

**BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ ve BAĞLI ORTAKLIĞI
30 EYLÜL 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	8-40

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.ve BAĞLI ORTAKLIĞI**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

			Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot	30.09.2025	31.12.2024
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	1.826.033.558	172.868.942
Finansal Yatırımlar	6	2.992.400.371	2.005.977.815
Ticari Alacaklar	7	4.392.129.563	1.753.563.860
<i>Diğer Taraflar</i>		4.392.129.563	1.753.563.860
Diğer Alacaklar	8	358.254.947	624.005.924
<i>Diğer Taraflar</i>		358.254.947	624.005.924
Peşin Ödenmiş Giderler	11	4.565.873	11.658.001
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	12	72.943.508	3.819.813
Diğer Dönen Varlıklar	12	3.394.659	0
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		9.649.722.479	4.571.894.355
Duran Varlıklar			
Finansal Yatırımlar		2.747.653	2.747.653
Diğer Alacaklar	8	148.322.125	28.994.853
<i>Diğer Taraflar</i>		148.322.125	28.994.853
Maddi Duran Varlıklar	14	84.353.604	81.397.035
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15	29.379.742	33.720.362
Kullanım Hakkı Varlığı		511.548	1.930.254
Peşin Ödenmiş Giderler		8.128.897	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	26	26.500.269	0
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		299.943.838	148.790.157
TOPLAM VARLIKLAR		9.949.666.317	4.720.684.512

Ekli notlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.ve BAĞLI ORTAKLIĞI**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

			Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot	30.09.2025	31.12.2024
Kısa Vadeli Borçlanmalar	7	5.804.740.000	1.268.946.054
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri		473.191	5.165.026
Ticari Borçlar	7	982.290.365	1.142.358.619
<i>İlişkili Taraflar</i>		103.115.196	3.763.388
<i>Diğer Taraflar</i>		879.175.169	1.138.595.231
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	18	202.881	0
Diğer Borçlar	8	55.254.378	31.588.348
<i>Diğer Taraflar</i>		55.254.378	31.588.348
Ertelenmiş Gelirler	11	0	56.652
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	26	61.355.712	10.960.075
Kısa Vadeli Karşılıklar	18	55.561.314	45.022.553
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>		2.323.030	1.268.656
<i>Diğer Karşılıklar</i>		53.238.284	43.753.897
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		6.959.877.841	2.504.097.327
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Ticari Borçlar	7	0	28.071
<i>Diğer Taraflar</i>		0	28.071
Uzun Vadeli Karşılıklar	18	4.206.842	805.815
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar</i>		4.055.775	805.815
<i>Genel Karşılıklar</i>		151.067	0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	20	0	866.494
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		4.206.842	1.700.380
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş Sermaye	20	350.000.000	250.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	20	483.311.853	475.807.470
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	20	-734.820	(211.488)
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>		-734.820	(211.488)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	20	57.990.213	0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları		1.431.300.610	-295.945.600
Net Dönem Karı/Zararı		663.713.778	1.785.236.423
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		2.985.581.634	2.214.886.805
TOPLAM KAYNAKLAR		9.949.666.317	4.720.684.512

Ekli notlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	1.01.2025 30.09.2025 TL	1.07.2025 30.09.2025 TL	1.01.2024 30.09.2024 TL	1.07.2024 30.09.2024 TL
Hasılat	10.452.222.649	5.148.666.056	2.632.751.525	619.913.754
Satışların Maliyeti (-)	(8.147.415.637)	(4.125.165.126)	(2.165.438.274)	(490.060.809)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	2.304.807.012	1.023.500.930	467.313.251	129.852.945
BRÜT KAR (ZARAR)	2.304.807.012	1.023.500.930	467.313.251	129.852.945
Genel Yönetim Giderleri (-)	(526.007.502)	(204.366.843)	(261.491.133)	(118.160.184)
Pazarlama Giderleri (-)	(51.876.794)	(22.582.375)	(9.470.942)	(5.395.135)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	23.721.547	19.257.452	6.145.910	4.556.822
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(18.856.898)	(18.053.320)	(470.293)	(327.439)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1.731.787.365	797.755.845	202.026.793	10.527.009
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.076.902.913	25.107.346	402.122.499	143.591.191
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(261.641.758)	(261.641.758)	(8.580.004)	(8.073.434)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	2.547.048.520	561.221.433	595.569.288	146.044.766
Finansal Gelirler	193.866.041	191.034.134	--	--
Finansal Giderler (-)	(1.412.591.270)	(681.895.142)	(72.417.226)	(50.940.303)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(691.976.276)	(105.434.780)	(117.609.029)	(60.708.795)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	636.347.015	(35.074.356)	405.543.033	34.395.668
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	27.366.763	(56.444.960)	405.543.033	34.395.668
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	--	--	(72.726.904)	(26.163.987)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	27.366.763	(56.444.960)	(361.053)	1.219.295
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	663.713.778	(91.519.316)	332.455.076	9.450.976
DÖNEM KARI (ZARARI)	663.713.778	(91.519.316)	332.455.076	9.450.976
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	(551.598)	15.498	33.352	(176.641)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	(551.598)	15.498	33.352	(176.641)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(735.464)	20.664	44.470	(220.799)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	183.866	(5.166)	(11.118)	44.158
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	(551.598)	15.498	33.352	(176.641)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	663.162.180	(91.503.818)	332.488.428	9.274.335

Ekli notlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	1 Ocak 2025 - 30 Eylül 2025	1 Ocak 2024 - 30 Eylül 2024
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	(1.706.323.715)	(662.254.635)
Dönem Karı/Zararı	663.713.778	332.455.076
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	1.272.832.143	(15.531.225)
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	20.843.941	14.163.523
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	9.635.454	260.556
Faiz Gelirleri İle İlgili Düzeltmeler	(193.866.041)	(103.443.456)
Faiz Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	1.412.588.501	--
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	(27.366.763)	73.087.957
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	4.304.334	400.195
Parasal Kayıp/Kazanç	46.692.717	--
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	(3.618.295.119)	(913.369.763)
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	(986.422.556)	(156.839.171)
Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	(2.638.565.703)	(946.029.124)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	143.029.046	(79.424.162)
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	(51.840)	--
Ticari Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	(160.096.325)	252.177.366
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	202.881	--
Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	23.609.378	16.745.328
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	(1.681.749.198)	(596.445.912)
Vergi Ödemeleri/İadeleri	(18.728.058)	(64.922.826)
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları	(5.846.459)	(885.897)
İşletme Faaliyetlerden Nakit Akışları	(1.706.323.715)	(662.254.635)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI	174.406.151	34.790.079
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	293.119	800.965
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	(19.753.009)	(69.454.342)
Alınan Faiz	193.866.041	103.443.456
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	3.220.129.620	677.394.890
Pay ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçların İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	100.000.000	110.206.065
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	4.535.793.946	567.188.825
Ödenen Faiz	(1.412.588.501)	--
Kiralama Yükümlülükleriyle İlgili Nakit Çıkışları (-)	(3.075.825)	--
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)	1.688.212.056	49.930.334
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C+D)	1.688.212.056	49.930.334
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	172.868.942	190.539.400
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ ENFLASYON ETKİSİ	(35.047.440)	(50.292.880)
F. DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)	1.826.033.558	190.176.854

Ekli notlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

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

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Birikmiş Karlar		
			Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları		Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Karı/Zararı	Özkaynaklar
Önceki Dönem							
1 Ocak 2024 itibarıyla bakiyeler	45.000.000	407.554.747	(238.827)	28.417.297	(120.649.058)	(50.287.032)	309.797.127
Sermaye Artırımı	82.678.932	27.527.133					110.206.065
Transferler	122.321.068	40.725.590	--	(28.417.297)	(184.916.393)	50.287.032	--
Toplam Kapsamlı Gelir	--	--	(373.927)	--		332.455.075	332.081.148
30 Eylül 2024 itibarıyla bakiyeler	250.000.000	475.807.470	(612.754)	--	(305.565.451)	332.455.075	752.084.340
Cari Dönem							
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiyeler	250.000.000	475.807.470	(211.488)	--	(295.945.600)	1.785.236.423	2.214.886.805
Transferler	--	--	--	57.990.213	1.727.246.210	(1.785.236.423)	--
Toplam Kapsamlı Gelir	--	--	(523.332)	--	--	663.713.778	663.190.446
Sermaye Artırımı	100.000.000	7.504.383	--	--	--	--	107.504.383
30 Eylül 2025 itibarıyla bakiyeler	350.000.000	483.311.853	(734.820)	57.990.213	1.431.300.610	663.713.778	2.985.581.634

Ekli notlar konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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 Mahallesi Dumlupınar Bulvarı N 9A YDA Center 12. Kat Ofis N 524-525 Çankaya, ANKARA
Antalya İrtibat Bürosu	: Yeşilbahçe Mh. Lara Cd. Falezpark Evleri N19 A/2 Muratpaşa ANTALYA
İzmir İrtibat Bürosu	: Manas Buları Adalet Mahallesi Folkart Towers B Kule No:39 Kat: 22 İç Kapı No: 2209 Bayraklı / İZMİR
Suadiye İrtibat Bürosu	: Cemil Topuzlu Cd. No:32/10 Yuvam Apt. Çiftelavuzlar 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
İzmir Konak İrtibat Bürosu	: Çınarlı Mahallesi 1587 Sk. N2 K:11 D:1101 Konak / İZMİR

Şirket'in 2025 yılı içerisinde çalıştırmış olduğu işçi sayısı aylık ortalama 120 kişidir. (31 Aralık 2024: 103 kişi).

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Grup'un ortakları aşağıda gösterilmiştir.

	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Ödenmiş Sermaye				
Kemal AKKAYA	350.000.000	100%	250.000.000	100%
TOPLAM	350.000.000	100%	250.000.000	100%

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

Konsolide finansal tablolara dahil edilen bağlı ortaklıklar

Unvan	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
	Pay Oranı (%)	Pay Oranı (%)
Bulls Portföy Yönetim A.Ş. ⁽¹⁾	100	100
Bulls Teknoloji A.Ş.	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

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.

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

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

Finansal tabloların Hazırlanış Şekli

Grup'un ilişikteki 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 – 30 Eylül 2025 dönemine ait konsolide finansal tablolar, 7 Kasım 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 30 Eylül 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.

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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	Üç Yıllık Bileşik Enflasyon Oranı
30 Eylül 2025	3.367,22	1,00000	%222
31 Aralık 2024	2.684,55	1,25430	%291
30 Eylül 2024	2.526,16	1,33294	%343

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.

**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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.

**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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)

30 Eylül 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.

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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)

30 Eylül 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.

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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)

30 Eylül 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.

**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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)

30 Eylül 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 kullanılacak 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.

**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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)

30 Eylül 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.

30 Eylül 2025 tarihinden itibaren herhangi bir muhasebe politikasında değişiklik yapılmamıştır.

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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

30 Eylül 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 kullanılmaktadır. 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 30 Eylül 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)

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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.

Bankalarda bulunan vadesiz mevduatın dökümü aşağıda sunulmuştur:

Nakit ve Nakit Benzerleri	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Kasa	72.658	47.247
Bankalar	1.825.960.900	172.821.695
TL	809.689.282	39.211.110
USD	974.229.617	133.121.494
Euro	27.042.001	489.091
Vadeli Mevduat	15.000.000	-
TOPLAM	1.826.033.558	345.690.637

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduat TL mevduatlardan oluşmaktadır, Mevduatların faiz oranı %40-%41 arasında değişmektedir. (31 Aralık 2024: bankalarda vadeli mevduat yoktur)

NOT 6) FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Gerçeğe Uygun Değer Farkları Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	2.969.759.555	2.005.977.815
İtfa Edilmiş Maliyetiyle Ölçülen Varlıklar	22.640.816	-
TOPLAM	2.992.400.371	2.005.977.815

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Borsa İstanbul A.Ş.	2.747.653	2.747.653
TOPLAM	2.747.653	2.747.653

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Gerçeğe Uygun Değer Farkları Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar		
Hisse Senetleri	2.638.866.476	1.865.949.814
Yatırım Fonları	23.115.472	-
TOPLAM	2.661.981.948	1.865.949.814

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Hisse Senetleri	2.258.069.913	1.917.424.526
Yatırım Fonları	711.689.642	88.553.289
Devlet Tahvilleri	21.014.786	-
Özel Kesim Tahvilleri	1.626.030	-
TOPLAM	2.992.400.371	2.005.977.815

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 7) FİNANSAL BORÇLAR

Kısa Vadeli Borçlanmalar	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Kullanım Hakkı Yükümlülükleri	473.191	5.165.026
Krediler	4.122.400.000	1.268.946.054
İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	1.682.340.000	-
TOPLAM	5.805.213.191	1.274.111.080

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

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

	Hisse oranı (%)	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Borsa İstanbul (BİST A.Ş.)	0,000377	2.747.653	2.747.653
		2.747.653	2.747.653

30 Eylül 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

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	4.392.129.563	1.753.563.860
Ticari Alacaklar	4.392.129.563	1.753.563.860
TOPLAM	4.392.129.563	1.753.563.860

Kısa Vadeli Ticari Borçlar

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Ticari Borçlar	982.290.365	1.142.358.619
TOPLAM	982.290.365	1.142.358.619

Kısa Vadeli Ticari Borçlar

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Ticari Borçlar	982.290.365	1.142.358.619
İlişkili Taraflar	879.175.169	1.138.595.231
Diğer Taraflar	103.115.196	3.763.388
TOPLAM	982.290.365	1.142.358.619

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

Uzun Vadeli Ticari Borçlar

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Ticari Borçlar	-	28.017
TOPLAM	-	28.071

NOT 8) DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**Kısa Vadeli Diğer Alacaklar****Kısa Vadeli Diğer Alacaklar**

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Verilen Depozito ve Teminatlar	1.070.000	-
Personelden Alacaklar	905.188	2.309.905
Diğer Alacaklar	356.279.759	621.696.019
TOPLAM	358.254.947	624.005.924

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar**Uzun Vadeli Diğer Alacaklar**

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Verilen Depozito ve Teminatlar	148.322.125	28.994.853
TOPLAM	148.322.125	28.994.853

Kısa Vadeli Diğer Borçlar**Kısa Vadeli Diğer Borçlar**

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek Vergi ve Harçlar	55.657.778	20.770.434
Alınan Depozito ve Teminatlar	1.506	7.863
Diğer Borçlar	(404.906)	10.810.051
TOPLAM	55.254.378	31.588.348

**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 9) SÖZLEŞME VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Yoktur. (31 Aralık 2024: Yoktur.)

NOT 10) TÜREV ARAÇLAR

Yoktur. (31 Aralık 2024: Yoktur.)

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 11) PEŞİN ÖDENMİŞ GELİR VE GİDERLER**Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler**

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Gelecek Aylara Ait Giderler	4.103.190	11.655.015
Verilen Avanslar	462.683	2.986
TOPLAM	4.565.873	11.658.001

Ertelenmiş Gelirler

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Gelecek Aylara Ait Gelirler	-	56.652
TOPLAM	--	56.652

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Gelecek Yıllara Ait Giderler	8.128.897	-
TOPLAM	8.128.897	--

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

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Devreden KDV	3.394.659	-
TOPLAM	3.394.659	--

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	72.943.508	3.819.813
TOPLAM	72.943.508	3.819.813

NOT 13) ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

Yoktur. (31 Aralık 2024: Yoktur.)

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 14) MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar (-)	30 Eylül 2025
Döşeme ve Demirbaşlar	89.226.696	18.184.310	(303.228)	107.107.778
Özel Maliyetler	13.558.089	-	-	13.558.089
Toplam Maliyet	102.784.785	18.184.310	(303.228)	120.665.867
Döşeme ve Demirbaşlar	(21.387.749)	(12.875.169)	10.108	(34.252.810)
Özel Maliyetler	-	(2.059.453)		(2.059.453)
Birikmiş Amortismanlar	(21.387.749)	(14.934.622)	10.108	(36.312.263)
Maddi Varlıklar, Net	81.397.036		(283.012)	84.353.604

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 14) MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Maliyet	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar (-)	31 Aralık 2024
Döşeme ve Demirbaşlar	32.967.899	57.354.236	(1.095.440)	89.226.695
Özel Maliyetler	-	13.558.089	-	13.558.089
Toplam Maliyet	32.967.899	70.912.325	(1.095.440)	102.784.784
Döşeme ve Demirbaşlar	(10.298.902)	(11.812.757)	723.910	(21.387.749)
Özel Maliyetler	-	-	-	-
Birikmiş Amortismanlar	(10.298.902)	(11.812.757)	723.910	(21.387.749)
Maddi Varlıklar, Net	22.668.997		352.380	81.397.035

NOT 15) MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar (-)	30 Eylül 2025
Haklar	45.724.941	1.568.699	-	47.293.640
Toplam Maliyet	45.724.941	1.568.699	-	47.293.640
Toplam Birikmiş Amortismanlar	(12.004.579)	(5.909.319)	-	(17.913.898)
Maddi Olmayan Varlıklar, Net	33.720.362	(4.340.620)	-	29.379.742

Maliyet	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar (-)	31 Aralık 2024
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12.120.854	34.009.498	(541.563)	45.588.789
Toplam Maliyet	12.120.854	34.009.498	(541.563)	45.588.789
Toplam Birikmiş Amortismanlar	(7.249.502)	(5.160.488)	541.563	(11.868.427)
Maddi Olmayan Varlıklar, Net	4.871.352	28.849.010	-	33.720.362

**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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;

Kullanım Hakkı Varlıkları	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Kullanım Hakkı Varlıkları	5.838.004	7.315.947
Birikmiş Amortisman	(5.326.456)	(5.385.693)
TOPLAM	511.548	1.930.254

NOT 17) FİNANSAL BORÇLAR

Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükleri

Kiralama Yükümlülükleri	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	473.191	5.165.026
TOPLAM	473.191	5.165.026

Uzun Vadeli Finansal Borçlar

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Diğer Mali Borçlar	--	28.071
TOPLAM	--	28.071

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

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

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	2.323.030	1.268.656
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	53.238.284	43.753.897
TOPLAM	55.561.314	45.022.553

Uzun Vadeli Karşılıklar

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Kıdem Tazminatı Karşılığı	4.055.775	805.815
İzin Karşılığı	151.067	-
TOPLAM	4.206.842	805.815

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Açılış Bakiyesi	805.815	689.163
Ödeme (-)	-165.017	-
Cari Hizmet Maliyeti	3.021.995	315.750
Faiz Maliyeti	33.020	-
Aktüeryal (Kazanç)/Kayıp	523.484	12.710
Enflasyon Etkisi	-163.523	-211.808
Kapanış Bakiyesi	4.055.775	805.815

NOT 19) TAAHHÜTLER VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup'un 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla teminat/rehin/ipotek pozisyonuna yoktur. (31 Aralık 2024: 31.911.469 TL)

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 20) ÖZKAYNAKLAR**Ödenmiş Sermaye**

Ödenmiş Sermaye	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Kemal AKKAYA	350.000.000	100%	250.000.000	100%
TOPLAM	350.000.000	100%	250.000.000	100%
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	483.311.853		475.807.470	
TOPLAM	833.311.853		725.807.470	

Grup'un sermayesi 350.000.000 TL'dir. Bu sermayenin her biri 1,00 TL kıymetinde tamamı nama yazılı 350.000.000 adet paya ayrılmıştır.

TFRS	Tarihi Değer	30 Eylül 2025		Tarihi Değer	31 Aralık 2024	
		Enflasyon Düzeltme Etkisi	Endekslenmiş Değer		Enflasyon Düzeltme Etkisi	Endekslenmiş Değer
Sermaye	350.000.000	483.311.853	833.311.853	250.000.000	0	250.000.000
Yasal Yedekler	50.000.000	5.323.127	55.323.127	0	0	0

VUK	Tarihi Değer	30 Eylül 2025		Tarihi Değer	31 Aralık 2024	
		Enflasyon Düzeltme Etkisi	Endekslenmiş Değer		Enflasyon Düzeltme Etkisi	Endekslenmiş Değer
Sermaye	350.000.000	54.125.810	404.125.810	250.000.000	54.125.810	304.125.810
Yasal Yedekler	50.000.000	0	50.000.000	0	0	0

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler**Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları**

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Kıdem tazminatı karşılığı aktüeryal kazanç/ (kayıp)	(735.464)	(211.488)
Ertelenmiş Vergi	183.866	-
TOPLAM	(551.598)	(211.488)

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

Geçmiş Yıllar Karları /Zararları

Hesap Adı	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Olağanüstü Yedekler	-	-
Geçmiş Yıl Karları/Zararları	1.431.300.610	(295.945.600)
Toplam	1.431.300.610	(295.945.600)

Dönem Net Kar/ Zararı

Dönem Kar/Zararı	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Dönem Kar/Zararı	663.549.388	1.785.236.423

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 21) HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ**Hasılat**

	1.01.2025	1.07.2025	1.01.2024	1.07.2024
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Satış gelirleri				
Hisse Senedi Satışları	2.209.809.872	2.083.146.842	969.982.008	512.769.369
Tahvil ve Bono Satışları	4.714.426.969	1.869.098.725	1.424.801.136	30.246.611
Yatırım Fonu Satışları	1.344.645.744	260.706.471	25.453.963	540.354
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	1.921.833.266	935.714.019	68.981.497	1.464.385
Diğer Hizmet Gelirleri	267.771.717	0	143.532.922	74.893.036
Satıştan İadeler	-6.264.919	-4.725.721	-451.637	-451.637
Toplam	10.452.222.649	5.148.666.056	2.632.751.525	619.913.754

Satışların Maliyeti

	1.01.2025	1.07.2025	1.01.2024	1.07.2024
	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Satışların Maliyeti				
Hisse Senedi Satışları Maliyeti (-)	-2.106.331.970	-1.996.452.923	-717.552.676	-459.324.146
Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu Satışları Maliyeti (-)	-4.714.426.993	-1.869.098.749	-1.422.462.267	-27.923.953
Diğer Satışların Maliyeti (-)	-1.326.656.674	-259.613.454	-25.423.331	-2.812.710
Toplam	-8.147.415.637	-4.125.165.126	-2.165.438.274	-490.060.809

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 22) GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ

	1.01.2025	1.07.2025	1.01.2024	1.07.2024
Pazarlama, Satış, Dağıtım Giderleri	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
VİOP Borsa Payı (-)	-15.282.872	-4.264.021	-5.319.476	-3.030.246
Takas Komisyonları (-)	-19.317.513	-9.291.630	-2.212.971	-1.260.623
Pay -Tahvil Borsa Payı (-)	-7.177.278	-4.452.708	-1.390.946	-792.354
Diğer (-)	-10.099.131	-4.574.016	-547.549	-311.912
Toplam	-51.876.794	-22.582.375	-9.470.942	-5.395.135

	1.01.2025	1.07.2025	1.01.2024	1.07.2024
Genel Yönetim Giderleri	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Personel Ücret ve Giderleri	-256.742.423	-75.155.246	-132.814.947	-60.015.185
Haber, İletişim, Bilgi İşlem Giderleri (-)	-30.897.529	-9.677.730	-33.421.924	-15.102.389
Müşavirlik, Danışmanlık ve Denetim Giderleri	-63.285.366	-51.057.414	-11.423.278	-5.161.845
Kıdem Tazminatı Giderleri	-3.120.157	-771.059	-745.487	-238.738
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	-33.930.429	-19.317.356	-9.547.254	-4.314.125
Amortisman ve Tükenme Payları	-18.752.189	-7.252.115	-14.163.523	-5.915.563
Apartman Yönetim Giderleri	-6.759.718	-2.165.264	-8.578.985	-3.876.591
Kırtasiye Giderleri	-1.682.378	-1.035.235	-3.679.277	-1.662.558
Bakım Onarım Giderleri	-44.662.525	-21.686.638	-11.070.065	-5.002.238
Ulaşım ve Taşıt Giderleri	-13.460.413	-5.528.325	-2.953.366	-1.334.540
Kira Giderleri	-18.700.475	-4.496.312	-22.743.519	-10.277.130
Diğer Giderler	-33.437.925	-5.648.172	-10.349.507	-5.259.285
Toplam	-526.007.502	-204.366.843	-261.491.133	-118.160.184

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

	1.01.2025	1.07.2025	1.01.2024	1.07.2024
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Diğer Olağan Gelir ve Karlar	23.534.038	19.257.452	6.145.910	4.556.822
Toplam	23.721.547	19.257.452	6.145.910	4.556.822

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

	1.01.2025	1.07.2025	1.01.2024	1.07.2024
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Diğer giderler	-18.856.898	-18.053.320	-470.293	-327.439
Toplam	-18.856.898	-18.053.320	-470.293	-327.439

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

NOT 24) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER /GİDERLER

	1.01.2025	1.07.2025	1.01.2024	1.07.2024
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Menkul Kıymet Değerleme ve Satış Geliri	1.076.902.913	25.107.346	228.165.031	637.025
Faiz ve Diğer Gelirler	0	0	173.957.468	142.954.166
Toplam	1.076.902.913	25.107.346	402.122.499	143.591.191

	1.01.2025	1.07.2025	1.01.2024	1.07.2024
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Duran Varlık Satış Zararı (-)	0	0	-639.355	-132.870
Menkul Kıymet Satış Zararı (-)	-261.641.758	-261.641.758	-7.940.648	-7.940.564
Toplam	-261.641.758	-261.641.758	-8.580.004	-8.073.434

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

	1.01.2025	1.07.2025	1.01.2024	1.07.2024
Finansman Gelirleri	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Finansman Gelirleri	193.866.041	191.034.134	0	0
Toplam	193.866.041	191.034.134	0	0

Finansman Giderleri (-)

	1.01.2025	1.07.2025	1.01.2024	1.07.2024
Finansman Giderleri	30.09.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2024
Kur farkı giderleri	-2.769	-36 0	0	
Faiz giderleri	-1.412.588.501	-681.895.106	-72.271.746	-50.794.823
Komisyon giderleri	0	0	-145.480	-145.480
Toplam	-1.412.591.270	-681.895.142	-72.417.226	-50.940.303

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

Parasal olmayan kalemler	30.09.2025
Finansal durum tablosu kalemleri	
Stoklar-Satışların maliyeti	682.729.043
Peşin ödenmiş giderler	984.929
Maddi duran varlıklar	17.775.265
Finansal Yatırımlar	557.058
Ödenmiş sermaye	(212.101.051)
Kullanım Hakkı Varlığı	197.304
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler	42.877
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(5.323.127)
Geçmiş yıllar karları	(396.498.835)
Kar veya zarar tablosu kalemleri	
Hasılat	(881.617.064)
Pazarlama giderleri	4.375.679
Genel yönetim giderleri	48.779.720
Esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler	822.145
Yatırım faaliyetlerinden gelir/giderler	(54.088.636)
Finansman gelir/giderleri	101.564.090
Ertelenmiş vergi gideri/geliri	(175.673)
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	(691.976.276)

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

**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

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

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

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	72.943.508	3.819.813

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Cari dönem yasal vergi karşılığı	61.355.712	76.958.217
Peşin ödenen vergiler	-	(65.998.142)
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü/(Varlığı)	61.355.712	10.960.075

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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 ile İlgili Varlıklar

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	72.943.508	3.819.813

Vergi Geliri/(Gideri)	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Geçici Vergi	-	(99.288.313)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	27.366.763	1.718.043
Kar / zararda muhasebeleştirilen vergi gideri	27.366.763	(97.570.270)

Ertelenmiş vergi aktifi/(pasifi) hareketleri	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Dönem Başı Bakiye	(866.494)	(2.584.537)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri) (Gelir Tablosu)	27.366.763	1.718.043
Dönem Sonu Bakiye	26.500.269	(866.494)

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 muhasebeleştirmektedir.

	30 Eylül 2025	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2024
	Kümülatif Geçici Farklar	Ertelenmiş Vergi	Kümülatif Geçici Farklar	Ertelenmiş Vergi
Ertelenmiş Vergi Aktifi				
Kullanılmamış izin karşılıkları	(2.474.097)	742.229	(1.268.657)	317.164
Kıdem tazminatı karşılıkları	2.197.631	(659.289)	(805.815)	201.454
Maddi ve maddi olmayan duran varlık düz.	32.902.115	(9.870.635)	16.031.737	(4.007.935)
Kiralama Varlıkları Gid. Farkı	38.357	(11.507)	1.930.253	(482.564)
Verilen Depozito ve Teminatlar	(120.326)	36.098	(150.924)	37.732
İştirakler	4.001.359	(1.200.408)	(7.386.083)	1.846.521
Peşin Ödenen Giderler	(124.162)	37.249	(1.879.203)	469.801
Diğer	(61.355.712)	18.406.714	(3.005.333)	751.334
Hisse senedi değerlendirme	(63.399.394)	19.019.818		
Net Ertelenmiş Vergi Aktifi / (Pasifi)	(88.334.229)	26.500.269	3.465.975	(866.494)

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

Ertelenmiş vergi aktifi/(pasifi) hareketleri	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Dönem Başı Bakiye	(866.494)	(2.584.537)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri) (Gelir Tablosu)	27.366.763	1.718.043
Dönem Sonu Bakiye	26.500.269	(866.494)

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.

NOT 28) İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili Taraflar	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Bulls Portföy Yönetimi A.Ş.*	103.115.196	3.763.388

*Bulls Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin kurucusu olduğu yatırım fonlarının VİOP sözleşme alacaklarından oluşmaktadır.

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**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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**

30 Eylül 2025	Alacaklar				Finansal Yatırımlar	Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		Banka
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	--	4.392.129.563	--	506.577.072	2.992.400.371	1.826.033.558
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	1.826.033.558
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	--	4.392.129.563	--	506.577.072	2.992.400.371	--
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (5)	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (3)	--	--	--	--	--	--
-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. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (4)	--	--	--	--	--	--

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2024	Alacaklar				Finansal Yatırımlar	Nakit ve Nakit Benzerleri
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			Banka
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	--	1.753.563.860	--	653.000.777	2.008.725.468	172.868.942
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		--				172.868.942
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	--	1.753.563.860	--	653.000.777	2.008.725.468	
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (5)						
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (3)	--	--	--	--	--	--
-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. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (4)	--	--	--	--	--	--

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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 fonlanması bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Grup'un 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.

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla likidite riskine ilişkin açıklamalar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

30 Eylül 2025						
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Nakit ve nakit benzerleri	172.868.942	172.868.942	172.868.942	--	--	--
Finansal yatırımlar	1.917.424.526	1.917.424.526	--	1.917.424.526	--	--
Ticari alacaklar	1.753.563.860	1.753.563.860	1.753.563.860	--	--	--
Diğer alacaklar	624.005.924	624.005.924	624.005.924	--	--	--
Toplam varlık	4.467.863.252	4.467.863.252	2.550.438.726	1.917.424.526	--	--
30 Eylül 2025						
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Borçlanmalar	--	--	--	--	--	--
Kiralama Yükümlülükleri	691.562	691.562	91.032	284.966	315.564	--
Ticari borçlar	(1.142.358.619)	(1.142.358.619)	(1.142.358.619)	--	--	--
Diğer borçlar	(31.588.348)	(31.588.348)	(31.588.348)	--	--	--
Toplam yükümlülük	(1.173.255.405)	(1.173.255.405)	(1.173.855.935)	284.966	315.564	--
Net likidite pozisyonu	3.294.607.847	3.294.607.847	1.376.582.791	1.917.709.492	315.564	--

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla likidite riskine ilişkin açıklamalar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

31 Aralık 2024						
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Nakit ve nakit benzerleri	--	--	--	--	--	--
Finansal yatırımlar	--	--	--	--	--	--
Ticari alacaklar	--	--	--	--	--	--
Diğer alacaklar	--	--	--	--	--	--
Toplam varlık	--	--	--	--	--	--

31 Aralık 2024						
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Borçlanmalar	--	--	--	--	--	--
Kiralama Yükümlülükleri	(74.251)	(74.251)	(73.160)	(1.092)	--	--
Ticari borçlar	--	--	--	--	--	--
Diğer borçlar	--	--	--	--	--	--
Toplam yükümlülük	(74.251)	(74.251)	(73.160)	(1.092)	--	--
Net likidite pozisyonu	(74.251)	(74.251)	(73.160)	(1.092)	--	--

**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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.

		30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı k/z yans. Varlık.	2.969.759.555	2.005.977.815
	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.

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 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:

30 Eylül 2025	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar ve zarara yansıtılan finansal varlıklar ve yükümlülükler	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter Değeri	Not
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	172.868.942	--	--	172.868.942	7
Finansal yatırımlar	--	2.005.977.815	--	2.005.977.815	8
Ticari alacaklar	1.753.563.860	--	--	1.753.563.860	6,11
Diğer alacaklar	624.005.924	--	--	624.005.924	6,12
Finansal yükümlülükler					
Kiralama	--	--	(5.165.026)	(5.165.026)	9
Yükümlülükleri	--	--	(1.142.358.619)	(1.142.358.619)	6,11
Ticari borçlar	--	--	(31.588.348)	(31.588.348)	6,12
Diğer borçlar	--	--	--	--	--
31.12.2024					
	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar ve zarara yansıtılan finansal varlıklar ve yükümlülükler	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter Değeri	Not
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	2	--	--	2	7
Finansal yatırımlar	--	--	--	--	8
Ticari alacaklar	--	--	--	--	6,11
Diğer alacaklar	--	--	--	--	6,12
Finansal yükümlülükler					
Kiralama	--	--	--	--	9
Yükümlülükleri	--	--	--	--	6,11
Ticari borçlar	--	--	--	--	6,11
Diğer borçlar	--	--	1	1	6,12

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

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:

30 Eylül 2025			
Finansal Varlıklar	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Halka Açık (Dolaşımda)	2.969.759.555	--	2.969.759.555
Olmayan Paylar			
Paylar		--	--
31 Aralık 2024			
Finansal Varlıklar	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Halka Açık (Dolaşımda)	2.005.977.815	--	2.005.977.815
Olmayan Paylar			
Paylar	--	--	--

NOT 31) RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

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.

**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

Şirket, 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.