

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024
TARİHLERİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLAR

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Genel Kurulu'na

Finansal Tabloların Sınırlı Denetimi

Giriş

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi (Şirket) 30 Haziran 2025 tarihli ilişikteki finansal durum tablosunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık dönemine ait ilgili kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, özkaynaklar değişim tablosunun, nakit akış tablosunun ve diğer açıklayıcı dipnotlarının ("ara dönem finansal bilgiler") sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz.

Şirket yönetimi, söz konusu ara dönem finansal bilgilerin Türkiye Muhasebe Standardı 34'e ("TMS 34") "Ara Dönem Finansal Raporlama" uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur.

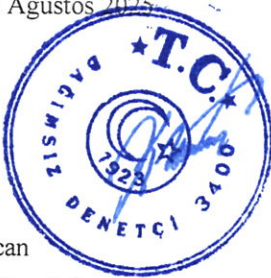
Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde cıdır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı bağımsız denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sonuç

Sınırlı denetimimize göre, ilişikteki ara dönem finansal tabloların, Şirket'in 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunun, finansal performansının ve aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ilişkin nakit akışlarının Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak, doğru ve gerçeğe uygun bir görünümünü sağlamadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

MİTRA BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

İstanbul, 8 Ağustos 2025



Kaan Sertcan
Sorumlu Denetçi

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)	1-2
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	4
NAKİT AKIŞ TABLOSU	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	6-48

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLİ
FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLARI)**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

		Sınırlı Bağımsız	Bağımsız
	Dipnot	Denetimden Geçmiş	Denetimden Geçmiş
	Ref.	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		912.763.956	71.490.685
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	117.445.240	68.142.179
Finansal Yatırımlar	6	780.249.945	-
Diğer Alacaklar	9	2.829.662	720.957
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	2.829.662	720.957
Peşin Ödenmiş Giderler	11	154.863	57.467
-İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	11	154.863	57.467
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	12	11.983.546	2.570.082
Diğer Dönen Varlıklar	19	100.700	-
		4.591.113.813	4.291.019.736
Duran Varlıklar			
Diğer Alacaklar		-	10.442
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	-	10.442
Finansal Yatırımlar	6	4.572.440.014	4.268.801.055
Maddi Duran Varlıklar	14	5.892.194	6.210.747
Kullanım Hakkı Varlıkları	16	8.171.811	15.841.986
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15	4.609.794	124.922
Peşin Ödenmiş Giderler	11	-	30.584
-İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler		-	30.584
TOPLAM VARLIKLAR		5.503.877.769	4.362.510.421

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLİ
FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLARI)**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

	Dipnot Ref.	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		6.567.496	10.488.562
Kısa Vadeli Borçlanmalar	7	45.047	84.282
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler		5.793.843	9.405.633
-İlişkili Olmayan Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Borçlar	7	5.793.843	9.405.633
Ticari Borçlar		112.754	47.130
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	8	112.754	47.130
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	10	252.976	305.937
Diğer Borçlar	9	362.876	645.580
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	9	362.876	645.580
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler		3.878.711	14.226.001
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler		3.479.774	14.010.806
-İlişkili Olmayan Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Borçlar	7	3.479.774	14.010.806
Uzun Vadeli Karşılıklar		398.937	215.195
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	17	398.937	215.195
ÖZKAYNAKLAR		5.493.431.562	4.337.795.858
Ödenmiş Sermaye	18	268.000.000	200.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	18	295.054.582	290.970.047
Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	18	-	-
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	18	873.661.412	70.062.717
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	18	72.040	68.247
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	18	72.040	68.247
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	18	710.814	710.814
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	18	3.775.984.033	2.161.104.842
Dönem Net Dönem Karı / (Zararı)		279.948.681	1.614.879.191
TOPLAM KAYNAKLAR		5.503.877.769	4.362.510.421

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK – 30 HAZİRAN 2025 VE 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2024 DÖNEMLERİNE AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

	Dipnot Ref.	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2025	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2024	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Nisan - 30 Haziran 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	21	179.487.771	93.486.834	1.258.396.868	132.185.136
Satışların Maliyeti (-)	21	(53.382.524)	-	(296.408.689)	(62.651.271)
BRÜT KAR / (ZARAR)		126.105.247	93.486.834	961.988.179	69.533.865
Genel Yönetim Giderleri (-)	22	(27.151.977)	(10.650.704)	(22.737.163)	(14.201.079)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	23	582.101.395	390.038.564	1.591.823.194	(344.375.314)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	23	(333.022.737)	219.306.320	(381.988.480)	(164.092.365)
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)		348.031.928	692.181.014	2.149.085.730	(453.134.893)
FİNANSMAN GİDERİ (GELİRİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)		348.031.928	692.181.014	2.149.085.730	(453.134.893)
Finansman Gelirleri	24	-	-	-	-
Finansman Giderleri (-)	25	(964.715)	(428.386)	(3.073.225)	(790.460)
Net Parasal Pozisyon Kayıp Kazançları		(67.118.532)	(48.708.873)	(804.133.366)	(3.509.486)
VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)		279.948.681	643.043.755	1.341.879.139	(457.434.839)
DÖNEM NET KARI / (ZARARI)		279.948.681	643.043.755	1.341.879.139	(457.434.839)
Pay Başına Kazanç	27	1,04	2,40	6,71	(11,44)
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI					
<u>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar, Vergi Öncesi</u>					
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)	20	3.793	(63.821)	377.734	431.158
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Öncesi		3.793	(63.821)	377.734	431.158
TOPLAM DİĞER KAPSAMLI GELİR		3.793	(63.821)	377.734	431.158
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		279.952.474	642.979.934	1.342.256.873	(457.003.681)

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK – 30 HAZİRAN 2025 VE 1 OCAK - 30 HAZİRAN 2024 DÖNEMLERİNE AİT
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

				Paylara ilişkin Primler/ İskontolar	Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacaklar	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	Dönem Net Karı Zararı	Toplam Özkaynaklar
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları		Tanımlanmış Fayda Planları				
1 Ocak 2024 itibarıyla bakiyeler (Dönem Başı)	40.000.000	140.596.722	296.355.408	70.062.948	(56.071)	710.816	57.469.699	2.103.642.262	2.708.781.784
Transferler	160.000.000	150.374.871	(296.355.408)	-	-	-	2.103.642.262	(2.103.642.262)	14.019.463
Sermaye artırım	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer kapsamlı gelir/gider	-	36	-	-	377.734	-	-	1.341.879.138	1.342.256.908
30 Haziran 2024 itibarıyla bakiye (Dönem Sonu)	200.000.000	290.971.629	-	70.062.948	321.663	710.816	2.161.111.961	1.341.879.138	4.065.058.155

				Paylara ilişkin Primler/ İskontolar	Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacaklar	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	Dönem Net Karı Zararı	Toplam Özkaynaklar
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları		Tanımlanmış Fayda Planları				
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiyeler (Dönem Başı)	200.000.000	295.054.582	-	70.062.717	68.247	710.814	2.161.104.842	1.614.879.191	4.341.880.393
Transferler	-	-	-	-	-	-	1.614.879.191	(1.614.879.191)	-
Sermaye artırım	68.000.000	-	-	-	-	-	-	-	68.000.000
Diğer kapsamlı gelir/gider	-	-	-	803.598.695	3.793	-	-	279.948.681	1.083.551.169
30 Haziran 2025 itibarıyla bakiye (Dönem Sonu)	268.000.000	295.054.582	-	873.661.412	72.040	710.814	3.775.984.033	279.948.681	5.493.431.562

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK – 30 HAZİRAN 2025 VE 1 OCAK – 30 HAZİRAN 2024 DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

Dipnot Ref.	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2025	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 30 Haziran 2024
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	(461.338.613)	1.190.087.208
Dönem Karı / (Zararı)	279.948.681	1.341.879.139
Dönem Net Karı / (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	4.665.372	16.691.311
Finansman gideriyle ilgili düzeltmeler		
-Faaliyet kiralama işlemlerinden faiz gideri	948.558	5.242.113
Amortisman ve itfa giderleriyle ilgili düzeltmeler	14-15-16 3.475.197	11.374.903
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		
-Kıdem tazminatı karşılığı / (iptalleri)	17 241.617	74.294
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	(745.921.912)	(168.445.166)
Ticari alacaklardaki (artışlar) / azalışlar	8 -	-
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki (artışlar) / azalışlar		
-Diğer alacaklardaki (artışlar) / azalışlar	9 (2.098.263)	(687.311)
-Peşin ödenmiş giderlerdeki (artışlar) / azalışlar	11 (66.812)	(760.235)
-Diğer dönen ve duran varlıklarda (artışlar) / azalışlar	(100.700)	-
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklardaki (artışlar) / azalışlar	12 (9.413.464)	244.528
Ticari borçlardaki artışlar / (azalışlar)	8 65.624	3.705.680
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artışlar / (azalışlar)		
-Diğer borçlardaki artışlar / (azalışlar)	4 (282.704)	-
-Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artışlar / (azalışlar)	10 (52.961)	23.980
-Diğer yükümlülüklerdeki artış / (azalışlar)	19 -	(8.370)
Kısa vadeli finansal yatırımlardaki (artışlar) / azalışlar	6 (780.249.945)	76.769
Net parasal kazanç / kayıp	46.277.313	(171.040.207)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	(461.307.859)	1.190.125.284
Ödenen kıdem tazminatları	(30.754)	(38.076)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI	(308.396.307)	(1.335.073.264)
Uzun vadeli finansal yatırımlardaki (artışlar) / azalışlar	23 (303.638.959)	(1.329.610.185)
Maddi duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	14-15-16 (258.745)	(5.369.085)
Maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	14-15-16 (4.498.603)	(93.995)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI	868.828.540	166.112.886
Finansal borçlanmalardaki artışlar / (azalışlar)	7 (39.235)	(49.839)
Kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	7 (2.730.920)	6.162.725
Diğer nakit giriş (çıkışları)	18 68.000.000	160.000.000
-Nakit sermaye artışı	18 -	160.000.000
-İlave sermaye katkıları	68.000.000	-
Pay ihracından veya sermaye artırımdan kaynaklanan nakit girişleri	803.598.695	
Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış	99.093.620	21.126.830
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	68.142.179	54.641.298
Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi (+/-)	(49.790.559)	(6.015.678)
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	117.445.240	69.752.450

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket") 14 Temmuz 2021 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu; girişim sermayesi yatırımları yapmak, borsada işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmak, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenecek diğer varlık ve haklardan oluşan portföyü işletmektir.

Şirket, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu' na 318982-5 sicil numarası ile kayıtlıdır. Şirket'in yönetim merkezi, Levent Mahallesi Bambu Sokak No:5 Beşiktaş, İstanbul adresinde bulunmaktadır.

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi sermaye düzeltme farkları dahil 563.054.582 TL olup, sermayenin detayı Dipnot 18'de belirtilmiştir (31 Aralık 2024: 490.970.047 TL).

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in yedi çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2024: yedi kişi).

Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 'nin 200.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 268.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle 68.000.000 TL nominal değerli 68.000.000 adet B grubu pay ile mevcut ortaklardan Bulls Yatırım Holding A.Ş.' ye ait 4.500.000 TL nominal değerli 4.500.000 adet B grubu pay toplam 72.500.000 TL nominal değerli paylar 12,18 TL bedelle 14 ve 17 Şubat 2025 tarihinde halka arz edilmiş ve Şirket payları 21 Şubat 2025 tarihinde Borsada işlem görmeye başlamıştır.

Finansal Tabloların Onaylanması

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 8 Ağustos 2025 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar ve TMS'ye Uygunluk Beyanı

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve Vergi Kanunları ile T.C. Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı ve ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

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 Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır.

Ayrıca finansal tablolar, KGK tarafından 4 Ekim 2022 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen finansal yatırımlar haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

SPK'nın 28 Aralık 2024 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

KGK 23 Kasım 2024 tarihinde TMS 29 kapsamı ve uygulamasına yönelik bir açıklama yapmıştır. Türkiye Finansal Raporlama Standartları uygulayan işletmelerin 30 Haziran 2025 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.

Bu çerçevede 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar, fonksiyonel para biriminin genel satın alma gücündeki değişiklikler için yeniden düzenlenmiştir ve sonuç olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardı uyarınca raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir.

TMS 29, finansal tablolar da dahil olmak üzere, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan her işletmenin finansal tablolarına uygulanır. Bir ekonomide yüksek enflasyonun mevcut olması durumunda TMS 29 uyarınca, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin finansal tablolarının raporlama dönemi sonu itibarıyla geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmesini gerektirmektedir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi (Devamı)

Raporlama tarihi itibarıyla, Tüketici Fiyat Endeksi ("TÜFE") rakamına göre son üç yılın genel satın alma gücündeki kümülatif değişim %100'ün üzerinde olduğu için, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 30 Haziran 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren raporlama dönemlerinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaları gerekmektedir.

Aşağıdaki tabloda Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından yayınlanan Tüketici Fiyat Endeksleri dikkate alınarak hesaplanan ilgili yıllara ait enflasyon oranları yer almaktadır:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
30 Haziran 2025	3.132,17	1,00000
31 Aralık 2024	2.684,55	1,16674

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

- Bilanço 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, bilanço 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, iştirakler 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.
- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali 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 gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir.

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.

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.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Raporlama Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) olan Türk Lirası ("TL") ile sunulmuştur. Finansal tabloların sunumunda Şirket'in geçerli para birimi olan TL sunum para birimi olarak seçilmiş ve tutarlar TL cinsinden ifade edilmiştir.

İştiraklerdeki Paylar

TMS 28 standardı paragraf 18 uyarınca iştirakteki veya iş ortaklığındaki yatırım, bir girişim sermayesi kuruluşu veya fon, yatırım ortaklığı ve yatırım amaçlı sigorta fonlarını kapsayan benzeri işletmeler yoluyla dolaylı olarak ya da bu işletmelerce doğrudan elde tutuluyorsa, işletme, iştirakteki ve iş ortaklığındaki yatırımlarını TFRS 9 uyarınca gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak ölçmeyi seçebilir. Şirket, bu standart uyarınca yatırımlarını gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak ölçmeyi seçmiştir.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönem finansal tabloları ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

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.

2.2. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket'in cari dönem içerisinde muhasebe politikalarında önemli bir değişikliği olmamıştır.

2.3. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Standartlar ve Yorumlar

a) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

TMS 1, Uygulama Bildirimi 2 ve TMS 8'deki dar kapsamlı değişiklikler; 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler muhasebe politikası açıklamalarını iyileştirmeyi ve finansal tablo kullanıcılarının muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ile muhasebe politikalarındaki değişiklikleri ayırt etmelerine yardımcı olmayı amaçlamaktadır.

TMS 12, Tek bir işlemten kaynaklanan varlık ve yükümlülüklerle ilişkin ertelenmiş vergiye ilişkin değişiklik; 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, şirketler tarafından ilk defa finansal tablolara alındığında vergilendirilebilir ve indirilebilir geçici farkların eşit tutarlarda oluşmasına neden olan işlemler üzerinden ertelenmiş vergi muhasebeleştirmelerini gerektirmektedir.

TFRS 17, 'Sigorta Sözleşmeleri'; 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.

TMS 12'de değişiklik, Uluslararası vergi reformu – Sütun iki model kuralları; Ertelenmiş vergi istisnası ve istisna uygulandığının açıklanması yürürlüğe girmiştir. Diğer açıklama gereklilikleri 1 Ocak 2024 veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Bu değişiklikler şirketlere Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü tarafından uluslararası vergi reformundan kaynaklanan ertelenmiş vergilerin muhasebeleştirilmesinden geçici olarak muafiyet sağlamaktadır. Değişiklikler ayrıca etkilenen şirketler için hedeflenen açıklama gerekliliklerini de içermektedir.

Şirket yönetimi, bu değişikliklerin Şirket'in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmadığını değerlendirmiştir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

b) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

TMS 1, Sözleşme koşulları olan uzun vadeli yükümlülüklerle ilişkin değişiklik; 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, işletmenin raporlama döneminden sonraki on iki ay içinde uyması gereken koşulların bir yükümlülüğün sınıflandırmasını nasıl etkilediğine açıklık getirmektedir.

TFRS 16, Satış ve geri kiralama işlemleri; 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, işletmenin TFRS 16'daki bir satış ve geri kiralama işlemini işlem tarihinden sonra nasıl muhasebeleştirdiğini açıklayan satış ve geri kiralama hükümlerini içerir. Kira ödemelerinin bir kısmı veya tamamı bir endekse veya orana bağlı olmayan değişken kira ödemelerinden oluşan satış ve geri kiralama işlemlerinin etkilenmesi muhtemeldir.

TMS 7 ve TFRS 7'deki tedarikçi finansman anlaşmalarına ilişkin değişiklikler; 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler tedarikçi finansman anlaşmalarının ve işletmelerin yükümlülükleri, nakit akışları ve likidite risklerinin üzerindeki etkilerine dair şeffaflığı arttırmak için açıklama yapılmasını gerektirir. Açıklama gereklilikleri, UMSK (Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu)'nun, yatırımcıların, bazı şirketlerin tedarikçi finansmanı anlaşmalarının yeterince açık olmadığı ve yatırımcıların analizini engellediği yönündeki endişelerine verdiği yanittir.

TMS 21 Değiştirilebilirliğin Eksikliği; 1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem; uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir.

TSRS 1, "Sürdürülebilirlikle ilgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Hükümler"; 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu, standartların yerel kanunlar veya düzenlemeler tarafından onaylanmasına tabidir. Bu standart, bir şirketin değer zinciri içerisindeki sürdürülebilirlikle ilgili maruz kaldığı tüm ciddi riskler ve fırsatların açıklanmasına yönelik temel çerçeveyi içerir.

TSRS 2, "İklimle ilgili açıklamalar"; 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu, standartların yerel kanunlar veya düzenlemeler tarafından onaylanmasına tabidir. Bu standart, şirketlerin iklimle ilgili riskler ve fırsatlar hakkında açıklama gerekliliklerini belirleme konusundaki ilk standarttır.

Söz konusu standartlar, değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

2.5.1 İlişkili Taraflar

İlişkili taraflar, finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır. Söz konusu kişinin,

- Raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- Raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- Raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

(b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:

- İşletme ve raporlayan işletmenin aynı Şirket'in üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
- İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir Şirket'in üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
- Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
- İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
- İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir planının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
- İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
- (a) maddesinin ilk bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili tarafla yapılan işlem raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

2.5.2 Hasılat

- Girişim sermayesi

Şirket'in girişim sermayesi yatırımları satıldığında hasılat ve raporlama tarihi itibarıyla bilançodaki taşınan değeri satışların maliyetine kaydedilir. Girişim sermayesi yatırımlarının raporlama tarihleri itibarıyla değerlemesinden kaynaklanan gelirler ve giderler ise esas faaliyetlerden gelirler ve giderler hesabında takip edilir.

Girişim sermayesi yatırımları ve pay senetleri borsada işlem gören finansal yatırımların raporlama tarihleri itibarıyla değerlemeleri esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlere, alım ve satımlardan kaynaklanan işlemler ise hasılat ve satışların maliyetine kaydedilir.

- Temettü ve faiz geliri

Pay senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, paydaşların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır. Finansal varlıklardan elde edilen faiz geliri, Şirket'in ekonomik faydaları elde edeceği ve gelirin güvenilir bir biçimde ölçülmesi mümkün olduğu sürece kayıtlara alınır.

2.5.3 Maddi Duran Varlıklar ve Kullanım Hakkı Varlıkları

-Maddi Duran Varlıklar:

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler. Maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Bir maddi duran varlık elden çıkarıldığında veya kullanımı ya da satışından, gelecekte ekonomik yarar elde edilmesinin beklenmemesi durumunda finansal durum tablosu dışı bırakılır. Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

Demirbaşlar	4-10 yıl
Özel Maliyetler	5 yıl

-Kullanım Hakkı Varlıkları

TFRS 16 Kiralamalar uyarınca kiracının kullanım hakkı varlıklarını finansal durum tablosunda ya da dipnotlarında diğer varlıklarından ayrı bir şekilde sunması gerekir. Kullanım hakkı varlıklarını finansal durum tablosunda ayrı bir şekilde göstermeyi tercih eden işletmeler bu varlıklarını bu kalemde gösterir.

Kiralama süresi 12 ay ve daha kısa olan kısa vadeli kiralama sözleşmeleri, TFRS 16 Kiralamalar Standardının tanıdığı istisna kapsamında değerlendirilmiş olup, bu sözleşmelere ilişkin ödemeler oluştukları dönemde gider olarak muhasebeleştirilmeye devam edilmektedir.

Şirket - kiracı olarak

Şirket, bir sözleşmenin başlangıcında, sözleşmenin kiralama niteliği taşıyıp taşımadığını ya da kiralama işlemi içerip içermediğini değerlendirir. Sözleşmenin, bir bedel karşılığında tanımlanan varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devretmesi durumunda, bu sözleşme kiralama niteliği taşımaktadır ya da bir kiralama işlemi içermektedir. Şirket, kiralamanın fiilen başladığı tarihte finansal tablolarına bir kullanım hakkı varlığı ve bir kira yükümlülüğü yansıtır.

Kullanım hakkı varlığı

Kullanım hakkı varlığı ilk olarak maliyet yöntemiyle muhasebeleştirilir ve aşağıdakileri içerir:

- Kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
- Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar,
- Şirket tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Şirket, maliyet yöntemini uygularken, kullanım hakkı varlığını:

- Birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü zararları düşülmüş ve
- Kira yükümlülüğünün yeniden ölçümüne göre düzeltilmiş maliyeti üzerinden ölçer.

Şirket, kullanım hakkı varlığını amortismanına tabi tutarken TMS 16 Maddi Duran Varlıklar standardında yer alan amortisman hükümlerini uygular. Kullanım hakkı varlığının değer düşüklüğüne uğramış olup olmadığını belirlemek ve belirlenen herhangi bir değer düşüklüğü zararını muhasebeleştirmek için TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardını uygular.

Kira yükümlülüğü

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, Şirket kira yükümlülüğünü o tarihte gerçekleşmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçer. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran kullanılarak; zımî faiz oranının kolaylıkla belirlenememesi durumunda ise kiracının alternatif borçlanma faiz oranı kullanılarak iskonto edilir.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra Şirket, kira yükümlülüğünü aşağıdaki şekilde ölçer:

- Defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır,
- Defter değerini, yapılmış olan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır ve
- Defter değerini, varsa yeniden değerlendirmeleri ve yeniden yapılandırmaları yansıtacak şekilde yeniden ölçer.

Şirket, kira yükümlülüğünün yeniden ölçüm tutarını, kullanım hakkı varlığında düzeltme olarak finansal tablolarına yansıtır.

2.5.4 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payı ve kalıcı değer kayıpları düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal itfa yöntemi kullanılarak itfa edilir. Beklenen faydalı ömür ve itfa yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Maddi olmayan duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

Lisanslar 3 yıl

2.5.5 Finansal Araçlar

Finansal varlıklar

Normal yoldan alınıp satılan finansal varlıklar işlem tarihinde kayıtlara alınır veya çıkartılır.

Şirket, finansal varlıklarını (a) Finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli, (b) Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerini esas alarak sonraki muhasebeleştirmede itfa edilmiş maliyeti üzerinden, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak veya gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırır. Şirket sadece finansal varlıkların yönetimi için kullandığı iş modelini değiştirdiğinde, bu değişiklikten etkilenen tüm finansal varlıkları yeniden sınıflandırır. Finansal varlıkların yeniden sınıflandırılması, yeniden sınıflandırma tarihinden itibaren ileriye yönelik olarak uygulanır. Bu tür durumlarda, daha önce finansal tablolara alınmış olan kazanç, kayıp (değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları dahil) veya faizler için herhangi düzeltme yapılmaz.

a. Finansal varlıkların sınıflandırılması

Aşağıdaki koşulları sağlayan finansal varlıklar sonradan itfa edilmiş maliyetleri üzerinden ölçülür:

- finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması; ve
- finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Aşağıdaki koşulları sağlayan finansal varlıklar ise gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür:

- finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması; ve
- finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Bir finansal varlık, itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülüyorsa, gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülür.

İlk defa finansal tablolara almada Şirket, ticari amaçla elde tutulmayan özkaynak aracına yapılan yatırımlarını gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirden sunulması konusunda, geri dönülemez bir tercihte bulunulabilir.

(i) İtfa edilmiş maliyet ve etkin faiz yöntemi

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden gösterilen finansal varlıklara ilişkin faiz geliri etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanır. Etkin faiz yöntemi bir borçlanma aracının itfa edilmiş maliyetini hesaplama ve faiz gelirini ilgili döneme dağıtma yöntemidir. Bu gelir, aşağıdakiler dışında, finansal varlığın brüt defter değerine etkin faiz oranı uygulanarak hesaplanır:

- Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar: Bu tür finansal varlıklar için Şirket, ilk defa finansal tablolara alınmasından itibaren, finansal varlığın itfa edilmiş maliyetine krediye göre düzeltilmiş etkin faiz oranını uygular.

- Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlık olmayan ancak sonradan kredi-değer düşüklüğüne uğramış finansal varlık haline gelen finansal varlıklar: Bu tür finansal varlıklar için Şirket, sonraki raporlama dönemlerinde, varlığın itfa edilmiş maliyetine etkin faiz oranını uygular.

Faiz geliri, sonraki muhasebeleştirilmede itfa edilmiş maliyetleri ve gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılmış borçlanma araçları için etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir.

Özkaynak araçlarından elde edilen temettüleri, yatırım maliyetinin bir kısmının geri kazanılması niteliğinde olmadığı sürece TFRS 9 uyarınca kar veya zararda muhasebeleştirilir.

(ii) Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

İtfa edilmiş maliyetleri üzerinden veya gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülme kriterini karşılamayan finansal varlıklar gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülürler.

Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar her dönem sonunda gerçeğe uygun değerlerinden ölçülür ve tüm gerçeğe uygun değer değişimleri, ilgili finansal varlıklar finansal riskten korunma işlemlerinin bir parçası olmadıkları sürece, kar veya zararda muhasebeleştirilir.

b. Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, itfa edilmiş maliyetleri üzerinden gösterilen ticari alacaklar, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan varlıklar ve ayrıca finansal teminat sözleşmelerine yapılan yatırımlarına dair beklenen kredi zararları için finansal tablolarında değer düşüklüğü karşılığı önemli tutara ulaşırse ayırır. Beklenen kredi zararı tutarı her raporlama döneminde ilgili finansal varlığın ilk kez finansal tablolara alınmasından bu yana kredi riskinde oluşan değişiklikleri yansıtabilecek şekilde güncellenir.

Şirket önemli finansman unsuru olmayan ticari alacaklar ve müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan varlıklar için basitleştirilmiş yaklaşımdan faydalanarak değer düşüklüğü karşılıklarını, ilgili finansal varlıkların ömürleri boyunca beklenen kredi zararına eşit tutarda hesaplar. Şirket diğer tüm finansal araçları için, ilk muhasebeleştirmeden bu yana eğer kredi riskinde önemli bir artış olduysa ömür boyu beklenen kredi zararlarını muhasebeleştirir. Ancak finansal aracın kredi riski ilk muhasebeleştirmeden bu yana önemli bir artış göstermemişse Şirket o finansal araç için 12 aylık beklenen kredi zararı tutarında zarar karşılığını muhasebeleştirir.

c. Beklenen kredi zararlarının ölçümü ve muhasebeleştirilmesi

Beklenen kredi zararlarının ölçümü, temerrüt ihtimali, temerrüt halinde kayıp (örneğin temerrüt varsa kaybın büyüklüğü) ve temerrüt halinde riske esas tutarın bir fonksiyonudur. Temerrüt olasılığı ve temerrüt halinde kaybın değerlendirilmesi, ileriye dönük bilgilerle düzeltilmiş geçmişe ait verilere dayanır. Finansal varlıkların temerrüt halinde riske esas tutarı, ilgili varlıkların raporlama tarihindeki brüt defter değeri üzerinden yansıtılır.

Finansal varlıkların beklenen kredi zararı, Şirket'in sözleşmeye dayalı olarak vadesi geldikçe gerçekleşecek nakit akışlarının tamamı ile Şirket'in tahsil etmeyi beklediği nakit akışlarının tamamı arasındaki farkın (tüm nakit akışlarının) başlangıçtaki etkin faiz oranı (ya da satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar için krediye göre düzeltilmiş etkin faiz oranı) üzerinden hesaplanan bugünkü değeridir.

d. Finansal varlıkların finansal tablo dışı bırakılması

Şirket yalnızca finansal varlıktan kaynaklanan nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan hakların süresi dolduğunda veya finansal varlığı ve finansal varlığın sahipliğinden kaynaklanan her türlü risk ve getirileri önemli ölçüde başka bir işletmeye devrettiğinde o finansal varlığı finansal tablo dışı bırakır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen bir finansal varlık finansal tablo dışı bırakılırken varlığın defter değeri ve tahsil edilen ve edilecek bedel arasındaki fark kar veya zararda muhasebeleştirilir. Ayrıca, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan bir borçlanma aracının finansal tablo dışı bırakılmasında, daha önce ilgili araca ilişkin yeniden değerlendirme fonunda biriken toplam kazanç veya kayıp, kar veya zararda yeniden sınıflandırılır. Şirket'in ilk muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçmeyi tercih ettiği bir özkaynak aracının finansal tablo dışı bırakılması durumunda, yeniden değerlendirme fonunda biriken kazanç veya kayıp kar veya zararda muhasebeleştirilmez, birikmiş karlara transfer edilir.

Finansal yükümlülükler

Şirket, finansal yükümlülüğü ilk defa finansal tablolara alırken gerçeğe uygun değerinden ölçer. Gerçeğe uygun değer değişimleri kar veya zarara yansıtılanlar dışındaki yükümlülüklerin ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilir.

Şirket, aşağıdakiler dışında kalan tüm finansal yükümlülüklerini sonraki muhasebeleştirmede itfa edilmiş maliyetinden ölçülen olarak sınıflandırır:

- Gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler: Bu yükümlülükler, türev ürünler de dahil olmak üzere, sonraki muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değerinden ölçülür.
- Finansal varlığın devredilmesi işleminin finansal tablo dışı bırakma şartlarını taşıması veya devam eden ilişki yaklaşımının uygulanması durumunda ortaya çıkan finansal yükümlülükler: Şirket, bir varlığı devam eden ilişkisi ölçüsünde finansal tabloda göstermeye devam ettiği durumda, finansal tabloya buna bağlı bir yükümlülük de yansıtır.

Devredilen varlık ve buna bağlı yükümlülük, işletmenin elinde tutmaya devam ettiği hak ve mükellefiyetleri yansıtabileceği şekilde ölçülür. Devredilen varlığa bağlı yükümlülük, devredilen varlığın net defter değeri ile aynı usulde ölçülür.

- TFRS 3'ün uygulandığı bir işletme birleşmesinde edinen işletme tarafından finansal tablolara alınan şarta bağlı bedel: İlk defa finansal tablolara alınmasından sonra, bu tür bir şarta bağlı bedeldeki gerçeğe uygun değer değişimleri kar veya zarara yansıtılarak ölçülür.

Şirket, herhangi bir finansal yükümlülüğü yeniden sınıflandırmaz.

a. Finansal yükümlülüklerin finansal tablo dışı bırakılması

Şirket finansal yükümlülükleri yalnızca Şirket'in yükümlülükleri ortadan kalktığında, iptal edildiğinde veya zaman aşımına uğradığında finansal tablo dışı bırakır. Finansal tablo dışı bırakılan finansal yükümlülüğün defter değeri ve devredilen nakit dışı varlıklar veya üstlenilen yükümlülükler dahil olmak üzere ödenen veya ödenecek tutar arasındaki fark, kar veya zararda muhasebeleştirilir.

b. Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar (ticari ve diğer alacaklar, banka bakiyeleri, kasa ve diğerleri) etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir. Faiz geliri, reeskont etkisinin önemli olmadığı durumlar haricinde etkin faiz oranı yöntemine göre hesaplanarak kayıtlara alınır.

2.5.6 Kur Değişiminin Etkileri

Yabancı Para İşlem ve Bakiyeler

Şirket'in finansal tablosu faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket'in finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Finansal tablolarda yer alan dövizde endeksli parasal varlık ve yükümlülükler raporlama tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir.

Şirket, kur farklarını oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirir.

2.5.7 Pay Başına Kazanç

Kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan pay senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, pay senetlerini geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz pay" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz pay" dağıtımları, pay başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş pay gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama pay sayısı, söz konusu pay senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

2.5.8 Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, raporlama tarihi ile finansal tabloların yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Şirket, raporlama tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

2.5.9 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, raporlama tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın en güvenilir şekilde tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

2.5.10 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Şirket, Kurumlar Vergisi Kanunu Madde 5 / 1-d kapsamında kazanç istisnasından yararlanmaktadır. Buna istinaden, Şirket'in kazançları kurumlar vergisinden müstesnadır.

2.5.11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı ("TMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Finansal tablolarda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır.

2.5.12 Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

2.5.13 Sermaye ve Temettüler

Adi paylar, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi paylar üzerinden dağıtılan temettüler, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2.6. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Muhasebe politikaları, finansal tabloların hazırlanması ve sunulmasında Şirket tarafından kullanılan belirli ilkeler, esaslar, gelenekler, kurallar ve uygulamaları ifade eder. Şirket, finansal tablolarda gerçeğe uygun bir sunumun sağlanması amacıyla uyguladığı muhasebe politikalarının kendi şartları açısından en uygun politikalar olup Şirket'in finansal durumu veya faaliyet sonuçları üzerindeki etkisi hakkında gerçeğe ve ihtiyaca daha uygun bilgi sağlayacak olması durumunda, politika değişikliğine gider. Muhasebe politikasında bir değişikliğe gidilmesi durumunda politika değişikliği geriye dönük olarak uygulanır.

İşletme faaliyetlerinin doğasında yer alan belirsizliklerin sonucu olarak birçok finansal tablo kaleminin değeri tam olarak ölçülemez ancak tahmin edilebilir. Tahminler en güncel ve güvenilir bilgilere dayanılarak yapılır. Muhasebe tahminlerinde yapılan değişikliğin etkileri, belirtilen istisnaları hariç olmak üzere, aşağıdaki dönemlerin kâr veya zararına dâhil edilerek ileriye yönelik olarak kayda alınır:

- Yanlışlıklar, finansal tablo kalemlerinin kayda alınmasında, ölçümünde, sunumunda veya açıklanmasında yapılan hata veya hileden ortaya çıkar.
- Önemli geçmiş dönem yanlışlıkları geriye dönük olarak düzeltilir. Dolayısıyla önemli geçmiş dönem yanlışlıklarının düzeltilmesi nedeniyle ortaya çıkan sonuçlar, yanlışlığın tespit edildiği cari dönemin kâr veya zararında gösterilemez.

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile gerçekleşmesi muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, geçmiş tecrübeler ve belli koşullar altında gelecekte ortaya çıkması beklenen faktörler göz önüne alınarak düzenli olarak gözden geçirilmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar hakkındaki belirsizlik, varlık ve yükümlülüklerin taşınabilir değerlerinde önemli düzeltmeler gerektirebilir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir.

Finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan önemli varsayımlar ve değerlendirmeler aşağıdaki gibidir.

Şirket'in, gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı yatırımlarının gerçeğe uygun değeri, yapılan bağımsız değerleme çalışmaları ile tespit edilmiştir. Söz konusu değerleme çalışmalarında, Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş. ve Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. için Net Aktif Değeri yöntemi, Gami Teknoloji A.Ş., Finar İletişim Teknolojileri A.Ş., REPG Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. için İndirgenmiş Nakit Akımları ("INA") yöntemi kullanılmıştır.

Oncosem Onkolojik Sistemler Sanayi ve Ticaret A.Ş., Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş. ve Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş. için Borsa İstanbul A.Ş.'de alım satıma konu olan pay değeri kullanılmıştır.

Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarında ise, Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değer kullanılmıştır.

2.7. Portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolü

Portföy Sınırlamalarına, Finansal Borç ve Toplam Gider Sınırına Uyumun Kontrolü'ne ilişkin Ek Dipnotta verilen bilgiler "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlama Tebliği" uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup 9 Ekim 2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan III-48.3 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in tek bir faaliyet konusu olması nedeniyle böyle bir ayırıma gidilmemiştir.

DİPNOT 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**a- İlişkili Taraflara Ticari Alacaklar ve Borçlar**

30 Haziran 2025: Yoktur.

31 Aralık 2024: Yoktur.

b- İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler

İlişkili taraflarla dönem içinde gerçekleştirilen kira geliri bulunmaktadır.

c- Yönetim Kurulu Başkan, Üyelerine, Genel Müdür ve Yardımcılarına Sağlanan Ücret Ve Benzeri Menfaatler

Şirket, üst düzey yönetim kadrosu Yönetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu üyeleri ile aynı zamanda genel müdür seviyesindeki yöneticilerden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ise ücret ve prim gibi faydaları içermektedir. Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 25	1 Ocak - 31 Aralık 24
Ücretler	6.788.177	4.525.114

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 5 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Haziran 2025
Bankalar	208.240
- Vadeli mevduat (*)	-
- Vadesiz mevduat	208.240
Borsa para piyasasından alacaklar (**)	117.237.000
Toplam	117.445.240
	31 Aralık 2024
Bankalar	408.296
- Vadeli mevduat (*)	-
- Vadesiz mevduat	408.296
Borsa para piyasasından alacaklar (**)	67.733.884
Toplam	68.142.179

(*) 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla vadeli mevduat bakiyesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: bulunmamaktadır).

(**) 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla borsa para piyasasından alacaklar bakiyesi olan 117.237.000 TL'nin faiz oranı brüt %48,05 olup, vade tarihi 2 Temmuz 2025'dir (31 Aralık 2024: 67.733.884 TL, %48,60, 2 Ocak 2024).

DİPNOT 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR**a- Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar**

	30 Haziran 2025
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	780.249.945
	31 Aralık 2024
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	-

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar:

	30 Haziran 2025
Borsada işlem gören hisse senedi	341.249.945
Özel Sektör Finansman Bonosu	439.000.000
Toplam	780.249.945
	31 Aralık 2024
Yatırım Fonları	-
Toplam	-

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)**b- Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar**

	30 Haziran 2025
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	4.572.440.014
	31 Aralık 2024
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	4.268.801.055

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla iştiraklerin gerçeğe uygun değer detayı aşağıdaki gibidir:

Finansal Yatırım	30.Haz.25
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	229.300.000
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	20.622.366
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	22.932.000
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş.	1.943.888
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Gir. Ser. Yat. Fonu	5.992.407
Gami Teknoloji A.Ş.	8.820.400
Mediazs Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	91.397.173
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende GSYF	114.408.271
RE-PIE Secondary GSYF	188.984.864
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bistock	3.453.544
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	551.798.707
Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Ludus Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	1.902.710
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	560.461.800
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres GSYF	68.957.129
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.A.Ş.Tars GSYF	5.627.655
Pardus Pys Pardus Teknoloji GSYF	1.011.697.170
Pardus Pys Pardus Teknoloji 4.GSYF	1.331.459.188
Re-Pie Simit Sarayı GSYF	98.007.741
Nurol Portföy Yönetim A.Ş. Caracal GSYF	195.750.632
Deba Atık Yön.ve Elk.Üret.San.Tic.A.Ş.	58.922.369
Toplam	4.572.440.014

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Finansal Yatırım	31.Ara.24
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	107.923.386
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	20.622.366
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	34.661.491
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş.	1.943.888
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Gir. Ser. Yat. Fonu	6.265.149
Gami Teknoloji A.Ş.	8.820.400
Mediaz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	91.397.173
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende GSYF	63.424.491
RE-PIE Secondary GSYF	233.238.255
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bistock	3.453.545
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	635.585.093
Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Ludus Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	1.988.856
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	600.749.168
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres GSYF	88.724.125
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.A.Ş.Tars GSYF	6.549.808
Pardus Pys Pardus Teknoloji GSYF	1.121.732.065
Pardus Pys Pardus Teknoloji 4.GSYF	1.121.830.890
Re-Pie Simit Sarayı GSYF	119.890.907
Toplam	4.268.801.055

Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla uzun vadeli finansal yatırımlarının gerçeğe uygun değerleri 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden sunulmuştur.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in iştiraklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

İştirak Adı	30 Haziran 2025
	Sermayedeki Pay Oranı (%)
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş. (I)	0,89
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. (II)	0,73
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş. (III)	1,17
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş. (V)	2,02
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Gir. Ser. Yat. Fonu (IV) (*)	--
Gami Teknoloji A.Ş. (VI)	4,00
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş. (XI)	2,27
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende GSYF (VII) (*)	--
RE-PIE Secondary GSYF (VIII) (*)	--
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bistock (IX)	12,78
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (VII) (*)	--
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.(XIII)	2,41
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres GSYF	--
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.A.Ş.Tars GSYF	--
Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Teknoloji GSYF (XV)	--
Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Dördüncü GSYF (XVI)	--
Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş Simit Sarayı GSYF (XVII)	--
Nurol Portföy Yönetim A.Ş. Caracal GSYF (XVIII)	--
Deba Atık Yön.ve Elk.Üret.San.Tic.A.Ş.	3,76

İştirak Adı	31 Aralık 2024
	Sermayedeki Pay Oranı (%)
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş. (I)	0,89
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. (II)	0,73
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş. (III)	1,17
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş. (V)	2,02
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Gir. Ser. Yat. Fonu (IV) (*)	--
Gami Teknoloji A.Ş. (VI)	4,00
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş. (XI)	2,27
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende GSYF (VII) (*)	--
RE-PIE Secondary GSYF (VIII) (*)	--
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bistock (IX)	12,78
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (VII) (*)	--
Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Ludus Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	--
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.(XIII)	2,41
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres GSYF	--
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.A.Ş.Tars GSYF	--
Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Teknoloji GSYF (XV)	--
Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Dördüncü GSYF (XVI)	--
Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş Simit Sarayı GSYF (XVII)	--

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

- (I) Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş. 'nin ("Bin Ulaşım") %1 oranındaki borsada işlem görmeyen statüde payına sermaye artırımı yoluyla, 23 Kasım 2021 tarihinde 1.000.000 USD ödenerek ortak olunmuştur. Şirket'in gerçeğe uygun değeri, Borsa İstanbul A.Ş.'de alım satıma konu olan pay değeri ile belirlenmiştir. Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş., mikro mobilite alanında teknoloji üreten, çevreci ve pratik ulaşım çözümleri sunan bir teknoloji şirkettir. Şirket, 3-4 Ekim 2024 tarihinde halka arz olmuştur. Halka arz edilen 17.000.000 TL nominal değerli Şirket payları 9 Ekim 2024 tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da 91,85 TL baz fiyat, "BINBN.E" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.
- (II) Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.'nin ("Sportts") %0,73 oranındaki borsada işlem görmeyen statüde payı mevcut ortaklarından toplam 100.000 USD bedelle 1 Aralık 2021 tarihinde satın alınmıştır. Şirket'in gerçeğe uygun değeri, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla, Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre, net aktif değeri yöntemiyle belirlenen değerden hareketle belirlenmiştir. Sporttz, spor ve teknoloji odaklı varlıklara yatırım yapan bir yatırım şirkettir.
- (III) Oncosem Onkolojik Sistemler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Oncosem") %5 oranındaki borsada işlem görmeyen statüde payı mevcut ortaklarından toplam 10.000.000 TL bedelle 30 Aralık 2021 tarihinde satın alınmıştır. Oncosem 28-29 Aralık 2022 tarihinde halka arz olmuştur ve Şirket'in payı %5'den %4,17'e düşmüştür.
- Şirket'in 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Borsa İstanbul A.Ş.'de alım satıma konu olan pay değeri ile belirlenmiştir. Oncosem, kanser teşhis ve tedavisinde kullanılan ekipmanların ve tıbbi cihazların üretiminde uzmanlaşmış olup, aynı zamanda diagnostik ve koruyucu ekipmanlar üretimi de gerçekleştiren bir şirkettir.
- Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş. (Oncosem) toplam 995.000 adet payın 715.000 adedinin satışı 25 Temmuz 2024 tarihinde gerçekleşmiştir.
- (IV) İstanbul Portföy Yönetim A.Ş. OneLife Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("One Life"), 5 Nisan 2022 tarihinde katılma payları karşılığında, 100.000 USD'lik alım yapılmıştır.
- One Life'in 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir.
- (V) REPG Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("REPG") %2 oranında borsada işlem görmeyen statüde statüde payına sermaye artırımı yoluyla toplam 720.000 TL bedelle, 10 Mart 2022 tarihinde ortak olunmuştur. Yine sermaye artırımı yolu ile 11 Mart 2022 tarihindeki Genel Kurul kararına istinaden 40.000 TL ve 8 Nisan 2022 tarihindeki Genel Kurul kararına istinaden 100.121 TL bedelle pay alımı gerçekleşmiştir. Şirket'in gerçeğe uygun değeri, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre, indirgenmiş nakit akımları yöntemiyle belirlenen değerden hareketle belirlenmiştir. REPG kendi patentleri ile yenilikçi yenilenebilir enerji sistemleri alanında faaliyet göstermektedir.
- (VI) GAMI Teknoloji A.Ş.'nin ("Gami") %4 oranında borsada işlem görmeyen statüde statüde payına sermaye artırımı yoluyla toplam 3.743.000 TL bedelle, 28 Aralık 2022 tarihinde ortak olunmuştur. Şirket'in gerçeğe uygun değeri, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre, indirgenmiş nakit akımları yöntemiyle belirlenen değerden hareketle belirlenmiştir. Blokzincir ve Web 3.0 alanlarında faaliyet gösteren, Türkiye merkezli bir teknoloji şirkettir.
- (VII) Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş. Perakende Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("Perakende GSYF"), 5 Mayıs 2024 ve 9 Mayıs 2024 tarihlerinde katılma payları karşılığında, 44.852.082 TL'lik alım yapılmıştır. Perakende GSYF'nin 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Perakende GSYF, yeme-içme sektörü başta olmak üzere perakende alanında yenilikçi iş modeliyle ürün ve hizmet geliştiren, ihracat potansiyeli olan ve ölçeklenebilir şirketlere yatırım yapmak üzere kurulmuştur. Türkiye'de üretim tesisi bulunan, ürünleri yurtdışı pazarlarda kabul gören, üretiminden son tüketici deneyimine kadar fark yaratan şirketler, fonun hedefleri arasında yer almaktadır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

- (VIII) RE-PIE Secondary Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("Secondary GSYF"), 9 Ağustos 2024, 10 Ağustos 2024 ve 17 Ağustos 2024 tarihlerinde katılma payları karşılığında, 150.000.000 TL'lik alım yapılmıştır. Secondary GSYF'nin 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Secondary GSYF, ağırlıklı olarak girişim şirketlerine ait payları, kuruculardan veya ikincil piyasa yatırımcılardan satın almak suretiyle yatırımlar yapmaktadır. Ayrıca, halka açık olmayan, büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmeyi amaçlayan anonim veya limited şirketlere; sermaye artırımını veya pay devri yoluyla ortak olmayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Şirket, 19.01.2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile RE-PIE Portföy Portföy Yönetimi A.Ş. Secondary Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun 108.356 adet katılma payının iade edilmesine ve söz konusu fona iade edilen 612.638.171 TL değerindeki katılma payları karşılığında 14.935.109 adet halka açık olan Lydia Holding A.Ş.'nin (LYDHO) (eski ünvanı: Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.) borsada işlem görmeyen paylarının alınmasına karar verilmiştir.
- (IX) Şirket tarafından, Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.'nin ("Finar") %12,78 oranında Borsa'da işlem görmeyen statüde payına, 25.07.2024 tarihinde 2.635.000 TL (100.000 USD karşılığı - USD kuru 26,35) pay devri şeklinde ve 11.09.2024 tarihinde 1.340.435 TL (50.000 USD karşılığı - USD kuru 26,8087) sermaye artırımını şeklinde toplam 3.975.435 TL bedelle ortak olunmuştur. Ayrıca Şirket, 19.02.2024 tarihli yönetim kurulu toplantısında Finar'ın bünyesinde düzenlenmesi planlanan sermaye artırımına 303.415.-TL bedel ile iştirak edilmesine karar vermiştir ve 20.02.2024 tarihinde ödemeyi yapmıştır. Şirket'in gerçeğe uygun değeri, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre, indirgenmiş nakit akımları yöntemiyle belirlenen değerden hareketle belirlenmiştir.
- (X) Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("Arf GSYF"), 6 Eylül 2024 ve 26 Eylül 2024 tarihlerinde katılma payları karşılığında, 99.440.000 TL'lik alım yapılmıştır. Arf GSYF'nin 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Arf GSYF, ARF Bio Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi'ne ve yine ilerleyen dönemlerde farklı şirketlere yatırım yapılması amacıyla kurulmuştur.
- (XI) Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.'ye ("Mediazz"), 24 Nisan 2024 tarihli Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden, 800.000 USD borç ve sermaye karması olarak gönderilmiş, sermaye artırımını ve pay devri kararının, Ticaret Sicil Gazetesinde 26 Ekim 2024 tarihli tescil işlemi sonrası Mediazz'ın %1,79 payı Şirket'e geçmiştir. Borsa İstanbul'da işlem gören Maçkolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş.'nin yüzde 51 payına da sahip olan Mediazz, Türkiye ve Dünyanın en hızlı büyüyen pazarlarından olan dijital reklam pazarında faaliyet göstermektedir. Türkiye'deki teknik birikimi ve know-how'ı ile en yüksek payı alan yerli medya şirketi olmayı amaçlamaktadır. Şirket'in gerçeğe uygun değeri, 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla, Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre, net aktif değeri yöntemiyle belirlenen değerden hareketle belirlenmiştir.
- (XII) Tera Portföy Ludus Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nda ("Ludus GSYF"), 20 Aralık 2024 tarihinde katılma payları karşılığında 50.000 USD'lik alım yapılmıştır. Ludus GSYF'nin 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Ludus GSYF, ağırlıklı olarak Türkiye'de mobil oyun üretimi yapan stüdyolara erken aşama (tohum öncesi ve tohum) yatırım stratejisi izlemeyi hedeflemektedir.
- (XIII) TETMT, Borsa İstanbul'da işlem gören ve halka açık statüsünde bulunan bir anonim şirkettir. Kurutulmuş gıda üretimi yapan TETMT, uzun dönem stratejileri ve rekabetçi hedefleri doğrultusunda MYK2 Enerji Elektrik İnşaat Taah. San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin TTMAT'a devrolmak suretiyle birleşmesi konusunda çalışmalarına başlamıştır. Tetmt'nin %4,07 oranındaki halka kapalı payı mevcut ortaklarından toplam 11.223.510 TL bedelle 31 Ocak 2024 tarihinde satın alınmıştır. Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş.'nin ticaret unvanının "Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş." olarak değişmesi nedeniyle; bülten adı 11.09.2024 tarihinden itibaren "LYDIA YESİL ENERJİ" olarak değiştirilmiştir. Mevcut "TETMT" işlem kodu 01.10.2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere "LYDYE" olarak değiştirilmiştir. Şirket'in 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Borsa İstanbul A.Ş.'de alım satıma konu olan pay değeri ile belirlenmiştir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

- (XIV) LYDHO, Borsa İstanbul'da işlem gören ve halka açık statüsünde bulunan bir anonim şirkettir. LYDHO, ulaştırma ekipmanı ve taşıtları, gayrimenkul ve tüketim ürünlerini hem iç hem dış piyasalarda pazarlama işi ile uğraşan Türkiye merkezli bir şirketi olarak kuruldu. LYDHO esas sözleşmesinin Holding Şirketi olacak şekilde tamamen tadil edilmesine karar vermiştir. İlgili esas sözleşme değişikliği uyarınca LYDHO'nun yeni unvanının "Lydia Holding Anonim Şirketi" olarak değiştirilmesine ve buna bağlı olarak özellikle amaç ve konusu maddesi olmak üzere esas sözleşmenin birden fazla maddesinde tadil yapılmasına karar verilmiştir. RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Secondary Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na 14.935.109 adet halka kapalı Lydia Holding A.Ş. pay senedi 19.01.2024 tarihinde alınmıştır ve 31 Temmuz 2024 tarihinde yatırımından çıkış yapılmıştır.
- (XV) Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("Teknoloji GSYF"), 31 Temmuz 2024 tarihinde katılma payları karşılığında 896.107.066 TL'lik alım yapılmıştır. 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Teknoloji GSYF; dijital dönüşüm teknolojileri ve hızlı büyümekte olan yeni ekonomi platformları ve teknoloji alanında faaliyet gösteren girişim şirketlerine yatırım yapmaktır. Yatırım yapmayı hedeflediği ana sektör, bilişim ve teknoloji sektörleridir.
- (XVI) Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Dördüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun (Dördüncü GSYF), 31 Temmuz 2024 tarihinde katılma payları karşılığında 896.106.905 TL'lik alım yapılmıştır. 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Dördüncü GSYF; yenilikçi, büyüme potansiyeli yüksek iş fikirleri geliştiren veya geliştirmeyi hedefleyen, kurumsal yönetim ve finansal yapısının güçlendirilmesi gereken, üretim ya da satış performansının geliştirilmesi suretiyle yüksek getiri beklentisi olan halka açık olan/olmayan şirketlere sermaye aktarımı yapmayı veya pay devri yolu ile ortak olmayı veya bunlara ortaklık payına dönüştürülebilir kaynak sağlamayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir.
- (XVII) Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş. Simit Sarayı Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun (Simit Sarayı GSYF), 25 Eylül 2024 tarihinde katılma payları karşılığında 102.600.000 TL'lik alım yapılmıştır. 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Simit Sarayı GSYF; Simit Sarayı Yatırım ve Ticaret A.Ş. başta olmak üzere, büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim ve limited şirketlere; sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla ortak olmayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir.
- (XVIII) Nurol Portföy Yönetim A.Ş. Caracal GSYF'nin 28.02.2025 tarihinde 80.000.000 TL ödenerek katılma payı satın alınmıştır. 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Nurol Portföy Yönetimi A.Ş. Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, başta savunma sanayi, havacılık, yazılım, bilişim ve robotik teknolojiler olmak üzere hammadde, tasarım, üretim, yazılım, ekipman makine üretimi ve işleme gibi faaliyetlerde bulunan şirketlere yatırım yapmaktır.
- (XIX) Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. İstanbul Ticaret Siciline 24.06.2014 tarihinde tescil edilerek kurulan bir enerji şirkettir. Sakarya'da bulunan 15 MW kapasiteli biyokütle tesisiyle tavuk atıklarından enerji üreten çevreci bir teknoloji şirkettir. Geri dönüşüm odaklı yapısıyla atıkları verimli şekilde enerjiye dönüştürerek hem çevresel sürdürülebilirliğe katkı sağlar hem de döngüsel ekonomi modelini destekler. Deba, yenilenebilir enerji üretimiyle karbon emisyonlarını azaltırken, tarım ve hayvancılık atıklarının çevreye zarar vermeden değerlendirilmesini mümkün kılar. Şirket, Deba'nın sermayesinin %3,76 oranındaki payına tekabül eden her biri 10,00-TL itibari değerdeki 678.561,42 adet payın, (1.502.496,92- USD) ödeyerek 13.06.2025 tarihinde ortak olmuştur.
- (*) İlgili finansal varlıklar fon niteliğindeki ürünler olduğundan, iştirak oranı belirtilmemiştir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 7 - FİNANSAL BORÇLAR**a- Kısa Vadeli Borçlanmalar**

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Kredi Kartı Borçlanmaları	45.047	84.282

b- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar	5.793.843	9.405.633

c- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar	3.479.774	14.010.806

d- Toplam Finansal Borçların Vade Yapısı

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
0-1 yıl	5.793.843	9.405.633
2-3 yıl	3.479.774	14.010.806
Toplam	9.273.617	23.416.439

DİPNOT 8 - TİCARİ BORÇLAR

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	112.754	47.130

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla, ticari borçların ortalama vadesi 30 gündür (31 Aralık 2024: 30 gün).

DİPNOT 9 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**a- Kısa Vadeli Diğer Alacaklar**

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Verilen Depozito ve Teminatlar	33.953	29.172
Vergi Dairesinden Alacaklar	2.795.713	691.785
Toplam	2.829.666	720.957

b-Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Verilen Depozito ve Teminatlar	-	10.442
Toplam	-	10.442

c- Kısa Vadeli Diğer Borçlar

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	362.876	645.580
Toplam	362.876	645.580

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 10 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek Gelir Vergileri, Stopajlar	-	-
Ödenecek SGK Borçları	252.976	305.937
Toplam	252.976	305.937

DİPNOT 11 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER**a- Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler**

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Verilen Sipariş Avansları	70.400	-
Gelecek Aylara Ait Giderler	59.246	23.019
İş Avansları	25.217	34.448
Toplam	154.863	57.467

b- Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Gelecek Yıllara Ait Giderler	-	30.584

DİPNOT 12 - CARİ DÖNEM VERGİSİYLE İLGİLİ VARLIKLAR

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Peşin Ödenen Vergiler	11.983.542	2.570.082

DİPNOT 13 - KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR**a- Şirket Tarafından Alınan Teminat-Rehin-İpotekler**

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket tarafından alınan herhangi bir teminat, rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

b- Şirket Tarafından Verilen Teminat-Rehin-İpotekler

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket tarafından verilen herhangi bir teminat, rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

Devam Eden Davalar

Şirket tarafından açılmış 7440 Sayılı Kanun ile kurum kazancının tespitinde istisna ve indirimden yararlanan kurumlar vergisi mükelleflerine yönelik getirilen "ek vergi"ye ilişkin düzenleme kapsamında ödenmiş olan 2.581.443 TL vergi ile ilgili olarak, 23 Mayıs 2024 tarihli, 2024/975 Esas numaralı "Vergiye İlişkin İptal Davası" bulunmaktadır. Söz konusu yargılama devam etmektedir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 14 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet Değeri	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	4.731.476	2.560.134	7.291.610
Alımlar	258.745	-	258.745
Çıkışlar	-	-	-
30 Haziran 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	4.990.221	2.560.134	7.550.355
Birikmiş amortisman			
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	(628.418)	(452.444)	(1.080.862)
Dönem Gideri	(324.236)	(253.062)	(577.298)
Çıkışlar	-	-	-
30 Haziran 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	(952.654)	(705.506)	(1.658.160)
30 Haziran 2025 itibarıyla net defter değeri	4.037.567	1.854.628	5.892.194

Maliyet Değeri	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi	1.863.506	59.019	1.922.525
Alımlar	2.109.741	2.501.114	4.610.855
Çıkışlar	-	-	-
30 Haziran 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi	3.973.247	2.560.133	6.533.380
Birikmiş amortisman			
1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi	(247.505)	(47.991)	(295.495)
Dönem Gideri	(135.528)	(72.602)	(208.130)
Çıkışlar	-	-	-
30 Haziran 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi	(383.033)	(120.593)	(503.625)
30 Haziran 2024 itibarıyla net defter değeri	3.590.214	2.439.540	6.029.755

Maddi duran varlıklar için hesaplanan toplam 1.658.160 TL (30 Haziran 2024: 503.625 TL) tutarındaki amortisman giderinin tamamı genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

İlgili raporlama tarihleri itibarıyla, aktifleştirilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

Varlıklar Üzerinde Rehin ve İpotekler

30 Haziran 2025 ve 30 Haziran 2024 tarihleri itibarıyla, yukarıda ayrıntılarına yer verilen maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek yoktur.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 15 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	Haklar	Bilgisayar Programları	Toplam
1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi	159.765	-	159.765
Alımlar	39.738	4.458.865	4.498.603
Çıkış	-	-	-
30 Haziran 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	199.503	4.458.865	4.658.368
Birikmiş amortisman			
1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi	(34.843)	-	(34.843)
Dönem Gideri	(2.584)	(11.147)	(13.731)
Çıkış	-	-	-
30 Haziran 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	(37.427)	(11.147)	(48.574)
30 Haziran 2025 itibarıyla net defter değeri	162.076	4.447.718	4.609.794
	Haklar	Toplam	
1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi	65.770	65.770	
Alımlar	106.772	106.772	
Çıkış	-	-	
30 Haziran 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi	172.542	172.542	
Birikmiş amortisman			
1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi	(31.686)	(31.686)	
Dönem Gideri	(9.350)	(9.350)	
Çıkış	-	-	
30 Haziran 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi	(41.037)	(41.037)	
30 Haziran 2024 itibarıyla net defter değeri	131.506	131.506	

Maddi olmayan duran varlıklar için hesaplanan toplam 48.574 TL (30 Haziran 2024: 41.037 TL) tutarındaki amortisman giderinin tamamı genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

İlgili raporlama tarihleri itibarıyla, aktifleştirilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 16 - KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

	30 Haziran 2025 Binalar ve Araçlar	30 Haziran 2024 Binalar ve Araçlar
Maliyet		
Açılış bakiyesi	24.987.988	21.396.032
Alımlar ve Artışlar	-	-
Çıkışlar	(13.932.009)	-
Kapanış bakiyesi	11.055.979	21.396.032
Birikmiş amortisman		
Açılış bakiyesi	(9.146.002)	(5.443.227)
Dönem gideri	(2.884.168)	1.537.355
Çıkışlar	9.146.002	-
Kapanış bakiyesi	(2.884.168)	(3.905.872)
Net defter değeri	8.171.811	17.490.160

Kullanım hakkı varlıkları için hesaplanan toplam 2.884.168 TL (30 Haziran 2024: 3.905.872 TL) tutarındaki amortisman giderinin tamamı genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 17 - KARŞILIKLAR**a- Kısa Vadeli Karşılıklar (Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar)**

30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli karşılıkları bulunmamaktadır.

b-Uzun Vadeli Karşılıklar (Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar)**- Kıdem Tazminatı Karşılığı**

Yürürlükteki İş Yasası hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı Yasalar ile Değişik 60'ıncı Maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için bir aylık maaş üzerinden hesaplanmaktadır. İlgili bilanço tarihi itibarıyla, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, 1 Temmuz 2024 tarihinden itibaren geçerli olan 41.828,42 TL üzerinden hesaplanmıştır (1 Ocak 2024: 19.982,83 TL).

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, şirketin çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Haklar", işletmenin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak hesaplanmasını öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir.

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.

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla ekli finansal tablolarda yükümlülükler, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Bilanço tarihindeki karşılıklar, yıllık %23,33 enflasyon ve %28 faiz oranı varsayımlarına göre yaklaşık %3,79 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2024: Yıllık %23,20 enflasyon ve %27,05 faiz oranı varsayımlarına göre yaklaşık %3,12 olarak elde edilen reel iskonto oranı).

Kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamasında kullanılan önemli tahminler enflasyon, iskonto oranı ve isteğe bağlı işten ayrılma olasılığıdır.

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Kıdem Tazminatı Karşılığı	398.937	215.195

Kıdem tazminatı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi	215.195	254.082
Hizmet Maliyeti	225.460	133.664
Faiz Gideri	16.157	8.156
Aktüeryal Kayıp/Kazanç	(27.121)	(136.282)
Parasal Kayıp Kazanç (+/-)	(30.754)	(44.425)
Dönem sonu bakiyesi	398.937	215.195

Açılış endekslemesinden gelen farklar Parasal Kayıp/Kazanç kaleminde gösterilmiştir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 18 - ÖZKAYNAKLAR**a-Ödenmiş Sermaye**

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, 21 Eylül 2024 tarihli Yönetim kurulu kararı ile mevcut 150.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanının 850.000.000 TL tutarında arttırılarak kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 TL'na çıkarılmasına ve kayıtlı sermaye tavanı izin döneminin 2024-2027 (5 Yıl) olarak tadil edilmesine karar verilmiştir. (31 Aralık 2024: 150.000.000 TL).

31 Aralık 2024 tarihi maliyet esasına göre ödenmiş sermayesi 40.000.000 TL olup, önceki dönemlerle birlikte detayı aşağıdaki gibidir (Şirket'in sermayesi 29 Şubat 2024 tarihi itibarıyla 200.000.000 TL'ye çıkarılmış olup detayı Dipnot 30'da sunulmuştur);

	30.06.2025		31.12.2024	
	Pay Tutarı	%	Pay Tutarı	%
Kemal Akkaya (B Grubu)	48.500.000	18,09%	48.500.000	24,25%
Kemal Akkaya (A Grubu)	1.500.000	0,57%	1.500.000	0,75%
Bulls Yatırım Holding (B Grubu)	145.500.000	54,29%	150.000.000	75,00%
Halka Açık (B Grubu)	72.500.000	27,05%	-	-
Toplam	268.000.000	100%	200.000.000	100%

Şirket'in 30 Haziran 2025 tarihindeki sermayesi 200.000.000 adet paydan oluşmakta olup, A Grubu nama yazılı 1.500.000 adet, B Grubu nama yazılı 198.500.000 adet paydan oluşmaktadır. A grubu payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: 40.000.000 adet paydan oluşmakta olup, A Grubu nama yazılı 300.000 adet, B Grubu nama yazılı 39.700.000 adet paydan oluşmaktadır).

Şirket Yönetim Kurulu'nun 13 Mart 2025 tarihinde yapılan toplantısında, 1.000.000.000 – TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin 200.000.000 -TL'den 268.000.000-TL'ye çıkarılmasına ilişkin aşağıda yer alan Esas Sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 7. Maddesinin yeni şekli Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmış olup, onaylanan "Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Esas Sözleşmesinin Sermaye Başlıklı 7. Maddesinin Yeni Şekli"nin Sermaye Piyasası Kanunun 18. Maddesinin 7. Fıkrası uyarınca ticaret sicil müdürlüğünde tescil ve ilan edilmesine toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir. 24 Mart 2025 tarihinde esas sözleşme değişikliği tescil edilmiş olup, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 11298 sayılı gazetesinde ilan edilmiştir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 18 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**b-Sermaye Düzeltme Farkları**

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	295.054.582	290.970.047

c- Paylara ilişkin Primler/İskontolar

Hisse senetlerinin nominal bedel üzerinden satılan 828.240.000 TL'nin 741.295.424 TL'si İhraç Primlerine eklenmiştir.

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Paylara ilişkin Primler/İskontolar	761.295.425	20.000.000
Paylara ilişkin Primler/ İskontolar Enflasyon Farkı	112.365.987	50.062.717
Toplam	873.661.412	70.062.717

d- Kar yedekleri

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Yasal Yedekler	710.814	710.814

e- Geçmiş Yıllar Karları/Zararları

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Geçmiş Yıl Kar / (Zarar)	3.775.984.033	2.161.104.842
Dönem Sonu bakiyesi	3.775.984.033	2.161.104.842

f-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Aktüeryal Kayıp/Kazanç	72.040	68.247
Dönem Sonu bakiyesi	72.040	68.247

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 19 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**a) Diğer Varlıklar**

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Devreden KDV	100.700	-
Toplam	100.700	-

b) Diğer Yükümlülükler

Yoktur (2024: Yoktur).

DİPNOT 20 – DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

	1 Ocak - 30 Haziran 2025	1 Ocak - 30 Haziran 2024
Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)	3.793	377.734
Toplam	3.793	377.734

DİPNOT 21 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 30 Haziran 2025	1 Ocak - 30 Haziran 2024	1 Nisan - 30 Haziran 2025	1 Nisan - 30 Haziran 2024
Girişim Yatırımları ve Hisse Senedi Satışları	62.250.771	1.246.981.583	4.270.830	125.491.937
Faiz Gelirleri (net)	117.237.000	10.931.913	89.216.004	6.708.998
Yatırım Fonu Karları (net)	-	-	-	(24.556)
Temettü Geliri	-	483.372	-	8.758
Hasılat	179.487.771	1.258.396.868	93.486.834	132.185.136
Girişim Yatırımları ve Hisse Senedi Satışları	(53.324.018)	(296.382.460)	(3.515)	(62.639.509)
Verilen Komisyonlar	(58.506)	(26.229)	3.515	(11.762)
Satışların Maliyeti (-)	(53.382.524)	(296.408.689)	-	(62.651.271)
Brüt Kar	126.105.247	961.988.179	93.486.834	69.533.865

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 22 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 30 Haziran 2025	1 Ocak - 30 Haziran 2024	1 Nisan - 30 Haziran 2025	1 Nisan - 30 Haziran 2024
Personel giderleri	13.213.068	6.395.753	6.878.588	3.407.776
Ofis giderleri	2.654.728	2.293.319	760.854	1.238.873
Dışarıdan alınan hizmetler	5.522.984	8.422.947	1.548.132	7.751.817
Haberleşme giderleri	326.818	129.629	242.008	12.728
Bakım onarım giderleri	231.578	132.855	148.522	52.078
Seyahat giderleri	375.384	115.078	104.488	(154.554)
Vergi giderleri	1.169.033	571.491	(47.518)	(172.019)
Amortisman giderleri	3.475.197	4.345.450	897.842	1.876.640
Diğer	183.187	330.641	117.788	187.740
Toplam	27.151.977	22.737.163	10.650.704	14.201.079

DİPNOT 23 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER**a-Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler**

	1 Ocak - 30 Haziran 2025	1 Ocak - 30 Haziran 2024	1 Nisan - 30 Haziran 2025	1 Nisan - 30 Haziran 2024
Finansal Yatırımlar Değerleme Karı	582.097.727	1.591.650.260	390.038.564	(344.393.448)
Pay Senetleri Değerleme Karı	-	-	-	-
Diğer Gelirler	3.668	172.934	-	18.134
Toplam	582.101.395	1.591.823.194	390.038.564	(344.375.314)

b-Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

	1 Ocak - 30 Haziran 2025	1 Ocak - 30 Haziran 2024	1 Nisan - 30 Haziran 2025	1 Nisan - 30 Haziran 2024
Finansal Yatırımlar Değerleme Zararı	(333.022.737)	(381.976.278)	219.306.320	(164.093.390)
Pay Senetleri Değerleme Zararları	-	-	-	-
Diğer Giderler	-	(12.202)	-	1.025
Toplam	(333.022.737)	(381.988.480)	219.306.320	(164.092.365)

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 23 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

Şirket'in 30 Haziran 2025 ve 30 Haziran 2024 tarihlerinde sona eren dönemlerde finansal yatırımlar değerlendirme karı ve zararı detayı aşağıdaki gibidir:

Finansal Yatırım	1.Oca.25	Alımlar/ Satımlar	Değerleme artışı	Değerleme azalışı	30.Haz.25
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	600.749.168	-	-	(40.287.368)	560.461.800
RE-PIE Secondary GSYF (*)	233.238.255	-	-	(44.253.391)	188.984.864
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	635.585.094	-	-	(83.786.387)	551.798.707
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende GSYF	63.424.491	-	50.983.780	-	114.408.271
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Gir. Ser. Yat. Fonu	6.265.149	-	-	(272.742)	5.992.407
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	1.988.857	-	-	(86.147)	1.902.710
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	34.661.491	-	-	(11.729.491)	22.932.000
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	107.923.386	-	121.376.614	-	229.300.000
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	20.622.366	-	-	-	20.622.366
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş.	1.943.888	-	-	-	1.943.888
Gami Teknoloji A.Ş.	8.820.400	-	-	-	8.820.400
Mediaz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	91.397.173	-	-	-	91.397.173
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bistock	3.453.544	-	-	-	3.453.544
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres GSYF	88.724.125	-	-	(19.766.996)	68.957.129
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.A.Ş.Tars GSYF	6.549.809	-	-	(922.154)	5.627.655
Pardus Pys Pardus Teknoloji GSYF	1.121.732.065	-	-	(110.034.895)	1.011.697.170
Pardus Pys Pardus Teknoloji 4.GSYF	1.121.830.890	-	209.628.298	-	1.331.459.188
Re-Pie Simit Sarayı GSYF	119.890.908	-	-	(21.883.166)	98.007.742
Nurol Portföy Yönetim A.Ş. Caracal GSYF	-	86.891.582	108.859.050	-	195.750.632
Deba Atık Yön.ve Elk.Üret.San.Tic.A.Ş.	-	58.922.370	-	-	58.922.370
Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş.	-	249.999.960	91.249.985	-	341.249.945
Toplam	4.268.801.057	395.813.912	582.097.727	(333.022.737)	4.913.689.959

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 23 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

Finansal Yatırım	1.Oca.24	Alımlar/ Satımlar	Değerleme artışı	Değerleme azalışı	30.Haz.24
Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	967.170.941	801.708.605	-	1.768.879.546
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	-	17.718.632	748.100.262	-	765.818.894
RE-PIE Secondary GSYF (*)	1.316.795.830	(967.187.340)	-	(106.610.660)	242.997.830
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	786.132.202	-	-	(167.554.845)	618.577.357
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende GSYF	79.796.653	-	1.757.627	-	81.554.280
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Gir. Ser. Yat. Fonu	5.081.318	-	1.222.345	-	6.303.663
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	2.457.781	-	-	(282.387)	2.175.394
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	250.739.149	-	-	(72.963.123)	177.776.026
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	117.742.651	-	2.482.487	-	120.225.138
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	13.600.615	-	2.992.473	-	16.593.088
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş.	3.389.933	-	-	(1.012.399)	2.377.534
Gami Teknoloji A.Ş.	9.407.690	-	1.194.461	-	10.602.151
Mediazzen Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	62.243.726	26.715.783	-	(31.148.513)	57.810.996
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bistock	17.491.555	447.653	-	(2.404.351)	15.534.857
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres GSYF	-	70.943.825	31.769.198	-	102.713.023
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.A.Ş.Tars GSYF	-	4.117.927	422.802	-	4.540.729
Toplam	2.664.879.103	119.927.421	1.591.650.260	(381.976.278)	3.994.480.506

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 23 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

Finansal Yatırım	1.Nis.25	Alımlar/ Satımlar	Değerleme artışı	Değerleme azalışı	30.Haz.25
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	561.281.124	-	-	(819.324)	560.461.800
RE-PIE Secondary GSYF (*)	191.042.142	-	-	(2.057.278)	188.984.864
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	580.583.107	-	-	(28.784.400)	551.798.707
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende GSYF	64.201.141	-	50.207.130	-	114.408.271
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Gir. Ser. Yat. Fonu	6.066.970	-	-	(74.563)	5.992.407
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	1.915.550	-	-	(12.841)	1.902.709
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	27.440.900	-	-	(4.508.900)	22.932.000
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	178.091.292	-	51.208.708	-	229.300.000
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	20.622.366	-	-	-	20.622.366
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş.	1.943.888	-	-	-	1.943.888
Gami Teknoloji A.Ş.	8.820.400	-	-	-	8.820.400
Mediazs Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	91.397.173	-	-	-	91.397.173
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bistock	3.453.544	-	-	-	3.453.544
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres GSYF	87.058.454	-	-	(18.101.326)	68.957.128
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.A.Ş.Tars GSYF	6.003.625	-	-	(375.970)	5.627.655
Pardus Pys Pardus Teknoloji GSYF	931.004.510	-	80.692.660	-	1.011.697.170
Pardus Pys Pardus Teknoloji 4.GSYF	918.115.552	-	413.343.636	-	1.331.459.188
Re-Pie Simit Sarayı GSYF	108.374.816	-	-	(10.367.075)	98.007.741
Nurol Portföy Yönetim A.Ş. Caracal GSYF	208.006.190	-	-	(12.255.558)	195.750.632
Deba Atık Yön.ve Elk.Üret.San.Tic.A.Ş.	-	58.922.370	-	-	58.922.370
Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş.	-	249.999.960	91.249.985	-	341.249.945
Toplam	3.995.422.745	308.922.330	686.702.119	(77.357.235)	4.913.689.959

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 23 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

Finansal Yatırım	1.Nis.24	Alımlar/ Satımlar	Değerleme artışı	Değerleme azalışı	30.Haz.24
Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.989.706.017	-	-	(220.826.471)	1.768.879.546
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	852.865.924	-	-	(87.047.030)	765.818.894
RE-PIE Secondary GSYF (*)	284.906.652	-	-	(41.908.822)	242.997.830
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	662.642.459	-	-	(44.065.102)	618.577.357
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende GSYF	94.249.995	-	-	(12.695.715)	81.554.280
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Gir. Ser. Yat. Fonu	6.768.274	-	-	(464.611)	6.303.663
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	2.334.867	-	-	(159.473)	2.175.394
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	283.177.319	-	-	(105.401.293)	177.776.026
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	128.182.782	-	-	(7.957.644)	120.225.138
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	17.691.377	-	-	(1.098.289)	16.593.088
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş.	2.534.902	-	-	(157.368)	2.377.534
Gami Teknoloji A.Ş.	11.303.903	-	-	(701.752)	10.602.151
Mediazs Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	61.637.480	-	-	(3.826.484)	57.810.996
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bistock	16.563.101	-	-	(1.028.244)	15.534.857
Odine Solutions Teknoloji Tic. San. A.Ş.	27.461.706	(14.121.167)	-	(13.340.539)	-
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres GSYF	-	70.943.825	31.769.198	-	102.713.023
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.A.Ş.Tars GSYF	-	4.117.927	422.802	-	4.540.729
Toplam	4.442.026.759	60.940.585	32.192.000	(540.678.838)	3.994.480.506

DİPNOT 24 - FİNANSMAN GELİRLERİ

	1 Ocak - 30 Haziran 2025	1 Ocak - 30 Haziran 2024	1 Nisan - 30 Haziran 2025	1 Nisan - 30 Haziran 2024
Temettü Gelirleri	-	-	-	-
Toplam	-	-	-	-

DİPNOT 25 - FİNANSMAN GİDERLERİ

Şirket'in 30 Haziran 2025 ve 30 Haziran 2024 tarihlerinde sona eren dönemde finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2025	1 Ocak - 30 Haziran 2024	1 Nisan - 30 Haziran 2025	1 Nisan - 30 Haziran 2024
Kullanım Hakkı Varlıkları ve Kідem Faiz Gideri	(964.715)	(3.073.225)	(428.386)	(790.460)
Toplam	(964.715)	(3.073.225)	(428.386)	(790.460)

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 26 - VERGİ KARŞILIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

Şirket, Kurumlar Vergisi Kanunu Madde 5/1-d kapsamında kazanç istisnasından yararlanmaktadır. Buna istinaden, Şirket'in kazançları kurumlar vergisinden müstesnadır. Dolayısıyla, Şirket'in 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarında vergi karşılığı ayrılmamıştır.

DİPNOT 27 - PAY BAŞINA KAZANÇ

Pay başına kar, net karın ilgili yıl içinde mevcut payların ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir. Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan payları oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini arttırabilir. Pay başına kar hesaplanırken, bu bedelsiz pay ihracı çıkarılmış paylar olarak sayılır. Dolayısıyla pay başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, payların bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

Pay başına esas kar, hissedarlara ait net karın çıkarılmış adi payların ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır.

	1 Ocak - 30 Haziran 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Net Dönem Karı	279.948.681	1.614.879.191
Pay Adedi	268.000.000	200.000.000
Pay Başına Kazanç	1,04	8,07

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**a- Sermaye Risk Yönetimi:**

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan özkaynaklarını en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'in toplam kaynaklarının %99'u (31 Aralık 2024: %99) özkaynaklardan oluşmaktadır. Özkaynak dışında önemli bir finansman kaynağı bulunmamaktadır.

b- Finansal Risk Faktörleri:

Şirket faaliyetleri nedeniyle piyasa riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

c- Kredi ve Alacak Riski Yönetimi:

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir. Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır.

30 Haziran 2025	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)	-	-	-	2.829.662	117.445.240
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	2.829.662	117.445.240
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (Brüt Def. Değ.)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (Brüt Def. Değ.)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

31 Aralık 2024	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)	-	-	-	731.399	68.142.179
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	731.399	68.142.179
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (Brüt Def. Değ.)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (Brüt Def. Değ.)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**d- Likidite Riski Yönetimi:**

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk üst yönetimdedir. Şirket, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesini sağlayarak yönetmektedir. Şirket'in borçlanması bulunmamakta ve tamamen özkaynak kullanmaktadır. Girişim şirketlerine yapılan yatırımlar menkul kıymet portföyünden veya vadeli mevduattaki fonlardan karşılanmaktadır. Portföydeki menkul kıymetlerin ikincil piyasası olup likiditesi çok yüksek varlıklardır, mevduat vadesi ise likidite ihtiyacına göre ayarlanmaktadır.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir.

30 Haziran 2025

	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler					
Türev Olmayan Finansal Yük.	9.794.294	11.262.255	975.829	6.645.213	3.641.213
Borçlanmalar	45.047	45.047	45.047	--	--
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	9.273.617	10.741.578	455.152	6.645.213	3.641.213
Ticari Borçlar	112.754	112.754	112.754	--	--
Diğer Borçlar	362.876	362.876	362.876	--	--

31 Aralık 2024

	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler					
Türev Olmayan Finansal Yük.	24.193.432	29.029.754	4.066.657	9.632.728	15.330.369
Borçlanmalar	84.282	84.282	84.282	--	--
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	23.416.439	28.252.761	3.289.665	9.632.728	15.330.369
Ticari Borçlar	47.130	47.130	47.130	--	--
Diğer Borçlar	645.580	645.580	645.580	--	--

e- Kur Riski Yönetimi:

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yabancı para varlık veya borçları bulunmamaktadır.

f- Faiz Oranı Riski Yönetimi ve Faiz Oranı Duyarlılığı

Şirket, faiz kazanan varlık ve faiz ödenen yükümlülükleri nedeniyle, faiz oranlarının değişiminden doğan faiz oranı riskine açıktır. Bu risk, faiz oranına duyarlı varlık ve yükümlülüklerin miktar ve vadelerini dengeleyerek bilanço içi yöntemlerle yönetilmektedir. Bu kapsamda, alacak ve borçların sadece vadelerinin değil, faiz yenilenme dönemlerinin de benzer olmasına büyük önem verilmektedir. Finansal borçların piyasadaki faiz oranı dalgalanmalarından en az düzeyde etkilenmesi için, bu borçların "sabit faiz/değişken faiz", "kısa vade/uzun vade" ve "TL/yabancı para" dengesi, hem kendi içinde hem de aktif yapısı ile uyumlu olarak yapılandırılmaktadır. Şirket'in 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla değişken faizli finansal araçları bulunmamaktadır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI)

30 Haziran 2025	Krediler ve alacaklar(Nakit ve Nakit Benz. Dahil)	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yük.	Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan fin. yat.	Defter değeri	Dipnot
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	117.445.240	--	--	117.445.240	5
Finansal yatırımlar	--	--	5.352.689.959	5.352.689.959	6
Diğer Alacaklar	2.829.666	--	--	2.829.666	9
Finansal yükümlülükler					
Ticari borçlar	--	112.754	--	112.754	8
Borçlanmalar	45.047	--	--	45.047	7
Kiralama işlemlerinden borçlar	--	9.273.617	--	9.273.617	7

31 Aralık 2024	Krediler ve alacaklar(Nakit ve Nakit Benz. Dahil)	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yük.	Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan fin. yat.	Defter değeri	Dipnot
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	68.142.179	--	--	68.142.179	5
Finansal yatırımlar	--	--	4.268.801.055	4.268.801.055	6
Diğer Alacaklar	731.399	--	--	731.399	9
Finansal yükümlülükler					
Ticari borçlar	--	47.130	--	47.130	8
Borçlanmalar	84.282	--	--	84.282	7
Kiralama işlemlerinden borçlar	--	23.416.439	--	23.416.439	7

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI) (Devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir. Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir:

		Raporlama dönemi sonu itibarıyla		gerçeğe uygun değer seviyesi
Finansal varlıklar	30 Haziran 2025	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	5.352.689.959	1.592.943.744	3.633.508.844	126.237.371
		Raporlama dönemi sonu itibarıyla		gerçeğe uygun değer seviyesi
Finansal varlıklar	31 Aralık 2024	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	4.268.801.055	--	--	4.268.801.055

3.seviye gerçeğe uygun değerlerin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

		30 Haziran 2025
Açılış – 1 Ocak		4.268.801.055
Alımlar		834.813.914
Satımlar		-
Gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler		249.074.990
Kapanış – 31 Aralık		5.352.689.959
		31 Aralık 2024
Açılış – 1 Ocak		2.664.947.089
Alımlar		2.591.927.825
Satımlar		(1.131.378.599)
Gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler		143.304.740
Kapanış – 31 Aralık		4.268.801.055

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 30 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket, yönetim kurulu 7.07.2025 tarihinde Şirket merkez adresinde gerçekleşen toplantıya istinaden Levten Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ. Milres Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na ("GSYF") 68.965.973,31 TL bedel karşılığında 31.701.541 adet katılma payının iade edilmesi, fona iade edilen 31.701.541 adet katılma payı karşılığında toplam 68.965.973,31 TL bedelin Şirket'e ödenmesi kararı alınmıştır.

Şirket, yönetim kurulu 11.07.2025 tarihinde Şirket merkez adresinde gerçekleşen toplantıya istinaden RE-PIE Portföy Yönetimi Anonim Şirketi tarafından kurulan ve yönetilen RE-PIE Portföy Yönetimi AŞ. Secondary Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ("GSYF") 41.644 adet katılma payının iade edilmesi, fona iade edilen 41.644 adet katılma payı karşılığında oluşacak bedelin Şirket'e ödenmesi kararı alınmıştır.

Şirket tarafından, Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi Anonim Şirketi tarafından kurulan ve yönetilen Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ. Timus Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na ("GSYF") 74.999.999,49 TL yatırım yapılmasına 5.08.2025 tarihli yönetim kurulu toplantısında kararlaştırılmıştır.

Şirket, TGS Dış Ticaret A.Ş.'nin (TGSAS) 15.000.000 Türk Lirası ödenmiş sermayesinde, pay sahipleri Ali TANRIVERDİ, Burak TANRIVERDİ, Çağla POLAT ("Satıcılar") tarafından, sahip oldukları ve toplamda şirket sermayesinin %42,24'üne tekabül eden 120.000.000 adet (A) Grubu ve 513.705.000 adet (B) grubu paylar için; %4,45 oranında ve 66.705.789,47 adet Re Pie Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., %26,12 oranında ve 391.896.513,16 adet Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. ve Özel Portföy Yönetimi Hizmeti Verilen Müşterileri, %6,67 oranında ve 100.058.684,21 adet Tera Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve %5 oranında ve 75.044.013,16 adet Bulls Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından toplam 19.000.000 (on dokuz milyon) Amerikan Doları bedelin ödenerek devir alınmasına yönelik olarak anlaşmaya varılmış ve 04.08.2025 tarihinde "Pay Devir Sözleşmesi" imzalamıştır.

Şirket, Altınay Savunma Teknolojileri Anonim Şirketi'ne ait toplam 4.166.666 adet payın Borsa İstanbul Anonim Şirketi Pay Piyasası'nda satılmıştır. İşleme ilişkin süreç 31.07.2025 itibarı ile tamamlanmıştır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 31 - NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI / (KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Kâr veya zarar tablosunda raporlanan Net Parasal Pozisyon Kazançları/(Kayıpları) kalemi aşağıda belirtilen parasal olmayan finansal tablo kalemlerinden kaynaklanmaktadır:

	01 Ocak - 30 Haziran 2025	01 Ocak - 30 Haziran 2024
Finansal durum tablosu kalemleri	(65.842.298)	(681.872.987)
Peşin ödenmiş giderler	47.862	-
Finansal yatırımlar	616.948.104	(142.717.037)
Maddi duran varlıklar ve maddi olmayan duran varlıklar	1.072.458	768.936
Kullanım hakkı varlıkları	3.881.648	-
Ödenmiş sermaye	(74.249.313)	(97.359.898)
Paylara ilişkin primler	(73.827.260)	(13.893.510)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/(giderler)	13.575	18.837
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/(giderler)	-	-
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(101.583)	(140.956)
Geçmiş yıllar karları/(zararları)	(539.627.789)	(428.549.359)
Kar veya zarar tablosu kalemleri	(1.276.234)	(122.260.379)
Hasılat	(8.573.876)	(154.716.823)
Satışların maliyeti ve stoklar	5.324.018	31.440.223
Genel yönetim giderleri	1.973.990	1.028.382
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler	(366)	(12.161)
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	(67.118.532)	(804.133.366)

DİPNOT 32 - BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER

Şirket'in; Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun Resmi Gazete'de yayınlanan Kurul Kararı'na istinaden raporlama dönemi itibarıyla bağımsız denetim kuruluşundan aldığı hizmetlere ilişkin ücretleri açıklanması gerekmektedir. Bu kapsamda raporlama dönemine ilişkin bağımsız denetim ücretleri aşağıdaki gibidir. Bağımsız denetim kuruluşundan alınan bağımsız denetim dışında hizmet bulunmamaktadır.

	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Bağımsız Denetim Ücreti	412.500	800.000

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRINA UYUMUN KONTROLÜ

EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI			
		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.Haz.25
	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri		
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	117.445.240
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	5.352.689.959
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	
D	Diğer Varlıklar		33.742.570
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	5.503.877.769
F	Finansal Borçlar	Md.29	45.047
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)		--
		Md.20/2 – (a)	
H	Özsermaye		5.493.431.562
I	Diğer Kaynaklar		10.401.160
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	5.503.877.769

		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.Haz.25
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler		
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	
	1. Sermaye piyasası araçları		
	A. Hisse Senedi		341.249.945
	- Hisse Senedi - ALTN		341.249.945
	- Hisse Senedi - B		--
	- Hisse Senedi - C		--
	- Hisse Senedi - D		--
	B. Özel Sektör Finansman Bonosu		439.000.000
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı		208.240
		Md.20/1 – (b)	
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	--
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 – (f)	--
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	812.693.800
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	--
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	--
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	--
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	45.047
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)	--
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)	--
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)	--
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	5.522.984

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRINA UYUMUN KONTROLÜ (Devamı)

EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI			
		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.Ara.24
	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri		
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	68.142.179
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	4.268.801.055
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	
D	Diğer Varlıklar		25.567.187
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	4.362.510.421
F	Finansal Borçlar	Md.29	84.282
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)		--
		Md.20/2 – (a)	
H	Özsermaye		4.337.795.858
I	Diğer Kaynaklar		24.630.281
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	4.362.510.421

		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.Ara.24
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler		
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	--
	1. Sermaye piyasası araçları		--
	A. Hisse Senedi		--
	- Hisse Senedi - A		--
	- Hisse Senedi - B		--
	- Hisse Senedi - C		--
	- Hisse Senedi - D		--
	B. Yatırım Fonları - Vakıfbank 06 Fon		--
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı		408.296
		Md.20/1 – (b)	
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	--
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 – (f)	--
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	743.334.045
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	--
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	--
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	--
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	84.282
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)	--
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)	--
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)	--
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	12.925.563

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRINA UYUMUN
KONTROLÜ (Devamı)**

		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.Haz.25	Asgari/Azami Oran
	Portföy Sınırlamaları			
1	Para ve sermaye piyasası araçları	Md.22/1 - (b)	2,13%	≤ %49
2	Sermaye piyasası araçları	Md.22/1 - (c)		
	A. Hisse Senedi		6,20%	≤ %10
	- Hisse Senedi - ALTNY		6,20%	≤ %10
	- Hisse Senedi - B		0,00%	≤ %10
	- Hisse Senedi - C		0,00%	≤ %10
	- Hisse Senedi - D		0,00%	≤ %10
	B. Özel Sektör Finansman Bonosu		7,98%	≤ %10
3	Girişim sermayesi yatırımları	Md.22/1 - (b)	97,25%	≥ %51
4	Portföy yönetim şirketi ve danışmanlık şirketindeki iştirakler	Md.22/1 - (ç)	0,00%	≤ %10
5	Yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşu	Md.22/1-(e)	0,00%	≤ %49
6	Borç ve sermaye karması finansman	Md.22/1-(h)	0,00%	≤ %25
7	Halka açık girişim şirketi borsa dışı payları (*)	Md.22/1-(f)	14,77%	≤ %25
8	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı			
		Md.22/1-(ı)	0,004%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri			
		Md.29	0,0008%	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri			
		Md.29	0,00%	≤ %200
11	Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 - (d)	0,00%	≤ %10
12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,10%	≤ %2,5

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Haziran 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRINA UYUMUN
KONTROLÜ (Devamı)**

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU: PAYLARINI HALKA ARZ EDEN ORTAKLIKLAR İÇİN				
		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.Ara.24	Asgari/Azami Oran
	Portföy Sınırlamaları			
1	Para ve sermaye piyasası araçları	Md.22/1 – (b)	1,56%	≤ %49
2	Sermaye piyasası araçları	Md.22/1 – (c)		
	A. Hisse Senedi		0,00%	≤ %10
	- Hisse Senedi - A		0,00%	≤ %10
	- Hisse Senedi - B			≤ %10
	- Hisse Senedi - C			≤ %10
	- Hisse Senedi - D			≤ %10
	B. Yatırım Fonları		0,000%	≤ %10
3	Girişim sermayesi yatırımları	Md.22/1 – (b)	97,85%	≥ %51
4	Portföy yönetim şirketi ve danışmanlık şirketindeki iştirakler	Md.22/1 – (ç)	0,00%	≤ %10
5	Yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşu	Md.22/1-(e)	0,00%	≤ %49
6	Borç ve sermaye karması finansman	Md.22/1-(h)	0,00%	≤ %25
7	Halka açık girişim şirketi borsa dışı payları	Md.22/1-(f)	17,04%	≤ %25
8	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.22/1-(ı)	0,009%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,002%	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	≤ %200
11	Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	0,00%	≤ %10
12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,30%	≤ %2,5