

**BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ ve BAĞLI ORTAKLIĞI
31 MART 2025 TARİHİNDE SONA
EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR
VE AÇIKLAYICI DİPNOTLARI**

İÇİNDEKİLER**SAYFA**

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	3-4
KONSOLİDE KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI TABLOSU	5
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	6
KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU	7
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR	8-36

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

		Cari Dönem 31.03.2025 TL	Önceki Dönem 31.12.2024 TL
Not			
VARLIKLAR		4.886.894.724	4.142.336.805
Dönen Varlıklar		4.753.960.714	4.011.775.450
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	448.393.805	151.690.158
Finansal Yatırımlar	6	1.438.631.111	1.760.218.397
Ticari Alacaklar	7	2.851.541.613	2.084.117.338
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar		244.186.744	297.049.146
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar		2.607.354.869	1.787.068.193
Diğer Alacaklar	8	1.364.759	2.167.983
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		1.364.759	2.167.983
Peşin Ödenmiş Giderler	11	13.588.589	10.227.118
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		13.588.589	10.227.118
Diğer Dönen Varlıklar	12	--	2.621
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	26	440.837	3.351.834
Ara Toplam		4.753.960.714	4.011.775.450
Toplam Dönen Varlıklar		4.753.960.714	4.011.775.450
Duran Varlıklar		132.934.010	130.561.356
Finansal Yatırımlar	6	2.411.028	2.411.028
Diğer Alacaklar	8	29.227.882	25.442.596
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		29.227.882	25.442.596
Maddi Duran Varlıklar	14	71.908.818	71.424.798
Kullanım Hakkı Varlıkları	16	1.506.615	1.693.771
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15	27.879.667	29.589.162
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		27.879.667	29.589.162
Toplam Duran Varlıklar		132.934.010	130.561.356
TOPLAM VARLIKLAR		4.886.894.724	4.142.336.805

Ekli notlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Cari Dönem 31.03.2025 TL	Önceki Dönem 31.12.2024 TL
KAYNAKLAR		4.941.185.013	4.853.524.880
Kısa Vadeli Yükümlülükler		3.097.881.865	2.197.311.530
Kısa Vadeli Borçlanmalar	17	2.243.214.846	1.113.482.997
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar</i>		2.243.214.846	1.113.482.997
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	17	3.344.425	4.532.241
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</i>		3.344.425	4.532.241
Ticari Borçlar	7	782.216.814	1.011.669.099
- <i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>		82.750.824	139.155.268
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>		699.465.990	872.513.831
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	13	--	1.264.799
Diğer Borçlar	8	21.332.516	17.238.396
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>		21.332.514	17.238.396
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	26	8.644.026	9.617.318
Kısa Vadeli Karşılıklar	18	39.129.240	39.506.681
- <i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>		687.789	1.113.229
- <i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>		38.441.451	38.393.452
Ara Toplam		3.097.881.865	2.197.311.530
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		3.097.881.865	2.197.311.530
Uzun Vadeli Yükümlülükler		47.288.905	7.804.438
Uzun Vadeli Borçlanmalar	17	--	24.632
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar</i>		--	24.632
Uzun Vadeli Karşılıklar	18	2.056.094	707.092
- <i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>		1.874.960	707.092
- <i>Diğer</i>		181.134	--
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	26	4.307.780	760.337
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		6.363.874	1.492.060
ÖZKAYNAKLAR		1.782.648.985	1.943.533.215
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		1.782.648.985	1.943.533.215
Ödenmiş Sermaye	20	250.000.000	250.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	20	378.444.951	378.444.951
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı (Giderler)	20	(170.871)	(185.578)
- <i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>		(170.871)	(185.578)
- <i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>		(170.871)	(185.578)
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	20	1.315.273.842	(259.688.260)
Dönem Net Kârı/Zararı	20	(160.898.937)	1.574.962.102
Toplam Özkaynaklar		1.782.648.982	1.943.533.215
TOPLAM KAYNAKLAR		4.886.894.724	4.142.336.805

Ekli notlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Cari Dönem 1.01.2025 31.03.2025 TL	Önceki Dönem 1.01.2024 31.03.2024 TL
Hasılat	21	1.742.355.190	621.493.485
Satışların Maliyeti (-)	21	(1.664.491.489)	(494.123.048)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)		77.863.701	127.370.437
BRÜT KAR (ZARAR)		77.863.701	127.370.437
Genel Yönetim Giderleri (-)	22	(128.073.993)	(49.260.073)
Pazarlama Giderleri (-)	22	(13.121.186)	(6.591.700)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	23	1.871.674	1.156.364
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	23	(316.656)	(4.056)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)		(61.776.460)	72.670.973
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	24	15.902.402	119.650.568
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	24	--	(882)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)		(45.874.058)	192.320.658
Finansal Gelirler	25	326.854.726	5.070.645
Finansal Giderler (-)	25	(277.336.335)	(2.113.863)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	25	(160.926.311)	(70.632.030)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)		(157.281.978)	124.645.411
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri		(3.616.959)	(78.788.371)
-Dönem Vergi (Gideri) Geliri	26	-	(20.201.999)
-Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	26	(3.616.959)	(58.586.372)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		(160.898.937)	45.857.040
DÖNEM KARI (ZARARI)		(160.898.937)	45.857.040
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı		(160.898.937)	45.857.040
-Ana Ortaklık Payları		(160.898.937)	45.857.040
DÖNEM KARI (ZARARI)		(160.898.937)	45.857.040
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER		14.707	(258.280)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		14.707	(258.280)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	20	21.010	(368.972)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	20	(6.303)	110.692
-Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri		(6.303)	110.692
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER		14.707	-258.280
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		(160.884.230)	45.598.759
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
-Ana Ortaklık Payları		(160.884.230)	45.598.759

Ekli notlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Cari Dönem 1.01.2025 31.03.2025 TL	Önceki Dönem 1.01.2024 31.03.2024 TL
A. ESAS FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI	(827.175.222)	27.803.573
Dönem kârı/zararı (+/-)	(160.898.937)	45.857.040
-Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)	(160.898.937)	45.857.040
Dönem kârı/zararı mutabakatıyla ilgili düzeltmeler	10.586.874	117.905.861
Amortisman ve itfa gideriyle ilgili düzeltmeler	6.053.163	1.958.210
Karşılıklarla ilgili düzeltmeler (+/-)	986.268	1.088.570
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Krş.(İptali) ile İlgili Düz.	757.135	174.471
-Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler	229.133	914.100
Net Parasal Pozisyon Farkları İle İlgili Düzeltmeler	(69.516)	37.474.017
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	3.616.959	77.385.064
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	(678.800.864)	(135.959.328)
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	321.587.286	(109.429.699)
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	(767.424.272)	(251.521.395)
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	(767.424.272)	(251.521.395)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düz.	(2.979.441)	(6.924.795)
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	(2.979.441)	(6.924.795)
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	(3.361.471)	(7.465.031)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	(229.452.285)	231.407.942
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	(56.404.444)	--
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlardaki Azalış (Artış)	(173.047.841)	231.407.942
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili	2.829.319	7.973.650
-İlişkili Olm.Tar. Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	2.829.319	7.973.650
Faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akışı (+/-)	(827.175.222)	27.803.573
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	1.937.705	485.112
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	(4.827.688)	(21.318.768)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	--	113.467
-Maddi Olmayan Duran Var. Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	--	113.467
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Girişleri	(4.827.688)	(21.432.235)
-Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	(4.827.688)	(9.652.263)
-Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kayn. Nakit Çıkışları	--	(11.779.972)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	1.128.706.557	67.264.261
Pay ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçların İhr. Kayn. Nakit Girişleri	1.000.000.000	--
-Tahvil İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	1.000.000.000	--
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	129.707.217	67.264.261
-Kredilerden Nakit Girişleri	129.707.217	67.264.261
Kira Söz. Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	(1.000.660)	--
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)	296.703.647	74.234.178
D. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	--	--
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ) (A+B+C+D)	296.703.647	74.234.178
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	151.690.158	167.195.746
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)	448.393.805	241.429.924

Ekli notlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

			Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılm ayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	Birikmiş Karlar				
	Not	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilme Farkları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/K ayıpları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları/Zarar ları	Net Dönem Karı Zararı	Özkaynak Toplamı
ÖNCEKİ DÖNEM								
01.01.2024 tarihi itibarıyla bakiyeler (dönem başı)	20	45.000.000	266.951.746	(167.016)	19.872.747	(84.372.141)	(35.166.656)	212.118.680
Transferler	20					(35.166.656)	35.166.656	
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	20			(258.280)			45.857.040	45.598.759
-Dönem Karı (Zararı)	20			(368.972)			45.857.040	45.488.068
-Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	20			110.692				110.692
Diğer Değişiklikler Nedeni İle Artış (Azalış)	20			21.865		29.613.616		29.635.481
31.03.2024 itibarıyla bakiyeler (dönem sonu)	20	45.000.000	266.951.746	(359.701)	19.872.747	(89.925.182)	45.857.040	287.396.650
CARİ DÖNEM								
01.01.2025 tarihi itibarıyla bakiyeler (dönem başı)	20	250.000.000	378.444.951	(185.578)	--	(259.688.260)	1.574.962.102	1.943.533.215
Transferler	20					1.574.962.102	(1.574.962.102)	--
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	20			14.707			(160.898.937)	(160.884.230)
-Dönem Karı (Zararı)	20			21.010			(160.898.937)	(160.877.927)
-Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	20			(6.303)				(6.303)
31.03.2025 itibarıyla bakiyeler (dönem sonu)	20	250.000.000	378.444.951	(170.871)	--	1.315.273.842	(160.898.937)	1.782.648.985

Ekli notlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 1) ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") merkezi Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli İstanbul merkez adresinde SPK'dan almış bulunduğu ve aşağıda dökümü yapılan yetki belgeleri çerçevesinde Aracı Kurum faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Şirket, sermaye piyasası araçlarının halka arz yoluyla veya ihraççılar tarafından çıkarılıp halka arz edilmeksizin satışını ve daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık etmek, menkul kıymetlerin repo veya ters repo taahhüdü ile alım satımı faaliyetlerini her ayrı faaliyet için ilgili tebliğlerde belirlenen esaslar çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan yetki belgesi almak suretiyle yapmaktadır. Şirketin, merkez adresinden başka 9 adet irtibat bürosu mevcut olup, adres bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Adresler:

Merkez	: Esentepe Mh. Büyükdere Cad. No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli İstanbul
Adana İrtibat Bürosu	: Kurtuluş Mh. Şinasi Efendi Cd. Eyüp Ünal Apt.No: 30 N: 1 Seyhan/Adana
Ankara İrtibat Bürosu	: Kızılırmak Mh. Dumlupınar Bulvarı, No:9A, YDA Center, 13.Kat, Ofis No:52 Çankaya,Ankara,
Antalya İrtibat Bürosu	: Yeşilbahçe Mh. Lara Cd. Falezpark Evleri N19 A/2 Muratpaşa Antalya
İzmir İrtibat Bürosu	: Çankaya Mah. Şair Eşref Paşa Bulvarı No:28 K.8 Konak İZMİR
Kadıköy İrtibat Bürosu	: Cemil Topuzlu Cd. No:32/10 Yuvam Apt. Çiftehavuzlar Kadıköy/İST.
Bağdat Cad. İrtibat Bürosu	: Bağdat Cd. Havacı Binbaşı Mehmet Sk. N:1 D:5 Kadıköy/İST.
Bodrum İrtibat Bürosu	: Midpoint AVM. Müskebi Mh, Cumhuriyet Cd No: 29 Bodrum/Muğla
Bursa İrtibat Bürosu	: Odunluk Mh. Akpınar Cd. N5 Ofis:23 Green White Plz. Nilüfer/Bursa
Fethiye İrtibat Bürosu	: Cumhuriyet Mh 502 Sk. No :1 Kat:2 D:4 Fethiye /Muğla

Şirket'in 2025 yılı içerisinde çalıştırmış olduğu işçi sayısı aylık ortalama 120 kişidir. (31.12.2024: 103 kişi).

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Grup'un ortakları aşağıda gösterilmiştir.

Unvan	31.03.2025		31.12.2024	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Kemal Akkaya	100	250.000.000	100	250.000.000
Sermaye	100	250.000.000	100	250.000.000

Grup'un sermayesi 250.000.000 TL'dir. Bu sermayenin her biri 1,00 TL kıymetinde tamamı nama yazılı 250.000 adet paya ayrılmıştır. Önceki sermayeyi teşkil eden 250.000.000 TL'nin tamamı ödenmiştir.

Konsolide finansal tablolara dahil edilen bağlı ortaklıklar

Unvan	31.03.2025	31.12.2024
	Pay Oranı (%)	Pay Oranı (%)
Bulls Portföy Yönetim A.Ş. ⁽¹⁾	100	100

⁽¹⁾ Şirket 10 Mayıs 2024'te yatırım faaliyetlerinde bulunmak üzere Türkiye'de kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'ndan aşağıdaki yetki belgelerini almıştır;

✓ Geniş Yetkili Aracı Kurum

**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 1) ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Geniş Yetkili Aracı Kurum Faaliyetlerinden;

- İşlem Aracılığı Faaliyeti – (-) Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri
- Portföy Aracılığı Faaliyeti – (-) Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Aracılık yüklenimi ve En iyi gayret aracılığı suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti yetkilerini ve Yan Hizmetlere ilişkin aşağıdaki yetkileri almıştır.
- Sermaye piyasaları ile ilgili danışmanlık hizmetleri sunulması
- Kredi ya da ödünç verilmesi
- Döviz hizmetleri sunulması
- Genel yatırım tavsiyesi sunulması
- Aracılık yüklenimi yürütülmesi ile ilgili hizmetlerin sunulması
- Finansman sağlanmasında aracılık hizmeti sunulması
- Servet yönetimi ve finansal planlama yapılması

NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Uygunluk Beyanı

Grup'un konsolide finansal tabloları, SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 nolu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan uluslararası standartlarla uyumlu olacak şekilde Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar esas alınarak hazırlanmıştır. TFRS, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nda ("UFRS") meydana gelen değişikliklere paralellik sağlanması amacıyla tebliğler aracılığıyla güncellenmektedir.

Konsolide finansal tablolar, KGK tarafından 15 Nisan 2019 tarihinde yayımlanan "TMS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Grup'un fonksiyonel para birimi Türk Lirası ("TL")'dır ve muhasebe kayıtlarını Türkiye'de geçerli olan ticari mevzuat, mali mevzuat ve Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan Hesap Planı gereklerine göre TL olarak tutmaktadır.

Konsolide finansal tablolar Grup'un yasal kayıtlarına dayandırılmış ve TL cinsinden ifade edilmiş olup, Grup'un durumunu KGK tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak arz edebilmek için bir takım düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır.

Ekteki özet konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2024 konsolide finansal tablolar ve ekli dipnotları ile değerlendirilmelidir.

**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı) Konsolide

Finanasal tabloların Hazırlanış Şekli

Grup'un ilişkideki konsolide finansal tabloları SPK'nın 7 Haziran 2013 tarihli "Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru"suna uygun olarak hazırlanmıştır.

Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Grup'un konsolide finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi ile sunulmuştur. Grup'un finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Grup'un geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

Konsolide finansal tablolar, Grup'un önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

Konsolide finansal tabloların Onaylanması

Grup'un 1 Ocak – 31 Mart 2025 dönemine ait konsolide finansal tablolar, 12 Mayıs 2025 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 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 2023 tarihinde TMS 29 kapsamı ve uygulamasına yönelik bir açıklama yapmıştır. Türkiye Finansal Raporlama Standartları uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait konsolide finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini belirtmiştir.

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

Konsolide finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar, fonksiyonel para biriminin genel satın alma gücündeki değişiklikler için yeniden düzenlenmiştir ve sonuç olarak, konsolide 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.

**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi (devamı)

TMS 29, konsolide finansal tablolar da dahil olmak üzere, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan her işletmenin konsolide 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 konsolide finansal tablolarının raporlama dönemi sonu itibarıyla geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmesini gerektirmektedir.

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 Aralık 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren raporlama dönemlerinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaları gerekmektedir.

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

Tarih	Endeks	Düzeltilme katsayısı
31.03.2025	2.954,69	1,00000
31.12.2024	2.684,55	1,10063
31.03.2024	2.139,47	1,38104
31.12.2023	1.859,38	1,58907

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.

**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi (devamı)

- Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon sonucunda oluşan kazanç veya kayıp, parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir.

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi standardının uygulanmasının etkisi aşağıda özetlenmiştir: Finansal Durum Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

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

Kâr veya Zarar Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

Satılan stokların maliyeti, yeniden düzenlenmiş stok bakiyesi kullanılarak düzeltilmiştir.

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.

Konsolide finansal tablolar

Geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir bağlı ortaklığın konsolide finansal tabloları, ana ortaklık tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolara dahil edilmeden önce genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Böyle bir bağlı ortaklığın yabancı bir bağlı ortaklık olması durumunda, yeniden düzenlenmiş konsolide finansal tabloları kapanış kurundan çevrilir.

Raporlama dönemi sonları farklı olan konsolide finansal tabloların edilmesi durumunda, parasal ya da parasal olmayan tüm kalemler, konsolide finansal tabloların tarihinde geçerli olan ölçüm birimine göre yeniden düzenlenir.

Karşılaştırmalı rakamlar

Önceki raporlama dönemine ait ilgili rakamlar, karşılaştırmalı mali tabloların raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden sunulması için genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Daha önceki dönemlere ilişkin olarak açıklanan bilgiler de raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir.

**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

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

UFRS 18 –Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

UMSK, 9 Nisan 2024 tarihinde UMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu standardının yerine geçecek olan UFRS 18 Finansal Tabloların Sunuluşu ve Açıklamaları standardını yayınlamıştır. UMS 1'de yer alan birçok hükmü değiştirmeden ileriye taşımaktadır.

UFRS 18'in amacı, bir işletmenin varlıklarını, yükümlülüklerini, özkaynaklarını, gelir ve giderlerini gerçeğe uygun bir şekilde yansıtan ilgili bilgileri sağlamaya yardımcı olmak için genel amaçlı finansal tablolardaki (finansal tablolar) bilgilerin sunumu ve açıklanmasına ilişkin gereklilikleri ortaya koymaktır. UFRS 18, kar veya zarar tablosunun yapısını iyileştirmek için gelir ve giderler için üç tanımlı kategori (faaliyet, yatırım ve finansman) getirmekte ve tüm şirketlerin faaliyet karı da dahil olmak üzere yeni tanımlanmış alt toplamlar sunmasını gerektirmektedir.

UFRS 18, 1 Ocak 2027 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir ve geriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Grup, UFRS 18'in uygulanmasının [konsolide]finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

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

Koşullu özelliğe sahip finansal varlıkların sınıflandırılması

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

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

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

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

**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler: (Devamı)

Elektronik ödemelerle mutabakat

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

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

Diğer değişiklikler

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

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

Özkaynağa dayalı finansal araçlara yapılan yatırımlara ilişkin açıklamalar

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

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

Grup, UFRS 9 ve UFRS 7'de yapılan bu değişikliklerin uygulanmasının, Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

UFRS 19 Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar

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

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

-kamuya hesap verebilirliğinin olmaması

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

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

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

Grup, UFRS 19 uygulamasının, konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olmasını beklenmemektedir.

**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler: (Devamı)

UFRS Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik:

Yıllık iyileştirmeler süreci, UFRS Muhasebe Standartlarının netliğini ve iç tutarlılığını iyileştirmeyi amaçlamaktadır. Temmuz 2024'te, UMSK 5 standarda küçük değişiklikler yapmak amacıyla "UFRS Muhasebe Standartlarına Yıllık İyileştirmeler—11. Değişiklik " başlıklı yayını yayımlamıştır.

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

Kira Yükümlülüklerinin finansal tablo dışı bırakılması (UFRS 9: Finansal Araçlar'a Yapılan Değişiklikler) : Bir kira yükümlülüğünün finansal tablo dışı bırakılması durumunda, bu işlem UFRS 9'a göre muhasebeleştirilir. Ancak, kiralamada değişiklik, UFRS 16'ya göre muhasebeleştirilir. UMSK'nin değişikliği ile, kira yükümlülüklerinin UFRS 9 kapsamında finansal tablo dışı bırakıldığında , defter değeri ile ödenen bedel arasındaki farkın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini belirlemektedir.

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

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

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

UFRS 1, şu amaçlarla değiştirilmiştir:

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

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

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

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

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

**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler: (Devamı)

UFRS Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik:

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

Maliyet Yöntemi (UMS 7'ye Yapılan Değişiklikler)

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

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

Aralık 2024'te, UMSK doğal kaynaklardan üretilen elektrik konu edinen sözleşmelere, bazen yenilenebilir enerji tedarik antlaşmaları ("YETA'lar") denilen sözleşmelere UFRS 9'un uygulanmasındaki zorlukları ele almak amacıyla UFRS 9'u değiştirmiştir. Değişiklikler şunlara yönelik rehberlik içermektedir:

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

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

YETA'lar için Kendi için Kullanım Muafiyeti

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

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

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

**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler: (Devamı)

**Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektrik Konu Edinen Sözleşmeler- UFRS 9 ve UFRS 7
Değişiklikleri(Devamı)**

YETA'lar için Korunma Muhasebesi Gerekliliği

Sanal YETA'lar (fark sözleşmeleri) ile kendi için kullanım muafiyeti karşılamayan YETA'lar türev olarak muhasebeleştirilip gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zararda muhasebeleştirilen olarak ölçüldüğünden, UFRS

9'daki korunma muhasebesi gereklilikleri, YETA'lar için korunma muhasebesinin uygulanmasına izin verecek şekilde değiştirilmiştir. Bu değişiklik, kar veya zarar dalgalanmalarını azaltmayı amaçlamaktadır:

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

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

Yürürlüğe girerek uygulanmaya başlanmış değişiklikler

1 Ocak 2025 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için yürürlüğe girmiş olan değişiklikler ise şu şekildedir:

- 1) Takas Edilebilirliğin bulunmaması – TMS 21'deki Değişiklikler Döviz Kurlarındaki Değişikliklerin Etkileri

Yeni uygulamaya konulmuş bu standart değişikliklerinin Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

2.6 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

31 Mart 2025 tarihinden itibaren herhangi bir muhasebe politikasında değişiklik yapılmamıştır.

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarı ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar. Grup'un muhasebe tahminlerinde cari dönem içerisinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

2.8 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Konsolide finansal tabloların Düzeltilmesi

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

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

31 Mart 2025 tarihinde sona eren döneme ilişkin konsolide finansal tablolar, TFRS'nin konsolide finansal tabloların hazırlanmasına yönelik TMS 34 standardına uygun olarak hazırlanmıştır. Grup'un Mart 2025 tarihinde sona eren dönem konsolide finansal tablolarının hazırlanmasında kullanılan muhasebe politikaları ve 1 Ocak 2025'ten itibaren geçerli olan yeni standartların ve değişikliklerin uygulanması dışında 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ilişkin olarak hazırlanan yıllık konsolide finansal tablolarda uygulanan muhasebe politikalarıyla tutarlıdır. Dolayısıyla, bu dönem konsolide finansal tablolar 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolar ile değerlendirilmelidir.

NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Kıdem tazminatı karşılığı

Şirket, kıdem tazminatı karşılığının hesaplamasında çalışan devir hızı, iskonto oranları ve maaş artışları gibi aktüeryal varsayımlar kullanmaktadır. Hesaplamaya ilişkin detaylar çalışanlara sağlanan faydalar dipnotunda belirtilmiştir (Not 18).

Faydalı ömür

Şirket, maddi ve maddi olmayan duran varlıkları için aktifleştirilen varlığın niteliğini TMS 16 ve TMS 38 standartları kapsamında değerlendirmekte ve buna istinaden ilgili varlıklar kullanıma hazır hale geldiğinde aktifleştirilmektedir.

Maddi duran varlıklar ile şerefiye haricindeki maddi olmayan duran varlıklar tahmini faydalı ömürleri boyunca itfaya tabi tutulmuştur. Şirket, bir varlığın faydalı ömrünü o varlığın tahmini faydasını göz önünde bulundurarak belirlemektedir.

NOT 3) BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un ana faaliyet konusu aracılık hizmetleri sunmak olduğundan ve hizmet sunduğu bölge ayrımı yapmak makul olamayacağından 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla sona eren dönemine ait konsolide finansal tablolarda ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

NOT 4) DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

Grup'un, Borsa İstanbul (BİST A.Ş.)'de payları bulunmaktadır. (Not 6)

**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 5) NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Nakit ve nakit benzeri değerler, banka mevduatlarını, nakit varlıkları içermektedir. Nakit benzeri değerler kolayca nakde dönüştürülebilir; olduğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değerindeki değişim riski önemsiz olan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır.

	31.03.2025	31.12.2024
Kasa	80.079	41.458
-Türk Lirası	80.079	41.458
Banka	448.313.726	151.648.700
-Vadesiz Mevduat	248.304.312	151.648.700
- Vadeli Mevduat	200.009.414	--
TOPLAM	448.393.805	151.690.158

Bankalarda bulunan vadesiz mevduatın dökümü aşağıda sunulmuştur:

	31.03.2025	31.12.2024
TL	248.304.312	151.648.700
	248.304.312	151.648.700

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduat TL mevduatlardan oluşmaktadır, Mevduatların faiz oranı %40-%41 arasında değişmektedir.(31.12.2024: bankalarda vadeli mevduat yoktur)

NOT 6) FİNANSAL YATIRIMLAR

	31.03.2025	31.12.2024
Hisse Senetleri	1.438.631.111	1.682.514.084
Diğer Menkul Kıymetler	-	77.704.313
TOPLAM	1.438.631.111	1.760.218.397

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

	31.03.2025	31.12.2024
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelir Tablosuna Yansıtılan Finansal Varlıklar		
Borsada İşlem Görmeyen Hisse Senetleri	2.411.028	2.411.028
TOPLAM	2.411.028	2.411.028

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 6) FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)**Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar**

Borsaya Kote Olmayan Pay Senetleri, iştirak nominal tutarları aşağıdaki gibidir.

	Hisse oranı (%)	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Borsa İstanbul (BİST A.Ş.)	0,000377	2.411.028	2.411.028
		2.411.028	2.411.028

31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un Borsa İstanbul'a iştirak oranı %0,377'dir. Grup'un elinde nominal değeri 15.971.094 TL olan 159.711 adet hisse bulunmaktadır. İlgili hisseler cari dönemde Borsa İstanbul'un belirlemiş olduğu beher pay başına fiyat ile değerlendirilmiş ve değerlendirme etkisi konsolide finansal tablolarda özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.

NOT 7) TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**Kısa Vadeli Ticari Alacaklar**

	31.03.2025	31.12.2024
Müşterilerden Alacaklar	247.232.128	207.538.174
Kredili Müşteriler Alacaklar	2.360.122.741	1.031.909.306
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri Takas Merkezleri (Müşteri)	244.186.744	297.049.146
Vadeli işlem ve Opsiyon Sözleşmeleri Takas Merkezleri	--	2.231.939
BPP Takas ve Saklama Merkezi	--	545.388.774
TOPLAM	2.851.541.613	2.084.117.338

Kısa Vadeli Ticari Borçlar

	31.03.2025	31.12.2024
Vadeli Banka Mevduat Alacaklı Müşteriler	380.748.404	504.067.642
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri Alacaklıları (Müşteri)	243.475.631	202.517.332
Müşterilere Borçlar	74.996.031	143.484.776
Müşterilere Borçlar (ilişkili taraf)	44.286.770	3.302.322
Vadeli Banka Mevduat Alacaklı Müşteriler (ilişkili taraf)	38.192.952	41.321.132
Diğer Ticari Borçlar	517.026	9.264.864
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	--	13.179.217
Vadeli işlem ve Opsiyon Sözleşmeleri Alacaklıları (ilişkili Taraf)	--	94.531.814
TOPLAM	782.216.814	1.011.669.099

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 8) DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

	31.03.2025	31.12.2024
Personelden Alacaklar	1.226.584	2.026.910
Diğer Ticari Alacaklar	138.175	141.073
TOPLAM	1.364.759	2.167.983

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

	31.03.2025	31.12.2024
Verilen Depozito ve Teminatlar	29.227.882	25.442.596
TOPLAM	29.227.882	25.442.596

Kısa Vadeli Diğer Borçlar

	31.03.2025	31.12.2024
Ödenecek Vergi ve Fonlar	21.325.884	16.960.975
Alınan Depozito ve Teminatlar	6.632	6.900
Ödenecek Giderler	-	270.521
TOPLAM	21.332.516	17.238.396

NOT 9) SÖZLEŞME VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur.)

NOT 10) TÜREV ARAÇLAR

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur.)

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 11) PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	31.03.2025	31.12.2024
Gelecek Aylara Ait Giderler	13.588.589	10.227.118
TOPLAM	13.588.589	10.227.118

NOT 12) DİĞER DÖNEN/DURAN VARLIKLAR, KISA VE UZUN VADELİ YÜKÜM.

Yoktur. (31.12.2024: 2.621 TL.)

NOT 13) ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

Yoktur. (31.12.2024: 1.264,799 TL)

NOT 14) MADDİ DURAN VARLIKLAR

	01.01.2025	Giriş	Çıkış	31.03.2025
Demirbaşlar	78.295.218	4.827.688	--	83.122.907
Özel Maliyetler	11.897.040	--		11.897.040
Toplam	90.192.258	4.827.688	--	95.019.947
Demirbaşlar Amortismanı (-)	(18.767.461)	(3.748.816)	--	(22.516.277)
Özel Maliyetler Amortismanı(-)		(594.852)		(594.852)
Toplam	(18.767.461)	(4.343.668)	--	(23.111.129)
Net Defter Değeri	71.424.798	484.020	--	71.908.818

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 14) MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	01.01.2024	Giriş	Çıkış	31.12.2024
Demirbaşlar	28.928.885	50.327.566	(961.233)	78.295.218
Özel Maliyetler		11.897.040		11.897.040
Toplam	28.928.885	62.224.606	(961.233)	90.192.258
Demirbaşlar Amortismanı (-)	(9.037.147)	(10.365.534)	635.221	(18.767.461)
Özel Maliyetler Amortismanı(-)				--
Toplam	(9.037.147)	(10.365.534)	635.221	(18.767.461)
Net Defter Değeri	19.891.738	51.859.072	(326.013)	71.424.798

NOT 15) MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	01.01.2025	Giriş	Çıkış	31.03.2025
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	40.003.546	--	--	40.003.546
Toplam	40.003.546	--	--	40.003.546
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlık İtfa Payı (-)	(10.414.384)	(1.709.495)	--	(12.123.879)
Toplam	(10.414.384)	(1.709.495)	--	(12.123.879)
Net Defter Değeri	29.589.162			27.879.667

	01.01.2024	Giriş	Çıkış	31.12.2024
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.635.885	29.842.875	(475.214)	40.003.546
Toplam	10.635.885	29.842.875	(475.214)	40.003.546
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlık İtfa Payı (-)	(6.361.340)	(4.528.258)	475.214	(10.414.384)
Toplam	(6.361.340)	(4.528.258)	475.214	(10.414.384)
Net Defter Değeri	4.274.545			29.589.162

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 16) KİRALAMA İŞLEMLERİ**• Kiracı Açısından Kiralama**

TFRS-16 kapsamında kullanım hakkı varlıklarının dönemler içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir;

	01.01.2025	İlaveler	Çıkışlar	31.03.2025
Kullanım hakkı varlıkları	6.419.644	-	--	6.419.644
Toplam	6.419.644	-	--	6.419.644
Kullanım hakkı varlıkları amortismanı	(4.725.873)	(187.156)	--	(4.913.029)
Birikmiş amortisman	(4.725.873)	(187.156)	--	(4.913.029)
Net kayıtlı değer	1.693.771			1.506.615

	01.01.2024	İlaveler	Çıkışlar	31.12.2024
Kullanım hakkı varlıkları	9.268.603	-	(2.848.959)	6.419.644
Toplam	9.268.603	-	(2.848.959)	6.419.644
Kullanım hakkı varlıkları amortismanı	(4.377.711)	(1.693.771)	1.345.610	(4.725.873)
Birikmiş amortisman	(4.377.711)	(1.693.771)	1.345.610	(4.725.873)
Net kayıtlı değer	4.890.892			1.693.771

NOT 17) FİNANSAL BORÇLAR**Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükleri**

	31.03.2025	31.12.2024
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	3.344.425	4.532.241
TOPLAM	3.344.425	4.532.241

Uzun Vadeli Finansal Borçlar

	31.03.2025	31.12.2024
Diğer Mali Borçlar	--	24.632
TOPLAM	--	24.632

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 17) FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)**Kısa Vadeli Borçlanmalar**

	31.03.2025	31.12.2024
İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.243.214.846	1.113.482.997
TOPLAM	2.243.214.846	1.113.482.997

*Kullanılan kredilerin faiz oranları %41 ile %52 arasında değişmektedir.

NOT 18) KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**Kısa Vadeli Karşılıklar**

	31.03.2025	31.12.2024
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	38.441.451	38.393.452
Kullanılmamış İzin Karşılığı	687.789	1.113.229
TOPLAM	39.129.240	39.506.681

Uzun Vadeli Karşılıklar

	31.03.2025	31.12.2024
Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.874.960	707.092
TOPLAM	1.874.960	707.092

NOT 19) TAAHHÜTLER VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup'un 31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler:	31.03.2025	31.12.2024
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	29.227.882	25.442.596
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
ii. B ve C maddeleri Kap. Girmeyen Diğer Şirket Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
TOPLAM	29.227.882	25.442.596
Şirketin Özkaynaklar Toplamı	1.782.648.982	1.943.533.215
Şirket Vermiş Olduğu TRİ'lerin Şirket Özkaynaklarına Oranı	2%	1%

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 20) ÖZKAYNAKLAR**Ödenmiş Sermaye**

	31.03.2025	31.12.2024
Sermaye	250.000.000	250.000.000
NOMİNAL SERMAYE	250.000.000	250.000.000
Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı	378.444.951	378.444.951
TOPLAM SERMAYE	628.444.951	628.444.951

Grup'un sermayesi 250.000.000 TL'dir. Bu sermayenin her biri 1,00 TL kıymetinde tamamı nama yazılı 250.000.000 adet paya ayrılmıştır.

TFRS	31 Mart 2025			31 Aralık 2024		
	Tarihi Değer	Enflasyon Düzeltme Etkisi	Endekslenmiş Değer	Tarihi Değer	Enflasyon Düzeltme Etkisi	Endekslenmiş Değer
Sermaye	250.000.000	378.444.951	628.444.951	250.000.000	378.444.951	628.444.951

VUK	31 Mart 2025			31 Aralık 2024		
	Tarihi Değer	Enflasyon Düzeltme Etkisi	Endekslenmiş Değer	Tarihi Değer	Enflasyon Düzeltme Etkisi	Endekslenmiş Değer
Sermaye	250.000.000	456.085.390	706.085.390	250.000.000	456.085.390	706.085.390

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler

	31.03.2025	31.12.2024
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm (Kayıp) / Kazançları	(170.871)	(185.578)
TOPLAM	(170.871)	(185.578)

Geçmiş Yıllar Karları /Zararları

	31.03.2025	31.12.2024
	1.315.273.842	(259.688.260)
TOPLAM	1.315.273.842	(259.688.260)

Dönem Net Kar/ Zararı

	31.03.2025	31.12.2024
	(160.898.937)	1.574.962.102
TOPLAM	(160.898.937)	1.574.962.102

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 21) HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Hasılat

	01.01 31.03.2025	01.01 31.03.2024
Hisse Senedi Satışları	77.183.569	1.964.969
Tahvil ve Bono Satışları	1.000.000.000	368.068.812
Yatırım Fonu Satışları	550.871.796	--
Diğer Hizmet Gelirleri	114.299.825	251.459.704
NET SATIŞLAR	1.742.355.190	621.493.485

Satışların Maliyeti

	01.01 31.03.2025	01.01 31.03.2024
Hisse Senedi Satışları Maliyeti (-)	(186.123.678)	(1.468.611)
Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu Satışları Maliyeti (-)	(1.430.691.355)	(367.859.180)
Diğer Satışların Maliyeti (-)	(47.676.456)	(124.795.257)
TOPLAM	(1.664.491.489)	(494.123.048)

NOT 22) GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ

	01.01 31.03.2024	01.01 31.03.2024
Pazarlama Giderleri (-)	(13.121.186)	(6.591.700)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(128.073.993)	(49.260.073)
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (-)	01.01 31.03.2025	01.01 31.03.2024
VİOP Borsa Payı (-)	(2.277.223)	(1.198.442)
Takas Komisyonları (-)	(6.257.804)	(2.554.984)
Pay -Tahvil Borsa Payı (-)	(2.313.910)	(2.285.598)
Diğer (-)	(2.272.249)	(552.676)
TOPLAM	(13.121.186)	(6.591.700)

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 22) GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ (Devamı)

Genel Yönetim Giderleri (-)	01.01 31.03.2025	01.01 31.03.2024
Personel Giderleri (-)	(72.849.531)	(24.946.722)
Haber, İletişim, Bilgi İşlem Giderleri (-)	(13.255.620)	(5.811.953)
Kira Giderleri (-)	(6.608.893)	(2.729.282)
Amortisman Giderleri (-)	(3.782.686)	(6.533.879)
Denetim ve Danışmanlık Giderleri (-)	(3.675.878)	(144.180)
Bakım Onarım Giderleri (-)	(3.443.884)	(1.536.158)
Vergi Resim Harç ve Noter Giderleri (-)	(1.702.053)	(1.647.754)
Apartman Yönetim Giderleri (-)	(1.049.840)	(1.357.465)
Taşıt Giderleri (-)	(656.600)	(1.667.941)
Kırtasiye Giderleri (-)	(167.972)	(640.034)
Kıdem Tazminatı Karşılık Giderleri (-)	-	(787.869)
Diğer Genel Yönetim Giderleri (-)	(20.881.036)	(1.456.836)
TOPLAM	(128.073.993)	(49.260.073)

NOT 23) ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER/GİDERLER**Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler**

	01.01 31.03.2025	01.01 31.03.2024
Diğer Gelir ve Karlar	1.871.674	1.156.364
TOPLAM	1.871.674	1.156.364

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

	01.01 31.03.2025	01.01 31.03.2024
Önceki Dön. Gider ve Zararları (-)	(316.656)	(4.056)
TOPLAM	(316.656)	(4.056)

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 24) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER /GİDERLER

	01.01 31.03.2025	01.01 31.03.2024
İştiraklerden Temettü Gelirleri	--	17
İştirak Kazançları	--	7.369
Faiz Gelirleri	--	5.019.679
Finansal Yat. Değer Artışları	15.902.402	114.623.503
TOPLAM	15.902.402	119.650.568
	01.01 31.03.2025	01.01 31.03.2024
Duran Varlık Satış Zararı	--	(882)
TOPLAM	--	(882)

NOT 25) FİNANSMAN GELİRLERİ/GİDERLERİ**Finansman Gelirleri**

	01.01 31.03.2025	01.01 31.03.2024
Faiz ve Diğer Gelirleri	325.455.617	4.726.787
Önceki Dönem Gelir ve Karları	1.399.109	343.858
TOPLAM	326.854.726	5.070.645

Finansman Giderleri (-)

	01.01 31.03.2025	01.01 31.03.2024
Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri (-)	(277.336.335)	(2.113.863)
TOPLAM	(277.336.335)	(2.113.863)

PARASAL OLMAYAN KALEMLER

	31.03.2025
Peşin Ödenmiş Giderler (Kısa Vadeli)	4.313.259
Maddi & Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9.538.332
Ödenmiş Sermaye	(57.457.168)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	4.300
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	(109.998.877)
Dönem Vergi Gideri	(7.326.157)
NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI (KAYIPLARI)	(160.926.311)

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 26) GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grup’un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli mali tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüler, vergiye tabi olmayan gelirler düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2025 yılında uygulanan vergi oranı % 30’dur (2024: %30).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2024 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden % 30 oranında geçici vergi hesaplanmıştır. (2024: % 30).

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

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

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye’deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak ilan edilmiştir.

Bu oran, 23 Temmuz 2006 tarihi itibarıyla %15 olarak değiştirilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar

	31.03.2025	31.12.2024
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	440.837	3.351.834
TOPLAM	440.837	3.351.834

Ertelenmiş Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri

	31.03.2025	31.12.2024
Ertelenmiş Vergi Varlıkları		
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4.307.780	760.337
Ertelenmiş Vergi Varlıkları / (Yükümlülükleri) (net)	4.307.780	760.337

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

	31.03.2025	31.12.2024
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılığı	8.644.026	9.617.318
TOPLAM	8.644.026	9.617.318

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 26) GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)
(Devamı)

Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar

Vergi Geliri/Gideri

	01.01 31.03.2024	01.01 31.12.2024
Cari Kurumlar Vergisi Gideri (-)	--	(20.201.999)
Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri (-)	(3.616.959)	(58.586.372)
TOPLAM	(3.616.959)	(78.788.371)

Şirket vergiye esas yasal mali tabloları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifini muhasebeleştirilmektedir.

		31.03.2025		31.12.2024
	Toplam Geçici Farklar	Ertelenen vergi	Toplam Geçici Farklar	Ertelenen vergi
Ertelenen vergi varlıkları:				
Kullanılmamış izin karşılıkları	(687.789)	171.947	(1.113.229)	278.307
Kıdem tazminatı karşılıkları	(1.603.134)	400.784	(707.092)	176.773
Maddi ve maddi olmayan duran varlık düz.	(23.293.837)	(5.823.459)	14.067.632	(3.516.908)
Kiralama Varlıkları Gid. Farkı	(1.837.810)	459.453	1.693.771	(423.443)
Verilen Depozito ve Teminatlar	(120.326)	30.082	(132.434)	33.109
İştirakler	(704.568)	176.142	(6.481.188)	1.620.297
Peşin Ödenen Giderler	(1.109.091)	277.271	(1.648.975)	412.244
Diğer	-	-	(2.637.139)	659.285
Ertelenen vergi varlıkları / (yükümlülükleri), net		(4.307.780)		(760.337)

	31.03.2025	31.03.2024
1 Ocak Açılışındaki Ertelenen Vergi Varlık / Yük. (-)	(760.337)	(2.259.899)
Sunum Farkı	75.819	295.856
Ertelenmiş Vergi Gideri / (Geliri)	(3.616.959)	(58.586.372)
Diğer Kapsamlı Gelire Ait Ertelenmiş Vergi Etkisi	(6.303)	110.690
Cari Dönem Ertelenen Vergi Varlık / Yükümlülük (-)	(4.307.780)	(60.439.725)

NOT 27) PAY BAŞINA KAZANÇ

TMS 33 "Pay Başına Kazanç" standardına göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler pay başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Grup'un hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli konsolide finansal tablolarda hisse başına kazanç hesaplanmamıştır.

**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 28) İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Ticari Alacakların İlişkili Taraf Açıklamaları	31.03.2025	31.12.2024
Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri Takas Merkezleri (Müşteri)	244.186.744	297.049.146
Toplam	244.186.744	297.049.146

Ticari Borçların İlişkili Taraf Açıklamaları	31.03.2025	31.12.2024
Bulls Yatırım Holding A.Ş.	37.481.839	2
Bulls Portföy Yönetimi A.S.	24.776.902	29.168.961
Gerçek kişiler	20.492.083	109.985.868
Bulls Girişim Sermayesi Yat.Ort.A.S. .	--	437
Toplam	82.750.824	139.155.268

NOT 29) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket faaliyeti gereği piyasa riskine (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve hisse senedi fiyat riski) maruz kalmaktadır.

Piyasa riski, faiz oranlarında, menkul kıymetlerin veya diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek dalgalanmalardır. Şirket menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayrımında günlük olarak takip etmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte; portföy, portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

a) Kredi riski açıklamaları

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullandırılan kredinin sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir.

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 29) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

a) Kredi riski açıklamaları

31.03.2025	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Banka Mevduat	Bankalar Müşteri Varlıkları
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	244.186.744	2.607.354.869	--	30.592.641	448.313.726	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış Finansal varlıkların net defter değeri	244.186.744	2.607.354.869	--	30.592.641	448.313.726	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış Varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

31.12.2024	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Banka Mevduat	Bankalar Müşteri Varlıkları
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	297.049.145	2.607.354.869	--	27.610.579	151.648.700	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış Finansal varlıkların net defter değeri	297.049.145	1.787.068.193	--	27.610.579	151.648.700	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış Varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 29) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Likidite riski açıklamaları

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlanmasının bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Grup'un faaliyeti gereği aktifinin tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Şirket yönetimi, aktifli özkaynak ile finanse ederek, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır.

31.03.2025 tarihi itibarıyla likidite riskine ilişkin açıklamalar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<i>Sözleşme Uyarınca Vadeler</i>	<i>Defter Değeri</i>	<i>Sözleşme Uyarınca Nakit Çık. Toplamı</i>	<i>3 Aydan Kısa</i>	<i>3-12 Ay Arası</i>	<i>1-5 Yıl Arası</i>	<i>5 Yıldan Uzun</i>
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Borçlanmalar	2.243.214.846	2.243.214.846	2.243.214.846			
Kiralama Borçlar	3.344.425	3.344.425		0	139.155.268	--
Beklenen Vadeler	<i>Defter Değeri</i>	<i>Beklenen Nakit Çık. Toplamı</i>	<i>3 Aydan Kısa</i>	<i>3-12 Ay Arası</i>	<i>1-5 Yıl Arası</i>	<i>5 Yıldan Uzun</i>
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Ticari Borçlar	782.216.814	782.216.814	782.216.814	--	--	--
Diğer Borçlar	21.332.516	21.332.516	21.332.516	--	--	--
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	8.644.026	8.644.026	--	8.644.026	--	--

31.12.2024 tarihi itibarıyla likidite riskine ilişkin açıklamalar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<i>Sözleşme Uyarınca Vadeler</i>	<i>Defter Değeri</i>	<i>Sözleşme Uyarınca Nakit Çık. Toplamı</i>	<i>3 Aydan Kısa</i>	<i>3-12 Ay Arası</i>	<i>1-5 Yıl Arası</i>	<i>5 Yıldan Uzun</i>
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Borçlanmalar	1.113.482.997	1.113.482.997	1.113.482.997			
Kiralama Borçlar	4.556.873	4.556.873		4.532.241	24.632	--
Beklenen Vadeler	<i>Defter Değeri</i>	<i>Beklenen Nakit Çık. Toplamı</i>	<i>3 Aydan Kısa</i>	<i>3-12 Ay Arası</i>	<i>1-5 Yıl Arası</i>	<i>5 Yıldan Uzun</i>
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Ticari Borçlar	1.011.669.099	1.011.669.099	1.011.669.099	--	--	--
Diğer Borçlar	18.503.195	18.503.195	18.503.195	--	--	--
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	9.617.318	9.617.318	--	9.617.318	--	--

**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 29) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)****ii) Faiz riski**

Şirket, faiz oranlarındaki değişimlerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

Faiz pozisyon tablosu aşağıda yer almaktadır.

		31.03.2025	31.12.2024
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı k/z yans. varlık.	182.042.369	102.805.103
	Gerçeğe uygun değer farkı kapsamlı geliri Yans. Varl.		
Finansal yükümlülükler			

d) Sermaye riski yönetimi:

Şirket, SPK'nın Seri: V No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V, No: 34") ve 20 Mart 2015 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren SPK'nın Seri: V, No: 135 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ"e uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir.

NOT 30) FİNANSAL ARAÇLAR**Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri**

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

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal varlıklar

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları nedeniyle defter değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkları kar/ zarara yansıtılan finansal varlıklar ve satılmaya hazır menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 30) FİNANSAL ARAÇLAR**Finansal yükümlülükler (Devamı)**

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

Grup'un finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2025		31 Aralık 2024	
	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Nakit ve Nakit Benzerleri	448.393.805	448.393.805	151.690.158	151.690.158
Finansal yatırımlar	1.438.631.111	1.438.631.111	1.760.218.397	1.760.218.397
Ticari alacaklar	2.851.541.613	2.851.541.613	2.084.117.338	2.084.117.338
Ticari borçlar	782.216.814	782.216.814	1.011.669.099	1.011.669.099

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

Bu çerçevede gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

31.03.2025			
Finansal Varlıklar	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Borsa Dışı Paylar	1.438.631.111	--	2.411.028
Paylar		--	--
31.12.2024			
Finansal Varlıklar	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Borsa Dışı Paylar	1.760.218.397	--	2.411.028
Paylar	--	--	--

NOT 31) RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 32) FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEBİLEN YA DA FİNANSAL
TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN
AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri

Şirket, SPK'nın Seri: V, No: 34 sayılı Aracı Tebliği'ne ve Seri: V, No: 135 sayılı Tebliğ'e uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre aracı kurumların öz sermayesi, Tebliğ Seri: V, No: 34'te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur.

Tebliğ Seri: V, No: 34'ün 4. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ Seri: V, No: 34'ün 3. maddesi uyarınca hesaplanan öz sermayelerinden Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net tutarı, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar ve diğer duran varlıklar ile müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları tutarlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

Tebliğ Seri: V, No: 34'ün 8. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları asgari öz sermayeleri, Tebliğ Seri: V, No: 34'te anılan risk karşılıkları ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz. Ayrıca sermaye yeterliliği tabanı Tebliğ'in 7. maddesinde belirlenmiş özsermaye rakamlarının %60'ından düşük olamaz.

Şirket, 31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.