

**İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**BİSU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
1 OCAK - 30 HAZİRAN 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLAR VE VE SINIRLI BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

**İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**BİSU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
**1 OCAK – 30 HAZİRAN 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI HAKKINDA**  
**SINIRLI DENETİM RAPORU**

**İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Bisu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Genel Kurulu'na**

**Giriş**

İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Bisu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("Fon") 30 Haziran 2025 tarihli finansal durum tablosu ile 1 Ocak – 30 Haziran 2025 dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarının sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz.

Kurucu yönetimi, söz konusu ara dönem finansal bilgilerin Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ ( II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standardı 34, "Ara Dönem Finansal Raporlama"yı içeren "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektedir.

**Sınırlı Denetimin Kapsamı**

Yaptığımız sınırlı bağımsız denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tabloların Bağımsız Denetimini Yürüten Bağımsız 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 Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetim kapsamında kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

## **Olumsuz Sonucun Dayanağı**

Fon tarafında 24.865.000 TL yatırım yapılan **(Not:4,5)** girişim sermayesi şirketi 28.04.2023 tarihinde 3 ay süre ile geçici konkordato mühleti almış ve bu durumu ilan etmiştir. Yatırım yapılan girişim sermayesi şirketinin iflasına ilişkin 30.04.2025 tarihli 2024/1031 Esas Sayılı T.C. Bakırköy 2. Asliye Ticaret Mahkemesi kararının 06/05/2025 tarih ve 11325 sayılı TTSG’de ilanı, yatırım yapılan girişim sermayesi şirketinin değerini olumsuz yönde etki edebilecek önemli bir gelişmedir. 24.865.000 TL yatırım avansı tutarının 22.000.000 TL kısmı hisseye dönüşmüş olup bu durum 26 Mart 2024 tarih ve 11051 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan olunmuştur. Yatırım avansından bakiye kalan 2.865.000 TL’lik kısım ise diğer alacaklar hesabında sınıflanmış tahsil kabiliyeti olmayan bu alacağın tamamı için ekli mali tablolarda değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır. **(Not:4,13)** Finansal Varlıklar hesap grubunda 22.000.000 TL kayıtlı bedel ile yer alan yatırım tutarının 30.06.2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer tespiti yapılmamış olup; kayıtlı değer üzerinde önemli bir değer düşüklüğü yaşanması kuvvetle muhtemel olup bu durum açıklanmış olan fon fiyatına, fon varlık değerine, kar/zararına ve nakit akışlarına önemli ölçüde etki edecektir.

Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (Iıı-52.4)’nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (III- 52.4.c) Madde 18 – ı) bendine göre girişim şirketlerinin paylarının vadeli olarak satılması veya girişim şirketlerinin paylarının satın alınması için avans verilmesi durumunda, bu işlemlerden oluşan alacaklar ve avanslar da girişim sermayesi yatırımı olarak kabul edilir. Ancak fon varlıkları içerisinde yer alan 2.865.000 TL girişim sermayesi avansı fon portföy değeri içerisinde girişim sermayesi yatırımı olarak raporlanmamıştır.

## **Olumsuz Sonuç**

Sınırlı denetimimize göre, Olumsuz Sonucun Dayanağı paragrafında belirtilen hususların etkisi nedeniyle, söz konusu ara döneme ilişkin finansal bilgiler, Fon’un 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunun, aynı tarihli finansal performansının ve aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ilişkin nakit akışlarının Türkiye Muhasebe Standartlarına ve Sermaye Piyasası Kurulu’nca belirlenen esaslara uygun olarak, doğru ve gerçeğe uygun bir görünümünü sağlamamaktadır.

## **Diğer Husus**

Fon’un 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiş ve 24 Mart 2025 tarihli raporunda söz konusu finansal tablolara ilişkin olumsuz görüş verilmiştir.

Fon’un 30 Haziran 2024 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait finansal tabloları başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiş ve 30 Temmuz 2024 tarihli raporunda söz konusu finansal tablolara ilişkin olumsuz sonuca ulaşılmıştır.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Özcan Aksu’dur.

**MGI BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.**  
**A Member of MGI WORLDWIDE**

**ÖZCAN AKSU**  
**Sorumlu Ortak Başdenetçi**  
**(İstanbul, 13 Ağustos 2025)**

**İÇİNDEKİLER**  
**SAYFA**

|                                                             |             |
|-------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>FİNANSAL DURUM TABLOSU .....</b>                         | <b>1</b>    |
| <b>KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....</b> | <b>2</b>    |
| <b>TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU .....</b> | <b>3</b>    |
| <b>NAKİT AKIŞ TABLOSU .....</b>                             | <b>4</b>    |
| <b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR .....</b>           | <b>5-29</b> |

İNTEGRAL GİRİRİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
BİSU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
30 HAZİRAN 2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM  
TABLOSU (BİLANÇO)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir. )

|                                                                             |         | Cari<br>Dönem<br>30.06.2025 | (Yeniden<br>Sınıflandırılmış)<br>Önceki<br>Dönem<br>31.12.2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------|
|                                                                             | No<br>t | TL                          | TL                                                             |
| <b>VARLIKLAR</b>                                                            |         |                             |                                                                |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                                                   | 20      | 2.488                       | 1                                                              |
| Teminata Verilen Nakit ve Nakit Benzerleri                                  |         | --                          | --                                                             |
| Ters Repo Alacakları                                                        |         | --                          | --                                                             |
| Takas Alacakları                                                            |         | --                          | --                                                             |
| Diğer Alacaklar                                                             | 4       | -                           | 2.865.000                                                      |
| Borsa Para Piyasası Alacakları                                              |         | --                          | --                                                             |
| Finansal Varlıklar                                                          | 5       | 22.000.000                  | 22.000.000                                                     |
| Teminata Verilen Finansal Varlıklar                                         |         | --                          | --                                                             |
| Diğer Varlıklar                                                             |         | --                          | --                                                             |
| <b>Toplam Varlıklar (A)</b>                                                 |         | <b>22.002.488</b>           | <b>24.865.001</b>                                              |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                            |         |                             |                                                                |
| Repo Borçları                                                               |         | --                          | --                                                             |
| Takas Borçları                                                              |         | --                          | --                                                             |
| Krediler                                                                    |         | --                          | --                                                             |
| Finansal Yükümlülükler                                                      |         | --                          | --                                                             |
| Diğer Borçlar                                                               | 3,4     | 1.353.474                   | 925.093                                                        |
| <b>Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri<br/>Hariç) (B)</b> |         | <b>1.353.474</b>            | <b>925.093</b>                                                 |
| <b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)</b>                                |         | <b>20.649.014</b>           | <b>23.939.908</b>                                              |

**İNTEGRAL GİRİRİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.****BİSU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU****1 OCAK - 30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir. )

|                                                                     |                 | <b>Cari<br/>Dönem<br/>1.01.2025<br/>30.06.2025</b> | <b>Önceki<br/>Dönem<br/>1.01.2024<br/>30.06.2024</b> |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
|                                                                     | <b>No<br/>t</b> | <b>TL</b>                                          | <b>TL</b>                                            |
| <b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>                                         |                 |                                                    |                                                      |
| Faiz Gelirleri                                                      |                 | --                                                 | --                                                   |
| Temettü Gelirleri                                                   |                 | --                                                 | --                                                   |
| Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar   |                 | --                                                 | --                                                   |
| Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar |                 | --                                                 | --                                                   |
| Net Yabancı Para Çevrim Farkı Gelirleri                             |                 | --                                                 | --                                                   |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler                                  | <b>13</b>       | 4.588                                              | --                                                   |
| <b>Esas Faaliyet Gelirleri</b>                                      |                 | <b>4.588</b>                                       | <b>--</b>                                            |
| Yönetim Ücretleri                                                   | <b>7</b>        | (245.412)                                          | (253.824)                                            |
| Performans Ücretleri                                                |                 | --                                                 | -                                                    |
| Saklama Ücretleri                                                   | <b>7</b>        | (167.013)                                          | (19.576)                                             |
| MKK Ücretleri                                                       |                 | --                                                 | -                                                    |
| Denetim Ücretleri                                                   |                 | --                                                 | -                                                    |
| Danışmanlık Ücretleri                                               |                 | --                                                 | -                                                    |
| Kurul Ücretleri                                                     | <b>7</b>        |                                                    | (1.211)                                              |
| Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri                                   | <b>7</b>        | (18.057)                                           | -                                                    |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler                                  | <b>13</b>       | (2.865.000)                                        | (6.480)                                              |
| <b>Esas Faaliyet Giderleri</b>                                      |                 | <b>(3.295.482)</b>                                 | <b>(281.091)</b>                                     |
| <b>Esas Faaliyet Kar/Zararı</b>                                     |                 | <b>(3.290.894)</b>                                 | <b>(281.091)</b>                                     |
| <b>Finansman Giderleri</b>                                          |                 | <b>--</b>                                          | <b>--</b>                                            |
| <b>Net Dönem Karı/Zararı (A)</b>                                    |                 | <b>(3.290.894)</b>                                 | <b>(281.091)</b>                                     |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>                                   |                 |                                                    |                                                      |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar                    |                 | --                                                 | --                                                   |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar                       |                 | --                                                 | --                                                   |
| <b>Diğer Kapsamlı Gelir (B)</b>                                     |                 | <b>--</b>                                          | <b>--</b>                                            |
| <b>TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ<br/>(A+B)</b>   |                 | <b>(3.290.894)</b>                                 | <b>(281.091)</b>                                     |

**İNTEGRAL GİRİRİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.****BİSU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU****1 OCAK - 30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir. )

|                                                          | Dipnot    | 1 Ocak-<br>30 Haziran<br>2025 | 1 Ocak-<br>30 Haziran<br>2024 |
|----------------------------------------------------------|-----------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>TOPLAM DEĞERİ/NET VARLIK DEĞERİ<br/>(DÖNEM BAŞI)</b>  |           | <b>23.939.908</b>             | <b>24.508.675</b>             |
| Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış (Azalış)     | <b>10</b> | (3.290.894)                   | (281.091)                     |
| Katılma Payı İhraç Tutarı (+)                            | <b>10</b> | --                            | -                             |
| Katılma Payı İade Tutarı (-)                             | <b>10</b> | --                            | -                             |
| <b>TOPLAM DEĞERİ/ NET VARLIK DEĞERİ<br/>(DÖNEM SONU)</b> |           | <b>20.649.014</b>             | <b>24.227.584</b>             |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**İNTEGRAL GİRİRİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**BİSU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
**1 OCAK – 30 HAZİRAN 2025 DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ NAKİT AKIŞ**  
**TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir. )

|                                                                                                               |           | 1.01.2025          | 1.01.2024        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|------------------|
|                                                                                                               | Dipnot    | 30.06.2025         | 30.06.2024       |
| <b>A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>                                                             |           |                    |                  |
| <b>Dönem Karı/(Zararı)</b>                                                                                    |           | <b>(3.290.894)</b> | <b>(281.091)</b> |
| <b>Dönem Karı/(Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler</b>                                                  |           | -                  | -                |
| Değer Düşüklüğü İptal İle İlgili Düzeltmeler                                                                  |           | -                  | -                |
| Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler                                                                            |           | -                  | -                |
| Faiz Gelirleri Ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler                                                            |           | -                  | -                |
| Gerçekleşmemiş Yabancı Para çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler                                            |           | -                  | -                |
| Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazanları İle İlgili Düzeltmeler                                                | --        | -                  | -                |
| Kar/Zarar Mutabakları İle İlgili Diğer Düzeltmeler                                                            |           | -                  | -                |
| <b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>                                                            |           | <b>3.293.381</b>   | <b>267.376</b>   |
| Alacaklardaki Artış (-)/Azalışlar (+) İlgili Düzeltmeler                                                      | 4         | 2.865.000          | -                |
| Borçlardaki Artış (+)/Azalışlar (-) İlgili Düzeltmeler                                                        | 4         | 428.381            | 267.376          |
| Finansal Varlıklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler                                                      |           | -                  | -                |
| İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/Azalışla ilgili Düzeltmeler                                      |           | -                  | -                |
| <b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>                                                              |           | -                  | -                |
| Alınan Temettü                                                                                                |           | -                  | -                |
| Alınan Faiz                                                                                                   |           | -                  | -                |
| Faiz Ödemeleri                                                                                                |           | -                  | -                |
| Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları                                                                               |           | -                  | -                |
| <b>Toplam</b>                                                                                                 |           | <b>2.487</b>       | <b>(13.715)</b>  |
| <b>B. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>                                               |           |                    |                  |
| Katılma Payı İhraçlarından Elde Edilen Nakit                                                                  |           | -                  | -                |
| Katılma Payı İadeleri İçin Ödenen Nakit                                                                       |           | -                  | -                |
| Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları                                                                               |           | -                  | -                |
| <b>Toplam</b>                                                                                                 |           | -                  | -                |
| <b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)</b> |           | <b>2.487</b>       | <b>(13.715)</b>  |
| <b>C. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ</b>                    |           | -                  | --               |
| <b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)</b>                                                |           | <b>2.487</b>       | <b>(13.715)</b>  |
| <b>D. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>                                                                | <b>20</b> | <b>1</b>           | <b>13.715</b>    |
| <b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D)</b>                                                         | <b>20</b> | <b>2.488</b>       | -                |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



## **1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52 nci ve 54 üncü maddelerine dayanılarak ve bu içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere nitelikli yatırımcılardan katılma payları karşılığı toplanacak nakit ve iştirak payları ile katılma payları sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre girişim sermayesi yatırımları ile para ve sermaye piyasası araçlarından oluşturulan portföyü işletmek amacıyla İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Bisu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, Sermaye Piyasası Kurulu ('SPK') 'nun 21.03.2023 tarih ve E-12233903-320.04-34916 sayılı onay kararı ile kurulmuştur. İhraca ilişkin yetkili organ kararı/karar tarihi İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 09.11.2022 tarih 2022/48 sayılı kararıdır.

**Fon Kurucusu, Yöneticisi ve Saklayıcı Kuruluş ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:**

**Fon'un kurucusu:** İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.

**Fon kurucusunun adresi:** Maslak Mahallesi Saat Sokak (Spine Tower) No:5 İç Kapı No: 40 Sarıyer-İstanbul

**Fon'un yöneticisi:** İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.

**Fon yöneticisinin adresi:** Maslak Mahallesi Saat Sokak (Spine Tower) No:5 İç Kapı No: 40 Sarıyer-İstanbul

**Saklayıcı kuruluş:** Denizbank A.Ş.

**Saklayıcı kuruluşun adresi:** Büyükdere Caddesi Torun Tower No: 141 34394 Esentepe-İstanbul

Fon'un adresi ve başlıca faaliyet merkezi Maslak Mahallesi Saat Sokak (Spine Tower) No:5 İç Kapı No: 40 Sarıyer-İstanbul'dur.

Fon süresi ve kaçınıcı yılında olduğu: Fon'un süresi ilk katılma payı satışı tarihinden itibaren başlar ve tasfiye dönemi dahil 7 (yedi) yıldır. Fon süresinin son 2 (iki) yılı tasfiye dönemidir. 2023 Fon'un ilk faaliyet yılıdır.

### **Fon portföyünün yönetimi**

Fonun, inançlı mülkiyet esaslarına göre pay sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde temsili, yönetimi ve yönetimin denetlenmesi ile fonun faaliyetlerinin fon içtüzük ve ihraç belgesi hükümlerine uygun olarak yürütülmesinden kurucu İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. sorumludur. Kurucu, fona ait varlıklar üzerinde kendi adına ve fon hesabına mevzuat ve içtüzük ile ihraç belgesine uygun olarak tasarrufta bulunmaya ve bundan doğan hakları kullanmaya yetkilidir. Fonun faaliyetlerinin yürütülmesi esnasında kurucu tarafından fonun yönetiminin bir portföy yöneticisine devredilmesi veya dışarıdan sağlanan hizmetlerden yararlanılması, İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'nin sorumluluğunu ortadan kaldırmaz. Fon portföyü, yönetici İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak bu içtüzük, ihraç belgesi ve Tebliğ hükümleri dahilinde yönetilir.

### **Fon yönetim ücretleri**

Fon'a ilişkin giderler Fon portföyünden karşılanır. Fon'dan karşılanan, yönetim ücreti dahil (performans ücreti hariç) tüm giderlerin yıllık toplamı Fon Toplam Değeri'nin yıllık olarak %20'sini aşmayacaktır. Bu sınırın hesaplanmasında yıl içinde hesaplanan fon toplam değerlerinin ortalaması esas alınır.

**İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİSU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FON**  
**30 HAZİRAN 2025 TARİHLİ SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLA**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Fon'un toplam gideri içinde kalmak kaydıyla, fon portföy değerinin günlük %0,00548 + BSMV (yüzbinde beş virgül kırksekiz) [yıllık yaklaşık %2+BSMV (yüzde iki + BSMV)] oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir. Bu ücreti her ay sonunu izleyen 5 işgünü içerisinde Kurucu Fon'dan tahsil edecektir.

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

### **2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

#### Uygulanan Muhasebe Standartları

SPK, 28 Şubat 1990 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, XI/6 numaralı tebliği ve bu tebliğe değişiklik getiren 19 Aralık 1996 ve 27 Ocak 1998 tarihli tebliğler ile Menkul Kıymetler Yatırım Fonları tarafından 1 Ocak 1990 tarihinden başlayarak düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları belirlemiştir. 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" (II-14.2) (Tebliğ) ile 31 Aralık 2013 tarihinde yürürlüğe girmek üzere yatırım fonlarının finansal tablolarının hazırlanmasında Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarının (TMS) esas alınması hüküm altına alınmış ve finansal rapor tanımı yapılarak, bu kapsama finansal tablolar, sorumluluk beyanları ve portföy raporları alınmıştır. Fiyat raporları ve portföy dağılım raporlarından oluşan portföy raporları, fon portföylerinde yer alan varlıkların değerlendirilmesine ve değerlemeler sonucunda hesaplanan fon portföy ve toplam değerlerine ilişkin bilgileri içeren raporlar olarak düzenlenmiştir. Ayrıca SPK söz konusu finansal tablolara ilişkin olarak tablo ve dipnot formatlarını yayımlamıştır.

#### Uygunluk Beyanı

Fon, finansal tablolarını Kamu Gözetim Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartlarına ve Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği" (II-14.2) yayımlanan Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliği'ne uygun olarak hazırlamaktadır. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılan finansal varlıklar, haricinde maliyet esası baz alınarak TL olarak hazırlanmıştır.

Fon'un, 30 Haziran 2025 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloları, yayımlanmak üzere 13 Ağustos 2025 tarihinde Kurucu'nun Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

### **Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardına göre, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmeler finansal tablolarını raporlama dönemi sonundaki paranın satın alma gücüne göre raporlamaktadırlar. Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun (KGGK) 23 Kasım 2023 tarihinde yaptığı açıklamaya istinaden, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS)'ni uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama"da yer alan muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Aynı açıklamada, kendi alanlarında düzenleme ve denetleme yapmakla yetkili kurum ya da kuruluşların enflasyon muhasebesinin uygulanmasına yönelik farklı geçiş tarihleri belirleyebilecekleri ifade edilmiş olup, bu kapsamda Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK); 7 Mart 2024 tarihli Bülteni'nde açıklanan Kararı uyarınca, yatırım fonlarının TMS/TFRS uyarınca hazırlayacakları finansal tablolarında enflasyon muhasebesi uygulanmayacaktır.

Buna istinaden Fon'un 30 Haziran 2025 tarihli finansal tablolarında "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı" uygulanmamıştır.

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

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

#### Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların, SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı uyarınca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncelleme yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

#### Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Fon'un finansal tabloları geçerli olan para birimi (geçerli para birimi) ile sunulmuştur. Fon'un finansal durumu ve faaliyet sonuçları, geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için raporlama para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

#### Muhasebe politikalarında değişiklikler ve hatalar

Yeni bir TMS/TFRS'nin ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu TMS/TFRS'nin şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

#### **Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

#### **30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:**

##### **TMS 21 (Değişiklikler) Takas Edilebilirliğin Bulunmaması;**

Bu değişiklikler, bir para biriminin ne zaman değiştirilebilir olduğunu ve olmadığında döviz kurunun nasıl belirleneceğini belirlemeye yönelik rehberlik içermektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2025 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir. Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Fon'un finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

**30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:**

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Fon tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Fon aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 10 ve TMS 28 Değişiklikleri: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları

Fon söz konusu değişikliğin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.  
TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

Söz konusu standart, Fon için geçerli değildir.

**TFRS 9 ve TFRS 7'deki Finansal Araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler;**

1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. (Erken uygulamaya izin verilir.) Bu değişiklikler:

- elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile birlikte, bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
- bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
- nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni açıklamalar eklemek (çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
- gerçeğe uygun değer farkı diğer Kapsamlı Gelire yansıtılan özkaynak araçlarına ilişkin açıklamalarda güncellemeler yapılmasıdır.

**UFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama;**

1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. UFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:

- kar veya zarar tablosunun yapısı
- işletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri (yani yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütleri) için mali tablolarda gerekli açıklamalar; ve
- genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplama ve ayırtırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

**UFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;**

1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart diğer UFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer UFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine UFRS 19'daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. UFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, uygun bağlı ortaklıkların mali tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile mali tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarruflarını dengeler.

UFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır. Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.

- halka açık olmayan ya da borsada işlem görmeyen bağlı ortaklık olması ve,
- TFRS'ye uygun, kamunun kullanımına açık mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

Söz konusu değişikliklerin Fon'un finansal durumu veya performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

**Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

Uygulanan değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları sunumu yapılan tüm dönem bilgilerinde tutarlı bir şekilde uygulanmıştır. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Fon'un cari dönem içerisinde muhasebe politikalarında önemli bir değişiklik olmamıştır.

**Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Cari dönemde finansal tabloları etkileyen muhasebe politikası değişikliği yoktur. Tespit edilen önemli muhasebe hatası bulunmamaktadır.

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

### **2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

#### **Finansal araçlar**

##### **Finansal varlıklar**

Fon, menkul kıymetlerini “GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar” menkul kıymetler olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleşirmektedir. Finansal varlıkların sınıflandırılması Fon yönetimi tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde kararlaştırılmaktadır.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin gerçeğe uygun değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

Kayıtlara ilk alındıktan sonra GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıkların makul değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda “Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/(Zarar)” hesabına dahil edilmektedir.

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıkları elde tutarken kazanılan faizler finansal varlıklara ilişkin gerçekleşen ve gerçekleşmeyen kar/zarar olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Temettü ve faiz gelirleri ise ayrı olarak temettü gelirleri şeklinde finansal tablolarda gösterilmektedir.

Tüm yatırım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihlerinde finansal tablolara yansıtılmaktadır.

##### **Etkin faiz yöntemi**

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

“Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar” olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, alım-satım amaçlı finansal varlıklar olup piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen, veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir.

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıkların alım-satımında elde edilen kar veya zarar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda “Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar” hesabına dahil edilir. Alım-satım amaçlı menkul değerlerin gerçeğe uygun değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış ve azalışları sonucu ortaya çıkan tutarlar kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda “Finansal Varlık ve Yükümlülüklere İlişkin Gerçekleşmemiş Kar/Zarar” hesabına dahil edilir.

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

### **2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

#### **Finansal araçlar (devamı)**

##### Satım ve geri alım anlaşmaları:

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük repo borçları hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın etkin faiz yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle "Ters Repo Alacakları" olarak kaydedilir.

##### Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

##### Krediler ve alacaklar:

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen diğer alacaklar bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

##### Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her raporlama tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfâ edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

### **2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

#### Finansal yükümlülükler

Fon'un finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Fon'un tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir. Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

#### Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

#### Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir. Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

#### **Kur değişiminin etkileri**

Fon'un finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Fon'un finansal durumu ve faaliyet sonucu, Fon'un geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir. Fon'un finansal tablolarının hazırlanması sırasında yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövizde endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılmak suretiyle TL'ye çevrilmiştir.

#### **Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kâra ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Fon'un, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

#### **Nakit akış tablosu**

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas faaliyetler ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Fon'un portföyündeki değer artış ve azalışlarından kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Fon'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.



## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

### **2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

#### **Finansal araçların netleştirilmesi**

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda bilançoda netleştirilerek gösterilmektedir.

#### **Satış ve geri alım anlaşmaları ve menkul değerlerin ödünç verilmesi işlemleri**

Tekrar geri alımlarını öngören anlaşmalar çerçevesinde satılmış olan menkul kıymetler ("Repo"), finansal durum tablosunda "Teminata verilen finansal varlıklar" altında fon portföyünde tutulmuş amaçlarına göre "Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan" portföylerde sınıflandırılmakta ve ait olduğu portföyün esaslarına göre değerlemeye tabi tutulmaktadır. Repo sözleşmesi karşılığı elde edilen fonlar pasifte "Repo borçları" hesabında muhasebeleştirilmekte ve ilgili repo anlaşmaları ile belirlenen satım ve geri alım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için etkin faiz oranı yöntemine göre gider reeskontu hesaplanmaktadır. Repo işlemlerinden sağlanan fonlar karşılığında ödenen faizler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "faiz gelirleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir. Geri satım taahhüdü ile alınmış menkul kıymet ("Ters repo") işlemleri finansal durum tablosunda "Ters repo alacakları" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir. Ters repo anlaşmaları ile belirlenen alım ve geri satım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemine göre faiz gelir reeskontu hesaplanmakta ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "faiz gelirleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.

#### **Takas alacakları /borçları**

Takas borçları raporlama tarihi itibarıyla normal yoldan alım işlemlerinde satın alma sözleşmesi yapılmış ancak teslim alınmamış menkul kıymet alımlarına ilişkin olan borçlardır. Takas alacakları normal yoldan satış işlemlerinde satış sözleşmesi yapılmış ancak teslim edilmemiş menkul kıymet satışlarına ilişkin olan alacaklardır. Takas alacak ve borçları itfa edilmiş maliyetleri ile yansıtılmaktadır.

#### **Verilen Teminatlar**

Fon tarafından nakit ve nakit benzeri olarak verilen teminatlar (marjin teminatları) finansal durum tablosunda ayrı olarak gösterilmekte ve nakit ve nakit benzerlerine dahil edilmemektedir. Nakit ve nakit benzerleri dışında verilen teminatlar (marjin teminatları) ise teminata verilen nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflanmaktadır.

#### **Menkul kıymet satış kar/zararı**

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetlerin, alım ve satımı, Fon paylarının alım ve satımı, Fon'un gelir ve giderleri ile Fon'un diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla (işlem tarihi) muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden ilgili varlık hesabına alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; ilgili varlık hesabının borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark oluştuğu takdirde bu fark "Menkul kıymet satış karları" hesabına veya "Menkul kıymet satış zararları hesabına kayıt edilmektedir. Satılan menkul kıymete ilişkin "Fon payları değer artış/azalış" hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Gerçekleşen değer artışları/azalışları" hesaplarına aktarılır. Bu hesaplar ilgili dönemdeki diğer kapsamlı gelir tablosunda netleştirilerek "Finansal Varlık ve Yükümlülüklerle İlişkin Gerçekleşmiş Kar/Zarar" hesabında, Menkul kıymet alım satımına ait aracılık komisyonları da alım ve satım bedelinden ayrı olarak "Aracılık komisyonu gideri" hesabında izlenir.

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

### **2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

#### **Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri**

Ücret ve komisyonlar genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bununla birlikte, fon yönetim ücreti ve denetim ücreti tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

#### **Faiz gelir ve gideri**

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit veya değişken getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

#### **Temettü geliri**

Temettü gelirleri ilgili temettüyü alma hakkı olduğu tarihte finansal tablolara yansıtılmaktadır.

#### **Giderler**

Tüm giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

#### **Vergi**

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı 1 Nisan 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

#### **Katılma payları**

Katılma payları pay sahiplerinin opsiyonuna bağlı olarak paraya çevrilebilir olup, finansal yükümlülük olarak değerlendirilmektedir. Katılma payları Fon'un net varlık değeri üzerinden günlük olarak belirlenen fiyatlardan pay sahipleri tarafından alınıp satılabilir. Katılma payının fiyatı fon net varlık/ toplam değerinin, değerlendirme gününde tedavülde olan pay sayısına bölünerek belirlenmektedir.

#### **İlişkili taraflar**

Bu finansal tablolar açısından Fon'un kurucusu, Fon'un kurucusu ile sermaye ilişkisinde olan şirketler ve Fon'un portföy yönetimi ve aracılık hizmetlerini aldığı ilişkili kurumlar "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır.

## **2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

### **2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

#### **Fiyatlama Raporuna İlişkin Portföy Değerleme Esasları**

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlemesinde, aşağıda belirtilen esaslar kullanılır:

(a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

(b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;

- i) Borsada işlem görenler değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlendirilmesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır.
- ii) Borsada işlem görmekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satım konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirilir.
- iii) Fon katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
- iv) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- v) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirilir.
- vi) Türev araçlar nedeniyle teminat olarak verilen varlıklar da portföy değeri tablosunda gösterilir. Bu varlıklar teminatın türü dikkate alınarak bu maddedeki esaslar çerçevesinde değerlendirilir.
- v) Borsa dışı repo-ters repo sözleşmeleri, piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde güvenilir ve doğrulanabilir bir yöntemle değerlendirilir.
- vi) (i) ilâ (vii) nolu alt bentlerde belirtilenler dışında kalanlar, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Değerleme esasları, yazılı karara bağlanır.
- vii) (vii) ve (viii) nolu alt bentlerde yer alan yöntemlere ilişkin kararlar kurucunun yönetim kurulu tarafından alınır.

(c) Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise (b) bendinde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

- Fon'un diğer varlık ve yükümlülükleri, KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS dikkate alınarak değerlendirilir. Şu kadar ki, Fon'un yabancı para cinsinden yükümlülükleri TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
- Bir payın alış ve satış değeri, Fon toplam değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesi ile bulunur.

### **2.3 Karşılaştırmalı Bilgiler**

Finansal durum ve performans trendlerine imkan vermek üzere, Fon'un finansal tabloları ve dipnotları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmıştır.

Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

**İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİSU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FON**  
**30 HAZİRAN 2025 TARİHLİ SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLA**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**Finansal Durum Tablosu**

- 31.12.2024 tarihinde Diğer Alacaklar içerisinde sınıflandırılan 22.000.000 TL Finansal Yatırımlar içerisinde yeniden sınıflandırılmıştır.

- 31.12.2024 tarihinde Diğer Borçlar içerisinde sınıflandırılan 775.539 TL İlişkili Taraflara Diğer Borçlar içerisinde yeniden sınıflandırılmıştır.

**2. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Fon'un ana faaliyet konusu portföy işletmek ve hizmet sunduğu bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

**3. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

Fon'un kurucusu ve yöneticisi Türkiye'de kurulmuş olan İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'dir. Fon ile ilgili diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiye ve işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır:

| <b>İlişkili tarafa borçlar</b>                   | <b>30 Haziran 2025</b> | <b>31 Aralık 2024</b> |
|--------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. | 1.021.985              | 776.572               |
| <b>Toplam</b>                                    | <b>1.021.985</b>       | <b>776.572</b>        |

| <b>İlişkili taraf ile yapılan işlemler</b>       | <b>1 Ocak- 30 Haziran 2025</b> | <b>1 Ocak- 30 Haziran 2024</b> |
|--------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. | 245.411                        | 253.824                        |
| <b>Toplam</b>                                    | <b>245.411</b>                 | <b>253.824</b>                 |

**4. ALACAK VE BORÇLAR**

| <b>Alacaklar</b>                 | <b>30 Haziran 2025</b> | <b>31 Aralık 2024</b> |
|----------------------------------|------------------------|-----------------------|
| Girişim Sermayesi Yatırım Avansı | -                      | 2.865.000             |
| <b>Toplam</b>                    | <b>-</b>               | <b>2.865.000</b>      |

| <b>Borçlar</b>                              | <b>30 Haziran 2025</b> | <b>31 Aralık 2024</b> |
|---------------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (Dipnot 3) | 1.021.985              | 776.572               |
| Diğer borçlar                               | 331.489                | 148.521               |
| <b>Toplam</b>                               | <b>1.353.474</b>       | <b>925.093</b>        |

| <b>Süpheli Alacak Hareket Tablosu</b> | <b>1 Ocak 2025<br/>30 Haziran 2025</b> | <b>1 Ocak 2024<br/>30 Haziran 2024</b> |
|---------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Devir                                 | -                                      | -                                      |
| Karşılık Gideri                       | 2.865.000                              | -                                      |
| Tahsilat (-)                          | -                                      | -                                      |
| <b>Kapanış</b>                        | <b>2.865.000</b>                       | <b>-</b>                               |

**İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİSU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FON**  
**30 HAZİRAN 2025 TARİHLİ SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLA**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**5. FİNANSAL YATIRIMLAR**

| <b>Alacaklar</b>                                      | <b>30 Haziran 2025</b> | <b>31 Aralık 2024</b> |
|-------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| Tektuş Sipariş Sistemleri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 22.000.000             | 22.000.000            |
| <b>Toplam</b>                                         | <b>22.000.000</b>      | <b>22.000.000</b>     |

Fon tarafından 24.865.000 TL yatırım yapılan girişim sermayesi şirketi alacak tutarının 22.000.000 TL kısmı hisseye dönüşmüş olup, bu durum 26 Mart 2024 tarih ve 11051 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan olunmuştur.

**6. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR**

Fon'un menkul kıymetleri İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") tarafından muhafaza edilmekte olup, geçmiş dönemlerde tatbik edilen ve Takasbank ve Borsa üyelerini kapsamakta olan "şemsiye sigorta" uygulaması sona erdirilmiş; bu uygulamanın yerine Takasbank'ın sigortalandığı dolayısıyla da Fon'un bu kuruluşlar nezdinde saklanan tüm menkullerinin de sigorta kapsamında olduğu bir sigorta sistemine geçilmiştir. Fon adına düzenlenmiş ayrı bir sigorta poliçesi yoktur. Sigorta poliçesi Takasbank ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'yi ("MKK") kapsamakta olup Takasbank ve MKK'da meydana gelebilecek olan emniyeti suistimal, sahtecilik, hırsızlık, taşıma riskleri, her türlü maddi hasar, kaybolma, saklama riskleri sigorta kapsamındadır.

**7. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

| <b>Niteliklerine Göre Giderler</b> | <b>1 Ocak-<br/>30 Haziran 2025</b> | <b>1 Ocak-<br/>30 Haziran 2024</b> |
|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Yönetim Ücretleri                  | (245.412)                          | (253.824)                          |
| Saklama Ücretleri ve Komisyonları  | (167.013)                          | (19.576)                           |
| Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri  | (18.057)                           | (1.211)                            |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | -                                  | (6.480)                            |
| <b>Toplam</b>                      | <b>(430.482)</b>                   | <b>(281.091)</b>                   |

**8. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Yoktur.

**9. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ VE TOPLAM DEĞERİNDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ**

| <b>Birim Pay Değeri</b> | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Fon Toplam Değeri       | 20.649.014        | 23.939.908        |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı  | 24.910.000        | 24.910.000        |
| Birim Pay Değeri        | 0,828945          | 0,961056          |

|                                      | <b>30.06.2025</b> |                   | <b>31.12.2024</b> |                   |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Katılma Belgeleri Hareketleri</b> | <b>Adet</b>       | <b>Tutar (TL)</b> | <b>Adet</b>       | <b>Tutar (TL)</b> |
| Açılış                               | 24.910.000        | 24.910.000        | 24.910.000        | 24.910.000        |
| Satışlar                             | --                | --                | --                | --                |
| Geri Alışlar                         | --                | --                | --                | --                |
| <b>Dönem Sonu</b>                    | <b>24.910.000</b> | <b>24.910.000</b> | <b>24.910.000</b> | <b>24.910.000</b> |

**İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİSU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FON**  
**30 HAZİRAN 2025 TARİHLİ SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLA**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**10. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ VE TOPLAM DEĞERİNDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (Devamı)**

30 Haziran 2025 ve 30 Haziran 2024 tarihleri itibariyle Toplam Değer/Net Varlık Değeri bakiyeleri aşağıdaki gibidir;

|                                                     | <b>1 Ocak- 30<br/>Haziran 2025</b> | <b>1 Ocak- 30<br/>Haziran 2024</b> |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)</b> | <b>23.939.908</b>                  | <b>24.508.675</b>                  |
| Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış  | (3.290.894)                        | (281.091)                          |
| Katılma Payı İhraç Tutarı (+)                       | --                                 | --                                 |
| Katılma Payı İade Tutarı (-)                        | --                                 | --                                 |
| <b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)</b> | <b>20.649.014</b>                  | <b>24.227.584</b>                  |

**11. FİYAT RAPORUNDAKİ VE FİNANSAL DURUM TABLOSUNDAKİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ MUTABAKATI**

|                                                            | <b>30 Haziran 2025</b> | <b>31 Aralık 2024</b> |
|------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| Finansal Durum Tablosundaki Toplam Değer/Net Varlık Değeri | 20.649.014             | 23.939.908            |
| Fiyat Raporundaki Toplam Değer/Net Varlık Değeri           | 20.649.014             | 23.939.908            |
| <b>Fark</b>                                                | <b>--</b>              | <b>--</b>             |

**12. HASILAT**

Bulunmamaktadır.

**13. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER**

| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 1 Ocak- 30<br>Haziran 2025 | 1 Ocak- 30<br>Haziran 2024 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Diğer                              | 4.588                      | --                         |
| <b>Toplam</b>                      | <b>4.588</b>               | <b>--</b>                  |

| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | 1 Ocak- 30<br>Haziran 2025 | 1 Ocak- 30<br>Haziran 2024 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Şüpheli Alacak Gideri              | (2.865.000)                | -                          |
| Diğer                              | -                          | (6.480)                    |
| <b>Toplam</b>                      | <b>(2.865.000)</b>         | <b>(6.480)</b>             |

**14. FİNANSMAN GİDERLERİ**

Yoktur.

**15. DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ**

Yoktur.

**16. KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ**

Yoktur.

**17. TÜREV ARAÇLAR**

Yoktur.

**18. FİNANSAL ARAÇLAR**

Yoktur.

**Finansal Risk Faktörleri**

Fon faaliyeti gereği piyasa riskine (faiz oranı riski, kur riski ve hisse senedi /emtia fiyat riski), kredi riskine ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon'un risk yönetim amacı Fon'un yatırım stratejileri kapsamında katılım paylarının değerini maksimize etmektir. Fon menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayırımında günlük olarak takip etmektedir. Kurucu Yönetim Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte; portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

**18. FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**

**Faiz oranı riski**

Faiz oranı riski, piyasa faiz oranlarında meydana gelen değişikliklerden dolayı Fon'un faize duyarlı finansal varlıklarının nakit akışlarında veya gerçeğe uygun değerinde dalgalanmalar olması riskidir.

Fon'un 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla faiz oranına duyarlı finansal araçlar bulunmamaktadır.

**Hisse senedi riski**

Hisse senedi fiyat riski, hisse senedi endeks seviyelerinin ve ilgili hisse senedinin değerinin değişmesi sonucunda hisse senetlerinin piyasa değerlerinin düşmesi riskidir.



**İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİSU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FON**  
**30 HAZİRAN 2025 TARİHLİ SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLA**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**18. FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**

**Kredi riski**

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla, Fon'un kredi riskine maruz varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

|                                                                                              | 30.06.2025       |             |                 |                 |                           |                      |                    |                     |            |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|------------|--|
|                                                                                              | Alacaklar        |             |                 |                 | Nakit ve Nakit Benzerleri |                      |                    |                     |            |  |
|                                                                                              | Ticari Alacaklar |             | Diğer Alacaklar |                 | Finansal Varlıklar(***)   | Bankalardaki Mevduat | Finansal Varlıklar | B Tipi Likit Fonlar | Diğer (**) |  |
|                                                                                              | İlişkili Taraf   | Diğer Taraf | İlişkili Taraf  | Diğer Taraf (*) |                           |                      |                    |                     |            |  |
| Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski                                  | --               | --          | --              | -               | --                        | 2.488                | 22.000.000         | --                  | --         |  |
| - Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı                                   | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net kayıtlı değeri | --               | --          | --              | -               | --                        | 2.488                | 22.000.000         | --                  | --         |  |
| B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net kayıtlı değeri            | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| - teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net kayıtlı değerleri                               | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| - Vadesi geçmiş (brüt kayıtlı değeri)                                                        | --               | --          | --              | 2.865.000       | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                        | --               | --          | --              | (2.865.000)     | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| - Net değer teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı                                      | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| - Vadesi geçmemiş (brüt kayıtlı değeri)                                                      | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                        | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| - Net değer teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı                                     | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar                                   | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |

**18. FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**

**İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİSU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FON**  
**30 HAZİRAN 2025 TARİHLİ SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLA**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**Kredi riski**

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, Fon'un kredi riskine maruz varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

|                                                                                              | 31.12.2024       |             |                 |                 |                           |                      |                    |                     |            |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|------------|--|
|                                                                                              | Alacaklar        |             |                 |                 | Nakit ve Nakit Benzerleri |                      |                    |                     |            |  |
|                                                                                              | Ticari Alacaklar |             | Diğer Alacaklar |                 | Finansal Varlıklar(***)   | Bankalardaki Mevduat | Finansal Varlıklar | B Tipi Likit Fonlar | Diğer (**) |  |
|                                                                                              | İlişkili Taraf   | Diğer Taraf | İlişkili Taraf  | Diğer Taraf (*) |                           |                      |                    |                     |            |  |
| <b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>                           | --               | --          | --              | 2.865.000       | --                        | 1                    | 22.000.000         | --                  | --         |  |
| - Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı                                   | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net kayıtlı değeri | --               | --          | --              | 2.865.000       | --                        | 1                    | 22.000.000         | --                  | --         |  |
| B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net kayıtlı değeri            | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| - teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net kayıtlı değerleri                               | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| - Vadesi geçmiş (brüt kayıtlı değeri)                                                        | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                        | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| - Net değer teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı                                      | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| - Vadesi geçmemiş (brüt kayıtlı değeri)                                                      | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                        | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| - Net değer teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı                                     | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |
| D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar                                   | --               | --          | --              | --              | --                        | --                   | --                 | --                  | --         |  |

## 18. FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

### Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır. Fon'un yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla bulunmamaktadır.

### Likidite riski

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlanması bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Fon'un faaliyeti gereği aktifinin tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır.

Türev olmayan finansal yükümlülüklerin 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

|                                      | Kayıtlı<br>Değeri | Sözleşmeye<br>dayalı<br>nakit<br>çıkışlar<br>toplamı | 3 aydan<br>kısası | 3-12<br>ay<br>arası | 1-5<br>yıl<br>arası | 5<br>yıldan<br>uzun |
|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>30.06.2025</b>                    |                   |                                                      |                   |                     |                     |                     |
| Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler | 1.353.474         | 1.353.474                                            | 1.353.474         | --                  | --                  | --                  |
| Diğer borçlar                        | 331.489           | 331.489                                              | 331.489           | --                  | --                  | --                  |
| İlişkili Taraflara Borçlar           | 1.021.985         | 1.021.985                                            | 1.021.985         | --                  | --                  | --                  |

  

|                                      | Kayıtlı<br>Değeri | Sözleşmeye<br>dayalı<br>nakit<br>çıkışlar<br>toplamı | 3 aydan<br>kısası | 3-12<br>ay<br>arası | 1-5<br>yıl<br>arası | 5<br>yıldan<br>uzun |
|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>31.12.2024</b>                    |                   |                                                      |                   |                     |                     |                     |
| Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler | 925.093           | 925.093                                              | 925.093           | --                  | --                  | --                  |
| Diğer borçlar                        | 148.521           | 148.521                                              | 148.521           | --                  | --                  | --                  |
| İlişkili Taraflara Borçlar           | 776.572           | 776.572                                              | 776.572           | --                  | --                  | --                  |

### Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Fon, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir.

Nakit ve nakit benzerleri, takas alacakları ve diğer alacaklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

**18. FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**

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 değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Fon'un bazı finansal varlık ve finansal yükümlülükleri her bilanço tarihinde gerçeğe uygun değerlerinden finansal tablolara yansıtılır.

**19. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Fonun kurucusu olan İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından, 03.03.2025 tarihinde alınan Yönetim Kurulu kararı ile, fonun süresinin değiştirilmesi ve tasfiye sürecinin başlatılması için gerekli yasal başvuruların Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılmasına karar verilmiştir. Bu karar doğrultusunda 07.03.2025 tarihinde Kurul'a tasfiye başvurusunda bulunulmuştur. Kurul 21 Nisan 2025 tarihinde Fonun kurucusuna gönderdiği yazı ile bu talebi işleminden kaldırmış olup, fon tasfiyesine ilişkin yapılması gerekenlere ilişkin süreç tamamlandıktan sonra, fon tasfiye işleminin değerlendirmeye alınabileceğini Fon kurucusuna bildirmiştir.

Fon'un kurucusu olan İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ana ortaklığı İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket Yönetimi, bağlı ortaklık olan İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'nin satışına ilişkin protokol imzalayıp, Sermaye Piyasası Kurulu'na 24 Şubat 2025 tarihinde onaya göndermiştir. Sermaye Piyasası Kurulu 3 Temmuz 2025 tarih ve 38 sayılı haftalık bülteni ile Şirket'in ortaklık yapısındaki değişikliğe (İntegral Yatırım Menkul değerler A.Ş.'ye ait paylarının tamamının Oktay Okan ALPAY'a devrine) izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar vermiştir. Fon kurucusu Şirket Yönetim Kurulu 8 Temmuz 2025 tarih ve 2025/35 sayılı kararı ile, bu hususun ticaret sicilde tescil ve ilan edilmesine karar vermiş olup, 16 Temmuz 2025 tarih ve 11372 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde bu husus ilan olunmuştur.

Fon'un kurucusunun genel merkezi Maslak Mah. Büyükdere Cad. Spine Tower Blok No: 243 İç Kapı No: 41 Sarıyer / İstanbul adresinden Maslak Mah. AOS 55. SK. 42 Maslak B Blok Sitesi NO: 4 İç Kapı No: 669 Sarıyer/ İstanbul adresine taşınmış olup, bu husus 06/08/2005 tarih ve 11387 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil edilerek ilan olunmuştur.

**İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİSU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FON**  
**30 HAZİRAN 2025 TARİHLİ SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLA**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**20. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

|                                                           | 30 Haziran 2025 | 31 Aralık 2024 |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Bankadaki Nakit                                           | 2.488           | 1              |
| <b>Nakit Ve Nakit Benzerleri – Finansal Durum Tablosu</b> | <b>2.488</b>    | <b>1</b>       |

|                                                                 | 30 Haziran 2025 | 31 Aralık 2024 |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Nakit Ve Nakit Benzerleri                                       | 2.488           | 1              |
| Borsa Para Piyasası Alacakları                                  | --              | --             |
| <b>Nakit Akış Tablosunda Yer Alan Nakit Ve Nakit Benzerleri</b> | <b>2.488</b>    | <b>1</b>       |
| Faiz gelir tahakkuku                                            | --              | --             |
| <b>Toplam</b>                                                   | <b>2.488</b>    | <b>1</b>       |

**21. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

Bakınız Dipnot 11.

**22. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILIR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

**Yatırım Stratejisi**

Fonun öncelikli hedefi Bisu mobil uygulaması ile perakende ve hızlı teslimat sektöründe faaliyet gösteren Tektuş Sipariş Sistemleri Gıda San. ve Tic. A.Ş.'nin paylarına yatırım yapmaktır. Ayrıca borsada işlem görmeyen ve halka açık olmayan, yüksek büyüme vadeden, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim ve limited şirketlere; sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla ortak olmayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması kaydıyla sadece Tebliğ'de tanımlanan girişim şirketlerine sermaye yatırımı yapmak üzere yurtdışında kolektif yatırım amacıyla kurulan kuruluşlara da doğrudan yatırım yapabilir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ve diğer girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapabilirler.

Fon; stratejisi gereği, birden fazla girişim şirketine yatırım yapabilir. Yatırım yapılan şirketlerin ağırlıklı olarak; belirli bir ürün geliştiren, katma değer yaratan, patent sahibi olan teknoloji şirketleri olması hedeflenmektedir. Yatırım yapılacak şirketlerin değerlendirilmesi ve seçiminde öncelikli olarak esas alınacak kriterler; kurumsal yönetim yapısına kavuşturulabilir, sorumluluk sahibi, deneyimli ve iş etiği sahibi yönetim kadrosuna sahip olmak, istihdam yaratmak, küreselde ölçeklenebilme ve ihracat potansiyeline sahip olmak, çevreye duyarlı bir yönetim politikasına sahip olmak, operasyonel gelişime uygun olmak, rekabetçi olmak, marka değeri yaratma gücü, sürdürülebilirlik kriterlerine uyum ve katma değerli ürün geliştirme potansiyeline sahip olmaktır. Yatırımlardan çıkış stratejileri de halka arz, kurucu ortağa satış ve stratejik ortağa satış olacaktır.

**22. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILIR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (devamı)**

**Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar**

-Fon'un toplam değerinin en az %80'inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımından oluşması zorunludur. %80 oranı Tebliğ'de belirlenen asgari girişim sermayesi yatırım sınırlamasıdır. -Fon yatırım yapıldığı tarih itibari ile yurtdışında kurulu olmakla birlikte son yıllık finansal tablolarına göre varlıklarının en az %80'i Türkiye'de kurulu bağlı ortaklık yada iştiraklerden oluşan şirketlere yatırım yapılabilir.

-Fonun, bir hesap dönemi içinde; Tebliğ'de belirtilen KOBİ niteliğini sağlayan girişim şirketlerine doğrudan yaptığı yatırımların, fon toplam değerinin %10'unu geçmesi halinde girişim sermayesi yatırım sınırı asgari %51 olarak uygulanır.

-Fon, girişim şirketi niteliğindeki limited şirketlere yatırım yapılabilir. Yatırım tarihi itibari ile limited şirket olan girişim şirketlerinin, ilk yatırım tarihini takip eden bir yıl içinde anonim şirkete dönüşüm işlemlerinin tamamlanması zorunludur.

-Fon'un girişim şirketlerine yapacağı ortaklık hakkı veren girişim sermayesi yatırımları, Fon ile girişim şirketlerinin yönetim kontrolüne sahip mevcut ortakları arasında imzalanacak bir pay sahipliği sözleşmesi çerçevesinde gerçekleştirilir. Fon tarafından girişim şirketinin sermayesini temsil eden payların tamamının iktisap edilmesi veya girişim şirketinin yönetim kontrolünün sağlanması halinde, satın alma ilişkin bir pay devri sözleşmesinin imzalanması yeterlidir.

-Yatırım sınırlamalarına uyumun fonun hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu itibari ile sağlanması zorunludur. Şu kadar ki Fon'a verilen asgari kaynak taahhüdünün toplanmasını takip eden azami iki yıl içinde yatırıma yönlendirilmesi zorunlu olup, yatırım sınırlamalarına uyumun ilgili iki yıllık sürenin tamamlandığı hesap döneminin sonunda sağlanması gerekmektedir. Fon'un Tebliğ'de belirlenen asgari ve azami yatırım sınırlamalarına uyum sağlamaması halinde, yatırım sınırlamalarına yeniden uyum sağlanması için ek süre verilmesi talebiyle kurucunun Kurula başvuruda bulunması mümkündür.

Fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımların yönetiminde aşağıdaki yatırım sınırlamalarına uyulur:

-Fon, sermaye piyasası araçlarını açığa satamaz, kredili menkul kıymet işlemi yapamaz ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alamaz.

-Fon, türev araçlara sadece portföyünü döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korumak amacıyla taraf olabilir. Türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerinin %20'sini aşamaz. Bu madde kapsamında yapılacak değerlendirmelerde yatırımcılara en son bildirilen fon toplam değeri esas alınır. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda gerçekleştirilen işlemlerin nakit teminatları da fon portföyüne dahil edilir.

**İNTEGRAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. BİSU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FON**  
**30 HAZİRAN 2025 TARİHLİ SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLA**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

-Fon, girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımlarda paylarını satın aldığı ortaklıkların herhangi bir şekilde yönetimlerine katılma amacı güdemez ve yönetimde temsil edilemez.

-Kurucunun ve yöneticinin payları, fon portföyüne dahil edilemez.

-Fon'un operasyonel işlemleri nedeniyle oluşabilecek likidite ihtiyacının karşılanması amacıyla nakit tutulabilir.

**22. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILIR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (devamı)**

**Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar (devamı)**

-Fon, ancak TCMB tarafından alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.

-Yurt dışında yerleşik olup borsada işlem görmeyen ve gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere Tebliğ'in 18. maddesinin 3. fıkrasının (a), (b) ve (f) bentlerinde belirtilen yöntemlerle fon toplam değerinin azami %10'una kadar yatırım yapılabilir. Bu yatırımlar girişim sermayesi yatırım sınırlamalarına dahil edilmez. Bu yatırımların yapılmasını takip eden dönemlerde, bu şirketlere ilave yatırım yapılmaması şartıyla 19 uncu maddenin üçüncü fıkrasında belirtilen nedenlerle aynı maddenin birinci fıkrasında yer alan asgari yatırım sınırlamalarına uyum sağlanamaması veya bu fıkra da belirtilen azami oranın üzerine çıkılması halinde yatırım sınırlamalarının tekrar sağlanması için Kurula süre verilmesi talebiyle başvuruda bulunulması ve başvurunun Kurulca uygun görülmesi şartlarıyla Kurulca süre verilebilir. Verilecek sürenin belirlenmesinde fonun ilgili şirketten çıkış yapmasına kadar geçecek süre de Kurulca dikkate alınabilir.

-Fon portföyünde bulunan yabancı sermaye piyasası araçları satın alındığı veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu sermaye piyasası araçları Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınamaz.

-Yatırım yapılacak yabancı sermaye piyasası araçlarını ihraç eden kuruluşlar hakkında ve değerlemeye esas olacak fiyat hareketleri konusunda gerekli bilgileri kurucu sağlar. Yönetici fona alınacak yabancı sermaye piyasası araçlarının tabi olduğu ilgili ülke mevzuatına göre borsada satışına ve bedellerinin transferine ilişkin kısıtlamaların bulunup bulunmadığını araştırmak zorundadır. Bu tür kısıtlamaları olan sermaye piyasası araçları portföy alınamaz. Fonun yabancı ülkelerde yatırım yapacağı sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemleri o ülke düzenlemelerine göre faaliyet gösteren aracı kuruluşlar vasıtasıyla yürütülür. Yabancı borsalara fon adına verilen müşteri emirleri ve bunların gerçekleştirilmesine ilişkin aracı kuruluşlardan alınmış teyitler, ödeme ve tahsilat makbuzları fon adına muhafaza edilir.

-Borsada işlem görmeyen varlık ve işlemler fon portföyüne dahil edilebilir.

Fonun yatırım stratejisi ve risk profili dikkate alınarak belirlenen fonun karşılaşılabileceği temel riskler aşağıdaki gibidir:

Finansman Riski: Fon'un ihtiyaç duyduğu finansman kaynaklarına zamanında gerekli ölçüde ulaşamaması nedeniyle Fon'un zarara uğrama olasılığıdır.

**Likidite Riski:** Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. Finansal pozisyonlar nedeniyle maruz kalınan likidite riskinin ölçümünde likidite katsayısı kullanılmaktadır.

**Operasyonel riskler:** Yetersiz veya işlemeyen iç süreçler, insan kaynağı, sistemler ya da dış etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek kayıp riskidir.

**22. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILIR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (devamı)**

**Fonun yatırım sınırlamaları ve risklerine ilişkin esaslar (devamı)**

**Yoğunlaşma Riski:** Yoğunlaşma riski, belli bir bölgeye, sektöre, varlığa/varlık grubuna ağırlıklı olarak yatırım yapılması sonucu, fon portföyünün bu varlıkların içerdiği risklere daha fazla maruz kalmasıdır.

**Karşı Taraf Riski:** Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. Aynı zamanda fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Organize piyasalarda yapılan işlemlerde (hisse senedi gibi) karşı taraf riski yoktur.

**Piyasa Riski:** Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir.

**-Kar Payı Oranı Riski:** Fon portföyüne katılım hesabı gibi kâra katılım olanağı sağlayan bankacılık ürünlerinin dâhil edilmesi halinde, söz konusu ürünlerin sağlayacağı kâr payının miktarında piyasalarda yaşanabilecek kâr payı oranları değişimleri nedeniyle oluşan riski ifade eder.

**-Faiz Oranı Riski:** Faiz oranlarındaki hareketler nedeniyle kurumun faiz pozisyon durumuna bağlı olarak maruz kalabileceği zarar olasılığıdır.

**-Kur Riski:** Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığıdır.

**-Hisse Senedi Fiyat Riski/Ortaklık Payı Fiyat Riski:** Fon portföyüne hisse senedi/ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığıdır.

**Kıymetli Madenlere İlişkin Fiyat Riski:** Fon portföyünde bulunan altın ve diğer kıymetli madenlerin fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün değer kaybetme olasılığını ifade etmektedir.

**Yasal Risk:** Fonun halka arz edildiği/katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.

Yatırım yapılan şirketlere ilişkin riskler aşağıdaki gibidir:



**Mali Risk:** Yatırım yapılan şirketin mali sorumluluklarını yerine getirememesi riskidir.

**Operasyonel Risk:** Yatırım yapılan şirketin; yetersiz iç süreçler, insan kaynağı, sistemler veya dış etkenler nedeniyle maruz kalabileceği zarar olasılığıdır.

**Kredi Riski:** Yatırım yapılan şirketin işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak sorumluluğunu kısmen ya da tamamen yerine getirememesi nedeniyle maruz kalınabilecek zarar olasılığıdır.

**Yasal Risk:** Yatırım yapılan şirketin faaliyetlerini etkileyebilecek yasal değişiklikler (vergi yükümlülükleri dahil) dolayısıyla zarara uğrama ihtimalidir.

## **22. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILIR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (devamı)**

### **Fon'un sona ermesi ve fon varlığının tasfiyesi**

Fon'un süresi, tasfiye dönemi dahil ilk katılma payı satışı tarihinde başlar ve tasfiye dönemi dahil toplam 7 (yedi) yıldır. Fon süresinin son 2 (iki) yılı Tasfiye Dönemi'dir. Fonun sona ermesinde ve tasfiyesinde yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeler kıyasen uygulanır.

Fon'un, Yatırım Fonları Tebliği'nin 28'inci maddesinde belirtilen nedenlerle sona ermesi durumunda, Fon portföyündeki varlıklar Kurucu tarafından borsada satılır. Bu şekilde satışı mümkün olmayan Fon varlıkları, açık artırma veya pazarlık veya her iki usulün uygulanması suretiyle satılarak paraya çevrilebilir. Bu yolla nakde dönüşen Fon varlığı, katılma payı sahiplerine payları oranında dağıtılır.

Tasfiye dönemine girildiğinde Kurula ve pay sahiplerine bilgi verilir. Fon'un Tasfiye Dönemi'ne girmesi ile yeni yatırım faaliyetlerine son verilir.

Tasfiye döneminde hiçbir katılma payı ihraç edilmez. Fesih anından itibaren hiçbir katılma payı ihraç edilemez ve geri alınamaz.

Tedavüldeki tüm katılma paylarının iade alınması sonrasında Kurul'dan gerekli izin alınmasını takiben Fon adının Ticaret Sicilinden silinmesi için keyfiyet, Kurucu tarafından Ticaret Sicili'ne tescil ve ilan ettirilir. Ticaret siciline yapılan tescil ile birlikte fon sona erer. Tescil ve ilana ilişkin belgeler altı (6) işgünü içinde Kurul'a gönderilir.

Fon'un Yatırım Fonları Tebliği'nin 28'inci maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendinde belirlenen nedenlerle sona ermesi halinde, tasfiyesinde uygulanacak usul, kurucunun ve/veya portföy saklayıcısı kurumun iflasına veya tasfiyesine karar veren makam tarafından belirlenir.

Fon başka bir fonla birleştirilemez veya başka bir fona dönüştürülemez.

**İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.**  
**Bisu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu**  
**30 Haziran 2025 Tarihi İtibariyle Sona Eren**  
**Hesap Dönemine Ait Fiyat Raporu**

**İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Bisu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu’nun Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak Hazırlanmasına İlişkin Rapor**

İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Bisu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu’nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (11-14.2) hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu’nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını Sermaye Piyasası Kurulunun konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Bisu Girişim Sermayesi Yatırım Fonu’nun pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına ilişkin Tebliğ (11-14.2) hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu’nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Fon tarafında 24.865.000 TL yatırım yapılan girişim sermayesi şirketi 28.04.2023 tarihinde 3 ay süre ile geçici konkordato mühleti almış ve bu durumu ilan etmiştir. 14.09.2023 tarihli mahkeme kararı ile güncel olarak konkordato süresi 28.09.2024 tarihine kadar uzatılmıştır. Bu bilgi yatırım yapılan girişim sermayesi şirketinin değerini olumsuz yönde etki edebilecek önemli bir gelişmedir. 24.865.000 TL yatırım avansı tutarının 22.000.000 TL kısmı hisseye dönüşmüş olup bu durum 26 Mart 2024 tarih ve 11051 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan olunmuştur. 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla yatırımın gerçeğe uygun değer tespitinin yapılmamış olması ve kuvvetle muhtemel önemli bir değer düşüklüğünün varlığının, açıklanmış olan fon fiyatını önemli ölçüde etkileyebileceği kanaatini oluşturmuştur.

Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (Iı-52.4)’nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (III- 52.4.c) Madde 18 – ı) bendine göre girişim şirketlerinin paylarının vadeli olarak satılması veya girişim şirketlerinin paylarının satın alınması için avans verilmesi durumunda, bu işlemlerden oluşan alacaklar ve avanslar da girişim sermayesi yatırımı olarak kabul edilir. Ancak fon varlıkları içerisinde yer alan 2.865.000 TL girişim sermayesi avansı fon portföy değeri içerisinde girişim sermayesi yatırımı olarak raporlanmamıştır.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve İntegral Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ’nin(kurucu) bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka maksatla kullanılması mümkün değildir.

**MGI BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.**  
**A Member of MGI WORLDWIDE**

**ÖZCAN AKSU**  
**Sorumlu Ortak Başdenetçi**  
**(İstanbul, 13 Ağustos 2025)**

| YATIRIMLAR _ 30.06.2025                                       | Alış Tarihi |      | Alış Maliyeti (TL) |                    | Değerleme Raporu Tarihi |               | Değerleme Raporunda Yer Alan Değer (TL) |                   |                  | Portföy Değeri (TL) |                     |                    |              | Grup (%) | Toplam (%) |
|---------------------------------------------------------------|-------------|------|--------------------|--------------------|-------------------------|---------------|-----------------------------------------|-------------------|------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------|----------|------------|
| A. GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI                              |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| A.1. BAĞLI ORTAKLIKLAR, İŞTİRAKLER, İŞ ORTAKLIKLARI           | 26.03.2024  |      | 22.000.000         |                    |                         |               |                                         |                   |                  | 22.000.000          |                     |                    |              | %100     | %100       |
| A.2. KOLEKTİF YATIRIM AMACIYLA YURTDIŞINDA KURULAN KURULUŞLAR |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| A.3.YURTIÇİNDE KURULU ÖZEL AMAÇLI ŞİRKETLER                   |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| A.5. GSYF KATILMA PAYLARI                                     |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| A.6.DİĞER                                                     |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| GRUP TOPLAMI                                                  |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  | 22.000.000          |                     |                    |              | %100     | %100       |
| DİĞER YATIRIMLAR                                              | İhraççı     | Vade | ISIN Kodu          | Nominal Faiz Oranı | Faiz Ödeme Sayısı       | Nominal Değer | Birim Alış Fiyatı                       | Satın Alış Tarihi | İç İskonto Oranı | Borsa Sözleşme No   | Repo Teminat Tutarı | Günlük Birim Değer | Toplam Değer | Grup (%) | Toplam (%) |
| B.PAY                                                         |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| C. BORÇLANMA ARAÇLARI                                         |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| Ç. KİRA SERTİFİKALARI                                         |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| D. TÜREV ARAÇLAR (6)                                          |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| E. YABANCI SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI                          |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| F. VARANTLAR                                                  |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| G. DİĞER VARLIKLAR                                            |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| FON PORTFÖY DEĞERİ                                            |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    | -            |          |            |

| YATIRIMLAR _ 31.12.2024                                       | Alış Tarihi |      | Alış Maliyeti (TL) |                    | Değerleme Raporu Tarihi |               | Değerleme Raporunda Yer Alan Değer (TL) |                   |                  | Portföy Değeri (TL) |                     |                    |              | Grup (%) | Toplam (%) |
|---------------------------------------------------------------|-------------|------|--------------------|--------------------|-------------------------|---------------|-----------------------------------------|-------------------|------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------|----------|------------|
| A. GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI                              |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| A.1. BAĞLI ORTAKLIKLAR, İŞTİRAKLER, İŞ ORTAKLIKLARI           | 26.03.2024  |      | 22.000.000         |                    |                         |               |                                         |                   |                  | 22.000.000          |                     |                    |              | %100     | %100       |
| A.2. KOLEKTİF YATIRIM AMACIYLA YURTDIŞINDA KURULAN KURULUŞLAR |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| A.3.YURTDIŞINDA KURULU ÖZEL AMAÇLI ŞİRKETLER                  |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| A.5. GSYF KATILMA PAYLARI                                     |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| A.6.DİĞER                                                     |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| GRUP TOPLAMI                                                  |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  | 22.000.000          |                     |                    |              | %100     | %100       |
|                                                               |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| DİĞER YATIRIMLAR                                              | İhraççı     | Vade | ISIN Kodu          | Nominal Faiz Oranı | Faiz Ödeme Sayısı       | Nominal Değer | Birim Alış Fiyatı                       | Satın Alış Tarihi | İç İskonto Oranı | Borsa Sözleşme No   | Repo Teminat Tutarı | Günlük Birim Değer | Toplam Değer | Grup (%) | Toplam (%) |
| B.PAY                                                         |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| C. BORÇLANMA ARAÇLARI                                         |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| Ç. KİRA SERTİFİKALARI                                         |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| D. TÜREV ARAÇLAR (6)                                          |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| E. YABANCI SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI                          |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| F. VARANTLAR                                                  |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| G. DİĞER VARLIKLAR                                            |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    |              |          |            |
| FON PORTFÖY DEĞERİ                                            |             |      |                    |                    |                         |               |                                         |                   |                  |                     |                     |                    | -            |          |            |

**Ek/1-e GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARINA İLİŞKİN TOPLAM DEĞER TABLOSU**

|                                                                        | 30.06.2025        |             |             | 31.12.2024        |             |             |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|-------------|
|                                                                        | TUTARI<br>(TL)    | GRUP<br>%   | TOPLAM<br>% | TUTARI<br>(TL)    | GRUP<br>%   | TOPLAM<br>% |
| <b>A.FON PORTFÖY DEĞERİ</b>                                            | <b>22.000.000</b> | <b>100%</b> | <b>94%</b>  | <b>22.000.000</b> | <b>100%</b> | <b>92%</b>  |
| <b>1) Girişim Sermayesi Yatırımları Portföyü</b>                       | <b>22.000.000</b> | <b>100%</b> | <b>94%</b>  | <b>22.000.000</b> | <b>100%</b> | <b>92%</b>  |
| a) Bağlı ortaklıklar, iştirakler, iş ortaklıkları                      | 22.000.000        | 100%        | 94%         | 22.000.000        | 100%        | 92%         |
| b) Kolektif yatırım amacıyla yurtdışında kurulan kuruluşlardaki paylar | -                 |             | 0%          | -                 |             | 0%          |
| c) Yurtiçinde Kurulu Özel Amaçlı Şirketlerdeki Paylar                  | -                 |             | 0%          | -                 |             | 0%          |
| ç) GSYO sermaye piyasası araçları                                      | -                 |             | 0%          | -                 |             | 0%          |
| d) GSYF katılma payları                                                | -                 |             | 0%          | -                 |             | 0%          |
| e) Diğer                                                               | -                 |             | 0%          | -                 |             | 0%          |
| <b>2) Para ve Sermaye Piyasası Araçları Portföyü</b>                   | -                 |             | 0%          | -                 |             | 0%          |
|                                                                        |                   |             | 0%          |                   |             | 0%          |
| <b>B. HAZIR DEĞERLER (+)</b>                                           | <b>2.488</b>      | 100%        | 0%          | <b>1</b>          | 100%        | 0%          |
| a) Kasa                                                                | -                 | 0%          | 0%          | -                 | 0%          | 0%          |
| b) Bankalar                                                            | 2.488             | 100%        | 0%          | 1                 | 100%        | 0%          |
| c) Diğer Hazır Değerler                                                | -                 | 0%          | 0%          | -                 | 0%          | 0%          |
| <b>C.ALACAKLAR (+)</b>                                                 | <b>-</b>          | <b>0%</b>   | <b>0%</b>   | <b>2.865.000</b>  | <b>100%</b> | <b>12%</b>  |
| a) Takastan Alacaklar                                                  | -                 | 0%          | 0%          | -                 | 0%          | 0%          |
| b) Diğer Alacaklar                                                     | -                 | 0%          | 0%          | 2.865.000         | 100%        | 12%         |
| <b>Ç. DİĞER VARLIKLAR (+)</b>                                          | <b>-</b>          |             | 0%          | <b>-</b>          |             | 0%          |
| <b>D. BORÇLAR (-)</b>                                                  | <b>1.353.474</b>  | 100%        | 7%          | <b>925.093</b>    | 100%        | 4%          |
| a) Takasa Borçlar                                                      | -                 | 0%          | 0%          | -                 | 0%          | 0%          |
| b) Yönetim Ücreti                                                      | 1.021.985         | 76%         | 5%          | 776.572           | 84%         | 3%          |
| c) Ödenecek Vergi                                                      | -                 | 0%          | 0%          | -                 | 0%          | 0%          |
| ç) İhtiyatlar                                                          | -                 | 0%          | 0%          | -                 | 0%          | 0%          |
| d) Krediler                                                            | -                 | 0%          | 0%          | -                 | 0%          | 0%          |
| e) Diğer Borçlar                                                       | 331.489           | 100%        | 4%          | 924.060           | 100%        | 4%          |
| <b>TOPLAM DEĞER</b>                                                    | <b>20.649.014</b> |             | <b>100%</b> | <b>23.939.908</b> |             | <b>100%</b> |
| Toplam Katılma Payı                                                    | 50.000.000        |             |             | 50.000.000        |             |             |
| Birim Pay Değeri                                                       | 0,828945          |             |             | 0,961056          |             |             |
| Kurucu Tarafından İktisap Edilen Katılma Payı                          | 25.090.000        |             |             | 25.090.000        |             |             |