



BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

SERMAYE PİYASASI KURULU’NUN II-14.1 SAYILI “SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN TEBLİĞİ” HÜKÜMLERİ GEREĞİ HAZIRLANAN

1 Ocak 2026-30 Haziran 2026
Dönemine Ait Faaliyet Raporu

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yönetim Kurulu'na

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının ("Grup") **30 Haziran 2026** tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 17 Ağustos 2026 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı konsolide finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle tutarlı olmadığına dair herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş.

Yasin SANCAK, SMMM
Sorumlu Denetçi

17/08/2026 Ankara, Türkiye

İÇİNDEKİLER:

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1. Genel Bilgiler

- a) Raporun Dönemi
- b) Şirkete İlişkin Bilgiler
- c) Şirketin Organizasyonu, Sermaye ve Ortaklık Yapısı
- d) İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar
- e) Şirketin Yönetim Organı, Üst Düzey Yöneticileri ve Personel Sayısı ile İlgili Bilgiler
- f) Şirket Genel Kurulunca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

2. Yönetim Organı ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

3. Araştırma-Geliştirme Faaliyetler

4. Faaliyetler ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

- a) Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler
- b) Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü
- c) Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler
Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler
- d) Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar
- e) Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler
- f) Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar
- g) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler
- h) Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler
- i) Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler
- j) 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
- k) (4.k) maddesinde bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratarak uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği
- l) İşletmenin finansman kaynakları ve varsa çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı
- m) Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri

5. Finansal Durum

- a) Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu
- 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
- c) Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri
- d) Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler
- e) Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtım yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri

6. Risk ve Yönetim Organlarının Değerlendirmesi

- a) Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler
- b) Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler
- c) Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler

7. Diğer Hususlar

- a) Faaliyet birinci çeyrek dönemin sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar
- b) Bilanço tarihinden sonraki olaylar
- c) İlave bilgiler

1. Genel Bilgiler:

1.a. Raporun Dönemi

1 Ocak 2026 – 30 Haziran 2026 Faaliyet Dönemi

Şirket'in 1 Ocak 2026 – 30 Haziran 2026 tarihleri arasındaki dönem içerisinde gerçekleştirilen faaliyetlerin sonuçlarını içermektedir.

1.b. Şirkete İlişkin Bilgiler

Ticaret Unvanı	: Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ticaret Sicil Müdürlüğü	: İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	: 20097-8
Mersis No	: 0061 0026 1044 3175
Vergi Dairesi	: Marmara Kur. V.D.
Vergi Numarası	: 061 002 6104
Merkez Adresi	: Esentepe Mh. Büyükdere Cad. No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli/İSTANBUL
İnternet Sitesi	: www.bullsyatirim.com

Adana İrtibat Bürosu	: Kurtuluş Mh. Şinasi Efendi Cd. Eyüp Ünal Apt.No: 30 N: 1 Seyhan/Adana
Ankara İrtibat Bürosu	: Kızılırmak Mh. Dumlupınar Bulvarı, No:9A, YDA Center, 13.Kat, Ofis No:52 Çankaya,Ankara
Antalya İrtibat Bürosu	: Yeşilbahçe Mh. Lara Cd. Falezpark Evleri N19 A/2 Muratpaşa Antalya
İzmir İrtibat Bürosu	: Manas Bulvarı Adalet mah.Folkart Towers B Kule Kat.22 Bayraklı İZMİR
Kadıköy İrtibat Bürosu	: Cemil Topuzlu Cd. No:32/10 Yuvam Apt. Çiftelhavuzlar Kadıköy/İST.
Bağdat Cd. 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
Çorlu İrtibat Bürosu	: Sülün cad.No.6/1 D-41 Ballıoğlu Business Center Kat.10 Ofis 1005 Çorlu/Tekirdağ
Nişantaşı İrtibat Bürosu	: Harbiye mah.Teşvikiye cad.No.17 İkbāl İş Merkezi D.10 Nişantaşı/Şişli/İstanbul
Merkez İrtibat Bürosu	: Esentepe Mh. Büyükdere Cad. No: 173 İç Kapı No: 20 Şişli İstanbul

1.c. Şirketin Organizasyonu, Sermaye ve Ortaklık Yapısı

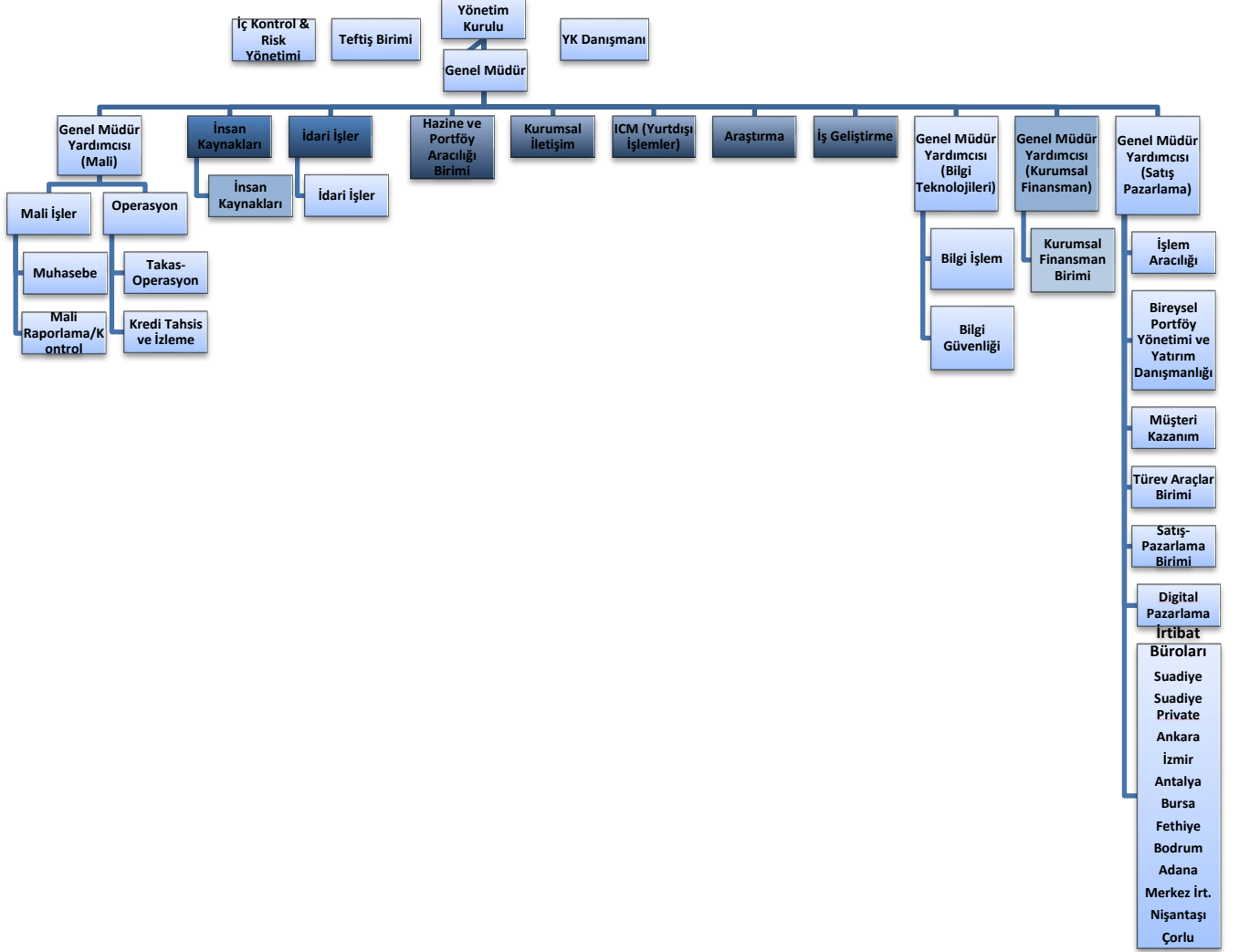
Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Sermayesi	: 350.000.000 TL
Ortaklık Yapısı	: Şirketin birden fazla ortağı bulunmaktadır.

31 Haziran 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi ve bu sermayenin pay sahipleri arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Bulls Yatırım Holding A.Ş.	297.850.000	85,10%
GMS Yatırım Holding A.Ş.	34.650.000	9,90%
Sadık Murat BARIŞIK	8.750.000	2,50%
Mahir Can EREREN	8.750.000	2,50%
Toplam	350.000.000	100,00%

Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu



1.d. İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla, Şirket'in imtiyazlı payı ve imtiyazlı oy hakkı bulunmamaktadır.

1.e. Şirketin Yönetim Organı, Üst Düzey Yöneticileri ve Personel Sayısı ile İlgili Bilgiler

Şirket'in Yönetim Organı Yönetim Kurulu olup, 5 üyeden oluşmaktadır. 16.04.2026 Tarihli genel kurul toplantısında 3 yıl görev yapmak üzere seçilmiş olup 2029 yılında yapılacak olağan genel kurul toplantısına kadar görevlidirler.

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı ve Soyadı	Görevi	Yetkisi	Yönetim Kurulu Üyeliği Başlangıç – Bitiş Tarihi
Kemal AKKAYA	Yönetim Kurulu Başkanı	Münferiden Temsile Yetkilidir.	16.04.2026 – 16.04.2029
Sadık Murat BARIŞIK	Yönetim Kurulu Vekili	Müşterekeken Temsile Yetkilidir.	16.04.2026 – 16.04.2029
Mahir Can EREREN	Yönetim Kurulu Üyesi	Müşterekeken Temsile Yetkilidir.	16.04.2026 – 16.04.2029
Osman DERELİ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üyedir, Temsile Yetkisi Yoktur.	16.04.2026 – 16.04.2029
Tuba ERTUGAY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üyedir, Temsile Yetkisi Yoktur.	16.04.2026 – 16.04.2029

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 6 olmuştur. İmza yetkileri A, B, C grubu olarak sınıflandırılmış, alınan yönetim kurulu kararı ve tasdikli imza sirküleri ile imza yetki sınırları tanımlanmıştır.

Yönetim Kurulu, görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta toplanır, faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütür, bunu yaparken de Şirket'in uzun vadeli çıkarlarını göz önünde bulundurur.

Şirketin Üst yönetimine yapılan atamalar ve görev başında bulunanların adı, soyadı ve mesleki tecrübesi:

Adı ve Soyadı	Görevi	Görev Başlangıç – Bitiş Tarihi
Sadık Murat BARIŞIK	Genel Müdür	Süresiz
Gözde BAYRAKTAR	Müfettiş ve Teftiş Birim Yöneticisi	Süresiz
Ayşe ÖĞÜT	İç Kontrol Birim. Yöneticisi	Süresiz
Abdurrahman KOCA	Muhasebe Müdürü	Süresiz
Özkan ÖZER	Operasyon Müdürü	Süresiz
İlker BAYRAKTAR	Satış Pazarlama Birim Yöneticisi	Süresiz

Personel Sayısı : 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla şirkette ortalama çalışan sayısı 150 kişidir.

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

Şirketimizin 30.06.2026 tarihi itibarıyla çalışma süreleri 1 yıldan fazla çalışanlarımız için 73.729,87 TL. sınırını geçmemek üzere 30 günlük ücret üzerinden hesaplanan kıdem tazminatı karşılığı 8.993.401 TL'dir

1.f. Şirket Genel Kurulunca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

Yoktur.

2. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatler:

Yönetim kurulu üyelerine herhangi bir menfaat sağlanmamış olup, 1 Ocak 2026 – 30 Haziran 2026 tarihleri arasında üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve diğer menfaatler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2026 – 30 Haziran 2026 (TL)
Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar	89.671.831
Toplam	89.671.831

Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarlarına ilişkin bilgiler

Yoktur.

3. Şirket'in Araştırma ve 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. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

27.11.2023 tarihinde Kemal AKKAYA %100 pay sahibi olarak Sanko Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'yi devir almış olup, şirketin yeni ticaret unvanı Bulls Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olarak 29.11.2023 tarihinde tescil olmuştur. Yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda aracılık, takas ve saklama faaliyetleri ile yerli ve yabancı, bireysel ve kurumsal müşterilere hizmet sunmaktadır.

T.C. İstanbul Ticaret Müdürlüğü'nün 29.11.2023 tarih ve 20097-8 -2024 sayılı belgeleri ile Şirketimizin unvanı 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.

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

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

- 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

Yurt İçinde Yurt Dışında

- (-) (-)
- (-) (-) (-)
- (-) (-) (-)
- (-) (-) (-)
- (-) (-) (-)
- (-) (-)

2. İşlem Aracılığı Faaliyeti

- 2.i. Paylar
- 2.ii. Diğer Menkul Kıymetler
- 2.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri
- 2.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar
- 2.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar
- 2.vi. Diğer Türev Araçlar

Yurt İçinde Yurt Dışında

- İzni Var İzni Var
- İzni Var İzni Var İzni Var
- (-) (-)
- İzni Var İzni Var
- İzni Var İzni Var
- İzni Var İzni Var

3. Portföy Aracılığı Faaliyeti

- 3.i. Paylar
- 3.ii. Diğer Menkul Kıymetler
- 3.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri
- 3.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar
- 3.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar
- 3.vi. Diğer Türev Araçlar

İzni Var

Yurt İçinde

- İzni Var
- (-) İzni Var
- İzni Var
- İzni Var

4. Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti

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

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 01.01.2026-30.06.2026 tarihi itibarıyla 812.191.627.712,97 TL olarak gerçekleşmiş, bu süreçte BİST Toplam Piyasa işlem hacmi 66.169.354.892.239,98 TL olmuştur. BİST işlem hacminin %1.23'ü şirketimiz tarafından gerçekleştirilmiştir. Şirketimiz Hisse Senedi Piyasası'nda tüm kurumlar içinde işlem hacmi açısından ortalama 23 Sırada yer almıştır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında hacmimiz 01.01.2026-30.06.2026 tarihi itibarıyla 391.930.501.618,54 TL, olarak gerçekleşirken, bu süreçte VİOP Toplam Piyasa işlem hacmi 38.948.922.310.445,10 TL olmuştur. VİOP işlem hacminin %1,01'i şirketimiz tarafından gerçekleştirilmiştir. Şirketimiz VİOP' da tüm kurumlar içinde işlem hacmi açısından ortalama 19 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.

GENEL DEĞERLENDİRME

2026 yılının ilk sekiz aylık döneminde küresel ekonomi, jeopolitik gelişmeler ve enerji fiyatlarındaki yükselişe rağmen görece dirençli görünümünü korumuştur. Bununla birlikte, yılın başında öne çıkan dezenflasyon ve faiz indirimleri beklentilerinin yerini son dönemde yeniden artan enflasyon riskleri ve para politikalarına ilişkin belirsizlikler almaya başlamıştır. Orta Doğu'da devam eden çatışmalar, enerji arzına yönelik riskler ve küresel ticaret politikalarındaki belirsizlikler piyasaların ana gündem maddeleri arasında yer alırken, yapay zekâ yatırımlarının küresel teknoloji döngüsüne sağladığı katkı büyümeyi destekleyen önemli unsurlardan biri olmaya devam etmektedir. IMF, küresel ekonominin 2026 yılında %3,0, 2027 yılında ise %3,4 büyümesini beklemektedir.

Bölgesel bazda bakıldığında ABD ekonomisinin büyüme görünümü güçlü kalmaya devam ederken, Avrupa ekonomisindeki zayıf seyir sürmektedir. IMF, ABD ekonomisinin 2026 yılında %2,3 büyümesini beklerken, Euro Bölgesi için büyüme tahmini %0,9 seviyesinde bulunmaktadır. ABD ekonomisi teknoloji yatırımları, görece destekleyici finansal koşullar ve güçlü verimlilik artışından destek bulurken, Avrupa tarafında yüksek enerji maliyetleri, zayıf tüketici güveni ve düşük büyüme momentumu ekonomik aktivite üzerinde baskı oluşturmaktadır. Öte yandan, özellikle Asya'daki teknoloji üreticisi ekonomiler yapay zekâ yatırımlarındaki güçlü seyirden olumlu etkilenmeye devam etmektedir.

2026 yılında küresel ekonomi açısından en önemli değişimlerden biri enflasyon görünümünde yaşanmıştır. Yılın başında küresel ölçekte dezenflasyon sürecinin devam etmesi beklenirken, enerji ve gıda fiyatlarındaki yükseliş bu görünümü önemli ölçüde değiştirmiştir. IMF, küresel enflasyonun 2025 yılındaki %4,1 seviyesinden 2026 yılında %4,7'ye yükselmesini, 2027 yılında ise yeniden %3,9 seviyesine gerilemesini beklemektedir. Özellikle Orta Doğu'daki gelişmelerin enerji fiyatları üzerinden enflasyon beklentilerini yeniden yukarı çekmesi, gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarına ilişkin beklentilerde de önemli değişikliklere neden olmuştur.

ABD Merkez Bankası tarafında yılın ilk dönemindeki faiz indirimi beklentileri belirgin şekilde zayıflamıştır. Mayıs ayında Jerome Powell'in yerine göreve başlayan Kevin Warsh başkanlığındaki Fed, temmuz toplantısında politika faizini %3,50-%3,75 aralığında sabit tutmuştur. Buna karşılık üç FOMC üyesinin 25 baz puanlık faiz artışı yönünde oy kullanması dikkat çekmiştir. Artan enerji fiyatları ve enflasyonun Fed'in %2 hedefinin üzerinde kalması nedeniyle piyasalar artık faiz indiriminden ziyade yeniden faiz artırımı ihtimalini tartışmaktadır. Eylül toplantısına yönelik piyasa fiyatlamaları faiz artışı ile faizin sabit tutulması arasında oldukça dengeli bir görünüm sergilemektedir. Bu nedenle yılın kalan döneminde ABD enflasyon verileri ve Fed'in yeni yönetim döneminde izleyeceği politika piyasaların ana belirleyicileri arasında yer almaya devam edecektir.

Küresel hisse senedi piyasalarında ise yılın ilk dönemindeki oynaklığa rağmen genel görünüm pozitif kalmaktadır. S&P 500 endeksi, ağustos ayının ilk haftasında yeniden tarihi zirve seviyelerine ulaşırken yılbaşından bu yana yaklaşık %12 değer kazanmıştır. Özellikle yapay zekâ ve yarı iletken yatırımlarından destek bulan teknoloji şirketleri ABD ve Asya piyasalarının performansında belirleyici olmaya devam etmektedir. Asya tarafında Güney Kore ve Tayvan gibi teknoloji ağırlığı yüksek piyasalar güçlü seyrir gösterirken, Avrupa piyasalarında enerji maliyetleri ve daha zayıf büyüme görünümü nedeniyle görece daha sınırlı bir performans izlenmektedir.

2025 yılında oldukça güçlü performans gösteren değerli metallerde ise 2026 yılının ilk aylarındaki sert yükselişlerin ardından önemli bir düzeltme yaşanmıştır. Yıl içerisinde 5.000 ABD dolarının üzerine yükselen ons altın, son dönemde gerileyerek 4.400 ABD doları civarında işlem görmektedir. Böylece altın fiyatı 2025 yıl sonundaki seviyelerine yeniden yaklaşmıştır. Gümüş tarafında da benzer şekilde yılın ilk dönemindeki sert yükselişin ardından fiyatlar 65 ABD doları civarına gerilemiştir. Buna karşın jeopolitik riskler, merkez bankalarının altın talebi ve küresel para politikalarına ilişkin belirsizlikler değerli metallere yönelik talebi desteklemeye devam etmektedir.

Emtia piyasalarında yılın en dikkat çekici hareketlerinden biri petrol fiyatlarında yaşanmıştır. Orta Doğu'da devam eden çatışmalar ve özellikle Hürmüz Boğazı üzerinden gerçekleşen petrol taşımacılığına yönelik riskler Brent petrol fiyatında sert yükselişe neden olmuştur. 2025 yılını yaklaşık 61 ABD doları seviyesinde tamamlayan Brent petrol, ağustos ayı itibarıyla 89 ABD doları seviyelerine yükselmiştir. Böylece Brent petroldeki yılbaşından bu yana yükseliş yaklaşık %45 seviyesine ulaşmıştır. Petrol fiyatlarındaki yüksek seyrir, hem küresel enflasyon görünümü hem de enerji ithalatçısı ülkelerin büyüme beklentileri açısından önemli bir risk oluşturmaktadır.

Borsa İstanbul tarafında ise 2026 yılında küresel piyasalara kıyasla daha dalgalı ancak genel olarak pozitif bir görünüm izlenmiştir. 2025 yılını 11.220 seviyelerinde tamamlayan BIST 100 endeksi, Ağustos itibarıyla 13.700 civarında bulunmaktadır. Buna göre endeks yılbaşından bu yana TL bazında yaklaşık %22 yükseliş kaydetmiştir. Endeks dolar bazında mevcut durumda yaklaşık 2,87 cent seviyesinde işlem görmektedir ve yılbaşından bu yana yaklaşık %10 değer kazanmış durumdadır.

Borsa İstanbul'daki yükselişin sektörler arasında dengeli dağılmadığı görülmektedir. Teknoloji endeksi yılbaşından bu yana %70'in üzerinde yükseliş kaydederek piyasadaki belirgin şekilde pozitif ayrılmıştır. Özellikle savunma sanayi ve teknoloji şirketlerindeki güçlü performans sektör endeksini desteklerken, ulaştırma tarafında daha sınırlı bir görünüm izlenmektedir. Son dönemde yükselen petrol fiyatları da yüksek akaryakıt maliyetleri nedeniyle ulaştırma şirketleri açısından önemli bir risk unsuru olarak öne çıkmaktadır.

Türkiye ekonomisinde ise dezenflasyon süreci devam etmekle birlikte, enerji fiyatlarındaki yükseliş nedeniyle yılın başındaki iyimser beklentilerin bir miktar zayıfladığı görülmektedir. Temmuz ayında tüketici enflasyonu aylık %1,78 artarken yıllık enflasyon %31,75 seviyesine gerilemiştir. Buna karşılık ulaştırma ve enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyon üzerindeki etkisi belirginleşmiştir. TCMB, temmuz toplantısında politika faizini %37 seviyesinde sabit tutarken sıkı para politikası duruşunun korunacağını belirtmiştir.

Yılın kalan bölümünde Borsa İstanbul açısından en önemli belirleyicilerin enflasyondaki düşüşün devam edip etmeyeceği, TCMB'nin para politikasında ne zaman yeniden faiz indirimlerine başlayacağı, enerji fiyatlarının seyri ve yabancı yatırımcı girişlerinin devamlılığı olacağını düşünüyoruz. Bununla birlikte, yüksek petrol fiyatlarının Türkiye'nin enflasyon ve cari denge görünümü üzerindeki etkisi kısa vadede piyasa açısından önemli bir risk olmaya devam etmektedir. Enflasyondaki düşüşün yeniden hız kazanması ve buna paralel olarak TCMB'nin faiz indirimlerine başlaması halinde, yılın son bölümünde hisse senedi piyasalarına yönelik yatırımcı ilgisinin yeniden güçlenmesini bekliyoruz.

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

Bulls Yatırım, 1 Ocak - 30 Haziran 2026 tarihleri arasında 470.344.275 TL tutarında maddi duran varlık ile maddi olmayan duran varlık alımı gerçekleştirmiştir.

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 Teftiş ve İç Kontrol Birimleri tarafından denetlenmektedir.

Kurumumuzda Teftiş Birimince yapılması gereken Periyodik Denetimler, Olay Bazında Denetimler, Danışmanlık ve Uyum Faaliyetleri ve İç Kontrol Birimi tarafından yapılması gereken İş Akış Prosedürleri, personel tarafından imzalanan Görev, yetki, sorumlulukların tetkikatı belirlenen yıllık programlar paralelinde yürütülmektedir. İç denetimden sorumlu ve yönetim kurulu üyesine bağlı olarak çalışan teftiş personelimiz tarafından gerçekleştirilen kontroller ve sonuçlarına ilişkin raporlar ilgili birimlere sunulmuştur.

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

Şirketimiz SPK Seri III_62.2 sayılı Bilgi Sistemleri Bağımsız Denetim Tebliği kapsamında denetimden geçmiştir.

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
Bulls Portföy Yönetimi A.Ş.	100
Bulls Teknoloji A.Ş.	100
Bulls Danışmanlık A.Ş.	100
Bulls Varlık Kiralama A.Ş.	100

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

	Hisse oranı (%)	30 Haziran 2026	31 Aralık 2025
Borsa İstanbul (BİST A.Ş.)	0,000377	3.376.555,00	1.892.542,00
Bulls Portföy Yönetimi A.Ş.	100	222.511.875,44	50.000.000,00
Bulls Teknoloji A.Ş.	100	3.000.000,00	3.000.000,00
Bulls Danışmanlık A.Ş.	100	375.000.000,00	0,00
Bulls Varlık Kiralama A.Ş.	100	1.000.000,00	0,00
TOPLAM		604.888.430,44	55.142.542,00

30 Haziran 2026 ve 31 Aralık 2025 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

Rapor döneminde devam eden herhangi bir kamu denetimi olmamıştır.

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 ulaşılamamışsa 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 işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler

16.04.2026 tarihli Olağanüstü Genel Kurulda Kayıtlı Sermaye Tavanının 1.750.000.000 TL. olması ve Şirket sermayesinin her biri 1 Türk lirası itibarı ile değerde 350.000.000 adet paya bölünmesi kararı alınmıştır.

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

Yoktur.

4.k. 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

Yoktur.

4.l. (4.k) maddesinde bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratarak uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği

Yoktur.

4.m. İşletmenin finansman kaynakları ve varsa çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı

Çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçları bulunmamaktadır. Şirket olarak faaliyetlerimizi, şirketimiz ortakları tarafından konulan nakdi sermaye ve finansal yatırımlarımızdan elde ettiğimiz gelirlerin yarattığı nakit ile finanse etmiş bulunuyoruz.

4.n. Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri

Yoktur.

5. Finansal 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 2026 yılı Haziran dönemi itibarı ile, 374.675.336.- TL zarar ile kapatmıştır. Aktif toplamı 16.295.529.982.- TL olup karşılığında 4.872.055.712- TL tutarında özkaynak bulunmaktadır.

Şirketin Satış komisyon gelirleri, faiz ve temettü gelirleri artışı dönem karlılığında artış sağlamıştır.

Dönem içinde ortaklara temettü ödemesi yapılmamış olup öz varlık artışında etkili olmuştur.

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	30.06.2026	31.12.2025
Satış Gelirleri	22.209.457.972	22.081.358.094
Brüt Kar/Zarar	2.857.504.204	4.005.618.842
Faaliyet Karı/Zararı	1.838.911.230	2.881.724.948
Net Dönem Karı/Zararı	(374.675.336)	2.613.032.263
Toplam Varlıklar	16.295.529.982	15.116.853.052
Toplam Özkaynaklar	4.872.055.712	5.474.681.474
Toplam Dönen Varlıklar	15.366.608.941	13.989.968.682
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	11.364.451.130	9.626.706.592
Likidite Oranları		
Cari Oran	1,35	1,49
Nakit Oranı	0,73	0,75
Mali Yapıya İlişkin Oranlar		
Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar	0,71	0,62
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,30	0,38
Özkaynaklar/Toplam Borçlar	0,57	0,61
Toplam Borçlar/Özkaynaklar	1,76	1,63
Karlılık Oranları		
Net dönem Karı/Özkaynaklar	(0,08)	0,48
Net dönem Karı/Toplam Varlıklar	(0,02)	0,18
Net dönem Karı/Satış gelirleri	(0,02)	0,12

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

30 Haziran 2026 itibarı ile şirket sermayesi karşılıksız kalmamış ve sorunlu bir borcu yoktur. Şirket sermayesi karşılıksız değildir ve Şirket borca batık değildir.

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

Şirket'in finansal yapısı yakından takip edilmekte ve düzenli olarak üst yönetime ve Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır. Halihazırda, herhangi bir olumsuzluk bulunmamaktadır.

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

Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım önerisi

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.

6. Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirmesi

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 karşılaşılmamıştır.

Şirket ticari faaliyetler kapsamında kredi kullandırılması, 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 1.043.150.500 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, aktifli 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 periyodik üst yönetime raporlanmaktadır.

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

Şirket'in satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi gibi finansal oranları faaliyet raporunun diğer kısımlarında sunulmuştur.

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

Piyasa Riski: Şirket'in portföyüne alınabilecek para ve sermaye piyasası araçlarının (döviz, altın, hisse senedi, tahvil, bono vb.) piyasa fiyatı ve oranlarının değişmesi (oynaklığı) yüzünden maruz kalınabilecek zarar riskidir. Piyasa riski tabi olduğu varlığa bağlı olarak hisse senedi fiyat riski, faiz oranı riski, döviz kuru riski, emtia fiyat riski şeklinde adlandırılmaktadır.

Kredi Riski: Şirket'in müşterilerden veya diğer taraflardan alacaklarını vadesinde tahsil edememesi ile Şirket'in portföyünde bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının anapara, faiz ve kar paylarının vadesinde tahsil edilememesi nedeniyle Şirket'in uğrayabileceği zarar riskini ifade etmekte olup, temerrüt riski, iflas riski ve takas riski şeklinde alt risklere ayrılmaktadır.

Likidite Riski: Şirket'in portföyünde bulunan para ve sermaye piyasası araçlarının veya diğer varlıklarının istenildiği anda makul fiyattan paraya çevrilememesi yüzünden Şirket'in zarar görme riskini ifade eder.

Operasyonel Risk: Dışsal olaylardan veya içsel sistem, süreç ve çalışanlar başarısızlığı veya uygun olmamasından kaynaklanan Şirket'in kayıp riskidir. Operasyonel riskler, süreçlerin kötü yönetimi, sistem çökmeleri, arızalar, ihmal, hata, hile, hırsızlık, kötü niyetli davranışlar, terörist eylemler, siber saldırılar ile deprem, yangın, su baskını, diğer doğal afetler gibi dışardan ve/veya içerden kaynaklanabilecek her tür kayıp riski olarak tanımlanmaktadır.

Mevzuat Uyum Riski: Şirket'in taraf olduğu sözleşmeler yüzünden karşıya kalabileceği davalar ile Şirket'in tabi olduğu mevzuat nedeniyle muhatap olacağı idari ve adli tedbirlerin belirsizlik yaratma potansiyelidir. Sözleşme hükümlerindeki belirsizlikler nedeniyle tarafların edimleri ile ilgili uyumsuzluklar karşılıklı davalara neden olabilir. Vergi veya diğer yasalarda değişiklik veya ticari işlemin getirisini değiştiren idari düzenleme veya kararlar gündeme gelebilir.

7. Diğer Hususlar

7.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

Yoktur.

7.b. Bilanço tarihinden sonraki olaylar:

Yoktur.

7.c. İlave bilgiler

Yoktur.

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.

14 Ağustos 2026

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

Kemal AKKAYA

Yönetim Kurulu Başkanı

Sadık Murat BARIŞIK

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Mahir Can EREREN

Yönetim Kurulu Üyesi

Osman DERELİ

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Tuba ERTUGAY

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi