

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 Mart 2026 VE 31 Aralık 2025
DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLAR

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)	1-2
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	4
NAKİT AKIŞ TABLOSU	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	6-46

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 Mart 2026 VE 31 Aralık 2025 TARİHLİ
FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLARI)**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

		Bağımsız	Bağımsız
	Dipnot	Denetimden Geçmemiş	Denetimden Geçmiş
	Ref.	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		1.131.750.879	1.332.494.002
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	31.501.767	10.171.370
Finansal Yatırımlar	5	1.074.205.571	1.300.832.989
Ticari Alacaklar	7	-	27.727
<i>-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	7	-	27.727
Diğer Alacaklar	8	24.124.267	2.439.679
<i>-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	8	7.000.000	-
<i>-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	8	17.124.267	2.439.679
Peşin Ödenmiş Giderler	10	1.030.345	104.165
<i>-İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler</i>	10	1.030.345	104.165
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	11	568.461	18.771.003
Diğer Dönen Varlıklar	18	320.468	147.069
		6.943.751.590	6.914.561.314
Duran Varlıklar			
Diğer Alacaklar		-	-
<i>-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	3-8	-	-
Finansal Yatırımlar	5	6.914.528.649	6.892.884.456
Maddi Duran Varlıklar	13	8.633.644	6.915.057
Kullanım Hakkı Varlıkları	15	13.422.909	5.818.531
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14	7.166.388	8.943.270
Peşin Ödenmiş Giderler	10	-	-
<i>-İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler</i>		-	-
TOPLAM VARLIKLAR		8.075.502.469	8.247.055.316

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 Mart 2026 VE 31 Aralık 2025 TARİHLİ
FİNANSAL DURUM TABLOLARI (BİLANÇOLARI)**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

	Dipnot	Bağımsız	Bağımsız
	Ref.	Denetimden Geçmemiş	Denetimden Geçmiş
		31 Mart 2026	31 Aralık 2025
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		10.055.375	10.750.436
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6	197.830	117.098
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler		6.619.207	8.056.207
-İlişkili Olmayan Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Borçlar	6	6.619.207	8.056.207
Ticari Borçlar		67.083	85.814
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	7	67.083	85.814
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	9	709.439	470.001
Diğer Borçlar	8	1.105.019	946.779
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	8	1.105.019	946.779
Kısa Vadeli Karşılıklar			
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	16	1.356.797	1.074.537
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	18	-	-
		8.144.424	773.533
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler		7.601.230	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Borçlar	6	7.601.230	-
Uzun Vadeli Karşılıklar		543.194	773.533
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	16	543.194	773.533
		8.057.302.670	8.235.531.347
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş Sermaye	17	268.000.000	268.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	17	427.091.709	427.091.709
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	17	1.078.536.297	1.078.536.297
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	17	205.289	(100.932)
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	17	205.289	(100.932)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17	65.119.594	65.119.594
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	17	6.396.884.679	4.597.215.744
Dönem Net Dönem Karı / (Zararı)		(178.534.898)	1.799.668.935
TOPLAM KAYNAKLAR		8.075.502.469	8.247.055.316

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK – 31 Mart 2026 VE 1 OCAK - 31 Mart 2025 DÖNEMLERİNE AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak - 31 Mart 2025
KAR VEYA ZARAR KISMI	Dipnot Ref.		
Hasılat	20	304.438.643	106.168.283
Satışların Maliyeti (-)	20	(179.278.996)	(65.900.804)
BRÜT KAR / (ZARAR)		125.159.647	40.267.479
Genel Yönetim Giderleri (-)	21	(21.904.951)	(20.370.846)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	22	370.814.900	237.101.847
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	22	(524.932.462)	(681.851.034)
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)		(50.862.866)	(424.852.554)
FİNANSMAN GİDERİ (GELİRİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)		(50.862.866)	(424.852.554)
Finansman Gelirleri		-	-
Finansman Giderleri (-)	23	(711.743)	(662.099)
Net Parasal Pozisyon Kayıp Kazançları	29	(126.960.289)	(22.726.752)
VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)		(178.534.898)	(448.241.405)
DÖNEM NET KARI / (ZARARI)		(178.534.898)	(448.241.405)
Pay Başına Kazanç	25	(0,67)	(1,67)
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
<u>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar, Vergi Öncesi</u>			
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)	19	306.221	83.468
<u>Toplam Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Öncesi</u>		306.221	83.468
TOPLAM DİĞER KAPSAMLI GELİR		306.221	83.468
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		(178.228.677)	(448.157.937)

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK – 31 Mart 2026 VE 1 OCAK - 31 Mart 2025 DÖNEMLERİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

					Kar veya Zarardan Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir/Giderler				
	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
1 Ocak 2026 itibarıyla bakiyeler (Dönem Başı)	268.000.000	427.091.709	-	1.078.536.297	(100.932)	65.119.594	4.597.215.744	1.799.668.935	8.235.531.347
Transferler	-	-	-	-	-	-	1.799.668.935	(1.799.668.935)	-
Sermaye artırımını	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer kapsamlı gelir/gider	-	-	-	-	306.221	-	-	(178.534.898)	(178.534.898)
Pay bazlı işlemler nedeniyle meydana gelen artış (azalış)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 Mart 2026 itibarıyla bakiye (Dönem Sonu)	268.000.000	427.091.709	-	1.078.536.297	205.289	65.119.594	6.396.884.679	(178.534.898)	8.057.302.670

1 Ocak 2025 itibarıyla bakiyeler (Dönem Başı)	200.000.000	344.372.338	-	86.492.526	84.251	877.500	2.667.887.111	1.993.570.741	5.293.284.468
Transferler	-	-	-	-	-	-	1.993.570.741	(1.993.570.741)	-
Sermaye artırımını	68.000.000	-	-	-	-	-	-	-	68.000.000
Diğer kapsamlı gelir/gider	-	82.719.417	-	993.963.989	83.470	-	-	(448.241.405)	628.525.471
31 Mart 2025 itibarıyla bakiye (Dönem Sonu)	268.000.000	427.091.755	-	1.080.456.515	167.721	877.500	4.661.457.852	(448.241.405)	5.989.809.939

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK – 31 Mart 2026 VE 1 OCAK - 31 Mart 2025 DÖNEMLERİNE AİT
NAKİT AKIŞ TABLOLARI**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

Dipnot Ref.	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	
	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		
	46.731.891	(889.361.627)
Dönem Karı / (Zararı)	(178.534.898)	(448.241.405)
Dönem Net Karı / (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	5.193.977	3.143.229
Finansman gideriyle ilgili düzeltmeler		
-Faaliyet kiralama işlemlerinden faiz gideri	494.586	647.242
Amortisman ve itfa giderleriyle ilgili düzeltmeler	4.178.296	2.243.455
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		
-Kıdem tazminatı karşılığı / (iptalleri)	238.835	252.531
-İzin karşılıkları / (iptalleri)	282.260	-
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	220.185.096	(444.239.162)
Ticari alacaklardaki artışlar / azalışlar	27.727	-
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artışlar / azalışlar		(2.902.585)
-Diğer alacaklardaki artışlar / azalışlar	(21.684.588)	(2.800.137)
-Peşin ödenmiş giderlerdeki artışlar / azalışlar	(926.180)	(73.919)
-Diğer dönen ve duran varlıklarda artışlar / azalışlar	(173.399)	(28.529)
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklardaki artışlar / azalışlar	18.202.542	(1.867.684)
Ticari borçlardaki artışlar / (azalışlar)	(18.731)	(17.893)
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artışlar / (azalışlar)	397.678	500.217
-Diğer borçlardaki artışlar / (azalışlar)	158.240	457.330
-Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artışlar / (azalışlar)	239.438	42.887
Kısa vadeli finansal yatırımlardaki artışlar / azalışlar	226.627.418	(444.942.543)
Net parasal kazanç / kayıp	(2.267.371)	4.991.326
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	46.844.175	(889.337.339)
Ödenen kıdem tazminatları	(112.284)	(24.289)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI	(23.755.848)	337.330.449
Uzun vadeli finansal yatırımlardaki artışlar / azalışlar	(21.644.193)	337.485.931
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri	(2.111.655)	-
Maddi duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	-	(155.483)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI	(1.284.733)	1.081.120.948
Finansal borçlanmalardaki artışlar / (azalışlar)	80.732	(44.628)
Kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	(1.365.465)	(1.786.922)
Diğer nakit giriş (çıkışları)	-	88.988.509
-İlave sermaye katkıları	-	88.988.509
Pay ihracından veya sermaye artırımından kaynaklanan nakit girişleri	-	993.963.989
Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış	21.691.310	529.089.769
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	10.171.370	84.121.621
Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi (+/-)	(360.913)	(14.360.425)
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	31.501.767	598.850.965

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 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 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi sermaye düzeltme farkları dahil 695.091.709 TL olup, sermayenin detayı Dipnot 18'de belirtilmiştir (31 Aralık 2025: 695.091.709 TL).

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in dokuz çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2025: sekiz 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 2026 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 Mart 2026 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 2026 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık ara dönem 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 2026 ve 31 Mart 2025 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 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 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 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren raporlama dönemlerinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaları gerekmektedir.

İlişikteki finansal tablolar, TMS 29 uyarınca yüksek enflasyon etkilerine göre düzeltilmiştir. Enflasyon düzeltmesi kapsamında, finansal tabloların hazırlanmasında Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan Tüketici Fiyat Endeksi ("TÜFE") kullanılmıştır. TÜİK tarafından 2026 yılı Ocak ayı itibarıyla TÜFE hesaplama yönteminde güncellemeye gidilmiş olup, bu kapsamda endeks serisi yeni baz yılı ve güncellenmiş ağırlık yapısı çerçevesinde yeniden oluşturulmuştur. Söz konusu değişikliğe ilişkin temel hususlar aşağıda özetlenmektedir:

Baz yılı ve metodoloji: TÜFE serisinin baz yılı 2025=100 olarak güncellenmiştir. Yapılan metodolojik değişikliklerin, açıklanan aylık ve yıllık enflasyon oranlarının genel eğilimi üzerinde önemli bir farklılık yaratması beklenmemektedir.

Kapsam ve sınıflandırma: Hanehalkı tüketim harcamaları kapsamı güncellenmiş olup, harcama gruplarının sınıflandırılmasında revizyona gidilmiştir. Bu kapsamda bazı harcama kalemleri (örneğin sigorta, finansal hizmetler ve dijital içerikler) daha detaylı şekilde ayrıştırılmıştır.

Tarihsel veri revizyonu: Yeni baz yılına geçiş ile birlikte geçmiş dönem TÜFE serileri de güncellenerek yeni seri ile uyumlu hale getirilmiştir.

Yapılan bu değişikliğin, enflasyon düzeltilmesinde kullanılan katsayıların hesaplanma yöntemini değiştirmedeği, ancak kullanılan endeks serisinin tutarlılığı açısından finansal tabloların tamamında tek bir TÜFE serisinin esas alınmasının önem arz ettiği değerlendirilmiştir. Şirket, enflasyon düzeltmesi hesaplamalarında güncel TÜFE serisini esas almış olup, finansal tabloların tüm dönemlerinde tutarlı bir endeks kullanımı sağlamıştır.

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

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
31 Mart 2026	121,47	1,00000
31 Mart 2025	92,82	1,30865
31 Aralık 2025	110,39	1,10040

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

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

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi standardının uygulanmasının etkisi aşağıda özetlenmiştir:

Finansal Durum Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

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

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 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)

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.

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.

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.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Standartlar ve Yorumlar

a) 31 Aralık 2025 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 2025 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 işlemde kaynaklanan varlık ve yükümlülüklerle ilişkin ertelenmiş vergiye ilişkin değişiklik; 1 Ocak 2025 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 muhasebeleştirilmelerini gerektirmektedir.

TFRS 17, 'Sigorta Sözleşmeleri'; 1 Ocak 2025 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 2025 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 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

b) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

TMS 1, Sözleşme koşulları olan uzun vadeli yükümlülüklerle ilişkin değişiklik; 1 Ocak 2025 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 2025 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 2025 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 yanıtıdır.

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 2025 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 2025 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 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 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 tabii 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 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 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 zımî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran kullanılarak; zımî faiz oranının kolaylıkla belirlenememesi durumunda ise kiracının alternatif borçlanma faiz oranı kullanılarak iskonto edilir.

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

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

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

2.5.4 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

Maddi olmayan duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

Lisanslar 3 yıl

2.5.5 Finansal Araçlar

Finansal varlıklar

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

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

a. Finansal varlıkların sınıflandırılması

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

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

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

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

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 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 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 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 yansıtabilecek şekilde ölçülür. Devredilen varlığa bağlı yükümlülük, devredilen varlığın net defter değeri ile aynı usulde ölçülür.

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

Şirket, herhangi bir finansal yükümlülüğü yeniden sınıflandırmaz.

a. Finansal yükümlülüklerin finansal tablo dışı bırakılması

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

b. Krediler ve alacaklar

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

2.5.6 Kur Değişiminin Etkileri

Yabancı Para İşlem ve Bakiyeler

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

Şirket'in finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Finansal tablolarda yer alan dövize 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 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 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 Temettüleri

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

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

2.6. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

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

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

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

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

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

Şirket'in, gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı yatırımlarının gerçeğe uygun değeri, yapılan bağımsız 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 ("İNA") 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 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 3 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**a- İlişkili Taraplara Ticari Alacaklar ve Borçlar**

	31.Mar.26	31.Ara.25
Deba Atık Üretimi A.Ş.	7.000.000	-
Toplam	7.000.000	-

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

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

	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Aralık 2025
Ücretler	5.367.137	12.585.714

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Bankalar	198.767	128.954
- Vadeli mevduat (*)	-	-
- Vadesiz mevduat	198.767	128.954
Borsa para piyasasından alacaklar (**)	31.303.000	10.042.417
Toplam	31.501.767	10.171.371

(*) 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla vadeli mevduat bakiyesi bulunmamaktadır.

(**) 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla borsa para piyasasından alacaklar bakiyesi olan 31.303.000 TL'nin faiz oranı brüt %38,60 olup, vade tarihi 01 Nisan 2026'dir (31 Aralık 2025: 10.042.417 TL, %37,90 2 Ocak 2026).

DİPNOT 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR**a- Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar**

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	1.074.205.571	1.300.832.989
Toplam	1.074.205.571	1.300.832.989

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar:

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Borsada işlem gören hisse senedi	118.119.256	150.468.706
Özel Sektör Finansman Bonosu	690.695.641	864.149.938
Yatırım Fonları	265.390.674	286.214.345
Toplam	1.074.205.571	1.300.832.989

b- Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	6.914.528.649	6.892.884.456
Toplam	6.914.528.649	6.892.884.456

31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla iştiraklerin gerçeğe uygun değer detayı aşağıdaki gibidir:

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Finansal Yatırım	31.Mar.26
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	504.510.000
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	18.309.984
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	70.700.000
REPG Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri Sanayi ve Tic. A.Ş.	2.893.222
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	7.980.198
Gami Teknoloji A.Ş.	913.571
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	89.543.837
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	136.250.217
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	543.845.032
Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Ludus Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	3.175.620
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	789.317.035
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	-
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.A.Ş.Tars Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	11.255.823
Pardus Pys Pardus Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	1.596.469.949
Pardus Pys Pardus Teknoloji 4. Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	1.985.925.726
Re-Pie Simit Sarayı Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	283.404.791
Nurol Portföy Yönetim A.Ş. Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	220.131.753
Deba Atık Yön.ve Elk.Üret.San.Tic.A.Ş.	134.821.621
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Timus Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	108.480.579
Nurol Portföy Yönetimi A.Ş.Beşinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	99.458.125
Fame Yazılım A.Ş.	4.439.610
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ. ODTÜ 70. Yıl Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	23.088.473
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Perakende Teknolojileri Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	279.613.483
Toplam	6.914.528.649

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)
DİPNOT 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Finansal Yatırım	31.Ara.25
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	198.072.303
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	18.309.984
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	81.033.580
REPG Real Power Industry Gerçek Güç Enerji Üretim Sistemleri Sanayi ve Tic. A.Ş.	2.893.222
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	8.538.772
Gami Teknoloji A.Ş.	970.189
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	89.543.837
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Perekende Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	122.160.773
RE-PIE Secondary Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	-
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bistock	-
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	625.726.370
Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Ludus Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	3.598.713
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	699.089.542
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	-
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.A.Ş.Tars Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	12.291.024
Pardus Pys Pardus Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	1.631.595.371
Pardus Pys Pardus Teknoloji 4. Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	2.222.302.168
Re-Pie Simit Sarayı Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	191.251.100
Nurol Portföy Yönetim A.Ş. Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	242.949.607
Deba Atık Yön.ve Elk.Üret.San.Tic.A.Ş.	143.176.985
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Timus Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	107.707.904
Nurol Portföy Yönetimi A.Ş.Beşinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	109.784.119
Fame Yazılım A.Ş.	4.714.748
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ. ODTÜ 70. Yıl Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	23.602.729
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Perekende Teknolojileri Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	353.571.416
Toplam	6.892.884.456

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli finansal yatırımlarının gerçeğe uygun değerleri 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden sunulmuştur.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in iştiraklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

İştirak Adı	31 Mart 2026
	Sermayedeki Pay Oranı (%)
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş. (I)	2,80
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 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (IV) (*)	--
Gami Teknoloji A.Ş. (VI)	4,00
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş. (XI)	--
Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Ludus Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (XII)	2,27
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu(VII) (*)	--
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende GSYF (VII) (*)	2,41
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.(XIII)	--
Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Teknoloji GSYF (XV)	--
Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Dördüncü GSYF (XVI)	--
Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş Simit Sarayı GSYF (XVII)	--
Nurol Portföy Yönetim A.Ş. Caracal GSYF (XVIII)	--
Deba Atık Yön.ve Elk.Üret.San.Tic.A.Ş. (XIX)	3,76
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Timus Gir. Ser. Yat. (XX)	--
Nurol Portföy Yönetimi A.Ş.Beşinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (XXI)	--
Letven Capital Tars Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (XXII)	--
Letven Capital Milres Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (XXIII)	--
Fame Yazılım A.Ş. XXIV)	2,02
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yön. A.Ş. ODTÜ 70. Yıl Gir. Ser. Yat. Fonu (XXV)	--
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Perakende Teknolojileri Girişim Ser. Yat. Fonu (XXVI)	--

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)
DİPNOT 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

İştirak Adı	31 Aralık 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)		--
Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Ludus Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu. (XII)		--
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
Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Teknoloji GSYF (XV)		--
Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Dördüncü GSYF (XVI)		--
Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş Simit Sarayı GSYF (XVII)		--
Nurol Portföy Yönetim A.Ş. Caracal GSYF (XVIII)		--
Deba Atık Yön.ve Elk.Üret.San.Tic.A.Ş. (XIX)		3,76
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Timus Gir. Ser. Yat. (XX)		--
Nurol Portföy Yönetimi A.Ş.Beşinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (XXI)		--
Letven Capital Tars Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (XXII)		--
Letven Capital Milres Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (XXIII)		--
Fame Yazılım A.Ş. XXIV)		2,02
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yön. A.Ş. ODTÜ 70. Yıl Gir. Ser. Yat. Fonu (XXV)		--
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Perakende Teknolojileri Girişim Ser. Yat. Fonu (XXVI)		--

- (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.30.03.2026 tarihinde 2.137.500 Adet fon satın alınmıştır.
- (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 2026 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 2026 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 2026 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

- (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 artırımını yoluyla toplam 720.000 TL bedelle, 10 Mart 2022 tarihinde ortak olunmuştur. Yine sermaye artırımını 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 2026 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 artırımını yoluyla toplam 3.743.000 TL bedelle, 28 Aralık 2022 tarihinde ortak olunmuştur. Şirket'in gerçeğe uygun değeri, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre, indirgenmiş nakit akımları yöntemiyle belirlenen değerden hareketle belirlenmiştir. Blokzincir ve Web 3.0 alanlarında faaliyet gösteren, Türkiye merkezli bir teknoloji şirkettir.
- (VII) Re-Pie Portföy Yönetim A.Ş. Parekende 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 2026 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satımına 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 2026 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satımına konu olan değeri ile belirlenmiştir. Secondary GSYF, ağırlıklı olarak girişim şirketlerine ait payları, kuruculardan veya ikincil piyasa yatırımcılardan satın almak suretiyle yatırımlar yapmaktadır. Ayrıca, halka açık olmayan, büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmeyi amaçlayan anonim veya limited şirketlere; sermaye artırımını veya pay devri yoluyla ortak olmayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Şirket, 19.01.2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile RE-PIE Portföy 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. RE-PIE Secondary Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("Secondary GSYF") katılma paylarının satışı 31.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.
- (IX) Şirket tarafından, Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.'nin ("Finar") %12,78 oranında Borsa'da işlem görmeyen statüde payına, 25.07.2024 tarihinde 2.635.000 TL (100.000 USD karşılığı - USD kuru 26,35) pay devri şeklinde ve 11.09.2024 tarihinde 1.340.435 TL (50.000 USD karşılığı - USD kuru 26,8087) sermaye artırımını şeklinde toplam 3.975.435 TL bedelle ortak olunmuştur. Ayrıca Şirket, 19.02.2024 tarihli yönetim kurulu toplantısında Finar'ın bünyesinde düzenlenmesi planlanan sermaye artırımına 303.415.-TL bedel ile iştirak edilmesine karar vermiştir ve 20.02.2024 tarihinde ödemeyi yapmıştır. Finar İletişim Teknolojileri Anonim Şirketi sermayesinin % 12,78'sine karşılık gelen 511.015 adet C grubu payın 3.800.000,00- TL bedel üzerinden Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye devredilmesine ve böylece söz konusu girişim sermayesi yatırımından çıkılmasına oy birliği ile karar vermiştir. Bedelin tarafımıza ödenmesi süreç 31.12.2025 itibarıyla tamamlanmış olup, Şirket tarafından yatırımdan çekilmiştir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)
DİPNOT 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)**

- (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 2026 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. Re-Pie ARF GSYF 'nun yatırımlarından Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim Anonim Şirketi Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.
- (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 2026 tarihi itibarıyla, Karar Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna göre, net aktif değeri yöntemiyle belirlenen değerden hareketle belirlenmiştir.
- (XII) Tera Portföy Ludus Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nda ("Ludus GSYF"), 20 Aralık 2024 tarihinde katılma payları karşılığında 50.000 USD'lik alım yapılmıştır. Ludus GSYF'nin 31 Mart 2026 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. 20 Şubat 2026 tarihinde 77.556 adet fon dağıtılmıştır.
- (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 YESİL ENERJİ" olarak değiştirilmiştir. Mevcut "TETMT" işlem kodu 01.10.2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere "LYDYE" olarak değiştirilmiştir. Şirket'in 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri, Borsa İstanbul A.Ş.'de alım satıma konu olan pay değeri ile belirlenmiştir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)
DİPNOT 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)**

- (XIV) LYDHO, Borsa İstanbul'da işlem gören ve halka açık statüsünde bulunan bir anonim şirkettir. LYDHO, ulaştırma ekipmanı ve taşıtları, gayrimenkul ve tüketim ürünlerini hem iç hem dış piyasalarda pazarlama işi ile uğraşan Türkiye merkezli bir şirketi olarak kuruldu. LYDHO esas sözleşmesinin Holding Şirketi olacak şekilde tamamen tadil edilmesine karar vermiştir. İlgili esas sözleşme değişikliği uyarınca LYDHO'nun yeni unvanının "Lydia Holding Anonim Şirketi" olarak değiştirilmesine ve buna bağlı olarak özellikle amaç ve konusu maddesi olmak üzere esas sözleşmenin birden fazla maddesinde tadil yapılmasına karar verilmiştir. RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Secondary Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na 14.935.109 adet halka kapalı Lydia Holding A.Ş. pay senedi 19.01.2024 tarihinde alınmıştır ve 31 Temmuz 2024 tarihinde yatırımından çıkış yapılmıştır.
- (XV) Pardus Portföy Yönetimi A.Ş. Teknoloji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun ("Teknoloji GSYF"), 31 Temmuz 2024 tarihinde katılma payları karşılığında 896.107.066 TL'lik alım yapılmıştır. 31 Mart 2026 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 2026 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 2026 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 2026 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de alım satıma konu olan değeri ile belirlenmiştir. Nurol Portföy Yönetimi A.Ş. Caracal Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, başta savunma sanayi, havacılık, yazılım, bilişim ve robotik teknolojiler olmak üzere hammadde, tasarım, üretim, yazılım, ekipman makine üretimi ve işleme gibi faaliyetlerde bulunan şirketlere yatırım yapmaktır.
- (XIX) Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. İstanbul Ticaret Siciline 24.06.2014 tarihinde tescil edilerek kurulan bir enerji şirkettir. Sakarya'da bulunan 15 MW kapasiteli biyokütle tesisiyle tavuk atıklarından enerji üreten çevreci bir teknoloji şirkettir. Geri dönüşüm odaklı yapısıyla atıkları verimli şekilde enerjiye dönüştürerek hem çevresel sürdürülebilirliğe katkı sağlar hem de döngüsel ekonomi modelini destekler. Deba, yenilenebilir enerji üretimiyle karbon emisyonlarını azaltırken, tarım ve hayvancılık atıklarının çevreye zarar vermeden değerlendirilmesini mümkün kılar. Şirket, Deba'nın sermayesinin %3,76 oranındaki payına tekabül eden her biri 10,00-TL itibari değerdeki 678.561,42 adet payın, (1.502.496,92 USD) ödeyerek 13.06.2025 tarihinde ortak olmuştur.
- (XX) Letven Capital Timus Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş., Girişim sermayesi yatırımları kapsamında, Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi Anonim Şirketi tarafından kurulan ve yönetilen Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Timus Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na yatırım yapılmasına karar verilmiş olup, 05 Ağustos 2025 tarihinde 74.999.999,49 TL ödenerek katılma payı alınmıştır. Fon ana sektör olarak hastanecilik, laboratuvar, görüntüleme, tıbbi yazılımlar ve biyomedikal teknolojisi (ilaç hariç) girişimlerine ve uygulamalarına yatırım yapmayı hedeflemektedir.
- (XXI) Nurol Portföy Yönetim A.Ş. Beşinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu 29 Eylül 2025 tarihinde 62.500.000,00 TL ödenerek katılma payı alınmıştır. Fon'un yatırım stratejisi; Fon, halka açık olan veya olmayan büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim ve limited şirketlere sermaye aktarımı yapmayı veya pay devri yolu ile ortak olmayı veya bunlara ortaklık payına dönüştürülebilir kaynak sağlamayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Fon, girişim şirketi niteliğini haiz şirketlerin fon kullanıcıları olduğu borçlanma araçlarına yatırım yapabilir. Fonun yatırım yapmayı hedeflediği ana sektörler gıda, finans, enerji, sağlık, tarım, teknoloji, hizmet, imalat ve perakende sektörleridir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

**(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)
DİPNOT 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)**

(XXII) Letven Capital Tars Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Fon ihraç belgesi Kurul'un 26/12/2019 tarih ve 76/1681 Sayılı kararı ile onaylanmıştır. İçtüzüğü'nün 9.2. maddesine göre fon; "ana sektör olarak tarım, gıda ve bunlarla ilgili olan sektörlerle (tarım biyoteknolojisi, çiftlik yönetimi, çiftlikte robot kullanımı, mekanizasyon ve ekipmanlar, biyoenerji ve biyomateryaller, tedarik zinciri teknolojileri, tarım endüstrisi pazaryerleri, inovatif gıda, mağaza içi perakende ve restoran teknolojileri, restoran pazaryerleri, e-market, ev ve pişirme teknolojileri, çevrimiçi restoranlar ve yemek kitleleri, finansal teknolojiler) yatırım yapmayı hedeflemektedir. Söz konusu yatırım kapsamında katılma payları karşılığında 3.000.000 TL tutarında alım talimatında bulunulmasına karar verilmiştir.Şirket tarafından, 16.05.2024 tarihinde 2.999.994,22 TL karşılığında katılma payı alınmıştır.

(XXIII) Letven Capital Milres Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Fon ihraç belgesi Kurul'un 26/12/2019 tarih ve 76/1681 sayılı kararı ile onaylanmıştır. İçtüzüğü'nün 9.2. maddesine göre fon; "ana sektör olarak yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik, mekanik, hidrolik, ısı enerjileri üretmeye yönelik yatırımlar, rüzgar türbini üretimi, rüzgar türbini teknolojileri, rüzgar türbinleriyle birlikte hibrit olarak çalışan, güneş enerji cihazları, biyogaz cihazları, jeotermal enerji cihazları tasarım ve üretim yatırımları, enerji depolama sistemleri, santral yatırımları, yenilenebilir enerjiye dayalı, yüksek kapasiteli arıtma, tatlı su elde etme, tarımsal alanda enerji çözümleri, tek ve çok rotorlu döner kanat insansız hava sistemleri, drone cihazları ve yazılımları, yapay zeka, otonomi, haberleşme, aerodinamik, itki sistemleri, sensör füzyonları, uçak ve helikopter alt sistem teknolojileri, kara ve deniz sistem teknolojileri, demil (demilitarizasyon) ve üretim teknolojileri ve bunlarla ilgili olan sektörlerle yatırım yapmayı hedeflemektedir. Söz konusu yatırım kapsamında katılma payları karşılığında 35.000.000 TL tutarında alım talimatında bulunulmasına karar verilmiştir. Şirket tarafından, 03.04.2024 tarihinde 14.999.998,91 TL karşılığında 9.496.928 adet, 30.04.2024 tarihinde 34.999.999 TL karşılığında 22.204.613 adet katılma payı alınmıştır. Fon katılma paylarının fona iadesi ve bedellerinin şirket tarafına ödenmesine ilişkin süreç 07.07.2025 tarihi itibarıyla tamamlanmış olup şirket ilgili yatırımdan tamamen çıkarılmıştır.

(XXIV) Fame Yazılım A.Ş. Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğüne 05.06.2023 tarihinde tescil edilerek kurulan bir yazılım şirkettir. Fame Yazılım,dijital oyunların geliştirilmesi, yayınlanması ve pazarlanmasıdır. Bu kapsamda şirket, mobil cihazlar, bilgisayarlar, oyun konsolları ve diğer dijital platformlar için eğlence amaçlı veya eğitsel nitelikte oyunlar tasarlar, geliştirir ve pazarlar; oyun içi satın alım sistemleri, sanal ekonomiler ve oyuncu topluluklarıyla entegre çalışan yazılım altyapıları kurar. Şirket, Deba'nın sermayesinin %2,02 oranındaki payına tekabül eden her biri 25,00-TL itibari değerdeki 44 adet paya 100.000,00 USD ödeyerek 19.11.2025 tarihinde ortak olmuştur.

(XXV) Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52. ve 54. maddelerine dayanılarak, 08.05.2025 tarihinde İstanbul ili Ticaret Sicili Memurluğu'na 105900-5 sicil numarası altında kaydedilmiştir. Fon'un yatırım stratejisi, yatırım sınırlamaları ve risklerine, portföyün yönetimine ve saklanmasına, fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara, fon gelir gider farkının katılma payı sahiplerine aktarılmasına, fon katılma paylarının değerlerinin yatırımcılara bildirimine, katılma paylarının alım satımına, varsa pay gruplarının hak ve yükümlülüklerine, portföyün değerlendirilmesine, giriş ve çıkış komisyonuna, performans ücretinin fondan veya katılma payı sahiplerinden tahsiline ve kar dağıtımına, fona katılma ve fondan ayrılma şartlarına, fon katılma paylarının fona iadesinin nakdi veya iştirak payı devri yoluyla yapılıp yapılmayacağına, fon toplam gider oranına ve yönetim ücretine, birim pay değerinden farklı bir fiyat üzerinden katılma payı alım satımı yapılmasının mümkün olması halinde söz konusu fiyatın hesaplanmasına ve uygulanmasına, nitelikli yatırımcılar arasındaki katılma payı devirlerine, kaynak taahhütlerinin tutar ve ödenme planına, alt ve üst limitlerine, kaynak taahhütlerinin yerine getirilmemesi halinde kurucu tarafından alınabilecek tedbirler ile kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerlendirme raporu hazırlanacaksa buna ilişkin esaslara, denkleştirmeye, yatırımcının bilgilendirilmesine, sözleşmede değişiklik yapılmasına ve yapılan değişikliklerin yatırımcılara duyurulmasına ilişkin usul ve esaslar ile fonun tasfiye şekline fon ihraç sözleşmesinde yer verilmektedir. Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ. ODTÜ 70. Yıl Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na yatırım yapılmasına karar verilmiş olup, 25.12.2025 tarihinde 500.000,00 USD ödenerek katılma payı alınmıştır.

(XXVI) Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.tarafından yönetilen Perakende Teknolojileri Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na ("Fon") toplam 2.544.088 USD karşılığı 106.788.348,21 TL yatırım yapılmasına, Perakende Teknolojileri Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun paylarına yönelik olarak; Fon tarafından ihraç edilecek katılma paylarının satın alınması ve Fonun mevcut yatırımcılarının elinde bulunan katılma paylarının bir kısmının devralınması suretiyle gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

(*) İlgili finansal varlıklar fon niteliğindeki ürünler olduğundan, iştirak oranı belirtilmemiştir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)
DİPNOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

a- Kısa Vadeli Borçlanmalar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Kredi Kartı Borçlanmaları	197.830	117.098

b- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar	6.619.207	8.056.207

c- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar	7.601.230	-

d- Toplam Finansal Borçların Vade Yapısı

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
0-1 yıl	6.619.207	8.056.207
2-3 yıl	7.601.230	-
Toplam	14.220.437	8.056.207

DİPNOT 7 - TİCARİ BORÇLAR

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	67.083	85.814

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	-	27.727

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla, ticari borçların ortalama vadesi 30 gündür (31 Aralık 2025: 30 gün).

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)
DİPNOT 8 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

a- Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Verilen Depozito ve Teminatlar	65.948	72.570
Vergi Dairesinden Alacaklar	17.058.319	2.367.109
Toplam	17.124.267	2.439.679

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	7.000.000	-
Toplam	7.000.000	-

b- Kısa Vadeli Diğer Borçlar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	1.105.019	946.779
Toplam	1.105.019	946.779

DİPNOT 9 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Ödenecek SGK Borçları	709.439	470.001
Toplam	709.439	470.001

DİPNOT 10 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER**a- Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler**

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Gelecek Aylara Ait Giderler	155.166	72.013
Verilen Sipariş Avansları	850.000	-
İş Avansları	25.179	32.152
Toplam	1.030.345	104.165

DİPNOT 11 - CARİ DÖNEM VERGİSİYLE İLGİLİ VARLIKLAR

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Peşin Ödenen Vergiler	568.461	18.771.003

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)
DİPNOT 12 - KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

a- Şirket Tarafından Alınan Teminat-Rehin-İpotekler

31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle, Şirket tarafından alınan herhangi bir teminat, rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

b- Şirket Tarafından Verilen Teminat-Rehin-İpotekler

31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 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.

DİPNOT 13 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

<i>Maliyet Değeri</i>	1.Oca.26 Açılış	Girişler	31.Mart.26 Kapanış
Demirbaşlar	6.210.368	2.111.655	8.322.023
Özel maliyetler	3.487.015	-	3.487.015
Toplam	9.697.383	2.111.655	11.809.038
Birikmiş Amortismanlar			
Demirbaşlar	(1.624.287)	(220.540)	(1.844.827)
Özel maliyetler	(1.158.038)	(172.529)	(1.330.567)
Toplam	(2.782.325)	(393.069)	(3.175.394)
Maddi duran varlıklar, net	6.915.058	1.718.586	8.633.644

<i>Maliyet Değeri</i>	1.Oca.25 Açılış	Girişler	31.Mart.25 Kapanış
Demirbaşlar	5.841.013	155.482	5.996.495
Özel maliyetler	3.160.489	-	3.160.489
Toplam	9.001.503	155.482	9.156.985
Birikmiş Amortismanlar			
Demirbaşlar	(817.427)	(198.591)	(1.016.018)
Özel maliyetler	(516.900)	(156.203)	(673.103)
Toplam	(1.334.327)	(354.794)	(1.689.121)
Maddi duran varlıklar, net	7.667.176	(199.312)	7.467.864

Maddi duran varlıklar için hesaplanan toplam 3.175.394 TL (31 Mart 2025: 1.689.121 TL) tutarındaki amortisman giderinin tamamı genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

İlgili raporlama tarihleri itibariyle, aktifleştirilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

Varlıklar Üzerinde Rehin ve İpotekler

31 Mart 2026 ve 31 Mart 2025 tarihleri itibariyle, yukarıda ayrıntılarına yer verilen maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek yoktur.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 14 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet Değeri	1.Oca.26 Açılış	Girişler	31.Mart.26 Kapanış
Haklar	79.444	566.261	645.705
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	9.022.811	-	9.022.811
Toplam	9.102.255	566.261	9.668.516
Birikmiş Amortismanlar			
Haklar	(3.513)	(47.807)	(51.320)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(155.472)	(2.295.336)	(2.450.807)
Toplam	(158.985)	(2.343.143)	(2.502.128)
Maddi olmayan duran varlıklar, net	8.943.270	(1.776.882)	7.166.388

Maliyet Değeri	1.Oca.25 Açılış	Girişler	31.Mart.25 Kapanış
Haklar	30.387	-	30.387
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	166.843	-	166.843
Toplam	197.230	-	197.230
Birikmiş Amortismanlar			
Haklar	(507)	(506)	(1.013)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(42.507)	(964)	(43.471)
Toplam	(43.014)	(1.471)	(44.485)
Maddi olmayan duran varlıklar, net	154.216	(1.471)	152.745

Maddi olmayan duran varlıklar için hesaplanan toplam 2.502.127 TL (31 Mart 2025: 44.485 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 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 15 - KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

	31 Mart 2026	31 Mart 2025
	Binalar ve	Binalar ve
	Araçlar	Araçlar
Maliyet		
Açılış bakiyesi	12.166.019	30.847.708
Alımlar ve Artışlar	15.436.345	-
Çıkışlar	(12.166.019)	(16.379.251)
Kapanış bakiyesi	15.436.345	14.468.457
Birikmiş amortisman		
Açılış bakiyesi	(6.347.488)	(11.290.752)
Dönem gideri	(2.013.436)	-
Çıkışlar	6.347.488	9.403.562
Kapanış bakiyesi	(2.013.436)	(1.887.190)
Net defter değeri	13.422.909	12.581.267

Kullanım hakkı varlıkları için hesaplanan toplam 2.013.436 TL (31 Mart 2025: 1.887.190 TL) tutarındaki amortisman giderinin tamamı genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

Kiralama işlemlerinden borçlar	31 Mart 2026	31 Mart 2025
Kısa Vadeli Faaliyet Kiralamaları	15.436.345	14.468.457
Uzun Vadeli Faaliyet Kiralamaları	(2.013.436)	(1.887.190)
Toplam	13.422.909	12.581.267

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 16 - KARŞILIKLAR**a- Kısa Vadeli Karşılıklar (Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar)**

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
İzin karşılıkları	1.356.797	1.074.537
Toplam	1.356.797	1.074.537

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

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

Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için bir aylık maaş üzerinden hesaplanmaktadır. İlgili bilanço tarihi itibarıyla, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, 1 Temmuz 2025 tarihinden itibaren geçerli olan 64.948,77 TL üzerinden hesaplanmıştır. (1 Ocak 2025: 46.655,43 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 2026 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 2025: 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 2026	31 Aralık 2025
Kıdem Tazminatı Karşılığı	543.194	773.533

Kıdem tazminatı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Açılış bakiyesi	773.533	265.659
Hizmet Maliyeti	217.632	348.282
Faiz Gideri	21.203	29.316
Aktüeryal Kayıp/Kazanç	(286.312)	192.974
Parasal Kayıp Kazanç (+/-)	(182.862)	(62.698)
Dönem sonu bakiyesi	543.194	773.533

Açılış endekslemesinden gelen farklar Parasal Kayıp/Kazanç kaleminde gösterilmiştir.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)
DİPNOT 17 - 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 2024-2028 (5 Yıl) olarak tadil edilmesine karar verilmiştir (31 Aralık 2025: 1.000.000.000 TL);

	31.03.2026		31.12.2025	
	Pay Tutarı	%	Pay Tutarı	%
Kemal Akkaya (B Grubu)	48.500.000	18,09%	48.500.000	18,09%
Kemal Akkaya (A Grubu)	1.500.000	0,57%	1.500.000	0,57%
Bulls Yatırım Holding (B Grubu)	145.500.000	54,29%	145.500.000	54,29%
Halka Açık (B Grubu)	72.500.000	27,05%	72.500.000	27,05%
Toplam	268.000.000	100%	268.000.000	100%

Şirket'in 31 Mart 2026 tarihindeki sermayesi 268.000.000 adet paydan oluşmakta olup, A Grubu nama yazılı 1.500.000 adet, B Grubu nama yazılı 266.500.000 adet paydan oluşmaktadır. A grubu payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: 1.500.000 adet paydan oluşmakta olup, A Grubu nama yazılı 266.500 adet, 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.

b-Sermaye Düzeltme Farkları

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	427.091.709	427.091.709

c- Paylara ilişkin Primler/İskontolar

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

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Paylara ilişkin Primler/İskontolar	837.730.768	837.730.768
Paylara ilişkin Primler/ İskontolar Enflasyon Farkı	240.805.529	240.805.529
Toplam	1.078.536.297	1.078.536.297

d- Kar yedekleri

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Yasal Yedekler	65.119.594	65.119.594

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)
DİPNOT 17 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

e- Geçmiş Yıllar Karları/Zararları

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Geçmiş Yıl Kar / (Zarar)	6.396.884.679	4.597.215.744
Dönem Sonu bakiyesi	6.396.884.679	4.597.215.744

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

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Aktüeryal Kayıp/Kazanç	205.289	(100.932)
Dönem Sonu bakiyesi	205.289	(100.932)

DİPNOT 18 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**a) Diğer Varlıklar**

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
Devreden KDV	320.468	147.069
Toplam	320.468	147.069

b) Diğer Yükümlülükler

Yoktur (2024: Yoktur).

DİPNOT 19 – DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025
Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)	306.221	83.468
Toplam	306.221	83.468

DİPNOT 20 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 31.Mart.26	1 Ocak - 31.Mart.25
GSYF ve Hisse Senedi Satışları	210.699.948	71.576.322
Faiz Gelirleri (net)	80.559.016	34.591.961
Temettü Geliri	13.179.679	-
Hasılat	304.438.643	106.168.283
GSYF ve Hisse Senedi Satışları	(179.232.888)	(65.824.240)
Verilen Komisyonlar	(46.108)	(76.564)
Satışların Maliyeti(-)	(179.278.996)	(65.900.804)
Brüt Kar	125.159.647	40.267.479

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 21 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	31.Mar.26	31.Mar.25
Personel giderleri	12.785.002	7.819.925
Ofis giderleri	1.800.350	3.002.903
Dışarıdan alınan hizmetler	2.465.733	4.906.961
Haberleşme giderleri	78.998	104.698
Bakım onarım giderleri	150.048	102.533
Seyahat giderleri	1.422.999	334.421
Vergi giderleri	339.965	1.501.834
Amortisman giderleri	2.665.923	2.516.836
Diğer	195.934	80.735
Toplam	21.904.951	20.370.846

DİPNOT 22 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER**a-Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler**

	1 Ocak - 31.Mart.26	1 Ocak - 31.Mart.25
Finansal Yatırımlar Değerleme Karı	370.814.900	237.097.319
Diğer Gelirler	-	4.528
Toplam	370.814.900	237.101.847

b-Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

	1 Ocak - 31.Mart.26	1 Ocak - 31.Mart.25
Finansal Yatırımlar Değerleme Zararı	(524.932.462)	(681.851.034)
Toplam	(524.932.462)	(681.851.034)

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR****(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden
Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)****DİPNOT 22 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)**

Şirket'in 31 Mart 2026 ve 31 Mart 2025 tarihlerinde sona eren dönemlerde finansal yatırımlar değerlendirme karı ve zararı detayı aşağıdaki gibidir:

Finansal Yatırım	1.Oca.26	Alımlar/ Satımlar	Değerleme artışı	Değerleme azalışı	31.Mar.26
Lydia Yeşil Enerji Kaynakları A.Ş.	699.089.542	-	90.227.493	-	789.317.035
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	625.726.371	-	-	(81.881.339)	543.845.032
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende GSYF	122.160.773	-	14.089.444	-	136.250.217
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Gir. Ser. Yat. Fonu	8.538.771	-	-	(558.573)	7.980.198
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	3.598.713	(192.285)	-	(230.808)	3.175.620
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	81.033.580	-	-	(10.333.580)	70.700.000
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	198.072.303	132.866.100	173.571.597	-	504.510.000
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	18.309.984	-	-	-	18.309.984
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş.	2.893.223	-	-	-	2.893.223
Gami Teknoloji A.Ş.	970.190	-	-	(56.618)	913.572
Mediaz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	89.543.838	-	-	-	89.543.838
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.A.Ş.Tars GSYF	12.291.024	-	-	(1.035.201)	11.255.823
Pardus Pys Pardus Teknoloji GSYF	1.631.595.371	-	-	(35.125.422)	1.596.469.949
Pardus Pys Pardus Teknoloji 4.GSYF	2.222.302.168	-	-	(236.376.442)	1.985.925.726
Re-Pie Simit Sarayı GSYF	191.251.100	-	92.153.691	-	283.404.791
Nurol Portföy Yönetim A.Ş. Caracal GSYF	242.949.604	-	-	(22.817.854)	220.131.750
Deba Atık Yön.ve Elk.Üret.San.Tic.A.Ş.	143.176.985	-	-	(8.355.364)	134.821.621
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Timus Girişim Sermayesi	107.707.904	-	772.675	-	108.480.579
Nurol Portföy Yönetimi A.Ş.Beşinci Girişim Sermayesi	109.784.119	-	-	(10.325.994)	99.458.125
TGS Dış Ticaret A.Ş.	140.383.525	-	-	(22.264.269)	118.119.256
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi AŞ. ODTÜ 70. Yıl Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	23.602.730	-	-	(514.257)	23.088.473
RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Perakende Teknolojileri Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	353.571.416	-	-	(73.957.932)	279.613.484
Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim Anonim Şirketi	10.085.181	(10.085.181)	-	-	-
Fame Yazılım A.Ş.	4.714.748	-	-	(275.139)	4.439.610
Yatırım Fonları	286.214.344	-	-	(20.823.670)	265.390.674
Toplam	7.329.567.507	122.588.634	370.814.900	(524.932.462)	7.298.038.580

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR****(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)****DİPNOT 22 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)**

Finansal Yatırım	1.01.2025	Alımlar/ Satımlar	Değerleme artışı	Değerleme azalışı	31.03.2025
Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş.	741.625.732	-	-	(48.723.357)	692.902.375
RE-PIE Secondary GSYF (*)	287.932.969	-	-	(52.091.164)	235.841.805
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	784.630.734	-	-	(67.900.034)	716.730.700
Re-Pie Port.Yön.A.Ş. Parekende GSYF	78.297.627	-	958.776	-	79.256.403
İst.Port.Yön.A.Ş. OneLife Ventures Gir. Ser. Yat. Fonu	7.734.335	-	-	(244.652)	7.489.684
Tera Portföy Ludus Ventures GSYF	2.455.247	-	-	(90.497)	2.364.750
Oncosem Onkolojik Sistemler San. ve Tic. A.Ş.	42.789.662	-	-	(8.913.831)	33.875.831
Bin Ulaşım ve Akıllı Şehir Teknolojileri A.Ş.	133.231.579	-	86.622.384	-	219.853.963
Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.	25.458.341	-	-	-	25.458.341
REPG Real Power Industry Gerçek Güç En. Ürt. Sis.San. ve Tic. A.Ş.	2.399.732	-	-	-	2.399.732
Gami Teknoloji A.Ş.	10.888.797	-	-	-	10.888.797
Mediazz Yeni Medya ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	112.829.945	-	-	-	112.829.945
Finar İletişim Teknolojileri A.Ş.-Bistock	4.263.406	-	-	-	4.263.406
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres GSYF	109.530.063	-	-	(2.056.272)	107.473.791
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yön.A.Ş.Tars GSYF	8.085.749	-	-	(674.265)	7.411.484
Pardus Pys Pardus Teknoloji GSYF	1.384.779.886	-	-	(235.453.448)	1.149.326.438
Pardus Pys Pardus Teknoloji 4.GSYF	1.384.901.886	-	-	(251.486.885)	1.133.415.001
Re-Pie Simit Sarayı GSYF	148.005.498	-	-	(14.216.629)	133.788.868
Nurol Portföy Yönetim A.Ş. Caracal GSYF	-	107.267.786	149.520.687	-	256.788.473
Toplam	5.269.841.188	107.267.786	237.101.847	(681.851.034)	4.932.359.787

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 23 - FİNANSMAN GİDERLERİ

Şirket'in 31 Mart 2026 ve 31 Mart 2025 tarihlerinde sona eren dönemde finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025
Kullanım Hakkı Varlıkları Faiz Gideri	(711.743)	(662.099)
Toplam	(711.743)	(662.099)

DİPNOT 24 - 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 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarında vergi karşılığı ayrılmamıştır.

DİPNOT 25 - PAY BAŞINA KAZANÇ

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

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

	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025
Net Dönem Karı	(178.534.898)	(448.241.405)
Pay Adedi	268.000.000	268.000.000
Pay Başına Kazanç	(0,67)	(1,67)

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 26 - 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 2025: %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 2026	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)	-	-	7.000.000	17.124.267	31.501.767
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	7.000.000	17.124.267	31.501.767
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 2025	Alacaklar				Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C)	-	27.727	-	2.439.679	10.171.370
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	27.727	-	2.439.679	10.171.370
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 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 26 - 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 kullanılmaktadır. 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 2026

	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler					
Türev Olmayan Finansal Yük.	15.590.369	18.273.771	3.911.863	6.227.730	8.134.178
Borçlanmalar	197.830	197.830	197.830	--	--
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	14.220.437	16.903.839	2.541.931	6.227.730	8.134.178
Ticari Borçlar	67.083	67.083	67.083	--	--
Diğer Borçlar	1.105.019	1.105.019	1.105.019	--	--

31 Aralık 2025

	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Sözleşme uyarınca vadeler					
Türev Olmayan Finansal Yük.	9.250.898	9.964.643	3.553.769	6.410.874	--
Borçlanmalar	117.098	117.098	117.098	--	--
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	8.056.207	8.814.953	2.404.078	6.410.874	--
Ticari Borçlar	85.814	85.814	85.814	--	--
Diğer Borçlar	946.779	946.779	946.779	--	--

e- Kur Riski Yönetimi:

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 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 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla değişken faizli finansal araçları bulunmamaktadır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI)

31 Mart 2026	Krediler ve alacaklar(Nakit ve Nakit Benz. Dahil)	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yük.	Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan fin. yat.	Defter değeri	Dipnot
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	31.501.737	--	--	31.501.767	4
Finansal yatırımlar	--	--	7.988.734.220	7.988.734.220	5
Diğer Alacaklar	24.124.267	--	--	24.124.267	8
Finansal yükümlülükler					
Ticari borçlar	--	67.083	--	67.083	7
Borçlanmalar	197.830	--	--	197.830	6
Kiralama işlemlerinden borçlar	--	14.220.437	--	14.220.437	6
31 Aralık 2025					
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	10.171.370	--	--	10.171.370	4
Finansal yatırımlar	--	--	8.193.717.445	8.193.717.445	5
Diğer Alacaklar	2.439.679	--	--	2.439.679	8
Finansal yükümlülükler					
Ticari borçlar	--	85.814	--	85.814	7
Borçlanmalar	117.098	--	--	117.098	6
Kiralama işlemlerinden borçlar	--	8.056.207	--	8.056.207	6

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 27 - 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	31 Mart 2026	Raporlama dönemi sonu itibarıyla		gerçeğe uygun
		1. Seviye	2. Seviye	değer seviyesi
				3. Seviye
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	7.988.734.220	2.438.732.606	5.299.079.769	250.921.845
		Raporlama dönemi sonu itibarıyla		gerçeğe uygun
Finansal varlıklar	31 Aralık 2025	1. Seviye	2. Seviye	değer seviyesi
				3. Seviye
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	8.193.717.445	2.279.028.414	5.655.080.066	259.608.965

3.seviye gerçeğe uygun değerlerin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026
Açılış – 1 Ocak	8.193.717.445
Alımlar	122.743.737
Satımlar	(481.844.523)
Gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler	154.117.561
Kapanış – 31 Aralık	7.988.734.220
	31 Aralık 2025
Açılış – 1 Ocak	5.247.800.127
Alımlar	1.728.504.350
Satımlar	(334.758.989)
Gerçeğe uygun değerdeki değişiklikler	1.552.171.957
Kapanış – 31 Aralık	8.193.717.445

DİPNOT 28 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bilanço sonrası olaylar bulunamaktadır.

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 29 - 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:

Finansal durum tablosu kalemleri	01 Ocak - 31 Mart 2026 (124.445.348)	01 Ocak - 31 Mart 2025 (23.137.225)
Finansal yatırımlar	625.479.881	484.383.968
Maddi duran varlıklar ve maddi olmayan duran varlıklar	(214.697)	840.825
Kullanım hakkı varlıkları	1.727.000	-
Ödenmiş sermaye	(63.420.821)	(55.414.520)
Geri alınmış paylar	-	-
Paylara ilişkin primler	(98.406.666)	(31.772.164)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/(giderler)	(10.700)	10.722
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(5.941.573)	(80.227)
Geçmiş yıllar karları/(zararları)	(583.657.772)	(421.105.829)
Kar veya zarar tablosu kalemleri	(2.514.941)	410.473
Hasılat	(6.178.093)	(3.626.812)
Satışların maliyeti ve stoklar	3.161.227	3.008.822
Genel yönetim giderleri	501.925	1.028.670
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler	-	(207)
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	(126.960.289)	(22.726.752)

DİPNOT 30 - 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 2026	31 Aralık 2025
Bağımsız Denetim Ücreti	750.000	605.221

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI			
		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.Mart.26
	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri		
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 - (b)	1.105.707.338
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 - (a)	6.914.528.649
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 - (d) ve (e)	
D	Diğer Varlıklar		55.266.482
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	8.075.502.469
F	Finansal Borçlar	Md.29	197.830
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)		--
		Md.20/2 - (a)	
H	Özsermaye		8.057.302.670
I	Diğer Kaynaklar		18.001.969
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	8.075.502.469

		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.Mart.26
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler		
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 - (b)	--
	1. Sermaye piyasası araçları		1.074.205.571
	A. Hisse Senedi		
	- Hisse Senedi - TGSAS		118.119.256
	B. Özel Sektör Finansman Bonosu		
	- TRFBLLY72619		116.035.049
	- TRFBLLY92617		508.375.000
	- TRFBLLY52611		66.285.592
	C. Yatırım Fonları		
	-BIKF		265.390.674
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı		198.767
B1		Md.20/1 - (b)	
B2	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 - (c)	--
B3	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 - (f)	--
B4	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 - (e)	1.364.527.035
C1	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 - (g)	--
C2	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 - (e)	--
F1	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 - (d)	--
F2	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F3	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F4	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F5	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F6	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	197.830
G1	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--
G2	Rehin	Md.20/2 - (a)	--
G3	Teminat	Md.20/2 - (a)	--
I	İpotekler	Md.20/2 - (a)	--
	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	2.465.733

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

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

EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI			
		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.Ara.25
	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri		
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 - (b)	1.311.004.359
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 - (a)	6.892.884.456
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 - (d) ve (e)	
D	Diğer Varlıklar		43.166.501
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	8.247.055.316
F	Finansal Borçlar	Md.29	117.098
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)		--
		Md.20/2 - (a)	
H	Özsermaye		8.235.531.347
İ	Diğer Kaynaklar		11.406.871
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	8.247.055.316

		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.Ara.25
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler		
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 - (b)	--
	1. Sermaye piyasası araçları		1.300.832.989
	A. Hisse Senedi		
	- Hisse Senedi - TGSAS		140.383.525
	- Hisse Senedi - ARFYE		10.085.181
	B. Özel Sektör Finansman Bonosu		
	- TRFBLLY62610		55.020.084
	- TRFUSAK12612		18.143.379
	- TRFUSAK32610		37.709.773
	- TRFBLLYA2513		20.452.508
	- TRFERCY12615		3.444.980
	- TRFTRLC32618		11.483.266
	- TRFBLLY52611		79.577.612
	- TRFALTKA2520		5.229.891
	- TRFBLLY3261		598.618.516
	- TRFBLLY92518		34.469.928
	C. Yatırım Fonları		
	-BIKF		286.214.345
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı		128.954
B1		Md.20/1 - (b)	
B2	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 - (c)	--
B3	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 - (f)	--
B4	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 - (e)	978.195.425
C1	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 - (g)	--
C2	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 - (e)	--
F1	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 - (d)	--
F2	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F3	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--
F4	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F5	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--
F6	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	117.098
G1	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--
G2	Rehin	Md.20/2 - (a)	--
G3	Teminat	Md.20/2 - (a)	--
İ	İpotekler	Md.20/2 - (a)	--
	Dişardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	10.234.242

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 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	31.03.2026	Asgari/Azami Oran
	Portföy Sınırlamaları			
1	Para ve sermaye piyasası araçları	Md.22/1 - (b)	13,69%	≤ %49
2	Sermaye piyasası araçları	Md.22/1 - (c)	13,30%	
	A. Hisse Senedi			≤ %10
	- TGSAS		1,46%	≤ %10
	B. Özel Sektör Finansman Bonosu			≤ %10
	- TRFBLLY72619		1,44%	≤ %10
	- TRFBLLY92617		6,30%	≤ %10
	- TRFBLLY52611		0,82%	≤ %10
	C. Yatırım Fonları			≤ %10
	-BIKF		3,29%	≤ %10
3	Girişim sermayesi yatırımları	Md.22/1 - (b)	85,62%	≥ %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)	16,90%	≤ %25
8	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı			
		Md.22/1-(ı)	0,002%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri			
		Md.29	0,0024%	≤ %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	0,03%	≤ %2,5

BULLS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**31 MART 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 31 Mart 2026 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	31.12.2025	Asgari/Azami Oran
	Portföy Sınırlamaları			
1	Para ve sermaye piyasası araçları	Md.22/1 - (b)	15,90%	≤ %49
2	Sermaye piyasası araçları	Md.22/1 - (c)	15,77%	
	A. Hisse Senedi			≤ %10
	- TGSAS		1,70%	≤ %10
	- ARFYE		0,12%	≤ %10
	B. Özel Sektör Finansman Bonosu			≤ %10
	-TRFBLLY62610		0,67%	≤ %10
	- TRFUSAK12612		0,22%	≤ %10
	- TRFUSAK32610		0,46%	≤ %10
	- TRFBLLYA2513		0,25%	≤ %10
	- TRFERCY12615		0,04%	≤ %10
	- TRFTRLC32618		0,14%	≤ %10
	- TRFBLLY52611		0,96%	≤ %10
	- TRFALTKA2520		0,06%	≤ %10
	- TRFBLLY3261		7,26%	≤ %10
- TRFBLLY92518		0,42%	≤ %10	
C. Yatırım Fonları			≤ %10	
-BIKF		3,47%	≤ %10	
3	Girişim sermayesi yatırımları	Md.22/1 - (b)	83,58%	≥ %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)	8,50%	≤ %25
8	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı			
		Md.22/1-(ı)	0,002%	≤ %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	0,15%	≤ %2,5