

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

<b>FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)</b>	<b>1-2</b>
<b>KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b>	<b>3</b>
<b>ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU</b>	<b>4</b>
<b>NAKİT AKIŞ TABLOSU</b>	<b>5</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR</b>	<b>6-45</b>

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

	<b>Dipnot</b>	<b>Bağımsız</b>	<b>Bağımsız</b>
	<b>Ref.</b>	<b>Denetimden Geçmemiş</b>	<b>Denetimden Geçmiş</b>
		<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>804.441.584</b>	<b>67.439.766</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	457.608.137	64.280.999
Finansal Yatırımlar	6	340.000.000	-
Diğer Alacaklar	9	2.820.713	680.105
<i>-İlişkili Olmayan Taraplardan Diğer Alacaklar</i>	9	<i>2.820.713</i>	<i>680.105</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	11	139.303	54.210
<i>-İlişkili Olmayan Taraplardan Peşin Ödenmiş Giderler</i>	11	<i>139.303</i>	<i>54.210</i>
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	12	3.851.631	2.424.452
Diğer Dönen Varlıklar	16	21.800	
		<b>3.784.474.068</b>	<b>4.047.875.148</b>
<b>Duran Varlıklar</b>			
Diğer Alacaklar		8.950	9.851
<i>-İlişkili Olmayan Taraplardan Diğer Alacaklar</i>	9	<i>8.950</i>	<i>9.851</i>
Finansal Yatırımlar	6	3.769.027.740	4.026.915.457
Maddi Duran Varlıklar	14	5.706.521	5.858.824
Kullanım Hakkı Varlıkları	16	9.613.895	14.944.322
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15	116.719	117.843
Peşin Ödenmiş Giderler	11	243	28.851
<i>-İlişkili Olmayan Taraplardan Peşin Ödenmiş Giderler</i>		<i>243</i>	<i>28.851</i>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>4.588.915.652</b>	<b>4.115.314.914</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

	<b>Dipnot</b>	<b>Bağımsız</b>	<b>Bağımsız</b>
	<b>Ref.</b>	<b>Denetimden Geçmemiş</b>	<b>Denetimden Geçmiş</b>
		<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>6.096.902</b>	<b>9.894.242</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	7	45.404	79.506
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler		4.740.873	8.872.676
-İlişkili Olmayan Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Borçlar	7	4.740.873	8.872.676
Ticari Borçlar		30.787	44.460
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	8	30.787	44.460
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	10	321.373	288.601
Diğer Borçlar	9	958.465	608.999
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	9	958.465	608.999
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19	-	-
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>5.743.776</b>	<b>13.419.905</b>
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler		5.444.227	13.216.904
-İlişkili Olmayan Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Borçlar	7	5.444.227	13.216.904
Uzun Vadeli Karşılıklar		299.549	203.001
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	17	299.549	203.001
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>4.577.074.974</b>	<b>4.092.000.767</b>
Ödenmiş Sermaye	18	268.000.000	200.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	18	263.149.921	263.149.921
Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	18	-	-
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	18	825.623.939	66.092.711
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	18	128.163	64.380
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	18	128.163	64.380
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	18	670.536	670.536
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	18	3.562.023.219	2.038.648.881
Dönem Net Dönem Karı / (Zararı)		(342.520.804)	1.523.374.338
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>4.588.915.652</b>	<b>4.115.314.914</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****1 OCAK – 31 Mart 2025 VE 1 OCAK - 31 Mart 2024 DÖNEMLERİNE AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

KAR VEYA ZARAR KISMI	Dipnot Ref.	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2025	Denetimden Geçmiş 1 Ocak - 31 Mart 2024
Hasılat	21	81.127.815	1.046.896.507
Satışların Maliyeti (-)	21	(50.357.678)	(220.511.883)
<b>BRÜT KAR / (ZARAR)</b>		<b>30.770.137</b>	<b>826.384.624</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	22	(15.566.252)	(8.052.399)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	23	181.179.861	1.826.486.548
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	23	(521.032.109)	(205.549.338)
<b>ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)</b>		<b>(324.648.363)</b>	<b>2.439.269.435</b>
<b>FİNANSMAN GİDERİ (GELİRİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)</b>		<b>(324.648.363)</b>	<b>2.439.269.435</b>
Finansman Gelirleri	24	-	15.500.024
Finansman Giderleri (-)	25	(505.939)	(2.153.416)
Net Parasal Pozisyon Kayıp Kazançları		(17.366.502)	(755.257.655)
<b>VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)</b>		<b>(342.520.804)</b>	<b>1.697.358.388</b>
<b>DÖNEM NET KARI / (ZARARI)</b>		<b>(342.520.804)</b>	<b>1.697.358.388</b>
<b>Pay Başına Kazanç</b>	27	(1,28)	8,49
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>			
<u>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmavacaklar, Vergi Öncesi</u>			
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Öküm Kazançları / (Kayıpları)	20	63.783	(50.398)
<b>Toplam Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Öncesi</b>		<b>63.783</b>	<b>(50.398)</b>
<b>TOPLAM DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		<b>63.783</b>	<b>(50.398)</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>(342.457.021)</b>	<b>1.697.307.990</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****1 OCAK – 31 Mart 2025 VE 1 OCAK - 31 Mart 2024 DÖNEMLERİNE AİT  
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

				Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacaklar					
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	Paylara ilişkin Primler/ İskontolar	Tanımlanmış Fayda Planları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	Dönem Net Karı Zararı	Toplam Özkaynaklar
<b>1 Ocak 2024 itibarıyla bakiyeler (Dönem Başı)</b>	<b>40.000.000</b>	<b>143.510.866</b>	<b>279.561.924</b>	<b>66.090.632</b>	<b>(52.892)</b>	<b>670.515</b>	<b>54.211.374</b>	<b>1.984.435.772</b>	<b>2.568.428.190</b>
Transferler	160.000.000	119.624.387	(279.561.924)	-	-	-	1.984.373.309	(1.984.435.772)	-
Sermaye artırımını	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer kapsamlı gelir/gider	-	-	-	-	(50.398)	-	-	1.697.358.388	1.697.307.991
<b>31 Mart 2024 itibarıyla bakiye (Dönem Sonu)</b>	<b>200.000.000</b>	<b>263.135.253</b>	<b>-</b>	<b>66.090.632</b>	<b>(103.290)</b>	<b>670.515</b>	<b>2.038.584.683</b>	<b>1.697.358.388</b>	<b>4.265.736.181</b>

				Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacaklar					
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	Paylara ilişkin Primler/ İskontolar	Tanımlanmış Fayda Planları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	Dönem Net Karı Zararı	Toplam Özkaynaklar
<b>1 Ocak 2025 itibarıyla bakiyeler (Dönem Başı)</b>	<b>200.000.000</b>	<b>263.149.921</b>	<b>-</b>	<b>66.092.711</b>	<b>64.380</b>	<b>670.536</b>	<b>2.038.648.881</b>	<b>1.523.374.338</b>	<b>4.092.000.767</b>
Transferler			-	-		-	1.523.374.338	(1.523.374.338)	-
Sermaye artırımını	68.000.000	-	-	-		-	-	-	68.000.000
Diğer kapsamlı gelir/gider	-		-	759.531.228	63.783	-	-	(342.520.804)	417.074.207
<b>31 Mart 2025 itibarıyla bakiye (Dönem Sonu)</b>	<b>268.000.000</b>	<b>263.149.921</b>	<b>-</b>	<b>825.623.939</b>	<b>128.163</b>	<b>670.536</b>	<b>3.562.023.219</b>	<b>(342.520.804)</b>	<b>4.577.074.974</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****1 OCAK – 31 Mart 2025 VE 1 OCAK - 31 Mart 2024 DÖNEMLERİNE AİT  
NAKİT AKIŞ TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Ref.	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
<b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>(670.644.648)</b>	<b>1.467.767.029</b>
Dönem Karı / (Zararı)		(342.520.804)	1.697.358.386
<b>Dönem Net Karı / (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler</b>		<b>2.401.878</b>	<b>2.061.527</b>
Finansman gideriyle ilgili düzeltmeler			
-Faaliyet kiralama işlemlerinden faiz gideri		494.586	-
Amortisman ve itfa giderleriyle ilgili düzeltmeler	14-15-16	1.714.322	1.880.191
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler			
-Kıdem tazminatı karşılığı / (iptalleri)	17	192.970	181.336
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>		<b>(330.507.162)</b>	<b>(231.600.300)</b>
Ticari alacaklardaki artışlar / azalışlar	8	-	(502.146)
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artışlar / azalışlar			(1.737.345)
-Diğer alacaklardaki artışlar / azalışlar	9	(2.139.707)	(715.492)
-Peşin ödenmiş giderlerdeki artışlar / azalışlar	11	(56.485)	(1.021.852)
-Diğer dönen ve duran varlıklarda artışlar / azalışlar		(21.800)	-
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklardaki artışlar / azalışlar	12	(1.427.179)	648.700
Ticari borçlardaki artışlar / azalışlar	8	(13.673)	(263.082)
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artışlar / azalışlar			(66.642)
-Diğer borçlardaki artışlar / azalışlar	4	349.466	200.509
-Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artışlar / azalışlar	10	32.772	(236.323)
-Diğer yükümlülüklerdeki artış / azalışlar	19	-	(30.828)
Kısa vadeli finansal yatırımlardaki artışlar / azalışlar	6	(340.000.000)	(25.833.211)
Net parasal kazanç / kayıp		12.769.444	(203.846.575)
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>		<b>(670.626.088)</b>	<b>1.467.819.613</b>
Ödenen kıdem tazminatları		(18.560)	(52.584)
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>257.768.906</b>	<b>(1.652.721.542)</b>
Uzun vadeli finansal yatırımlardaki artışlar / azalışlar	23	257.887.717	(1.650.629.904)
Maddi duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	14-15-16	(118.811)	(1.989.286)
Maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	14-15-16	-	(102.352)
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>826.131.661</b>	<b>219.508.186</b>
Finansal borçlanmalardaki artışlar / azalışlar	7	(34.102)	(3.708)
Kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	7	(1.365.465)	(1.454.233)
Diğer nakit giriş (çıkışları)	18	68.000.000	220.966.127
-Nakit sermaye artışı	18	-	220.966.127
-İlave sermaye katkıları		68.000.000	-
Pay ihracından veya sermaye artırımından kaynaklanan nakit girişleri		759.531.228	-
<b>Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış</b>		<b>413.255.919</b>	<b>34.553.672</b>
<b>Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu</b>		<b>64.280.999</b>	<b>51.543.503</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi (+/-)</b>		<b>(19.928.781)</b>	<b>(14.360.425)</b>
<b>Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu</b>		<b>457.608.137</b>	<b>71.736.751</b>

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## **BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 MART 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)**

#### **DİPNOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

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

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

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi sermaye düzeltme farkları dahil 531.149.921 TL olup, sermayenin detayı Dipnot 18'de belirtilmiştir (31 Aralık 2024: 463.149.921 TL).

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

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

#### **Finansal Tabloların Onaylanması**

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 30 Nisan 2025 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

#### **DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

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

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

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

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

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

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

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

KGK 23 Kasım 2024 tarihinde TMS 29 kapsamı ve uygulamasına yönelik bir açıklama yapmıştır. Türkiye Finansal Raporlama Standartları uygulayan işletmelerin 31 Mart 2025 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini belirtmiştir.

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

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

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



## **BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 MART 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)**

## **DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

### **Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi (Devamı)**

Raporlama tarihi itibarıyla, Tüketici Fiyat Endeksi ("TÜFE") rakamına göre son üç yılın genel satın alma gücündeki kümülatif değişim %100'ün üzerinde olduğu için, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 31 Mart 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren raporlama dönemlerinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaları gerekmektedir.

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

<b>Tarih</b>	<b>Endeks</b>	<b>Düzeltilme Katsayısı</b>
31 Mart 2025	2.954,69	1,00000
31 Aralık 2024	2.684,55	1,10063

### **TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:**

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

### **TMS 29 Enflasyon Muhasebesi standardının uygulanmasının etkisi aşağıda özetlenmiştir:**

#### Finansal Durum Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Finansal durum tablosunda yer alan tutarlardan raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimiyle ifade edilmemiş olanlar yeniden düzenlenir. Buna göre, parasal kalemler raporlama dönemi sonunda cari olan para birimi cinsinden ifade edildikleri için yeniden düzenlenmezler.

Parasal olmayan kalemler, raporlama dönemi sonunda cari tutarları üzerinden gösterilmedikleri sürece, yeniden düzenlenmeleri gerekmektedir. Parasal olmayan kalemlerin yeniden düzenlenmesinden kaynaklanan net parasal pozisyondaki kazanç veya kayıp kar veya zarara dahil edilir ve kapsamlı gelir tablosunda ayrıca sunulur.

#### Kâr veya Zarar Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

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

#### Nakit Akış Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

## **BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 MART 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)**

## **DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

### **Raporlama Para Birimi**

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

### **İştiraklerdeki Paylar**

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

### **Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi**

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

## **DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

### **İşletmenin Sürekliliği Varsayımı**

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

### **2.2. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

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

### **2.3. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

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

### **2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Standartlar ve Yorumlar**

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

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

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

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

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

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

## **BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 MART 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)**

#### **DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

##### **2.5.1 İlişkili Taraflar**

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

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

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

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

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

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

## **BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 MART 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)**

## **2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

### **2.5.2 Hasılat**

- Girişim sermayesi

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

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

- Temettü ve faiz geliri

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

### **2.5.3 Maddi Duran Varlıklar ve Kullanım Hakkı Varlıkları**

#### **-Maddi Duran Varlıklar:**

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

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

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

Demirbaşlar	4-10 yıl
Özel Maliyetler	5 yıl

#### **-Kullanım Hakkı Varlıkları**

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

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

#### Şirket - kiracı olarak

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

#### Kullanım hakkı varlığı

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

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

## **BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 MART 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)**

#### **2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

Şirket, maliyet yöntemini uygularken, kullanım hakkı varlığını:

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

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

#### Kira yükümlülüğü

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

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

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

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

#### **2.5.4 Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

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

Maddi olmayan duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

Lisanslar 3 yıl

#### **2.5.5 Finansal Araçlar**

##### **Finansal varlıklar**

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

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

##### a. Finansal varlıkların sınıflandırılması

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

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

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

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

## **BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 MART 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)**

#### **2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

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

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

##### **(i) İtfa edilmiş maliyet ve etkin faiz yöntemi**

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

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

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

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

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

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

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

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

##### **b. Finansal varlıklarda değer düşüklüğü**

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

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

##### **c. Beklenen kredi zararlarının ölçümü ve muhasebeleştirilmesi**

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

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

##### **d. Finansal varlıkların finansal tablo dışı bırakılması**

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

## **BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 MART 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)**

#### **2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

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

#### **Finansal yükümlülükler**

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

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

- Gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler: Bu yükümlülükler, türev ürünler de dahil olmak üzere, sonraki muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değerinden ölçülür.

- Finansal varlığın devredilmesi işleminin finansal tablo dışı bırakma şartlarını taşımaması veya devam eden ilişki yaklaşımının uygulanması durumunda ortaya çıkan finansal yükümlülükler: Şirket, bir varlığı devam eden ilişkisi ölçüsünde finansal tabloda göstermeye devam ettiği durumda, finansal tabloya buna bağlı bir yükümlülük de yansıtır.

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

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

Şirket, herhangi bir finansal yükümlülüğü yeniden sınıflandırmaz.

##### **a. Finansal yükümlülüklerin finansal tablo dışı bırakılması**

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

##### **b. Krediler ve alacaklar**

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

#### **2.5.6 Kur Değişiminin Etkileri**

##### **Yabancı Para İşlem ve Bakiyeler**

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

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

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

#### **2.5.7 Pay Başına Kazanç**

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

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

## **BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 MART 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

## **2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

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

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

### **2.5.9 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler**

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

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

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

### **2.5.10 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

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

### **2.5.11 Çalışanlara Sağlanan Faydalar**

#### *Kıdem tazminatları*

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

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

### **2.5.12 Nakit Akış Tablosu**

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

### **2.5.13 Sermaye ve Temettüer**

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



## **BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 MART 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)**

#### **2.6. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

**31 MART 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**  
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**DİPNOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

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

**DİPNOT 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

**a- İlişkili Taraflara Ticari Alacaklar ve Borçlar**

**31 Mart 2025:** Yoktur.

**31 Aralık 2024:** Yoktur.

**b- İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler**

İlişkili taraflarla dönem içinde gerçekleştirilen kira geliri bulunmaktadır.

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

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

	<b>1 Ocak - 31 Mart 25</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 24</b>
Ücretler	4.119.024	4.268.705

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**DİPNOT 5 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

	<b>31 Mart 2025</b>
Bankalar	47.137
- Vadeli mevduat (*)	-
- Vadesiz mevduat	47.137
Borsa para piyasasından alacaklar (**)	457.561.000
<b>Toplam</b>	<b>457.608.137</b>

	<b>31 Aralık 2024</b>
Bankalar	385.160
- Vadeli mevduat (*)	-
- Vadesiz mevduat	385.160
Borsa para piyasasından alacaklar (**)	63.895.839
<b>Toplam</b>	<b>64.280.999</b>

(\*) 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla vadeli mevduat bakiyesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: bulunmamaktadır).

(\*\*) 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla borsa para piyasasından alacaklar bakiyesi olan 457.561.000 TL'nin faiz oranı brüt %46,28 olup, vade tarihi 2 Nisan 2025'tür (31 Aralık 2024: 63.895.839 TL, %48,60, 2 Ocak 2024).

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

	<b>31 Mart 2025</b>
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	340.000.000

	<b>31 Aralık 2024</b>
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	-

**Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar:**

	<b>31 Mart 2025</b>
Özel Sektör Finansman Bonusu	340.000.000
<b>Toplam</b>	<b>340.000.000</b>

	<b>31 Aralık 2024</b>
Yatırım Fonları	-
<b>Toplam</b>	<b>-</b>

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

	<b>31 Mart 2025</b>
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	3.769.027.740
	<b>31 Aralık 2024</b>
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	4.026.915.457

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

<b>Finansal Yatırım</b>	<b>31.Mar.25</b>
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	168.000.000
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	19.453.828
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	25.886.000
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş.	1.833.740
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Gir. Ser. Yat. Fonu	5.723.194
Gami Teknoloji A.Ş.	8.320.605
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	86.218.281
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende GSYF	60.563.274
RE-PIE Secondary GSYF	180.217.008
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bistock	3.257.855
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	547.685.183
Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Ludus Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	1.807.008
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	529.476.920
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres GSYF	82.125.410
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.A.Ş.Tars GSYF	5.663.438
Pardus Pys Pardus Teknoloji GSYF	878.250.451
Pardus Pys Pardus Teknoloji 4.GSYF	866.091.828
Re-Pie Simit Sarayı GSYF	102.233.910
Nurol Portföy Yönetim A.Ş. Caracal GSYF	196.219.807
<b>Toplam</b>	<b>3.769.027.740</b>

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**DİPNOT 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)**

<b>Finansal Yatırım</b>	<b>31 Aralık 24</b>
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	101.808.059
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	19.453.828
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	32.697.447
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş.	1.833.740
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Gir. Ser. Yat. Fonu	5.910.143
Gami Teknoloji A.Ş.	8.320.604
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	86.218.281
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende GSYF	59.830.632
RE-PIE Secondary GSYF	220.022.138
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bistock	3.257.855
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	599.570.560
Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Ludus Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	1.876.161
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	566.708.562
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres GSYF	83.696.697
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.A.Ş.Tars GSYF	6.178.673
Pardus PYS Teknoloji GSYF	1.058.170.698
Pardus PYS 4.GSYF	1.058.263.923
Re-Pie Simit Sarayı GSYF	113.097.456
<b>Toplam</b>	<b>4.026.915.457</b>

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**DİPNOT 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)**

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

İştirak Adı	31 Mart 2025	
	Sermayedeki Pay	Oranı (%)
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş. (I)		0,89
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. (II)		0,73
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş. (III)		1,17
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş. (V)		2,02
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Gir. Ser. Yat. Fonu (IV) (*)		--
Gami Teknoloji A.Ş. (VI)		4,00
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş. (XI)		2,27
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende GSYF (VII) (*)		--
RE-PIE Secondary GSYF (VIII) (*)		--
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bistock (IX)		12,78
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (VII) (*)		--
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.(XIII)		2,41
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres GSYF		--
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.A.Ş.Tars GSYF		--
Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Teknoloji GSYF (XV)		--
Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Dördüncü GSYF (XVI)		--
Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş Simit Sarayı GSYF (XVII)		--
Nurol Portföy Yönetim A.Ş. Caracal GSYF (XVIII)		--

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

## **BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 MART 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)**

#### **DİPNOT 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)**

- (I) Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş. 'nin ("Bin Ulaşım") %1 oranındaki borsada işlem görmeyen statüde payına sermaye artırımı yoluyla, 23 Kasım 2021 tarihinde 1.000.000 USD ödenerek ortak olunmuştur. Şirket'in gerçeğe uygun değeri, Borsa İstanbul A.Ş.'de alım satıma konu olan pay değeri ile belirlenmiştir. Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş., mikro mobilite alanında teknoloji üreten, çevreci ve pratik ulaşım çözümleri sunan bir teknoloji şirkettir. Şirket, 3-4 Ekim 2024 tarihinde halka arz olmuştur. Halka arz edilen 17.000.000 TL nominal değerli Şirket payları 9 Ekim 2024 tarihinden itibaren Yıldız Pazar'da 91,85 TL baz fiyat, "BINBN.E" kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır.
- (II) Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.'nin ("Sporttz") %0,73 oranındaki borsada işlem görmeyen statüde payı mevcut ortaklarından toplam 100.000 USD bedelle 1 Aralık 2021 tarihinde satın alınmıştır. Şirket'in gerçeğe uygun değeri, 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla, Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre, net aktif değeri yöntemiyle belirlenen değerden hareketle belirlenmiştir. Sporttz, spor ve teknoloji odaklı varlıklara yatırım yapan bir yatırım şirkettir.
- (III) Oncosem Onkolojik Sistemler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Oncosem") %5 oranındaki borsada işlem görmeyen statüde payı mevcut ortaklarından toplam 10.000.000 TL bedelle 30 Aralık 2021 tarihinde satın alınmıştır. Oncosem 28-29 Aralık 2022 tarihinde halka arz olmuştur ve Şirket'in payı %5'den %4,17'e düşmüştür.
- Şirket'in 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Borsa İstanbul A.Ş.'de alım satıma konu olan pay değeri ile belirlenmiştir. Oncosem, kanser teşhis ve tedavisinde kullanılan ekipmanların ve tıbbi cihazların üretiminde uzmanlaşmış olup, aynı zamanda diagnostik ve koruyucu ekipmanlar üretimi de gerçekleştiren bir şirkettir.
- Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş. (Oncosem) toplam 995.000 adet payın 715.000 adedinin satışı 25 Temmuz 2024 tarihinde gerçekleşmiştir.
- (IV) İstanbul Portföy Yönetim A.Ş. OneLife Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("One Life"), 5 Nisan 2022 tarihinde katılma payları karşılığında, 100.000 USD'lik alım yapılmıştır.
- One Life'in 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir.
- (V) REPG Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("REPG") %2 oranında borsada işlem görmeyen statüde statüde payına sermaye artırımı yoluyla toplam 720.000 TL bedelle, 10 Mart 2022 tarihinde ortak olunmuştur. Yine sermaye artırımı yolu ile 11 Mart 2022 tarihindeki Genel Kurul kararına istinaden 40.000 TL ve 8 Nisan 2022 tarihindeki Genel Kurul kararına istinaden 100.121 TL bedelle pay alımı gerçekleşmiştir. Şirket'in gerçeğe uygun değeri, 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre, indirgenmiş nakit akımları yöntemiyle belirlenen değerden hareketle belirlenmiştir. REPG kendi patentleri ile yenilikçi yenilenebilir enerji sistemleri alanında faaliyet göstermektedir.
- (VI) GAMI Teknoloji A.Ş.'nin ("Gami") %4 oranında borsada işlem görmeyen statüde statüde payına sermaye artırımı yoluyla toplam 3.743.000 TL bedelle, 28 Aralık 2022 tarihinde ortak olunmuştur. Şirket'in gerçeğe uygun değeri, 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre, indirgenmiş nakit akımları yöntemiyle belirlenen değerden hareketle belirlenmiştir. Blokzincir ve Web 3.0 alanlarında faaliyet gösteren, Türkiye merkezli bir teknoloji şirkettir.

## **BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 MART 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)**

#### **DİPNOT 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)**

- (VII) Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş. Perakende Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("Perakende GSYF"), 5 Mayıs 2024 ve 9 Mayıs 2024 tarihlerinde katılma payları karşılığında, 44.852.082 TL'lik alım yapılmıştır. Perakende GSYF'nin 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Perakende GSYF, yeme-içme sektörü başta olmak üzere perakende alanında yenilikçi iş modeliyle ürün ve hizmet geliştiren, ihracat potansiyeli olan ve ölçeklenebilir şirketlere yatırım yapmak üzere kurulmuştur. Türkiye'de üretim tesisi bulunan, ürünleri yurtdışı pazarlarda kabul gören, üretiminden son tüketici deneyimine kadar fark yaratan şirketler, fonun hedefleri arasında yer almaktadır.
- (VIII) RE-PIE Secondary Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("Secondary GSYF"), 9 Ağustos 2024, 10 Ağustos 2024 ve 17 Ağustos 2024 tarihlerinde katılma payları karşılığında, 150.000.000 TL'lik alım yapılmıştır. Secondary GSYF'nin 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Secondary GSYF, ağırlıklı olarak girişim şirketlerine ait payları, kuruculardan veya ikincil piyasa yatırımcılardan satın almak suretiyle yatırımlar yapmaktadır. Ayrıca, halka açık olmayan, büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmeyi amaçlayan anonim veya limited şirketlere; sermaye artırımı veya pay devri yoluyla ortak olmayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Şirket, 19.01.2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Secondary Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun 108.356 adet katılma payının iade edilmesine ve söz konusu fona iade edilen 612.638.171 TL değerindeki katılma payları karşılığında 14.935.109 adet halka açık olan Lydia Holding A.Ş.'nin (LYDHO) (eski ünvanı: Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.) borsada işlem görmeyen paylarının alınmasına karar verilmiştir.
- (IX) Şirket tarafından, Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.'nin ("Finar") %12,78 oranında Borsa'da işlem görmeyen statüde payına, 25.07.2024 tarihinde 2.635.000 TL (100.000 USD karşılığı - USD kuru 26,35) pay devri şeklinde ve 11.09.2024 tarihinde 1.340.435 TL (50.000 USD karşılığı - USD kuru 26,8087) sermaye artırımı şeklinde toplam 3.975.435 TL bedelle ortak olunmuştur. Ayrıca Şirket, 19.02.2024 tarihli yönetim kurulu toplantısında Finar'ın bünyesinde düzenlenmesi planlanan sermaye artırımına 303.415.-TL bedel ile iştirak edilmesine karar vermiştir ve 20.02.2024 tarihinde ödemeyi yapmıştır. Şirket'in gerçeğe uygun değeri, 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre, indirgenmiş nakit akımları yöntemiyle belirlenen değerden hareketle belirlenmiştir.
- (X) Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("Arf GSYF"), 6 Eylül 2024 ve 26 Eylül 2024 tarihlerinde katılma payları karşılığında, 99.440.000 TL'lik alım yapılmıştır. Arf GSYF'nin 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Arf GSYF, ARF Bio Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi'ne ve yine ilerleyen dönemlerde farklı şirketlere yatırım yapılması amacıyla kurulmuştur.
- (XI) Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.'ye ("Mediazz"), 24 Nisan 2024 tarihli Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden, 800.000 USD borç ve sermaye karması olarak gönderilmiş, sermaye artırımı ve pay devir kararının, Ticaret Sicil Gazetesinde 26 Ekim 2024 tarihli tescil işlemi sonrası Mediazz'ın %1,79 payı Şirket'e geçmiştir. Borsa İstanbul'da işlem gören Maçkolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş.'nin yüzde 51 payına da sahip olan Mediazz, Türkiye ve Dünyanın en hızlı büyüyen pazarlarından olan dijital reklam pazarında faaliyet göstermektedir. Türkiye'deki teknik birikimi ve know-how'ı ile en yüksek payı alan yerli medya şirketi olmayı amaçlamaktadır. Şirket'in gerçeğe uygun değeri, 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla, Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre, net aktif değeri yöntemiyle belirlenen değerden hareketle belirlenmiştir.



## **BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

### **31 MART 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)**

#### **DİPNOT 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)**

- (XII) Tera Portföy Ludus Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nunda ("Ludus GSYF"), 20 Aralık 2024 tarihinde katılma payları karşılığında 50.000 USD'lik alım yapılmıştır. Ludus GSYF'nin 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Ludus GSYF, ağırlıklı olarak Türkiye'de mobil oyun üretimi yapan stüdyolara erken aşama (tohum öncesi ve tohum) yatırım stratejisi izlemeyi hedeflemektedir.
- (XIII) TETMT, Borsa İstanbul'da işlem gören ve halka açık statüsünde bulunan bir anonim şirkettir. Kurutulmuş gıda üretimi yapan TETMT, uzun dönem stratejileri ve rekabetçi hedefleri doğrultusunda MYK2 Enerji Elektrik İnşaat Taah. San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin TTMAT'a devrolmak suretiyle birleşmesi konusunda çalışmalara başlamıştır. Tetmt'nin %4,07 oranındaki halka kapalı payı mevcut ortaklarından toplam 11.223.510 TL bedelle 31 Ocak 2024 tarihinde satın alınmıştır. Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş.'nin ticaret unvanının "Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş." olarak değişmesi nedeniyle; bülten adı 11.09.2024 tarihinden itibaren "LYDIA YESIL ENERJİ" olarak değiştirilmiştir. Mevcut "TETMT" işlem kodu 01.10.2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere "LYDYE" olarak değiştirilmiştir. Şirket'in 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Borsa İstanbul A.Ş.'de alım satıma konu olan pay değeri ile belirlenmiştir.
- (XIV) LYDHO, Borsa İstanbul'da işlem gören ve halka açık statüsünde bulunan bir anonim şirkettir. LYDHO, ulaştırma ekipmanı ve taşıtları, gayrimenkul ve tüketim ürünlerini hem iç hem dış piyasalarda pazarlama işi ile uğraşan Türkiye merkezli bir şirketi olarak kuruldu. LYDHO esas sözleşmesinin Holding Şirketi olacak şekilde tamamen tadil edilmesine karar vermiştir. İlgili esas sözleşme değişikliği uyarınca LYDHO'nun yeni unvanının "Lydia Holding Anonim Şirketi" olarak değiştirilmesine ve buna bağlı olarak özellikle amaç ve konusu maddesi olmak üzere esas sözleşmenin birden fazla maddesinde tadil yapılmasına karar verilmiştir. RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Secondary Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na 14.935.109 adet halka kapalı Lydia Holding A.Ş. pay senedi 19.01.2024 tarihinde alınmıştır ve 31 Temmuz 2024 tarihinde yatırımından çıkış yapılmıştır.
- (XV) Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("Teknoloji GSYF"), 31 Temmuz 2024 tarihinde katılma payları karşılığında 896.107.066 TL'lik alım yapılmıştır. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Teknoloji GSYF; dijital dönüşüm teknolojileri ve hızlı büyümekte olan yeni ekonomi platformları ve teknoloji alanında faaliyet gösteren girişim şirketlerine yatırım yapmaktır. Yatırım yapmayı hedeflediği ana sektör, bilişim ve teknoloji sektörleridir.
- (XVI) Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Dördüncü Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun (Dördüncü GSYF), 31 Temmuz 2024 tarihinde katılma payları karşılığında 896.106.905 TL'lik alım yapılmıştır. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Dördüncü GSYF; yenilikçi, büyüme potansiyeli yüksek iş fikirleri geliştiren veya geliştirmeyi hedefleyen, kurumsal yönetim ve finansal yapısının güçlendirilmesi gereken, üretim ya da satış performansının geliştirilmesi suretiyle yüksek getiri beklentisi olan halka açık olan/olmayan şirketlere sermaye aktarımı yapmayı veya pay devri yolu ile ortak olmayı veya bunlara ortaklık payına dönüştürülebilir kaynak sağlamayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir.
- (XVII) Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş. Simit Sarayı Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun (Simit Sarayı GSYF ), 25 Eylül 2024 tarihinde katılma payları karşılığında 102.600.000 TL'lik alım yapılmıştır. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Simit Sarayı GSYF; Simit Sarayı Yatırım ve Ticaret A.Ş. başta olmak üzere, büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim ve limited şirketlere; sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla ortak olmayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir.
- (XVIII) Nurol Portföy Yönetim A.Ş. Caracal GSYF'nin 28.02.2025 tarihinde 80.000.000 TL ödenerek katılma payı satın alınmıştır. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Nurol Portföy Yönetimi A.Ş. Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, başta savunma sanayi, havacılık, yazılım, bilişim ve robotik teknolojiler olmak üzere hammadde, tasarım, üretim, yazılım, ekipman makine üretimi ve işleme gibi faaliyetlerde bulunan şirketlere yatırım yapmaktır.
- (\* ) İlgili finansal varlıklar fon niteliğindeki ürünler olduğundan, iştirak oranı belirtilmemiştir.

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Kredi Kartı Borçlanmaları	45.404	79.506

**b- İlişkili Olmayan Taraplardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar	4.740.873	8.872.676

**c- İlişkili Olmayan Taraplardan Uzun Vadeli Borçlanmalar**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar	5.444.227	13.216.904

**d- Toplam Finansal Borçların Vade Yapısı**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
0-1 yıl	4.740.873	8.872.676
2-3 yıl	5.444.227	13.216.904
<b>Toplam</b>	<b>10.185.100</b>	<b>22.089.580</b>

**DİPNOT 8 - TİCARİ BORÇLAR**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
İlişkili Olmayan Taraplara Ticari Borçlar	30.787	44.460

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

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

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Verilen Depozito ve Teminatlar	25.000	27.519
Vergi Dairesinden Alacaklar	2.795.713	652.586
<b>Toplam</b>	<b>2.820.713</b>	<b>680.105</b>

**b-Uzun Vadeli Diğer Alacaklar**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Verilen Depozito ve Teminatlar	8.950	9.851
<b>Toplam</b>	<b>8.950</b>	<b>9.851</b>

**c- Kısa Vadeli Diğer Borçlar**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
İlişkili Olmayan Taraplara Diğer Borçlar	958.465	608.999
<b>Toplam</b>	<b>958.465</b>	<b>608.999</b>

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**DİPNOT 10 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR**

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek Gelir Vergileri, Stopajlar	-	-
Ödenecek SGK Borçları	321.373	288.601
<b>Toplam</b>	<b>321.373</b>	<b>288.601</b>

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Verilen Sipariş Avansları	-	-
Gelecek Aylara Ait Giderler	109.980	21.714
İş Avansları	29.323	32.496
<b>Toplam</b>	<b>139.303</b>	<b>54.210</b>

**b- Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler**

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Gelecek Yıllara Ait Giderler	243	28.852

**DİPNOT 12 - CARİ DÖNEM VERGİSİYLE İLGİLİ VARLIKLAR**

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Peşin Ödenen Vergiler	3.851.631	2.424.452

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

31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle, Şirket tarafından alınan herhangi bir teminat, rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

**b- Şirket Tarafından Verilen Teminat-Rehin-İpotekler**

31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle, Şirket tarafından verilen herhangi bir teminat, rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

**Devam Eden Davalar**

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

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**DİPNOT 14 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

<b>Maliyet Değeri</b>	<b>Demirbaşlar</b>	<b>Özel Maliyetler</b>	<b>Toplam</b>
<b>1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi</b>	<b>4.463.373</b>	<b>2.415.068</b>	<b>6.878.441</b>
Alımlar	118.811	-	<b>118.811</b>
Çıkışlar	-	-	-
<b>31 Mart 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>4.582.184</b>	<b>2.415.068</b>	<b>6.997.252</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>			
<b>1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi</b>	<b>(592.810)</b>	<b>(426.807)</b>	<b>(1.019.617)</b>
Dönem Gideri	(151.753)	(119.361)	<b>(271.114)</b>
Çıkışlar	-	-	-
<b>31 Mart 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>(744.563)</b>	<b>(546.168)</b>	<b>(1.290.731)</b>
<b>31 Mart 2025 itibarıyla net defter değeri</b>	<b>3.837.622</b>	<b>1.868.899</b>	<b>5.706.521</b>

<b>Maliyet Değeri</b>	<b>Demirbaşlar</b>	<b>Özel Maliyetler</b>	<b>Toplam</b>
<b>1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi</b>	<b>1.757.852</b>	<b>55.673</b>	<b>1.813.525</b>
Alımlar	1.244.170	745.116	<b>1.989.286</b>
Çıkışlar	-	-	-
<b>31 Mart 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>3.002.022</b>	<b>800.789</b>	<b>3.802.811</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>			
<b>1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi</b>	<b>(233.472)</b>	<b>(45.270)</b>	<b>(278.742)</b>
Dönem Gideri	(77.923)	(11.928)	<b>(89.951)</b>
Çıkışlar	-	-	-
<b>31 Mart 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>(311.396)</b>	<b>(57.198)</b>	<b>(368.593)</b>
<b>31 Mart 2024 itibarıyla net defter değeri</b>	<b>2.690.626</b>	<b>743.591</b>	<b>3.434.217</b>

Maddi duran varlıklar için hesaplanan toplam 1.290.731 TL (31 Mart 2024: 368.593 TL) tutarındaki amortisman giderinin tamamı genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

İlgili raporlama tarihleri itibarıyla, aktifleştirilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

**Varlıklar Üzerinde Rehin ve İpotekler**

31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, yukarıda ayrıntılarına yer verilen maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek yoktur.

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**DİPNOT 15 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

	<b>Haklar</b>	<b>Toplam</b>
<b>1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi</b>	<b>150.712</b>	<b>150.712</b>
Alımlar	-	-
Çıkış	-	-
<b>31 Mart 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>150.712</b>	<b>150.712</b>

**Birikmiş amortisman**

<b>1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi</b>	<b>(32.869)</b>	<b>(32.869)</b>
Dönem Gideri	(1.124)	(1.124)
Çıkış	-	-
<b>31 Mart 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>(33.993)</b>	<b>(33.993)</b>
<b>31 Mart 2025 itibarıyla net defter değeri</b>	<b>116.719</b>	<b>116.719</b>

	<b>Haklar</b>	<b>Toplam</b>
<b>1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi</b>	<b>62.043</b>	<b>62.043</b>
Alımlar	102.352	102.352
Çıkış	-	-
<b>31 Mart 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>164.395</b>	<b>164.395</b>

**Birikmiş amortisman**

<b>1 Ocak 2024 itibarıyla açılış bakiyesi</b>	<b>(29.893)</b>	<b>(29.893)</b>
Dönem Gideri	(2.396)	(2.396)
Çıkış	-	-
<b>31 Mart 2024 itibarıyla kapanış bakiyesi</b>	<b>(32.289)</b>	<b>(32.289)</b>
<b>31 Mart 2024 itibarıyla net defter değeri</b>	<b>132.106</b>	<b>132.106</b>

Maddi olmayan duran varlıklar için hesaplanan toplam 33.993 TL (31 Mart 2024: 32.289 TL) tutarındaki amortisman giderinin tamamı genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

İlgili raporlama tarihleri itibarıyla, aktifleştirilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**DİPNOT 16 - KULLANIM HAKKI VARLIKLARI**

<b>Maliyet</b>	<b>31 Mart 2025 Binalar ve Araçlar</b>	<b>31 Mart 2024 Binalar ve Araçlar</b>
<b>Açılış bakiyesi</b>	<b>23.572.079</b>	<b>20.182.954</b>
Alımlar ve Artışlar	-	138.417
Çıkışlar	(12.516.100)	-
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>11.055.979</b>	<b>20.321.371</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>		
<b>Açılış bakiyesi</b>	<b>(8.627.756)</b>	<b>(5.134.615)</b>
Dönem gideri	-	3.276.386
Çıkışlar	7.185.672	-
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>(1.442.084)</b>	<b>(1.858.228)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>9.613.895</b>	<b>18.463.142</b>

Kullanım hakkı varlıkları için hesaplanan toplam 1.442.084 TL (31 Mart 2024: 1.858.228 TL) tutarındaki amortisman giderinin tamamı genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

## BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

#### DİPNOT 17 - KARŞILIKLAR

##### a- Kısa Vadeli Karşılıklar (Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar)

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

##### b-Uzun Vadeli Karşılıklar (Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar)

###### - Kıdem Tazminatı Karşılığı

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

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

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

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel faiz oranını ifade eder.

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

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Kıdem Tazminatı Karşılığı	299.549	203.001

#### Kıdem tazminatı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
<b>Açılış bakiyesi</b>	<b>203.001</b>	<b>239.685</b>
Hizmet Maliyeti	181.617	126.090
Faiz Gideri	11.353	7.693
Aktüeryal Kayıp/Kazanç	(77.862)	(128.559)
Parasal Kayıp Kazanç (+/-)	(18.560)	(41.907)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>299.549</b>	<b>203.001</b>

Açılış endekslemesinden gelen farklar Parasal Kayıp/Kazanç kaleminde gösterilmiştir.

## BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 MART 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

#### DİPNOT 18 - ÖZKAYNAKLAR

##### a-Ödenmiş Sermaye

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

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

	31.03.2025		31.12.2024	
	Pay Tutarı	%	Pay Tutarı	%
Kemal Akkaya (B Grubu) (*) (**) (***)	48.500.000	18,09%	48.500.000	24,25%
Neslihan Mumcu (B Grubu) (**)	-	-	-	-
Lydia Yatırım Holding A.Ş. (B Grubu) (**)	-	-	-	-
Kemal Akkaya (A Grubu) (***)	1.500.000	0,57%	1.500.000	0,75%
Bulls Yatırım Holding (B Grubu) (**) (***)	145.500.000	54,29%	150.000.000	75,00%
Halka Açık (B Grubu)	72.500.000	27,05%	-	-
<b>Toplam</b>	<b>268.000.000</b>	<b>100%</b>	<b>200.000.000</b>	<b>100%</b>

(\*) 6 Nisan 2024 tarihli Yönetim Kurulu Kararı'na göre, Cemal Sarihan'a ait 300.000 nominal değerli 300.000 adet A Grubu pay ve yine Cemal Sarihan'a ait 9.700.000 nominal değerli 9.700.000 adet B Grubu pay Kemal Akkaya'ya devredilmiştir.

11 Mart 2022 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla, Cemal Sarihan'a ait 7.500.000 TL nominal değerli 7.500.000 adet pay, Kemal Akkaya'ya ve yine Cemal Sarihan'a ait 7.500.000 TL nominal değerli 7.500.000 adet pay Neslihan Mumcu'ya devredilmiştir.

6 Mayıs 2022 tarihli Yönetim Kurulu kararında, Cemal Sarihan'a ait 2.500.000 TL nominal değerli 2.500.000 adet pay, Kemal Akkaya'ya ve yine Cemal Sarihan'a ait 2.500.000 TL nominal değerli 2.500.000 adet pay Neslihan Mumcu'ya devredilmiştir.

(\*\*) 26 Şubat 2024 tarihli Genel Kurul Kararı'na göre, Kemal Akkaya'ya ait 10.000.000 nominal değerli 10.000.000 adet B Grubu pay, Neslihan Mumcu'ya ait 10.000.000 nominal değerli 10.000.000 adet B Grubu pay ve Lydia Yatırım'a ait 10.000.000 nominal değerli 10.000.000 adet B Grubu pay Bulls Yatırım Holding'e devredilmiştir.

22 Eylül 2022 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile 10.000.000 TL sermaye artırımı kararı alınmıştır. Söz konusu payların tamamı ise Lydia Yatırım Holding A.Ş.'ye tahsis edilmiştir. Ticaret Sicil Gazetesi'nde 10 Ocak 2024 tarihinde ilan edilmiştir.

(\*\*\*) 26 Şubat 2024 tarihli Genel Kurul Kararı'na göre, Kemal Akkaya'ya ait 1.200.000 nominal değerli 1.200.000 adet A Grubu pay ve yine Kemal Akkaya'ya ait 38.800.000 nominal değerli 38.800.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 20.000.000, Bulls Yatırım Holding 120.000.000 nominal değerli 120.000.000 adet pay ile toplam 160.000.000 pay olarak sermaye artırımı kararı alınmıştır. Ticaret Sicil Gazetesi'nde 29 Şubat 2024 tarihinde ilan edilmiştir.

Çıkarılan payların tamamı nakden ödenmiştir.

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

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



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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	263.149.921	263.149.921

**c- Paylara ilişkin Primler/İskontolar**

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

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Paylara ilişkin Primler/İskontolar	761.295.425	20.000.000
Paylara ilişkin Primler/ İskontolar Enflasyon Farkı	64.328.514	46.092.711
<b>Toplam</b>	<b>825.623.939</b>	<b>66.092.711</b>

**d- Kar yedekleri**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Yasal Yedekler	670.536	670.536

**e- Geçmiş Yıllar Karları/Zararları**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Geçmiş Yıl Kar / (Zarar)	3.562.023.219	2.038.648.881
<b>Dönem Sonu bakiyesi</b>	<b>3.562.023.219</b>	<b>2.038.648.881</b>

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

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Aktüeryal Kayıp/Kazanç	128.163	64.380
<b>Dönem Sonu bakiyesi</b>	<b>128.163</b>	<b>64.380</b>

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

Yoktur (2024: Yoktur).

**b) Diğer Yükümlülükler**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Diğer Yükümlülükler	-	-
Hesaplanan KDV	-	-
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**DİPNOT 20 – DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ**

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2025</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2024</b>
Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)	63.783	(50.398)
<b>Toplam</b>	<b>63.783</b>	<b>(50.398)</b>

**DİPNOT 21 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2025</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2024</b>
Girişim Yatırımları ve Hisse Senedi Satışları	54.694.589	1.042.441.992
Faiz Gelirleri (net)	26.433.226	3.983.630
Yatırım Fonu Karları (net)	-	23165,53635
Temettü Geliri	-	447.720
<b>Hasılat</b>	<b>81.127.815</b>	<b>1.046.896.507</b>
Girişim Yatırımları ve Hisse Senedi Satışları	(50.299.172)	(220.498.235)
Verilen Komisyonlar	(58.506)	(13.648)
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>(50.357.678)</b>	<b>(220.511.883)</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>30.770.137</b>	<b>826.384.624</b>

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

**DİPNOT 22 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Mart 2024</b>
Personel giderleri	5.975.546	2.818.667
Ofis giderleri	2.294.649	994.697
Dışarıdan alınan hizmetler	3.749.623	633.101
Haberleşme giderleri	80.004	110.277
Bakım onarım giderleri	78.350	76.200
Seyahat giderleri	255.546	254.354
Kira giderleri	-	1.454.233
Vergi giderleri	1.147.617	701.380
Amortisman giderleri	1.923.224	874.685
Diğer	61.693	134.805
<b>Toplam</b>	<b>15.566.252</b>	<b>8.052.399</b>

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

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2025</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2024</b>
Finansal Yatırımlar Değerleme Karı	181.176.401	1.826.340.520
Pay Senetleri Değerleme Karı	-	-
Diğer Gelirler	3.460	146.028
<b>Toplam</b>	<b>181.179.861</b>	<b>1.826.486.548</b>

**b-Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler**

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2025</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2024</b>
Finansal Yatırımlar Değerleme Zararı	(521.032.109)	(205.536.861)
Pay Senetleri Değerleme Zararları	-	-
Diğer Giderler	-	(12.477)
<b>Toplam</b>	<b>(521.032.109)</b>	<b>(205.549.338)</b>

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

Şirket'in 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2024 tarihlerinde sona eren dönemlerde finansal yatırımlar değerlendirme karı ve zararı detayı aşağıdaki gibidir:

<b>Finansal Yatırım</b>	<b>1.Oca.25</b>	<b>Alımlar/ Satımlar</b>	<b>Değerleme artışı</b>	<b>Değerleme azalışı</b>	<b>31 Mart 25</b>
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	566.708.562	--	--	(37.231.642)	529.476.920
RE-PIE Secondary GSYF (*)	220.022.138	--	--	(39.805.130)	180.217.008
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	599.570.560	--	--	(51.885.377)	547.685.183
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende GSYF	59.830.631	--	732.643	--	60.563.274
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Gir. Ser. Yat. Fonu	5.910.143	--	--	(186.949)	5.723.194
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	1.876.161	--	--	(69.153)	1.807.008
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	32.697.447	--	--	(6.811.447)	25.886.000
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	101.808.059	--	66.191.941	--	168.000.000
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	19.453.828	--	--	--	19.453.828
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş.	1.833.740	--	--	--	1.833.740
Gami Teknoloji A.Ş.	8.320.604	--	--	--	8.320.604
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	86.218.281	--	--	--	86.218.281
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.- Bistock	3.257.854	--	--	--	3.257.854
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres GSYF	83.696.697	--	--	(1.571.287)	82.125.410
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.A.Ş.Tars GSYF	6.178.673	--	--	(515.235)	5.663.438
Pardus Pys Pardus Teknoloji GSYF	1.058.170.698	--	--	(179.920.247)	878.250.451
Pardus Pys Pardus Teknoloji 4.GSYF	1.058.263.923	--	--	(192.172.095)	866.091.828
Re-Pie Simit Sarayı GSYF	113.097.456	--	--	(10.863.547)	102.233.910
Nurol Portföy Yönetim A.Ş. Caracal GSYF	-	81.967.990	114.251.817	--	196.219.807
<b>Toplam</b>	<b>4.026.915.457</b>	<b>81.967.990</b>	<b>181.176.401</b>	<b>(521.032.109)</b>	<b>3.769.027.740</b>

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

Finansal Yatırım	1.Oca.24	Alımlar/ Satımlar	Değerleme artışı	Değerleme azalışı	31 Mart 24
Milpa Ticari ve Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	912.372.355	964.589.774	--	1.876.962.129
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	--	16.714.631	787.824.848	--	804.539.478
RE-PIE Secondary GSYF (*)	1.242.177.356	(912.372.355)	--	(61.042.183)	268.762.818
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	741.584.684	--	--	(116.489.927)	625.094.757
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende GSYF	75.274.840	--	13.634.611	--	88.909.451
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Gir. Ser. Yat. Fonu	4.793.375	--	1.591.384	--	6.384.760
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	2.318.506	--	--	(115.941)	2.202.565
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	236.529.201	--	30.602.274	--	267.131.475
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	111.068.529	--	9.850.957	--	120.919.486
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	12.830.822	--	3.858.098	--	16.688.920
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş.	3.197.836	--	--	(806.571)	2.391.265
Gami Teknoloji A.Ş.	8.872.751	--	1.790.632	--	10.663.383
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	58.641.770	25.277.286	--	(25.774.177)	58.144.879
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.- Bistock	16.500.367	432.272	--	(1.308.063)	15.624.576
Odine Solutions Teknoloji Tic. San. A.Ş.	--	13.307.685	12.597.942	--	25.905.627
<b>Toplam</b>	<b>2.513.790.037</b>	<b>55.731.874</b>	<b>1.826.340.520</b>	<b>(205.536.861)</b>	<b>4.190.325.570</b>

**DİPNOT 24 - FİNANSMAN GELİRLERİ**

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Temettü Gelirleri	-	15.500.024
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>15.500.024</b>

**DİPNOT 25 - FİNANSMAN GİDERLERİ**

Şirket'in 31 Mart 2025 ve 31 Mart 2024 tarihlerinde sona eren dönemde finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Kullanım Hakkı Varlıkları ve Kıdem Faiz Gideri	(505.939)	(2.153.416)
<b>Toplam</b>	<b>(505.939)</b>	<b>(2.153.416)</b>

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

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

**DİPNOT 27 - PAY BAŞINA KAZANÇ**

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

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

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2025</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2024</b>
Net Dönem Karı	(342.520.804)	1.697.358.388
Pay Adedi	268.000.000	200.000.000
<b>Pay Başına Kazanç</b>	<b>(1,28)</b>	<b>8,49</b>

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

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

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

**b- Finansal Risk Faktörleri:**

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

**c- Kredi ve Alacak Riski Yönetimi:**

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

31 Mart 2025	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)</b>	-	-	-	<b>2.829.663</b>	<b>457.608.137</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	2.829.663	457.608.137
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (Brüt Def. Değ.)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (Brüt Def. Değ.)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-----	-	-	-

31 Aralık 2024	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)</b>	-	-	-	<b>689.956</b>	<b>64.280.099</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	689.956	64.280.099
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (Brüt Def. Değ.)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (Brüt Def. Değ.)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

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

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

**31 Mart 2025**

	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
<b>Sözleşme uyarınca vadeler</b>					
<b>Türev Olmayan Finansal Yük.</b>	<b>11.219.756</b>	<b>13.141.688</b>	<b>2.855.262</b>	<b>4.460.486</b>	<b>5.825.940</b>
Borçlanmalar	45.404	45.404	45.404	--	--
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	10.185.100	12.107.032	1.820.606	4.460.486	5.825.940
Ticari Borçlar	30.787	30.787	30.787	--	--
Diğer Borçlar	958.465	958.465	958.465	--	--

**31 Aralık 2024**

	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
<b>Sözleşme uyarınca vadeler</b>					
<b>Türev Olmayan Finansal Yük.</b>	<b>22.822.545</b>	<b>27.384.824</b>	<b>3.836.226</b>	<b>9.086.903</b>	<b>14.461.695</b>
Borçlanmalar	79.506	79.506	79.506	--	--
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	22.089.580	26.651.859	3.103.260	9.086.903	14.461.695
Ticari Borçlar	44.460	44.460	44.460	--	--
Diğer Borçlar	608.999	608.999	608.999	--	--

**e- Kur Riski Yönetimi:**

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

**f- Faiz Oranı Riski Yönetimi ve Faiz Oranı Duyarlılığı**

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



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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

<b>31 Mart 2025</b>	<b>Krediler ve alacaklar(Nakit ve Nakit Benz. Dahil)</b>	<b>İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yük.</b>	<b>Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan fin. yat.</b>	<b>Defter değeri</b>	<b>Dipnot</b>
<b>Finansal varlıklar</b>					
Nakit ve nakit benzerleri	457.608.137	--	--	457.608.137	5
Finansal yatırımlar	--	--	4.109.027.740	4.109.027.740	6
Diğer Alacaklar	2.829.663	--	--	2.829.663	9
<b>Finansal yükümlülükler</b>					
Ticari borçlar	--	30.787	--	30.787	8
Borçlanmalar	45.404	--	--	45.404	7
Kiralama işlemlerinden borçlar	--	10.185.100	--	10.185.100	7
<b>31 Aralık 2024</b>					
<b>Finansal varlıklar</b>					
Nakit ve nakit benzerleri	64.280.999	--	--	64.280.999	5
Finansal yatırımlar	--	--	4.026.915.457	4.026.915.457	6
Diğer Alacaklar	689.956	--	--	689.956	9
<b>Finansal yükümlülükler</b>					
Ticari borçlar	--	44.460	--	44.460	8
Borçlanmalar	79.506	--	--	79.506	7
Kiralama işlemlerinden borçlar	--	22.089.580	--	22.089.580	7

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.

- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.

- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir. Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir:

Finansal varlıklar	Raporlama dönemi sonu itibarıyla			gerçeğe uygun değer seviyesi
	31 Mart 2025	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	4.109.027.740	1.063.362.920	2.926.580.514	119.084.307
Finansal varlıklar	Raporlama dönemi sonu itibarıyla			gerçeğe uygun değer seviyesi
	31 Aralık 2024	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	4.026.915.457	--	--	4.026.915.457

3.seviye gerçeğe uygun değerlerin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2025
<b>Açılış – 1 Ocak</b>	<b>4.026.915.457</b>
Alımlar	421.967.990
Satımlar	--
Gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler	(339.855.707)
<b>Kapanış – 31 Aralık</b>	<b>4.109.027.740</b>
	31 Aralık 2024
<b>Açılış – 1 Ocak</b>	<b>2.513.941.617</b>
Alımlar	2.445.059.887
Satımlar	(1.067.270.625)
Gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler	135.184.578
<b>Kapanış – 31 Aralık</b>	<b>4.026.915.457</b>

**DİPNOT 30 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Bulunmamaktadır.

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

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

	01 Ocak - 31 Mart 2025	01 Ocak - 31 Mart 2024
<b>Finansal durum tablosu kalemleri</b>	<b>(17.680.163)</b>	<b>(700.105.990)</b>
Finansal yatırımlar	370.138.913	(425.418.034)
Maddi duran varlıklar ve maddi olmayan duran varlıklar	642.511	359.729
Verilen avanslar	-	49.447
Ödenmiş sermaye	(42.344.652)	(60.618.943)
Paylara ilişkin primler	(24.278.496)	(8.650.487)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/(giderler)	8.193	11.727
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(61.305)	(87.762)
Geçmiş yıllar karları/(zararları)	(321.785.327)	(205.751.667)
<b>Kar veya zarar tablosu kalemleri</b>	<b>313.661</b>	<b>(55.151.665)</b>
Hasılat	(2.771.405)	(67.519.040)
Satışların maliyeti ve stoklar	2.299.172	12.136.577
Genel yönetim giderleri	786.052	230.798
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler	(158)	-
<b>Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)</b>	<b>(17.366.502)</b>	<b>(755.257.655)</b>

**DİPNOT 32 - BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER**

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Bağımsız Denetim Ücreti	192.500	800.000

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

<b>EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI</b>			
		<b>Tebliğdeki İlgili Düzenleme</b>	<b>31.Mar.25</b>
	<b>Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri</b>		
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 - (b)	457.608.137
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 - (a)	4.109.027.740
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 - (d) ve (e)	
D	Diğer Varlıklar		22.279.775
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	4.588.915.652
F	Finansal Borçlar	Md.29	45.404
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)		--
		Md.20/2 - (a)	
H	Özsermaye		4.577.074.974
I	Diğer Kaynaklar		11.795.275
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	4.588.915.652

		<b>Tebliğdeki İlgili Düzenleme</b>	<b>31.Mar.25</b>
	<b>Bireysel Diğer Finansal Bilgiler</b>		
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 - (b)	340.000.000
	1. Sermaye piyasası araçları		340.000.000
	A. Hisse Senedi		--
	- Hisse Senedi - A		--
	- Hisse Senedi - B		--
	- Hisse Senedi - C		--
	- Hisse Senedi - D		--
	B. Özel Sektör Finansman Bonusu		340.000.000
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı		47.137
		Md.20/1 - (b)	
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 - (c)	--
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 - (f)	--
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 - (e)	723.362.920
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 - (g)	--
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 - (e)	--
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 - (d)	--
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	45.404
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--
G1	Rehin	Md.20/2 - (a)	--
G2	Teminat	Md.20/2 - (a)	--
G3	İpotekler	Md.20/2 - (a)	--
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	3.749.623

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

<b>EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI</b>			
		<b>Tebliğdeki İlgili Düzenleme</b>	<b>31.Ara.24</b>
	<b>Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri</b>		
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	64.280.999
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	4.026.915.457
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	
D	Diğer Varlıklar		24.118.458
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	4.115.314.914
F	Finansal Borçlar	Md.29	79.506
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)		--
		Md.20/2 – (a)	
H	Özsermaye		4.092.000.767
I	Diğer Kaynaklar		23.234.641
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	4.115.314.914
		<b>Tebliğdeki İlgili Düzenleme</b>	<b>31.Ara.24</b>
	<b>Bireysel Diğer Finansal Bilgiler</b>		
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	--
	1. Sermaye piyasası araçları		--
	A. Hisse Senedi		--
	- Hisse Senedi - A		--
	- Hisse Senedi - B		--
	- Hisse Senedi - C		--
	- Hisse Senedi - D		--
	B. Yatırım Fonları - Vakıfbank 06 Fon		--
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı		385.160
		Md.20/1 – (b)	
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	--
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 – (f)	--
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	701.214.068
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	--
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	--
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	--
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)	--
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)	--
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)	--
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	12.193.154

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.Mar.25	Asgari/Azami Oran
	<b>Portföy Sınırlamaları</b>			
1	Para ve sermaye piyasası araçları	Md.22/1 - (b)	9,97%	≤ %49
2	Sermaye piyasası araçları	Md.22/1 - (c)	7,41%	≤ %10
	A. Hisse Senedi		0,00%	≤ %10
	- Hisse Senedi - A		0,00%	≤ %10
	- Hisse Senedi - B		0,00%	≤ %10
	- Hisse Senedi - C		0,00%	≤ %10
	- Hisse Senedi - D		0,00%	≤ %10
	B. Özel Sektör Finansman Bonosu		7,41%	≤ %10
3	Girişim sermayesi yatırımları	Md.22/1 - (b)	89,54%	≥ %51
4	Portföy yönetim şirketi ve danışmanlık şirketindeki iştirakler	Md.22/1 - (ç)	0,00%	≤ %10
5	Yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşu	Md.22/1-(e)	0,00%	≤ %49
6	Borç ve sermaye karması finansman	Md.22/1-(h)	0,00%	≤ %25
7	Halka açık girişim şirketi borsa dışı payları (*)	Md.22/1-(f)	15,76%	≤ %25
8	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı			
		Md.22/1-(ı)	0,001%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,0010%	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	≤ %200
11	Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 - (d)	0,00%	≤ %10
12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,08%	≤ %2,5

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

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

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