143</b>
<b>Şirketin Özkaynaklar Toplamı</b>	<b>104.680.295</b>	<b>93.064.298</b>
<b>Şirket Vermiş Olduğu TRİ'lerin Şirket Özkaynaklarına Oranı</b>	<b>1,02</b>	<b>1,15</b>

#### Alınan Teminat, Rehin ve İpotekler

<u>İlgili Kurum</u>	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kira Teminatı	1.071.143	1.071.143
<b>TOPLAM</b>	<b>1.071.143</b>	<b>1.071.143</b>

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 25 TAAHHÜTLER

Taahhütler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hisse Senetleri	48.032.550	32.823.906
<b>TOPLAM</b>	<b>48.032.550</b>	<b>32.823.906</b>

### NOT 26 DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur.

### NOT 27 CARİ DÖNEM VERGİSİYLE İLGİLİ BORÇLAR

Bknz: Not 23

### NOT 28 ÖZKAYNAKLAR

#### Ödenmiş Sermaye:

Sermayenin dağılımı aşağıdadır:

Ödenmiş Sermaye	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Bulls Yatırım Menkul Değerler AŞ.	50.000.000	100%	50.000.000	100%
<b>TOPLAM</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100%</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100%</b>
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	26.996.078		26.996.078	
<b>TOPLAM</b>	<b>76.996.078</b>		<b>76.996.078</b>	

TFRS	31 Aralık 2025			31 Aralık 2024		
	Tarihi Değer	Enflasyon Düzeltilme Etkisi	Endekslenmiş Değer	Tarihi Değer	Enflasyon Düzeltilme Etkisi	Endekslenmiş Değer
Sermaye	50.000.000	23.782.677	73.782.677	50.000.000	26.996.078	76.996.078
Yasal Yedekler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VUK	31 Aralık 2025			31 Aralık 2024		
	Tarihi Değer	Enflasyon Düzeltilme Etkisi	Endekslenmiş Değer	Tarihi Değer	Enflasyon Düzeltilme Etkisi	Endekslenmiş Değer
Sermaye	50.000.000	4.519.028	54.519.028	50.000.000	4.519.028	54.519.028
Yasal Yedekler	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

#### Geri Alınmış Paylar (-)

Yoktur.

#### Paylara İlişkin Primler/İskontolar

Yoktur.

#### Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler

Yoktur.

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

#### Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler

Yoktur.

Yasal yedekler, TTK'da öngörüldüğü şekli ile birinci ve ikinci yedeklerden oluşur. TTK, birinci yasal yedeğin, toplam yedek Şirket'in ödenmiş sermayesinin %20'sine erişene kadar kanuni kardan %5 oranında ayrılmasını öngörür. İkinci yasal yedek ise, ödenmiş sermayenin %5'ini aşan tüm nakit kar dağıtımları üzerinden %10 oranında ayrılır, ancak holding şirketleri bu uygulamaya tabi değildir. TTK hükümleri çerçevesinde yasal yedekler, sadece zararları netleştirmek için kullanılabilen ve ödenmiş sermayenin %50'sini aşmadıkça diğer amaçlarla kullanılamamaktadır.

#### Geçmiş Yıl Kar/Zararları

Geçmiş yıl kar/zararlarını aşağıdaki kalemler oluşturmaktadır.

Hesap Adı	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Geçmiş Yıl Karları/Zararları	16.068.220	-
<b>Toplam</b>	<b>16.068.220</b>	<b>-</b>

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<b>Açılış Bakiyesi</b>		
Önceki Dönem Sonu Karı	16.068.220	-
Yasal Yedeklere Transfer	-	-
Sermayeye İlave Edilen Tutar	-	-
<b>Dönem Sonu Bakiyesi</b>	<b>16.068.220</b>	<b>-</b>

#### **NOT 29 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ (-)**

Satış ve Hizmet Gelirleri	31.12.2025	31.12.2024
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>1.004.246.977</b>	<b>259.311.142</b>
Hisse Senedi Satışları	1.004.246.977	259.311.142
<b>TOPLAM</b>	<b>1.004.246.977</b>	<b>259.311.142</b>

Satışların Maliyeti	31.12.2025	31.12.2024
Hisse Senetleri	(902.375.564)	(186.305.893)
<b>TOPLAM</b>	<b>(902.375.564)</b>	<b>(186.305.893)</b>

#### **NOT 30 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

Faaliyet Giderleri	31.12.2025	31.12.2024
Genel Yönetim Giderleri (-)	(123.093.010)	(37.714.835)
<b>TOPLAM</b>	<b>(123.093.010)</b>	<b>(37.714.835)</b>

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 31 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

#### Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)

Yoktur.

Genel Yönetim Giderleri (-)	31.12.2025	31.12.2024
Personel Ücret Ve Giderleri	(65.280.391)	(19.917.596)
Haberleşme Gideri	(5.962)	-
Temsil Ve Ağırılama Giderleri	(21.857)	(132.897)
Yemek Ve Muhtelif Ofis Giderleri	(261.008)	-
Müşavirlik, Danışmanlık Ve Denetim Giderleri	(6.512.936)	(2.259.297)
Kıdem Tazminatı Giderleri	401.118	-
Sigorta Giderleri	-	(10.314)
İzin Karşılığı	(868.650)	-
Vergi, Resim Ve Harç Giderleri	(4.753.373)	(2.207.650)
Amortisman Ve Tükenme Payları	(4.834.272)	(691.746)
Apartman Yönetim Giderleri	(3.939.228)	(1.234.816)
Banka Giderleri	(48.885)	(21.832)
Yazılım Ve Foreks Bağlantı Giderleri	(25.225.383)	(1.223.791)
Bakım Onarım Giderleri	(139.153)	(1.260.672)
Dışarıdan Sağlanan Hizmet Ve Destek Giderleri	(114.135)	-
Reklam Ve İlan Giderleri	(323.577)	(2.101.118)
Ulaşım Ve Taşıt Giderleri	(314.898)	(6.381)
Kira Giderleri	(7.846.092)	(4.448.464)
Diğer Giderler	(3.004.328)	(2.198.261)
<b>TOPLAM</b>	<b>(123.093.010)</b>	<b>(37.714.835)</b>

### NOT 32 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER / GİDERLER (-)

Diğer Gelirler	31.12.2025	31.12.2024
Diğer gelirler	25.117.757	4.348.704
<b>TOPLAM</b>	<b>25.117.757</b>	<b>4.348.704</b>

Diğer Giderler (-)	31.12.2025	31.12.2024
Önceki Dönem Gider ve Zararları	(82.790)	-
Kambiyo Giderleri	-	(6.039)
Diğer	(825.494)	-
<b>TOPLAM</b>	<b>(908.284)</b>	<b>(6.039)</b>

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 33 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / GİDERLER (-)

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	31.12.2025	31.12.2024
Finansal Yatırımlar Değerleme Zararı	(106.577.271)	-
<b>TOPLAM</b>	<b>(106.577.271)</b>	<b>-</b>

  

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	31.12.2025	31.12.2024
Menkul Kıymet Satış Karı	134.853.365	-
<b>TOPLAM</b>	<b>134.853.365</b>	<b>-</b>

### NOT 34 FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / GİDERLER (-)

Finansman Gelirleri	31.12.2025	31.12.2024
Faiz Gelirleri	5.002.332	1.241.399
Diğer Finansman Gelirleri	-	731.942
<b>TOPLAM</b>	<b>5.002.332</b>	<b>1.973.341</b>

  

Finansman Giderleri	31.12.2025	31.12.2024
Finansman Maliyet Düzeltmeleri	(1.227.297)	-
Faiz ve Komisyon Giderleri	(2.950.384)	(130.752)
Kambiyo Giderleri	-	(6.922)
BPP FAİZ GİDERLERİ	(2.798)	-
Diğer Finansman Giderleri	-	(16)
<b>TOPLAM</b>	<b>(4.180.479)</b>	<b>(137.690)</b>

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 35 NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI/ (KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Parasal olmayan kalemler	31.12.2025
<b>Finansal durum tablosu kalemleri</b>	
Stoklar-Satışların Maliyeti	84.909.859
Peşin Ödenmiş Giderler	394.394
Maddi Duran Varlıklar	4.442.725
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.769.279
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-
Finansal Yatırımlar	-
Ödenmiş Sermaye	(13.653.069)
Kullanım Hakkı Varlığı	537.905
Kar Veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler Ve Giderler	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-
Geçmiş Yıllar Karları	(9.298.739)
<b>Kar veya zarar tablosu kalemleri</b>	
Hasılat	(94.495.544)
Araştırma Ve Geliştirme Giderleri	-
Pazarlama Giderleri	-
Genel Yönetim Giderleri	11.582.551
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Giderler	6.312.692
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Giderler	(359.650)
Finansman Gelir/Giderleri	(10.969.054)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-
<b>Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)</b>	<b>(17.826.651)</b>

### NOT 36 PAY BAŞINA KAZANÇ / SULANDIRILMIŞ PAY BAŞINA KAZANÇ

Pay Başına Kazanç	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Hisse Sayısı	50.000.000	50.000.000
Net Dönem Kartı/(Zararı)	9.304.593	16.068.220
<b>Pay Başına Kazanç/(Zarar)</b>	<b>0,19</b>	<b>0,32</b>
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/(Zarar)	0,19	0,32
Durdurulan Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/(Zarar)		
<b>Sulandırılmış Pay Başına Kazanç</b>	<b>0,19</b>	<b>0,32</b>
Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç/(Zarar)	0,19	0,32
Durdurulan Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç/(Zarar)		

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

#### Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre portföy yönetim şirketleri de bu tebliğin hükümlerine tabi olup söz konusu şirketlerin öz sermayeleri, Tebliğ Seri: V No:34'te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur. Tebliğ Seri: V No: 34 hükümlerine ve 27 Mayıs 2021 tarih 31493 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği (III-55.1)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği'ne göre portföy yönetim şirketleri için açıklanan asgari ödenmiş sermaye tutarı 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap dönemi için yeterli bulunduğu görülmüştür.

SPK'nın Seri: V No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'nin 25. maddesine istinaden Portföy Yönetimi Şirketleri sermaye yeterliliklerini aynı tebliğin düzenlemelerine göre hesaplamak ve SPK'ya bildirmekle yükümlüdür. Seri: V No: 34 sayılı tebliğin 4. maddesine göre portföy yönetimi şirketlerinin sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ Seri: V No: 34'ün 3. maddesi uyarınca hesaplanan öz sermayelerinden maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net tutarı, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar ve diğer duran varlıklar ile müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunulan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları tutarlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

Tebliğ Seri: V No: 34'ün 8. maddesine göre portföy yönetimi şirketlerinin sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari öz sermayeleri, Tebliğ Seri: V No: 34'te anılan risk karşılıkları ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

- Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,
- Risk karşılığı,
- Değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

#### Risk Yönetimi Amaçları ve Prensipleri

Şirket'in en önemli finansal araçları, nakit ve nakit benzeri varlıklar, finansal yatırımları ile ticari alacaklarıdır. Bu finansal araçların en önemli amacı Şirket'in operasyonları için finansman kaynağı sağlamaktır. Şirket'in finansal araçlarından kaynaklanan en önemli riskleri likidite riski, faiz riski, kur riski ve kredi riskidir. Şirket yönetimi aşağıda özetlenen risklerin her birini incelemekte ve aşağıda belirtilen politikaları geliştirmektedir.

Şirket'in ticari alacaklarının büyük bir kısmını kredili müşterilerden alacaklar oluşturmaktadır. Kullanılan fonlar için, karşı tarafın anlaşmanın yükümlülüklerini yerine getirmemesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullanılan kredinin sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir.

31 Aralık 2025	Alacaklar				Finansal Yatırımlar	Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			Banka
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)</b>	--	--	--	2.056.021	64.764.486	10.128.591
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	10.128.591
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	--	--	--	2.056.021	64.764.486	--
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (5)	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (3)	--	--	--	--	--	--
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (4)	--	--	--	--	--	--

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ(Devamı)

31 Aralık 2024	Alacaklar				Finansal Yatırımlar	Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			Banka
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)</b>	--	--	--	1.152.616	32.823.906	34.730.182
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		--		--	--	34.730.182
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	--	--	--	1.152.616	32.823.906	--
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (5)						
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (3)	--	--	--	--	--	--
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (4)	--	--	--	--	--	--

(\*) Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Şirket'in faaliyeti gereği dönen varlıklarının büyük bir kısmını, nakit ve nakit benzeri değerler ve finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Bunun sonucu olarak da yükümlülüklerini karşılayabilecek varlığa sahip olup, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır. İşletme likidite yönteminde, ilgili yükümlülüklerin beklenen vadelerini dikkate almakta olduğundan, türev olmayan finansal yükümlülüklerden kaynaklanacak nakit akışlarının işletmece beklenen vadelere göre dağılımına aşağıda yer verilmektedir:

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

### NOT 37 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

#### 31 Aralık 2025

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Nakit ve nakit benzerleri	10.128.591	10.128.591	10.128.591	--	--	--
Finansal yatırımlar	48.032.550	48.032.550	--	48.032.550	--	--
Ticari alacaklar	22.153.111	22.153.111	22.153.111	--	--	--
Diğer alacaklar	950.924	950.924	950.924	--	--	--
<b>Toplam varlık</b>	<b>81.265.176</b>	<b>81.265.176</b>	<b>33.232.626</b>	<b>48.032.550</b>	--	--

#### 31 Aralık 2025

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Borçlanmalar	--	--	--	--	--	--
Kiralama Yükümlülükleri	--	--	--	--	--	--
Ticari borçlar	(5.656.705)	(5.656.705)	(5.656.705)	--	--	--
Diğer borçlar	(9.447.793)	(9.447.793)	(9.447.793)	--	--	--
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>(15.104.498)</b>	<b>(15.104.498)</b>	<b>(15.104.498)</b>	--	--	--
<b>Net likidite pozisyonu</b>	<b>66.160.678</b>	<b>66.160.678</b>	<b>18.128.128</b>	<b>48.032.550</b>	--	--

#### 31 Aralık 2024

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Nakit ve nakit benzerleri	34.730.182	34.730.182	34.730.182	--	--	--
Finansal yatırımlar	32.823.906	32.823.906	--	32.823.906	--	--
Ticari alacaklar	--	--	--	--	--	--
Diğer alacaklar	--	--	--	--	--	--
<b>Toplam varlık</b>	<b>67.554.088</b>	<b>67.554.088</b>	<b>34.730.182</b>	<b>32.823.906</b>	--	--

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

#### 31 Aralık 2024

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Borçlanmalar	--	--	--	--	--	--
Kiralama Yükümlülükleri	(74.251)	(74.251)	(73.160)	(1.092)	--	--
Ticari borçlar	(105.594)	(105.594)	(105.594)	--	--	--
Diğer borçlar	(1.504.163)	(1.504.163)	(1.504.163)	--	--	--
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>(1.684.008)</b>	<b>(1.684.008)</b>	<b>(1.682.917)</b>	<b>(1.092)</b>	--	--
Net likidite pozisyonu	<b>65.870.080</b>	<b>65.870.080</b>	<b>33.047.265</b>	<b>32.822.814</b>	--	--

#### Piyasa Riski

##### a. Döviz Pozisyonu Tablosu ve İlgili Duyarlılık Analizi

Yoktur.

##### b. Faiz Pozisyonu Tablosu ve İlgili Duyarlılık Analizi

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla faiz oranına duyarlı finansal araçları aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

#### Faiz Pozisyonu Tablosu

	Cari Dönem	Önceki Dönem
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<b>Sabit Faizli Finansal Araçlar</b>		
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar- Eurobond-Finansman bonosu	64.764.486	32.823.906
<b>Sabit Faizli Finansal Araçlar</b>		
Finansal yükümlülükler	--	--
<b>Değişken Faizli Finansal araçlar</b>		
Finansal yükümlülükler	--	--

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

### 31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

#### c. Diğer Risklere İlişkin Duyarlılık analizi

Şirket'in hisse senetleri BİST'de işlem görmekte olup gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılmıştır. Şirket'in gram altın yatırımları da finansal varlık olarak sınıflandırılmıştır. Duyarlılık analizleri aşağıdadır:

	31 Aralık 2025	
	BIST endeksinde değer kazanması	BIST endeksinde değer kaybetmesi
Hisse Senetlerinin BIST endeksinde değer değişimi (%10 artış ya da azalış):	4.803.255	(4.803.255)
Gram Altın Yatırımlarının değer değişimi (%10 artış ya da azalış):	1.673.194	(1.673.194)
<b>TOPLAM</b>	<b>6.476.449</b>	<b>(6.476.449)</b>

  

	31 Aralık 2024	
	BIST endeksinde değer kazanması	BIST endeksinde değer kaybetmesi
Hisse Senetlerinin BIST endeksinde değer değişimi (%10 artış ya da azalış):	3.282.391	(3.282.391)
Gram Altın Yatırımlarının değer değişimi (%10 artış ya da azalış):	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>3.282.391</b>	<b>(3.282.391)</b>

#### NOT 38 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

##### Finansal Araçlar Kategorileri:

31 Aralık 2025	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar ve zarara yansıtılan finansal varlıklar ve yükümlülükler	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter Değeri
<b>Finansal varlıklar</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	--	6.688.220	--	6.688.220
Finansal yatırımlar	--	85.228.986	--	85.228.986
Ticari alacaklar	--	--	--	--
Diğer alacaklar	3.273.921	--	--	3.273.921
<b>Finansal yükümlülükler</b>				
Kiralama Yükümlülükleri	--	--	--	--
Ticari borçlar	--	--	(792.528)	(792.528)
Diğer borçlar	--	--	(4.262.392)	(4.262.392)

## BULLS PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirasının ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2024	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar ve zarara yansıtılan finansal varlıklar ve yükümlülükler	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter Değeri
<b>Finansal varlıklar</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	--	34.730.182	--	34.730.182
Finansal yatırımlar	--	32.823.906	--	32.823.906
Ticari alacaklar	--	--	--	--
Diğer alacaklar	3.180.589	--	--	3.180.589
<b>Finansal yükümlülükler</b>				
Kiralama Yükümlülükleri	--	--	--	--
Ticari borçlar	--	--	(105.594)	(105.594)
Diğer borçlar	--	--	(1.504.163)	(1.504.163)

### NOT 39 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

### NOT 40 FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun, 14.07.2003 tarih, 25168 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri V, No.68 Madde: Mahire Ustaoglu'dur. Şirket'in iç kontrol prosedürlerinin uygulanması ve gözetiminden başta İç Kontrol Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi olmak üzere, Yönetim Kurulu üyeleri sorumludur. Ayrıca yürütülmesinden de Müfettiş ve İç Kontrol Elemanı sorumludur. Söz konusu kişilerin görev tanımları ile sorumlu oldukları yürütme ve kontrol konuları iç kontrol prosedürlerinde ayrı olarak tanımlanmıştır.

Müşteri temsilcisi ve brokerların işlemleri, kredili müşterilerin hesapları ile müşteri cari hesapları ve Şirket'in gerçekleştirdiği diğer işlemler, İç Kontrol ve Denetim sorumlusunun gözetiminde, iç kontrol elemanı ve müfettiş tarafından, Şirket'in iç kontrol prosedürlerine uygun olarak bilfiil denetlenmektedir.

Şirket'teki kadrolaşma, iş hacmi, müşterilerin özelliği incelendiğinde iç kontrol prosedürlerinin yeterli olduğu ve Şirket'in bu prosedürler dahilinde işlemlerini gerçekleştirdiği gözlenmektedir.

-2022 yılı Eylül ayı içerisinde Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda yaşanan olağan dışı volatilité kaynaklı olarak gerçekleşen gelişmeler nedeniyle şirket ve bazı müşterileri arasında alacak bakiyesi oluşmuştur. Bahse konu bu müşterilere ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2 Ekim 2022 tarih ve 2022/52 sayılı bülteninde, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 107/1 Piyasa Dolandırıcılığı maddesi kapsamında suç duyurusunda bulunulmuştur. Suç duyurusunda bulunulan söz konusu müşterilerin gerçekleştirmiş olduğu işlemler sonucunda Şirketi müşterilerin karşılayamadığı VIOP teminat takas yükümlülüklerini yerine getirmek zorunda kalmış ve ilgili müşterilerden alacaklı duruma düşmüştür. Bu alacaklara ilişkin takip başlatılmış, bir kısım alacaklar teminat altına alınmıştır. Alacakların teminat altına alınmamış kısmı şüpheli ticari alacak olarak takip edilmektedir.