



BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

**SERMAYE PİYASASI KURULU’NUN II-14.1 SAYILI “SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
TEBLİĞİ” HÜKÜMLERİ GEREĞİ HAZIRLANAN 01.01.2023– 31.12.2023 DÖNEMİ**

YILLIK FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

1. GENEL BİLGİLER	1
2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR	3
3. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI	3
4. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER	3
5. FİNANSAL DURUM	10
6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ	11
7. DİĞER HUSUSLAR	13

1- GENEL BİLGİLER

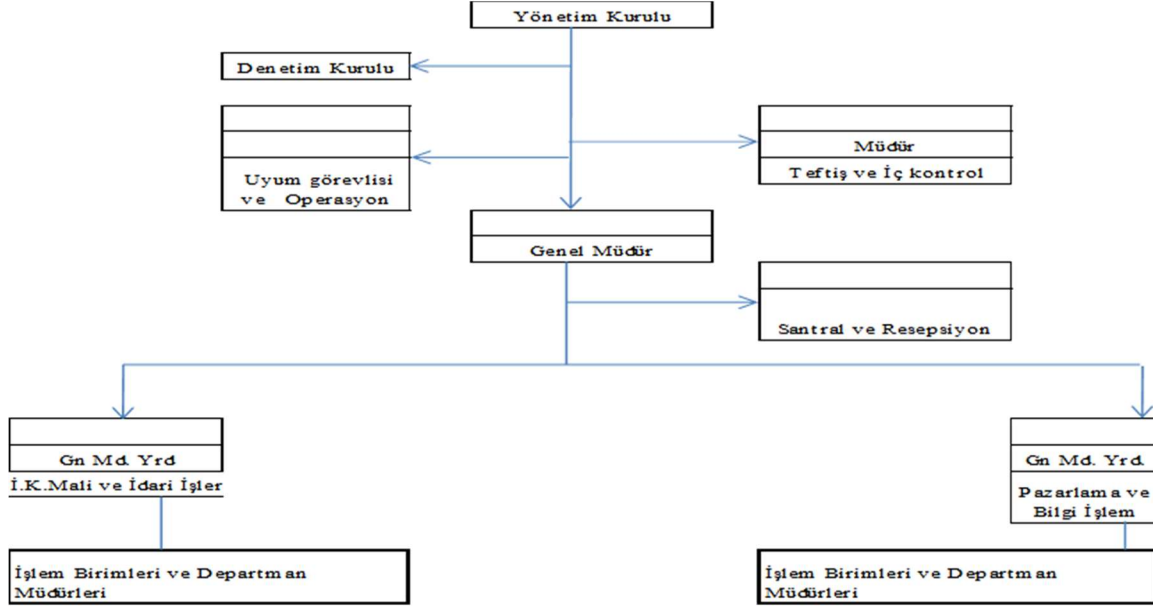
- 1.a. *Raporun Ait Olduğu Dönem* : 01.01.2023-31.12.2023
- 1.b. *Ticaret unvanı* : BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
- Ticaret sicili numarası* : 20097
- MERSİS Numarası:* : 1296-6612-7664-3166
- Merkez Adresi* : 15 Temmuz Mah. Gülbahar cad.No:43/8 Güneşli-Bağcılar/İSTANBUL
- Şube Adresi* : Şirketin 3 tane irtibat bürosu bulunmaktadır:
- Suadiye İrtibat Bürosu* : Cemil Topuzlu Cad. Yuvam Apt.No:32/10 Çiftelavuzlar-Kadıköy/İSTANBUL
- İzmir İrtibat Bürosu* : Şair Eşrefpaşa Bulvarı No:28 Kat:8 Çankaya Mah. Konak/İZMİR
- Ankara İrtibat Bürosu* : Kızılırmak mah.1446.cad.No:12/9 Alternatif iş Mrz .Çukurambar - Çankaya/ ANKARA
- İletişim Bilgileri* : Telefon : 0212 410 05 00
Fax : 0212 410 05 05
- E-posta adresi* : bulls@bullsyatirim.com
info@bullsyatirim.com
- İnternet Sitesi Adresi* : www.bullsyatirim.com

1.c. ŞİRKETİN ORGANİZASYON, SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

- Sermayesi* : 45.000.000,00 TL.
- Ortaklık Yapısı* : Şirketin tek ortağı bulunmaktadır.
- Şirketin ilgili mali dönem sonundaki ortaklık ve sermaye yapısı aşağıdaki gibidir.

PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/ÜNVANI	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)
Kemal AKKAYA	45.000.000	45.000.000
TOPLAM	45.000.000	45.000.000

Şirketimizin Organizasyon Şeması : (31.12.2023 Tarihi itibarıyla şirketin organizasyon şeması aşağıda yer almaktadır.)



1.d. İMTİYAZLI PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

Şirketimizde imtiyazlı pay ve imtiyazlı oy hakkı bulunmamaktadır.

1.e.ŞİRKETİN YÖNETİM ORGANI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİ VE PERSONEL BİLGİLERİ

a)- Şirketin Yönetim Organi : 3 Adet yönetim kurulu üyesinden oluşan Yönetim Kurulu'dur. 27.11.2023 Tarihli genel kurul toplantısında 3 yıl görev yapmak üzere seçilmiş olup 2026 yılında yapılacak olağan genel kurul toplantısına kadar görevlidirler.

Yönetim Kurulu Üyeleri		Görev Başlangıç-Bitiş yılları	
Yönetim Kurulu Başkanı	:Kemal AKKAYA	27.11.2023	- .2026
Yönetim Kurulu Üyesi Başkan Yrd.	:Enver Kerim DUMANLI	27.11.2023	- .2026
Yönetim Kurulu Üyesi	:Ersoy ÇOBAN	27.11.2023	- .2026

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve ana sözleşme ile özellikle genel kurula verilen yetkiler dışında kalan bütün işler hakkında karar vermeye yetkilidir. Dönem içerisinde yönetim kurulu haricinde imza yetkisine sahip yönetici sayısı 4 olmuştur. İmza yetkileri A,B,C grubu olarak sınıflandırılmış, alınan yönetim kurulu kararı ve tasdikli imza sirküleri ile imza yetki sınırları tanımlanmıştır.

Gayrimenkul alım-satımı, kiralama, Kiraya verme, mevcut bir şirkete iştirak etme, yeni şirket kurma, ipotek ve teminat verme, banka genel kredi sözleşmelerinin imzalanması, bankalara veya şahıslara nakit borçlanma işlemlerinde Yönetim Kurulu Başkanının veya A grubu yetkililerin münferiden ile,Diğer işlemlerde herhangi iki üyenin müştereken imzası ile temsil kararlaştırılmıştır.

b)- Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :

<u>Ünvanı</u>	<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görev Başlangıç-Bitiş yılları</u>
Genel Müdür	Enver Kerim DUMANLI	30.11.2023 - Süresiz

c)- Personel Sayısı : Mali Dönem ortalama personel sayısı 20 olmuştur.

d)-Personel ve işçilere sağlanan hak ve menfaatler : Şirketimizde toplu iş sözleşmesi uygulamaları yoktur. Personele ücretleri aylık olarak ve ay sonlarında ödenmektedir. Yemek, servis ve bunun gibi sosyal haklar ve sosyal güvenlik mevzuatı çerçevesinde yasal haklar kullandırılmaktadır.

Kurumumuzda ücretlendirmeye ilişkin politikalar, bağlı olduğumuz Holding politikaları çerçevesinde belirlenmektedir.

Şirketimizin 31.12.2023 tarihi itibarıyla çalışma süreleri 1 yıldan fazla çalışanlarımız için 23.489,83 TL. sınırını geçmemek üzere 30 günlük ücret üzerinden hesaplanan kıdem tazminatı karşılığı 574.052.84 TL'dir. (TFRS'ye uygun finansal tablolarda 380.556 TL.)

1.f. Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler:

Yönetim kurulu üyeleri, ilgili mali yıl içinde rekabet yasağına aykırı herhangi bir faaliyette bulunmamıştır.

2- YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

2.a.Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları:

Yönetim kurulu üyelerine herhangi bir menfaat sağlanmamış olup, üst düzey yöneticilere mali dönem içerisinde sağlanan huzur hakkı, ücret, ikramiye, kar payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı 1.704.373,53 TL olmuştur.

2.b.Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarlarına ilişkin bilgiler: Yoktur.

3- ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Yapılan Araştırma Geliştirme çalışmaları;

Araştırma departmanı, günlük bazda yurtdışı ve yurtiçi finansal piyasalar için gerek teknik analiz gerekse de temel analiz yöntemlerini referans alan çalışmalar yapılmaktadır.. Ayrıca sosyal medya hesaplarımızdan, yatırımcılarımız, finansal piyasalardaki gelişmelerden eşzamanlı olarak bilgilendirilmektedir.

4-ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Kemal AKKAYA.'nın %100 hissedarı olan şirketimiz, 1990 yılında kurulmuş olan bir borsa aracı kurumunun, 2001 yılında devir alınması ile Sanko Menkul Değerler A.Ş. ünvanı ile kurulmuştur. 30.11.2023 tarihinde Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak ünvanı ve ortaklık yapısı değişmiştir. Yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda aracılık, takas ve saklama faaliyetleri ile yerli ve yabancı, bireysel ve kurumsal müşterilere hizmet sunmaktadır.

Sahip Olunan Yetki Belgesi ve İzin Verilen Yatırım Hizmet ve Faaliyet İzinleri ile Borsa İstanbul'da Faaliyet Gösterilen Pazar/Piyasalar:

Sahip Olunan Yetki Belgesi Türü	Veriliş Tarihi	Sayısı
	03.09.2015	G-010 (324)

İzin Verilen Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri

1. Emir İletimine Aracılık Faaliyeti	Yurt İçinde	Yurt Dışında
1.i. Paylar	(-)	(-)
1.ii. Diğer Menkul Kıymetler	(-)	(-)
1.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	(-)	(-)
1.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar	(-)	(-)
1.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	(-)	(-)
1.vi. Diğer Türev Araçlar	(-)	(-)
2. İşlem Aracılığı Faaliyeti	Yurt İçinde	Yurt Dışında
2.i. Paylar	İzni Var	İzni Var
2.ii. Diğer Menkul Kıymetler	İzni Var	İzni Var
2.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	(-)	(-)
2.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
2.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
2.vi. Diğer Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
3. Portföy Aracılığı Faaliyeti	Yurt İçinde	Yurt Dışında
3.i. Paylar	İzni Var	
3.ii. Diğer Menkul Kıymetler	İzni Var	
3.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	(-)	
3.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	
3.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	
3.vi. Diğer Türev Araçlar	İzni Var	
4. Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti	İzni Var	
5. Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti	İzni Var	
6. Halka Arza Aracılık Faaliyeti		
6.i. Aracılık Yüklenimi	İzni Var	
6.ii. En İyi Gayret Aracılığı	İzni Var	
7. Saklama Hizmeti		
7.i. Sınırlı Saklama Hizmeti	İzni Var	
7.ii. Genel Saklama Hizmeti	(-)	

Borsa Üyelik Tarihi ve Borsa İstanbul'da Faaliyet Gösterilen Pazar/Piyasalara İlişkin Bilgiler

Borsa Üyesi Olunmasına İlişkin Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun Karar Tarihi : 26.02.1991

Faaliyet Gösterilen Pazar ve Piyasalar

Pay Piyasası

Gelişen İşletmeler Piyasası

Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı

Borçlanma Araçları Piyasası Repo - Ters Repo Pazarı

Pay Piyasası

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası

T.C. İstanbul Ticaret Müdürlüğü'nün 30.11.2023 tarih ve 10969 sayılı belgeleri ile Şirketimizin ünvanı BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. olarak tescil edilmiştir.

Yenilenen mevzuat gereği Kurumumuz 03.09.2015 tarih ve G-010 (324) numaralı Geniş Yetkili Aracı Kurum yetki belgesini almıştır.

Şirketimiz sermaye piyasalarında Kaldıraçlı Alım satım İşlemleri hariç olmak üzere İşlem Aracılığı,

Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri hariç Portföy aracılığı,

Bireysel Portföy Yöneticiliği,

Yatırım Danışmanlığı,

Halka Arza Aracılık ve Sınırlı Saklama Hizmeti faaliyetlerinde bulunmaktadır.

BİST Hisse Senedi Piyasasında işlem hacmimiz

2023 yılında

1. Çeyrekte 26.438.795.002 TL,

2. Çeyrekte 16.906.823.834 TL.

3. Çeyrekte 33.238.317.841 TL.

4. Çeyrekte 22.643.958.228 TL. olarak gerçekleşmiş, bu süreçte BİST Toplam Piyasa işlem hacmi 56.858.121.734.346 TL olmuştur. BİST işlem hacminin %0.20'si şirketimiz tarafından gerçekleştirilmiştir.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında hacmimiz 2023 yılında

1. çeyrekte 53.410.051.281 TL,

2. çeyrekte 36.043.206.795 TL,

3. çeyrekte 61.279.745.090 TL,

4. çeyrekte 46.633.542.414 TL olarak gerçekleşirken, bu süreçte VİOP Toplam Piyasa işlem hacmi 23.321.679.830.420 TL olmuştur. VİOP işlem hacminin %0.85'i şirketimiz tarafından

gerçekleştirilmiştir. Şirketimiz ViOP’da tüm kurumlar içinde işlem hacmi açısından ortalama 27. Sırada yer almıştır.

İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler genellikle ekonomik-siyasi-jeopolitik gelişmelerin ekonominin ana parametrelerine olan olumlu-olumsuz etkileridir. Bu hususlar bir yandan makro düzeyde büyüme, karlılık beklentilerini olumlu/olumsuz etkilenmesi, diğer yandan bu faktörlerin mikro düzeyde şirket karlarına etkisi, kişisel harcama-tasarruf eğilimlerini de zorunlu gıda ve diğer türler dışında harcamama ve tasarruf edebilme yönünde etkilemesi nedeniyle, yatırımcı beklentilerinde de bekle gör yönünde eğilim oluşması nedeniyle şirketimizin ana faaliyet konusu olan BİST de hisse senetleri ve tahvil-bono piyasasında alım-satım aracılık faaliyeti, vadeli işlemlerde, genel eğilime paralel olarak işlem hacmi ile ilişkili artış veya azalma şeklinde etki etmektedir.

Pandeminin etkisini kaybetmesiyle beraber ivmelenen tedarik zincirleri küresel ekonomide toparlanma üzerinde olumlu etki sağlamıştır. 2023 yılında küresel ekonominin ana gündem maddelerini enflasyon ile mücadele, merkez bankalarının faiz artırma politikaları, jeopolitik gerginlikler ve korumacı ticari politikalar oluşturmuştur. 2023 yılının ikinci yarısında Türkiye’nin yeni ekonomi ekibi rasyonel politikaların uygulanmasında daha agresif bir duruşa geçti. Merkez bankalarının faiz artırması sonucunda enflasyonda gözle görülür sonuçlar alınmaya başlanmıştır. Bununla birlikte merkez bankasının 2023 Eylül ayında Orta Vadeli Ekonomik Programın açıklanmasıyla enflasyonla mücadelede istikrarlı hedefleri belirginleşmiştir. Program döneminde üretken alanlara yönelik yatırımlara dayalı ve verimlilik artışlarıyla desteklenen bir büyüme stratejisiyle yıllık ortalama yüzde 4,5 büyüme oranına ulaşılması ve Türkiye’nin fert başına düşen milli gelirden orta-üst gelir grubundan üst gelir grubuna yükselmesi hedeflenmektedir. Program boyunca istihdamın yıllık ortalama 909 bin kişi artması ve işgücüne katılım oranlarındaki öngörülen artışa rağmen işsizlik oranının kademeli olarak gerilemesi ve 2026 yılında yüzde 9,3 seviyesinde gerçekleşmesi tahmin edilmektedir. Fiyat artışlarına etki eden tüm unsurlarla mücadele edilerek, miktarsal sıkılaşmayı da içeren sıkı para politikası ile seçici kredi uygulamalarının desteğiyle iç talepte dengelenme sağlanırken, üretim, rekabet ve verimlilik artışlarıyla 2024 yılında başlaması öngörülen dezenflasyon sürecinin devamında TÜFE yıllık artış hızının yüzde 36 ve nihayetinde 2026 yıl sonunda yüzde 8,5 ile tek haneye düşürülmesi amaçlanmaktadır. Bu çerçevede, Türk lirasının istikrarlı bir görünüme sahip olması, arz kapasitesinin güçlendirilmesi ve enflasyona yol açan unsurların giderilmesi hedeflenmektedir. Program döneminde, mal ve hizmet ticaretinde küresel gelişmeler yakından takip edilerek, yeşil dönüşüm ve dijitalleşme alanlarında gerekli düzenlemeler hızla hayata geçirilecek ve bu kapsamda dış ticarete Türkiye’nin rekabet gücünün ve küresel değer zincirlerindeki konumunun daha üst seviyelere çıkarılması sağlanacaktır. Böylece, mal ve hizmet ihracatında nicelik ve nitelik bakımından gelişim sağlanarak dünya ihracatındaki pay artırılacak, cari işlemler dengesinde kademeli ve kalıcı iyileşme kaydedilecektir. Cari dengenin 2024’te 34,7 milyar \$ açık vermesi (milli gelirin yüzde 3,1’i), 2026 yılına gelindiğinde ise milli gelirin yüzde 2,3 olması tahmin edilmektedir. Ek olarak, başta yatırım kredileriyle olmak üzere finans sektörünün yüksek katma değerli ve ihracata katkı sunan sektörleri desteklemesi ve tasarruflara aracılık faaliyetini etkin ve verimli bir şekilde yürütmesi için gerekli politika adımları atılarak düzenlemelerde sadeleştirme yoluyla finansal istikrar destekleneceği belirtilmiştir.

Çin başta olmak üzere gelişmekte olan ülkelerde büyüme salgın öncesi dönemin altında kalmaya devam etmiştir. Yılın son çeyreğinde Orta Doğu’da meydana gelen gelişmeler jeopolitik risklerin daha da artmasına neden olmuştur. Pandemi sonrasında 2021 yılında güçlü bir toparlanmanın görüldüğü küresel büyümede yüzde 6,3 seviyesine ulaşılmıştır. 2022 yılında küresel büyüme yüzde 3,5 oranında kalırken, Uluslararası Para Fonu tarafından yayınlanan Dünya Ekonomik Görünüm Ocak 2024 Update Raporu’nda 2023 yılının da yüzde 3,1 büyüme ile kapatacağı ve 2024 yılında aynı seviyede kalacağı öngörülmüştür.

2022 yılını yüzde 1,9 büyüme ile kapatan ABD ekonomisinin 2023 yılında yüzde 2,5 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir. Almanya, Fransa, İtalya ve İspanya'nın içerisinde bulunduğu Euro Bölgesi büyümesi ise 2022 yılında 3,4 yılında gerçekleşirken 2023 yılında 0,5 puanlık bir büyüme olacağı öngörülmektedir. Yükselen ve gelişmekte olan ekonomiler ise Hindistan'ın yüzde 7,2'lik güçlü büyümesinin de katkısıyla 2022 yılında 4,1 oranında büyüme performansı sergilemiştir. Çin ise aynı dönemde yüzde 3'lük bir büyüme sergilemiştir. 2023 ve 2024 yıllarında yükselen ve gelişmekte olan ekonomilerin yüzde 4,1'lik büyümeyi devam ettireceği öngörülmüştür. Çin'in ise aynı dönemler itibarıyla sırasıyla yüzde 5,00 ve yüzde 4,1'lik büyüme sergilemesi öngörülmektedir.

Birçok gelişmiş ülkede merkez bankası politikaları ayrılmakla birlikte küresel parasal sıkılaşma eğiliminin bir süre daha korunacak olmasının, gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinde ve küresel ekonomik aktivede dalgalanmalara neden olabileceği düşünülmektedir

IMF'nin verilerine göre 2022 yılında küresel manşet enflasyonda düşüş eğilimi izlenmiştir. Bununla beraber manşet enflasyonun 2022'nin ikinci çeyreğindeki yüzde 11,6'lık zirvesinden 2023'ün ikinci çeyreğinde yüzde 5,3'e düşerek yarıdan fazla azalmıştır. Ocak 2024 raporunda küresel manşet enflasyonun yüzde 6,8, 2024 yılında yüzde 5,8 ve 2025 yılında yüzde 4,4 olarak tahmin edilmiştir. Genel olarak sıkı para politikaları, işgücü piyasalarındaki yumuşama ve enerji fiyatlarında daha önce yaşanan ve devam eden düşüşlerin fiyatlara yansımaları sonucunda çekirdek enflasyonu aşağı yönde etkilemiştir.

2023 yılında Türkiye ekonomisinin ana günde maddeleri ise Rusya-Ukrayna savaşı ile Kahramanmaraş ve Hatay depremleri olmuştur. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre Türkiye ekonomisi yüzde 5,5 oranında büyüme kaydetmiştir. 2023 yılının ilk yarısında yaşanan Kahramanmaraş ve Hatay depremleri ile Rusya-Ukrayna, İsrail ve Filistin savaşı gibi jeopolitik gerilimlerin de tüm olumsuz etkilerine rağmen Türkiye ekonomisi canlılığını devam ettirmiş ve 2023 yılını yüzde 4,5 oranında bir büyüme ile tamamlanmıştır.

Pandeminin etkilerinin azalması işgücü piyasasına da olumlu etki sağlamış ve 2022 ve 2023 yılları istihdam artışlarının yaşandığı bir yıl olmuştur. 2022 yılında toplam istihdam 31 milyon 573 bin kişi, 2023 yılında 32 milyon 56 bin kişi olmuştur. 2022 yılında %10,3 olarak gerçekleşen istihdam oranı 2023 yılında gerileme göstererek yüzde 8,8 olmuştur. 2023 yılı istihdamdaki artışın işgücüne katılım ve nüfustaki artışları aşması sonucu işsizlik oranında gerileme yaşanmıştır. Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre 2023 yılı Aralık ayında istihdam oranı yüzde 48,8; işgücüne katılım oranı yüzde 53,5; genç nüfusta işsizlik oranı ise yüzde 15,5 olarak gerçekleşmiştir. Yılın geri kalanında da işgücüne katılımın ve istihdamın artış eğilimini sürdürmesi beklenmektedir.

2022 yılında dünya genelinde artan enflasyon, özellikle gelişmiş ülkeler için tarihi yüksek seviyelere ulaşmıştır. Enflasyon ile mücadele etmek amacıyla küresel ölçekte önlemler alınmış ve merkez bankaları tarafından parasal sıkılaşma adımları atılmıştır. Özellikle savaşların etkisiyle tedarik zincirlerindeki aksaklıklar ve arza yönelik kısıtlamalar enerji ve gıda fiyatlarının yükselmesine sebep olmuştur. Söz konusu küresel gelişmelere bağlı olarak Türkiye'de 2022 yılı sonunda TÜFE yıllık artış oranı baz etkisinin yanı sıra küresel enerji ve gıda fiyatlarındaki gelişmelerle yüzde 64,27 oranında gerçekleşmiştir. 2023 yılında özellikle gıda fiyatlarında yaşanan artışlar, deprem kaynaklı artan maliyetler, döviz kurlarının etkisi ile birlikte enflasyon oranı bir önceki yıla göre yüzde 64,77 oranında gerçekleşmiştir.

Yılın genelinde yetkili birimlerin ve politika yapımcıların kontrolü ele alma çabaları, yeni ekonomik program uygulamaları etkisi göstermiş yılı 18,71 seviyesi ile başlatan USD/TL kuru Aralık ayında 29,60 seviyesinde kapanmıştır. Para Piyasası Kurulu politika faiz oranı yıl başında ortalama %9 tespit edilmiş

iken yıl ortasında gelen yeni T.C. Merkez Bankası ekibinin politikaları dahilinde yeni faiz düzenleme kararları ile yılı %45 seviyesinde kapamıştır.

BİST 100 Endeksi 2022 sonu 5.509.16 kapanmıştır. 2023 Ekim ayında 8.562,70 seviyesini görmüş ve yıllık bazda %35,6 artış göstererek 7.470,18 seviyesinde kapamıştır.

4.a. Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler:

Dönem içerisinde 12.694.892 TL tutarında bilgi işlem ve bileşenleri olmak üzere maddi duran varlık, 2.735.555 TL tutarında Maddi olmayan varlık alımı yapılmıştır

4.b. Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

Kurumumuz, Aracı Kurumlarda Uygulanan İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Tebliği kapsamında Yönetim Kurulu'na bağlı ve sorumlu olarak çalışan Kurum Teftiş Birimi tarafından denetlenmektedir.

Kurumumuzda Teftiş Birimince yapılması gereken Periyodik Denetimler, Olay Bazında Denetimler, Danışmanlık ve Uyum Faaliyetleri ve tüm iş birimleri tarafından hazırlanan- İş Akış Prosedürleri, personel tarafından imzalanan Görev, yetki, sorumlulukların incelenmesi belirlenen yıllık programlar paralelinde yürütülmektedir. İç denetimden sorumlu ve yönetim kurulu üyesine bağlı olarak çalışan teftiş personelimiz tarafından gerçekleştirilen kontroller ve sonuçlarına ilişkin raporlar yönetim kuruluna sunulur.

Ayrıca şirket mali yapısı ve sermaye yeterliliği tabloları ile Finansal raporları yılda 2 kere bağımsız denetim firmasınca denetimden geçirilmektedir.

Şirketimiz SPK Seri III_62.2 sayılı Bilgi Sistemleri Bağımsız Denetim Tebliği kapsamında denetimden geçmiştir.,(16.01.2024)

4.c. Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

<u>Doğrudan İştirakler</u>	<u>Pay Oranı</u>
Borsa İstanbul A.Ş.	0,000377

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

VUK			
	Hisse oranı (%)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2023
Borsa İstanbul (BİST A.Ş.)	0,000377	1.517.254	159.711
		1.517.254	159.711

31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla Şirket'in Borsa İstanbul'a iştirak oranı %0,377'dir. Şirket'in 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 finansal tablolarda özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.

4.d.Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler: Şirket kendi paylarını iktisap etmemiştir.

4.e.Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:

Şirketimizde kamu denetimi T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Vergi Denetim Başkanlığı tarafından yapılacağı bildirilmiş ve süreç tamamlanmıştır. Hatalı yansıyan bsmv için uzlaşmaya gidilmiş ve dosya kapatılmıştır..

4.f. Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

Mali tabloların açıklandığı tarih itibarı ile şirket faaliyetlerini ya da mali durumunu etkileyecek dava bulunmamaktadır.

4.g. Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:

Yoktur

4.h. Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılammışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

Belirlenen hedeflere kısmen ulaşılmıştır. Piyasa şartlarındaki olumluya dönen gelişmeler ve yapılan yatırımlar hedeflere ulaşmada etkileyici olmuştur.

4.i. Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemlerde dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:

27.11.2023 Tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ile; Şirketin Unvanının BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. olarak değiştirilmesine, Esas sözleşmenin 2. Maddesinin değiştirilmesine ve Yönetim kurulunun Kemal Akkaya, Enver Kerim Dumanlı ve Ersoy Çoban olmak üzere 3 kişiden oluşmasına karar verilmiştir.

4.j. Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:

Mali dönem içerisinde herhangi bir bağış ve yardım yapılmamıştır.

4.k. Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler;

Ortakların yönlendirilmesiyle ona veya ona bağlı bir şirketler yararına yaptığımız herhangi bir hukuki işlem ve veya ona bağlı bir şirketler yararına alınan veya alınmasından kaçınılan önlemler bulunmamaktadır.

Dönem içerisinde ortaklar veya ona bağlı şirketler ile aramızda ticari ilişkiler kapsamında mal ve hizmet alımı ile yine ticari faaliyetlerimiz kapsamında hizmet sunumu söz konusudur.

5-FİNANSAL DURUM

5.a. Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu:

Şirketimiz 2023 mali yıl sonu itibarı ile,

Şirketimiz 2023 yılını enflasyon düzeltmesi sonrası 25.330.211.- TL kar ile kapatmıştır. Aktif toplamı 369.416.380.- TL olup karşılığında 171.070.080.- TL tutarında özkaynak bulunmaktadır.

Şirketimiz yabancı finansman kaynağı kullanılmamakta olup iç varlıkları ile finansman sağlamaktadır. Çıkarılmış sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

5.b. Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler:

ÖZET FİNANSAL BİLGİLER	31.12.2023	31.12.2022
Satış Gelirleri	1.199.199.804	988.518.091
Brüt Kar/Zarar	65.795.117	50.839.361
Faaliyet Karı/Zararı	100.853	-818.280
Net Dönem Karı/Zararı	25.330.211	-73.961.874
Toplam Varlıklar	369.416.380	557.867.994
Toplam Özkaynaklar	171.070.080	102.114.113
Toplam Dönen Varlıklar	337.832.290	530.503.776
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	191.563.585	455.096.452
Likidite Oranları		
Cari Oran	1,76	1,17
Nakit Oranı	1,02	0,19
Mali Yapıya İlişkin Oranlar		
Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar (Kaldıraç Oranı)	0,54	0,82
Özsermaye/Toplam Varlıklar	0,46	0,18
Özsermaye/Toplam Borçlar	0,86	0,22
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	1,16	4,46
Karlılık Oranları		
Net dönem Karı/Özsermaye	0,15	-0,72
Net dönem Karı/Toplam Varlıklar	0,07	-0,13
Net dönem Karı/Net Satışlar	0,02	-0,07

5.c. Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:

31 Aralık 2023 itibarı ile şirket sermayesi karşılıksız kalmamış ve sorunlu bir borcu yoktur.

5.d. Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirketin finansal yapısında herhangi bir sorun yoktur ancak gider azaltıcı ve gelir artırıcı her türlü düzenleme uygulanmaktadır. Sermaye piyasasında sunulabilecek tüm hizmetler faaliyet kapsamında değerlendirilmekte olup gerekli girişimler sürdürülmektedir.

5.e. Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

Şirketimiz, Türk Ticaret Kanunu, vergi mevzuatı, Sermaye Piyasası Kanunu ve esas sözleşmemizde yer alan hükümler çerçevesinde Yönetim Kurulu gündeme dahil edip genel kurul'un onayına sunmaktadır. Genel kurul toplantısında karın dağıtılıp dağıtılmayacağı, ne şekilde ve ne zaman dağıtılacağı hususları görüşülüp karar bağlanmakta ve mevzuata uygun olarak tüm bildirimler yasal süreleri içerisinde yerine getirilmektedir.

Şirketimiz, yıllık net kar tutarından yasal yedek akçeler ayrıldıktan sonra kalan miktarın özsermayenin güçlendirilmesi amacı ile olağanüstü yedek akçe olarak özsermaye hesaplarında değerlendirilmesi düşünülmektedir.

6- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

6.a. Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler,

Şirketimiz finansal araçlardan kaynaklanan risklerin yönetimini Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanmış Seri:V No:34 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında yapmaktadır. Şirketimiz ilgili tebliğ kapsamında periyodik olarak risk karşılığı, sermaye yeterliliği tabanı ve likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlayıp Sermaye Piyasası Kuruluna bildirmekle yükümlüdür. Yıl içerisinde herhangi bir sorunla karşılaşmamıştır.

Şirket ticari faaliyetler kapsamında kredi kullanılması, türev araçlar vb. işlemler ile müşteri işlemlerinden doğacak risklere karşı düzenlediği prosedürler kapsamında risk kontrolleri yapmaktadır.

Kurum'un sermaye piyasası faaliyetlerini yürütebilmesi için ilgili mercilere vermesi gereken teminatlar için çeşitli bankalardan 150.500.- TL. tutarında teminat mektubu kullanılmaktadır.

Finansal Risk Yönetimi Amaç ve Politikaları

Şirket faaliyeti gereği piyasa riski (faiz oranı riski, fiyat riski ve kur riski) , kredi riski, likidite riski ve operasyonel riske 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 ayırımında 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 hâkim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkların genellikle kısa vadeli elde tutulması suretiyle yönetilmektedir.

Öte yandan müşterilere kullandırılan kredilerin faizleri her gün sonunda Takasbank nezdinde O/N faizine endeksli işletilmekte olup faiz oranlarındaki değişiklikler müşteriye yansıtılmaktadır.

Fiyat Riski

Şirket portföyünde bulunan hisse senetlerinde ve devlet tahvillerinde meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı fiyat riskine maruz kalmaktadır.

Kredi Riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır.

Fonlama riski

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

Likidite Riski

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

Operasyonel Risk

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek operasyonel riskler, çalışanların görev tanımları, iş akışları ve kurum, denetim esasları belirlenir. Prosedürler, çalışanların her zaman faydalanabilecekleri bir şekilde düzenlenerek izlenir, güncellenir ve periyodik olarak yönetim kuruluna raporlanır. Merkez ve merkez dışı birimlerin günlük ve periyodik yaptığı iş ve işlemler iç kontrol sistemi uygulaması kapsamında kontrol ve takip edilmekte, bu yolla operasyonel risklerin meydana gelmeden önlenmesi amaçlanmaktadır. Finansal olmayan operasyonel riskler, iç kontrol sisteminin etkin bir şekilde uygulamasıyla kontrol edilmeye çalışılmaktadır.

6.b. Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler,

Riskin erken saptanması amacı ile Risk Yönetim birimi oluşturulmuştur. Bu birim kurum prosedürleri çerçevesinde, mevzuata uygun düzenlenmiş sistemler vasıtası ile gerekli kontrolleri ve hesaplamaları yapmaktadır. Raporlar günlük olarak yönetime, haftalık olarak yönetim kurulu başkanına raporlanmaktadır.

6.c. Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler.

Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük belirlenmiş önemli ve ciddi riskler görülmemektedir.

7- DİĞER HUSUSLAR

- a) Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar;

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra meydana gelen, ortakların, alacaklıların, diğer kişi ve kurumların haklarını etkileyebilecek nitelikte özel önem taşıyan açıklama gerektiren bir olay yoktur.

- b) 2023 yılının ana gündem maddesi olan yüksek enflasyonla mücadele konusunda yılın ikinci yarısından itibaren merkez bankasının benimsediği yeni rasyonel politikaların uygulanması çalışmaları başlamıştır. Merkez bankasının yayınladığı 2026 vizyonlu Orta vadeli Ekonomi programıyla enflasyonla mücadelede kararlılığın altı çizilmiş ve somut adımlar atılmaya başlanmıştır. Şirket Yönetimi, yeni politikalar ve atılan adımlarla birlikte mevcut ekonomik durumun 2024 yılında hızla normalleşmeye başlayacağını ve şirket finansallarına olumlu yansıtacağını öngörmektedir. Ayrıca ilerleyen dönemlerde kullanılan tahmin ve varsayımları bu politika yolu varsayımları üzerine değerlendirecektir.

Bu rapor; Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından 28.08.2012 tarih ve 28395 sayılı Resmi gazetede yayımlanan “Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik” ve Sermaye Piyasası Kurulunun, 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi gazetede yayınlanan II-14.1 sayılı “Sermaye Piyasasında finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar “ tebliği hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup aşağıda isimleri yazılı şirketin yönetim kurulu üyeleri tarafından imzalanarak onaylanmıştır.

Kemal AKKAYA
Yönetim Kurulu Başkanı

Enver Kerim DUMANLI
Yönetim Kurulu Üyesi

Ersoy ÇOBAN
Yönetim Kurulu Üyesi