

PUSULA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Pusula Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Pusula Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar tablosu, diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçi'nin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. Finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dâhil) ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.



Kilit Denetim Konusu	Denetimde Konunun Nasıl Ele Alındığı
TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Uygulanması	
<p>TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Uygulanması TMS 29’a göre finansal tablolar, raporlama dönemi sonunda güncel satın alma gücüne göre yeniden düzenlenmelidir. Dolayısıyla, 2024 yılındaki işlemler ve dönem sonundaki parasal olmayan bakiyeler 31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücünü yansıtabilecek şekilde yeniden düzenlenmiştir. TMS 29’un uygulanması, Grup’un finansal tablolarındaki birçok kalemlerde kapsamlı ve önemli değişikliklere neden olmaktadır. Finansal tabloların güncel satın alma gücü yaklaşımı kullanılarak hazırlanması ve doğru sonuçların elde edilmesi, birçok finansal durum tablosu kaleminin ve cari dönem işlemlerinin yeniden düzenlenmeleri ile ilgili olarak kullanılan bir dizi karmaşık prosedür, hesaplama ve mutabakat gerektirir.</p> <p>Yeniden düzenleme sürecinde uygulanan metodoloji ve hesaplamaların karmaşıklığı ve kullanılan tarihi verilerin eksik veya yanlış olması riski nedeniyle, TMS 29 uygulaması tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p>	<p>TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” uygulamasına ilişkin aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:</p> <ul style="list-style-type: none">- Grup’un ilgili süreçleri ve muhasebe politikaları incelenmiştir.- Yönetim tarafından yapılan parasal ve parasal olmayan kalemler ayrımının TFRS’ye uygun bir şekilde yapıp yapılmadığı kontrol edilmiştir.- Parasal olmayan kalemlerin detay listeleri temin edilerek tarihi maliyet ve satın alım tarihleri, kontrol edilmiştir.- Kullanılan yöntem ile genel fiyat endeksi oranları kontrol edilerek; parasal olmayan kalemlerin, özkaynak değişim tablosunun, gelir tablosunun ve nakit akış tablosunun yeniden düzenlenerek hazırlanmasına ilişkin çalışmalar test edilmiştir.- Finansal tablolarda ilgili dipnotların yeterliliği ve tutarlılığı kontrol edilmiştir. <p>TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Uygulanması sürecine ilişkin uyguladığımız prosedürlerin neticesinde, önemli bir yanlışlığa rastlanılmamıştır.</p>



Kilit Denetim Konusu	Denetimde Konunun Nasıl Ele Alındığı
Hasılatının muhasebeleştirilmesi	
<p>Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "Hasılat" kalemi altında muhasebeleştirilmiş olduğu toplam 232.192.044 TL tutarında geliri bulunmaktadır. Söz konusu gelirlere ilişkin açıklama ve dipnotlar 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla düzenlenmiş olan ilişikteki finansal tabloların 12 numaralı dipnotunda yer almaktadır. Hasılatın finansal tablolar açısından tutarsal büyüklüğü, toplam hasılat tutarının yatırım fonları yönetim ücreti gibi değişken kanallardan elde edilmesi nedeniyle kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır.</p>	<p>Hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır:</p> <ul style="list-style-type: none">- Hasılatın kaydedilmesiyle ilgili olarak Şirket yönetiminin belirlemiş olduğu muhasebe politikalarının TFRS'lere ve ilgili mevzuata uygunluğu değerlendirilmiştir.- Denetime konu hasılat tutarı içerisinde yer alan fon yönetim ücreti kazançlarını ve hasılat tutarını oluşturan kalemler arasından seçilen örneklem üzerinden, işlem bazında gelir tutarının uygun olarak muhasebeleştirildiğini doğrulamak üzere ilgili destekleyici belgelerle bu işlem detayları karşılaştırılarak test edilmiştir



4) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5) Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı “önemli yanlışlık” riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.
- Finansal tabloların, açıklamalar dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.



Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususları ve -varsa- ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak- 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Nail Çamcı'dır.

Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim Anonim Şirketi

Nail ÇAMCI, SMMM
Sorumlu Denetçi

13 Mart 2026
İstanbul, Türkiye



İÇİNDEKİLER

FİNANSAL DURUM TABLOSU	1
KAR VEYA ZARAR TABLOSU	2
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	3
NAKİT AKIŞ TABLOSU	4

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

1.	ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	5
2.	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	5
3.	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	15
4.	FİNANSAL YATIRIMLAR	15
5.	TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	15
6.	DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	15
7.	MADDİ DURAN VARLIKLAR	16
8.	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	17
9.	PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER	17
10.	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	18
11.	SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ	19
12.	HASILAT	20
13.	FAALİYET GİDERLERİ	20
14.	ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER / GİDERLER	21
15.	YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	21
16.	FİNANSMAN GELİRLERİ / GİDERLERİ	21
17.	NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI (KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR	22
18.	GELİR VERGİLERİ	22
19.	PAY BAŞINA KAZANÇ	24
20.	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	25
21.	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	25
22.	RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	30



PUSULA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

Varlıklar	Not	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden	Denetimden
		Geçmiş	Geçmiş
		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönen Varlıklar		591.192.751	138.114.323
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	12.605	13.926
Finansal Yatırımlar	4	421.724.529	123.413.453
Ticari Alacaklar			
- <i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	5	53.869.491	3.879.622
Diğer Alacaklar			
- <i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	6	114.000.000	10.471.386
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	6	501.197	27.946
Peşin Ödenmiş Giderler	9	919.789	307.990
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	18	165.140	--
Duran Varlıklar		5.138.980	16.670.353
Maddi Duran Varlıklar	7	4.814.705	15.983.751
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8	302.575	686.602
Ertelenmiş Vergi Varlığı	18	21.700	--
Toplam Varlıklar		596.331.731	154.784.676

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PUSULA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU**

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Not	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kaynaklar			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar		109.821	114.324
Ticari Borçlar			
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	5	1.582.622	192.617
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	21	2.859	1.630
Kısa Vadeli Diğer Borçlar			
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	6	5.994.388	3.023.698
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	18	99.275.694	1.646.552
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler			
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	10	1.250.589	466.648
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		108.215.973	5.445.469
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Karşılıklar			
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	10	1.008.172	527.814
Uzun Vadeli Karşılıklar			
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	18	35.277	782.072
Toplam Yükümlülükler		109.259.422	6.755.355
Özkaynaklar			
		11	
Ödenmiş Sermaye		80.000.000	80.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları		51.420.068	51.420.068
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		545.018	96.301
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler		1.275.101	--
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)		15.237.851	(11.818.839)
Net Dönem Karı / (Zararı)		338.594.271	28.331.791
Toplam Özkaynaklar		487.072.309	148.029.321
Toplam Kaynaklar		596.316.731	154.784.676

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PUSULA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Not	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Kar veya Zarar Kısmı			
Hasılat	12	232.192.044	19.407.800
Brüt Kar		232.192.044	19.407.800
Genel Yönetim Giderleri (-)	13	(129.364.344)	(56.161.483)
Pazarlama Giderleri (-)	13	(25.897.635)	(2.494.653)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	14	1.319.738	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	14	(2.425.332)	(880.882)
Esas Faaliyet Karı		75.824.471	(40.129.218)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	15	504.574.522	91.899.307
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	15	--	--
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı		580.398.993	51.770.089
Finansman Gelirleri	16	979.645	7.105.118
Net Parasal Pozisyon Kayıp Kayıpları	17	(64.454.589)	(8.234.745)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı		516.924.049	50.640.462
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri		(178.329.778)	(22.308.671)
Dönem Vergi Gideri	18	(179.290.578)	(20.091.829)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	18	960.800	(2.216.842)
Dönem Karı		338.594.271	28.331.791
Diğer Kapsamlı Gelir Kısmı			
<u>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar, Vergi Öncesi</u>			
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları		641.024	137.573
<u>Diğer Kapsamlı Gelir Unsurlarına İlişkin Toplam Vergiler</u>			
- Ertelenmiş Vergi Gideri		(192.307)	(41.272)
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir		448.717	96.301
Toplam Kapsamlı Gelir/Gider		339.042.988	28.428.092

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PUSULA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU**

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

			<i>Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmaya cak birikmiş diğer kapsamlı gelirler</i>				
	<i>Ödenmiş Sermaye</i>	<i>Sermaye Düzeltme Farkları</i>	<i>Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Ölçüm Kayıpları</i>	<i>Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</i>	<i>Geçmiş Yıllar Karları/Zararları</i>	<i>Dönem Net Karı/(Zararı)</i>	<i>Özkaynaklar Toplamı</i>
1 Ocak 2024 İtibarıyla Bakiyeler	30.000.000	35.301.027	--	--	--	(11.818.839)	53.482.188
Transferler	--	--	--	--	(11.818.839)	11.818.839	--
Sermaye Artırımı	50.000.000	16.119.041	--	--	--	--	66.119.041
- Toplam Kapsamlı Gelir Gider	--	--	96.301	--	--	--	96.301
- Dönem Karı (Zararı)	--	--	--	--	--	28.331.791	28.331.791
31 Aralık 2024 İtibarıyla Bakiyeler	80.000.000	51.420.068	96.301	--	(11.818.839)	28.331.791	148.029.321
1 Ocak 2025 İtibarıyla Bakiyeler	80.000.000	51.420.068	96.301	--	(11.818.839)	28.331.791	148.029.321
Transferler	--	--	--	1.275.101	27.056.690	(28.331.791)	--
- Dönem Karı (Zararı)	--	--	--	--	--	338.594.271	338.594.271
- Diğer Kapsamlı Gelirler	--	--	448.717	--	--	--	448.717
31 Aralık 2025 İtibarıyla Bakiyeler	80.000.000	51.420.068	545.018	1.275.101	15.237.851	338.594.271	487.072.309

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PUSULA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2024
Dönem Karı / (Zararı)		338.594.271	28.331.791
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler			
Amortisman ve İtfa Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	7,8	3.804.411	2.996.420
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	16	(979.645)	(7.105.118)
Kıdem Tazminatı Karşılığı ile İlgili Düzeltmeler	10	1.530.654	1.010.521
Kullanılmamış İzin Karşılığı	10	992.001	530.817
Vergi Gideri / Geliri ile İlgili Düzeltmeler		178.329.778	22.308.671
Parasal Kayıp/Kazanç		(11.578.447)	(16.001)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler			
Diğer Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(104.001.865)	(10.450.678)
Ticari Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		1.390.005	46.188
Ticari Alacaklardaki Değişimler		(49.989.869)	(3.879.622)
Diğer Varlıklar ve Yükümlülüklerdeki Değişimler			
Diğer Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		2.970.690	832.009
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Değişimler		1.229	1.630
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Artış ve Azalış		(611.799)	(301.688)
Ödenen Kıdem Tazminatları	10	(148.244)	(334.429)
Ödenen Vergi	18	(70.720.506)	(18.417.763)
A. İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları		289.582.664	15.552.748
Finansal Yatırımlardaki Değişim		(298.311.076)	(72.905.197)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Satışından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	7,8	9.892.976	--
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Alımlarından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	7,8	(2.144.314)	(15.949.215)
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları		(290.562.414)	(88.854.412)
Alınan Faiz		(4.503)	78.148
Sermaye		--	66.119.041
Finansal Borçlar Değişim, Net		979.645	7.105.118
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları		975.142	73.302.307
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)		(4.608)	643
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Enflasyon Etkisi		3.287	3.123
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	3	13.926	10.160
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	3	12.605	13.926

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

PUSULA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Pusula Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmektir. Şirket 11 Ağustos 2023 tarihinde kurulmuştur. Şirket, ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı tüzel kişilerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetebilir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla personel sayısı 23 kişidir. (31 Aralık 2024: 14)

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup aşağıdaki adreste faaliyet göstermektedir:

Barbaros Mah. Begonya Sok. Alive Tower No:7 İç Kapı 15 Ataşehir / İstanbul

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	TL	Pay%	TL	Pay%
Pusula Finans Holding A.Ş. (*)	40.000.000	50%	--	--%
Pusula Finansal Danışmanlık A.Ş. (*)	40.000.000	50%	--	--%
Serdar Turhan	--	--%	80.000.000	100%
Ödenmiş Sermaye	80.000.000	100%	80.000.000	100%
Sermaye Düzeltme Farkları (**)	51.420.068		51.420.068	
Toplam Ödenmiş Sermaye	131.420.068		131.420.068	

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

a. TMS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygun olarak hazırlanmıştır. TFRS'ler; KGGK tarafından Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS"), Türkiye Finansal Raporlama Standartları, TMS Yorumları ve TFRS Yorumları adlarıyla yayımlanan Standart ve Yorumları içermektedir.

Ayrıca finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından açıklanan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri ile ölçülen finansal araçlar hariç olmak üzere, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

Finansal tabloların onaylanması:

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloları 13 Mart 2026 tarihinde yönetim tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, yasal finansal tabloları yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

b. Kullanılan Para Birimi

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

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

c. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Aralık 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("TMS 29") uygulamasına son 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 finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini belirtmiştir.

Bu çerçevede 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 2021 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar, fonksiyonel para biriminin genel satın alma gücündeki değişiklikler için yeniden düzenlenmiştir ve sonuç olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardı uyarınca raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir.

TMS 29, solo finansal tablolar da dahil olmak üzere, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan her işletmenin finansal tablolarına uygulanır. Bir ekonomide yüksek enflasyonun mevcut olması durumunda TMS 29 uyarınca, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin finansal tablolarının raporlama dönemi sonu itibarıyla geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmesini gerektirmektedir.

Raporlama tarihi itibarıyla, Tüketici Fiyat Endeksi ("TÜFE") rakamına göre son üç yılın genel satın alma gücündeki kümülatif değişim %100'ün üzerinde olduğu için, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren raporlama dönemlerinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaları gerekmektedir.

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

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
31 Aralık 2025	3.513,87	1,00000
31 Aralık 2024	2.684,55	1,30892

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

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

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

c. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi standardının uygulanmasının etkisi aşağıda özetlenmiştir: (devamı)

- Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon sonucunda oluşan kazanç veya kayıp, parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmeler

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 pozisyondaki 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.

Nakit Akış Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Nakit akış tablosundaki tüm kalemler, raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmektedir.

Karşılaştırmalı tutarlar

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.

d. Konsolidasyon Esasları

Şirket'in konsolide ettiği finansal varlığı bulunmamaktadır.

e. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

f. Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

g. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in cari yıl içerisinde önemli muhasebe tahmin varsayım değişikliği olmamıştır.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

g. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler (devamı)

i. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ama henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmayan değişiklikler

Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

a) 2025 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar

TMS 21 (Değişiklikler) Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

Bu değişiklikler, bir para biriminin ne zaman değiştirilebilir olduğunu ve olmadığında döviz kurunun nasıl belirleneceğini belirlemeye yönelik rehberlik içermektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2025 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

TFRS 17

Sigorta Sözleşmeleri

TFRS 17 (Değişiklikler) *Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler*

TFRS 18

Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri

TFRS 17, sigorta yükümlülüklerinin mevcut bir karşılama değerinde ölçülmesini gerektirir ve tüm sigorta sözleşmeleri için daha düzenli bir ölçüm ve sunum yaklaşımı sağlar. Bu gereklilikler sigorta sözleşmelerinde tutarlı, ilkeye dayalı bir muhasebeleştirmeye ulaşmak için tasarlanmıştır. TFRS 17, sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketleri için 1 yıl daha ertelenmiş olup 1 Ocak 2026 itibarıyla TFRS 4 Sigorta sözleşmelerinin yerini alacaktır.

TFRS 17 (Değişiklikler) Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler

TFRS 17'de uygulama maliyetlerini azaltmak, sonuçların açıklanmasını ve geçişi kolaylaştırmak amacıyla değişiklikler yapılmıştır.

Ayrıca, karşılaştırmalı bilgilere ilişkin değişiklik ile TFRS 7 ve TFRS 9'u aynı anda ilk uygulayan şirketlere finansal varlıklarına ilişkin karşılaştırmalı bilgileri sunarken o finansal varlığa daha önce TFRS 9'un sınıflandırma ve ölçüm gereklilikleri uygulanmış gibi sunmasına izin verilmektedir.

Değişiklikler TFRS 17 ilk uygulandığında uygulanacaktır.

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

TFRS uygulayan tüm işletmeler için finansal tablolarda bilgilerin sunumu ve açıklanması konusundaki gereklilikleri içermektedir. 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

B. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

a. Ücret Komisyon ve Faiz Gelir / Giderleri

Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Alınan ücret ve komisyonlar portföy yönetim hizmetleri sonucunda elde edilen komisyon gelirlerinden oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır.

Faiz gelir ve gideri

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir.

Kâr payı gelirleri ve giderleri kar veya zarar tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Alınan ücret ve komisyonlar portföy yönetim hizmetleri sonucunda elde edilen yönetim ücretleri gelirlerinden oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

b. Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, kayıtlı değerleri üzerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir.

Amortisman, maddi varlıkların kayıtlı değerleri üzerinden faydalı ömürleri dikkate alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Acıklama	Ömür (yıl)
Ofis makineleri	4 yıl
Mobilya ve mefruşat	5 yıl
Özel maliyetler	Kira Süresince
Taşıtlar	5 yıl

Maddi duran varlıkların bilançoda taşınan değerinin tahmini geri kazanılabilir değerinin üzerinde olması durumunda söz konusu varlığın değeri geri kazanılabilir değerine indirilir ve ayrılan değer düşüklüğü karşılığı gider hesapları ile ilişkilendirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

C. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

c. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir. Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten itibaren 3- 5 yıl olan tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismanına tabi tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir.

d. Borçlanma Maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde kar veya zarar tablosuna kaydedilmektedir.

e. Finansal Araçlar

TFRS 9 "Finansal Araçlar" standardı, finansal varlıkların ve finansal yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesine ve ölçümüne ilişkin hükümleri düzenlemektedir. Bu standart TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardının yerini almıştır. Önemli yeni muhasebe politikalarının detayları ve önceki muhasebe politikalarındaki değişikliklerin etkisi ve niteliği aşağıda belirtilmiştir.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçümü

TFRS 9, finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümü için TMS 39'daki mevcut hükümleri büyük oranda korumaktadır. Ancak, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık, kredi ve alacaklar ile satılmaya hazır finansal varlıklar için önceki TMS 39 sınıflama kategorileri kaldırılmıştır. TFRS 9'un uygulanmasının Şirket'in finansal borçları ile ilgili muhasebe politikaları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Şirket'in finansal varlıkları büyük ölçüde nakit ve nakit benzerleri, yatırım fonları ve ticari alacaklardan oluşmakta olup; yatırım fonları "Gerçeğe uygun değer değişimi kar zarara yansıtılan" nakit ve nakit benzerleri ile ticari alacaklar ise "İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar" olarak sınıflandırılmakta ve muhasebeleştirilmektedir.

Finansal varlıkların sınıflandırılması Şirket yönetimi tarafından belirlenmiş "Piyasa riski politikaları" doğrultusunda yönetim tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde belirlenmektedir.

Tüm finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, ilk olarak gerçeğe uygun piyasa değerinden varsa yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

İtfa edilmiş maliyeti ile muhasebeleştirilen varlıklar:

Yönetimin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme iş modelini benimsediği ve sözleşme şartlarının belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan kira geliri ödemelerini içerdiği, sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev araç olmayan finansal varlıkları itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar olarak sınıflandırılır. Vadeleri finansal durum tablosu tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklar, 12 aydan uzun ise duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. İtfa edilmiş maliyeti ile muhasebeleştirilen varlıklar, finansal durum tablosunda "ticari alacaklar" ve "nakit ve nakit benzerleri" kalemlerini içermektedir.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

B. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

e. Finansal Araçlar (devamı)

Finansal tablo dışı bırakma

Şirket, finansal varlıklarla ilgili sözleşme uyarınca meydana gelen nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını, bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini bir alımsatım işlemiyle devrettiğinde söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarır. Şirket tarafından devredilen finansal varlıkların yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak muhasebeleştirilir.

Değer düşüklüğü

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklara ilişkin beklenen kredi zarar karşılığının ölçümü finansal varlığın durumu ve gelecek ekonomik ilgili önemli varsayımlar ve gelişmiş modellerin kullanımını gerektiren bir alandır. Beklenen kredi zararını ölçmeye ilişkin muhasebe koşullarını uygulamak için bir grup önemli karar alınması gereklidir. Bunlar:

Kredi riskindeki önemli artışa ilişkin kriterlerin belirlenmesi

Beklenen kredi zararının ölçülmesi için uygun model ve varsayımların seçilmesi

İlişkili beklenen kredi zararı ve her tip ürün/piyasaya yönelik ileriye dönük senaryoların sayısı ve olasılığını belirleme

Beklenen kredi zararını ölçme amaçlarına ilişkin benzer finansal varlıklar grubunun belirlenmesi

Gerçeğe Uygun Değer Değişimi Kar Zarara Yansıtılan finansal varlıklar:

Bu varlıklar sonraki ölçümlerinde gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Herhangi bir kira geliri veya temettü geliri dahil olmak üzere, bunlarla ilgili net kazançlar ve kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Ticari Alacaklar

Şirket tarafından bir alıcıya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar tahakkuk etmemiş finansman gelirlerden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri sonrası ticari alacaklar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin kar payı geliri yöntemi ile iskonto edilmesi ile hesaplanır.

Belirlenmiş kar payı gelir oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin kar payı gelir etkisinin çok büyük olmaması durumunda, maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Şirket, tahsil imkânının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır.

Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin kar payı gelir oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.

Yönetim ücreti alacakları tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmekte olup ayda bir tahsilat yapılmaktadır.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

B. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

f. Finansal Araçlar (devamı)

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemler, eldeki nakit, vadesiz mevduat ve vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, nakde kolayca çevrilebilen ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeyesahip diğer kısa vadeli yatırımlardır. Vadesi 3 aydan daha uzun 1 yıldan kısa olan banka mevduatları kısa vadeli finansal yatırımlar altında sınıflandırılır.

Finansal Yükümlülükler

Finansal yükümlülükler, ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. İlgili finansal yükümlülüğün yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir. Finansal yükümlülükler özkaynağa dayalı finansal araçlar ve diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlar

Ana ortaklık dışı paylara verilen satın alma opsiyonları ile ilgili finansal yükümlülükler söz konusu opsiyonun itfa planına uygun olarak indirgenmiş değeri üzerinden finansal tablolara yansıtılır.

Diğer Finansal Yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir. Etkin faiz yöntemi; finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkilendiği döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Ticari Borçlar

Ticari borçlar, olağan faaliyetler içerisinde tedarikçilerden sağlanan mal ve hizmetlere ilişkin yapılması gereken ödemeleri ifade etmektedir. Ticari borçlar, ilk olarak gerçeğe uygun değerinden ve müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetinden ölçülürler.

g. Pay Başına Kazanç

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

h. Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

B. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

i. Karşılıklar, Koşullu Yükümlülükler ve Varlıklar

Karşılıklar bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket'ten kaynak çıkmasının muhtemel olmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "Koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

j. Kiralama İşlemleri

Şirket kiralama sözleşmelerini TFRS 16 "Kiralama İşlemleri" standardı hükümleri çerçevesinde yapmaktadır.

k. İlişkili Taraflar

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlanırlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili taraf işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

l. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Kurumlar Vergisi

Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri genel yönetim giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

Cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda mahsup edilir.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır.

Önemli geçici farklar, kıdem tazminatı karşılığında ve duran varlıkların raporlanan değeriyle vergi matrahı arasındaki farktan doğmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

m. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı ("TMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

n. Nakit Akış Tablosu

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve nakit benzeri değerler olarak kasa ve bankalardan alacakları dikkate almıştır.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

B. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

o. Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde kaydedilir. Sermaye artırımına ilişkin katlanılan vazgeçilmez ve kaçınılmaz doğrudan masraflar toplam ödenmiş sermaye içerisinde sınıflandırılmaktadır.

p. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ("VİOP") İşlemleri

VİOP'ta işlem yapmak için verilen nakit teminatlar diğer hazır değerler, dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar ise esas diğer faaliyet gelirleri/(giderleri) içerisinde sınıflandırılmaktadır. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda kar veya zarar tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek ticari alacaklar içerisinde gösterilmektedir.

r. Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

Şirket bir sonraki mali yıla ilişkin olarak, raporda açıklanan varlık ve yükümlülükleri etkileyecek tahmin ve varsayımları yapmaktadır. Tahmin ve kararlar devamlı olarak değerlendirilmektedir. İçinde bulunulan şartlar altında gerçekleşmesi beklenen olaylar da dahil olmak üzere söz konusu tahmin ve kararlar, Yönetim'in deneyimine ve diğer etkenlere dayanmaktadır. Yönetim, aynı zamanda tahminlerden ayrı olarak, muhasebe ilkelerinin uygulanması süreciyle ilgili bazı kararlar da almaktadır. Finansal tablolardaki miktarlarda önemli etkilere sahip kararlar ve gelecek mali yıla taşınan varlık ve yükümlülüklerde önemli ölçüde düzeltme gerektirebilecek tahminler aşağıdakileri kapsamaktadır:

Ertelenmiş Vergi Varlığının Kayıt Altına Alınması:

Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir kârlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Şirket tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Şirket'in koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır.

Bölgelere Göre Raporlama

Şirket, faaliyet bölümlerini Yönetim Kurulu tarafından incelenen ve stratejik kararların alınmasında etkili olan raporlara dayanarak belirlemiştir. Şirket'in ana faaliyet konusu portföy yönetimi hizmetleri sunmak ve hizmet sunduğu bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır. Şirket'in mevcut faaliyetlerine ilişkin Karar Almaya Yetkili Mercii'ne sunduğu faaliyet raporu ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar uyumlu olduğundan ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

PUSULA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Bankalar		
- Vadesiz Mevduat-TL	12.605	13.926
Toplam	12.605	13.926

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihleriyle nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzerlerinden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir.

4. FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gerçeğe Uygun Değeri Farkı		
Kar veya Zarara Yansıtılan		
Finansal Yatırımlar		
Yatırım Fonları (*)	396.685.170	113.267.139
Kıymetli Madenler	15.874.359	10.146.314
Hisse Senetleri	9.165.000	--
Toplam	421.724.529	123.413.453

(*) Pusula Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon), Pusula Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon), Pusula Portföy Üçüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon), Pusula Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon), Pusula Portföy Denge Katılım Serbest Fon, Garanti Portföy Para Piyasası Serbest (TL) Fon Pusula Portföy Güney Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon), Pusula Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest (TL) Fon yapılan yatırımlardan oluşmaktadır. (31 Aralık 2024 Garanti Portföy Para Piyasası Serbest (TL) Fon ile Pusula Portföy Batı Serbest Fonlarına yapılan yatırımlardan oluşmaktadır.)

5. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar		
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	53.869.491	3.879.622
Toplam	53.869.491	3.879.622

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Ticari Borçlar		
Diğer Ticari Borçlar	1.582.622	192.617
Toplam	1.582.622	192.617

6. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar		
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	114.000.000	10.471.386
Personelden Alacaklar	419.799	--
Diğer Çeşitli Alacaklar	81.398	27.946
Toplam	114.501.197	10.499.332

PUSULA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

6. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Diğer Borçlar		
Ödenecek Giderler	--	1.528.637
Ödenecek Vergiler	5.994.388	1.489.171
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	--	5.890
Toplam	5.994.388	3.023.698

7. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait maddi duran varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Tesis Makine ve Cihazlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
1 Ocak 2025 Açılış Bakiyesi	3.143.931	2.180.220	13.546.787	18.870.938
İlaveler	913.161	972.788	258.365	2.144.314
Çıkış	--	--	(13.546.787)	(13.546.787)
31 Aralık 2025 Kapanış Bakiyesi	4.057.092	3.153.008	258.365	7.468.465

Eksi: Birikmiş amortisman

1 Ocak 2025 Açılış Bakiyesi	(1.017.227)	(186.628)	(1.683.332)	(2.887.187)
Cari Dönem Amortismanı	(945.089)	(491.898)	(1.983.397)	(3.420.384)
Çıkış	--	--	3.653.811	3.653.811
31 Aralık 2025 Kapanış Bakiyesi	(1.962.316)	(678.526)	(12.918)	(2.653.760)
1 Ocak 2025 Net Defter Değeri	2.126.704	1.993.592	11.863.455	15.983.751
31 Aralık 2025 Net Defter Değeri	2.094.776	2.474.482	245.447	4.814.705

Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait maddi duran varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Tesis Makine ve Cihazlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
1 Ocak 2024 Açılış Bakiyesi	2.715.322	206.401	--	2.921.723
İlaveler	428.609	1.973.820	13.546.786	15.949.215
31 Aralık 2024 Kapanış Bakiyesi	3.143.931	2.180.221	13.546.786	18.870.938

Eksi: Birikmiş amortisman

1 Ocak 2024 Açılış Bakiyesi	(261.035)	(13.760)	--	(274.795)
Cari Dönem Amortismanı	(756.192)	(172.868)	(1.683.332)	(2.612.392)
31 Aralık 2024 Kapanış Bakiyesi	(1.017.227)	(186.628)	(1.683.332)	(2.887.187)
1 Ocak 2024 Net Defter Değeri	2.454.287	192.641	--	2.646.928
31 Aralık 2024 Net Defter Değeri	2.126.704	1.993.593	11.863.454	15.983.751

PUSULA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

8. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait maddi olmayan duran varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maliyet değeri	Haklar	Toplam
1 Ocak 2025 Açılış Bakiyesi	1.167.394	1.167.394
İlaveler	--	--
31 Aralık 2025 Kapanış Bakiyesi	1.167.394	1.167.394

Eksi: Birikmiş İtfa Payları

1 Ocak 2025 Açılış Bakiyesi	(480.792)	(480.792)
Cari Dönem İtfa Payı	(384.027)	(384.027)
31 Aralık 2025 Kapanış Bakiyesi	(864.819)	(864.819)
1 Ocak 2025 Net Defter Değeri	686.602	686.602
31 Aralık 2025 Net Defter Değeri	302.575	302.575

Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap dönemine ait maddi olmayan duran varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maliyet değeri	Haklar	Toplam
1 Ocak 2024 Açılış Bakiyesi	1.167.393	1.167.393
İlaveler	--	--
31 Aralık 2024 Kapanış Bakiyesi	1.167.393	1.167.393

Eksi: Birikmiş İtfa Payları

1 Ocak 2024 Açılış Bakiyesi	(96.763)	(96.763)
Cari Dönem İtfa Payı	(384.028)	(384.028)
31 Aralık 2024 Kapanış Bakiyesi	(480.791)	(480.791)
1 Ocak 2024 Net Defter Değeri	1.070.630	1.070.630
31 Aralık 2024 Net Defter Değeri	686.602	686.602

9. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait peşin ödenmiş giderler tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Peşin Ödenmiş Giderler		
Gelecek Aylara Ait Giderler	850.162	--
Verilen Avanslar	69.627	307.990
Toplam	919.789	307.990

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

10. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında kısa vadeli borçlar detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kullanılmamış İzin Karşılıkları	1.250.589	466.648
	1.250.589	466.648

İzin karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
1 Ocak Bakiyesi	466.648	--
Dönem İçi Ödemeler	992.001	530.817
Enflasyon Etkisi	(208.060)	(64.169)
Dönem Sonu Bakiyesi	1.250.589	466.648

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde kıdem tazminatı karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.008.172	527.814
Toplam	1.008.172	527.814

Türkiye'de mevcut kanunlar çerçevesinde, Şirket bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, emeklilik için gerekli hizmet süresini dolduran ya da emeklilik yaşına gelmiş personeline kıdem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 64.948 TL (31 Aralık 2024: 41.828 TL TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Faiz Oranı	29,29%	28,70%
Beklenen Enflasyon Oranı	23,87%	23,33%
Net İskonto Oranı	4,37%	3,50%

PUSULA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

10. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem Başı	527.815	--
Hizmet Maliyeti	1.203.074	849.616
Faiz Maliyeti	327.580	160.905
Ödenen Tazminatlar	(148.244)	(334.429)
Aktüeryal Kayıp	(641.018)	(137.573)
Parsal Kazanç/Kayıp	(261.035)	(10.705)
Dönem Sonu Bakiyesi	1.008.172	527.814

11. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	TL	Pay%	TL	Pay%
Pusula Finans Holding A.Ş (*)	40.000.000	50%	--	--%
Pusula Finansal Danışmanlık A.Ş (*)	40.000.000	50%	--	--%
Serdar Turhan	--	--%	80.000.000	100%
Ödenmiş Sermaye	80.000.000	100%	80.000.000	100%
Sermaye Düzeltme Farkları (**)	51.420.068		51.420.068	
Toplam Ödenmiş Sermaye	131.420.068		131.420.068	

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000 TL olup, her biri 1 TL itibari değerinde 150.000.000 adet paya bölünmüştür. Ödenmiş sermayesi 80.000.000 TL (31 Aralık 2024:80.000.000 TL) olup her biri 1 TL nominal değerli 80.000.000 adet (31 Aralık 2024: 80.000.000 adet) hisseye bölünmüştür.

(*) Pusula Portföy A.Ş. tarafından alınan 12 Eylül 2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile, Şirket'in %100 pay sahibi olan Serdar Turhan'ın sermayesinin %50'sine tekabül eden 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet payının Pusula Finans Danışmanlık AŞ'ye ve sermayesinin %50'sine tekabül eden 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet payının Pusula Finans Holding AŞ'ye devrine karar verilmiştir. Buna istinaden, Şirket'in ortaklık yapısında dolaylı olarak meydana gelen değişiklik olumlu karşılanmış olup, SPK'nın 28 Ağustos 2025 tarih ve 2025/46 No'lu Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni'nde yayımlanmıştır.

(**) Sermaye düzeltme farkları ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder.

Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 1.275.101 TL kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeği bulunmaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

PUSULA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

11. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerindeki kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderleri aşağıdaki gibidir:

Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem Başı Aktüeryal Kazanç veya Kayıplar	96.301	--
Döneme İlişkin Aktüeryal Kazanç / Kayıp	641.024	137.573
Ertelenmiş Vergi Etkisi	(192.307)	(41.272)
	545.018	96.301

12. HASILAT

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Hizmet Gelirleri		
Portföy Yönetim Gelirleri	(232.192.044)	(19.407.800)
Toplam	(232.192.044)	(19.407.800)
Komisyon İadeleri (-)	--	--
Hasılat, Net	(232.192.044)	(19.407.800)

13. FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Genel Yönetim Giderleri		
Personel Giderleri	61.275.106	33.465.855
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	33.615.814	8.988.413
Amortisman ve İtfa Payları Giderleri	11.483.951	2.469.543
Yazılım Giderleri	9.727.423	4.428.976
Danışmanlık Gideri	3.310.716	866.951
Ofis, Kira ve Aidat Giderleri	2.763.699	199.659
Bakım ve Onarım Giderleri	2.386.765	2.878.085
Temsil ve Ağırılama Giderleri	2.282.169	159.165
Taşıt Giderleri	844.636	625.583
Bilgi İşlem Giderleri	541.981	115.175
Diğer	1.132.084	1.964.078
Toplam	129.364.344	56.161.483

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

13. FAALİYET GİDERLERİ (devamı)

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri		
Sponsorluk ve Organizasyon Giderleri	15.643.270	1.190.142
Uygulama Giderleri	5.714.213	1.019.210
Komisyon Giderleri	4.540.152	285.301
Toplam	25.897.635	2.494.653

14. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER / GİDERLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		
Diğer Gelirler	1.319.738	--
Toplam	1.319.738	--

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler		
Komisyon Giderleri	2.346.613	275.229
Kambiyo Zararları	--	2.855
Diğer Giderler	78.719	602.798
Toplam	2.425.332	880.882

15. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Hisse Senetleri ve Yatırım Fonu Satış Karları	(504.574.522)	(91.899.307)
Toplam	(504.574.522)	(91.899.307)

16. FİNANSMAN GELİRLERİ / GİDERLERİ

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Finansman Gelirleri		
Faiz Gelirleri	(979.645)	(7.105.118)
Toplam	(979.645)	(7.105.118)

PUSULA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

17. NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI (KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Parasal Olmayan Kalemler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal Durum Tablosu Kalemleri		
Maddi Duran Varlıklar	854.216	2.927.277
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(184.579)	453.702
Sermaye Düzeltmesi Farkları	(31.016.882)	(20.744.937)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	(22.728)	--
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(170.784)	--
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	(3.726.492)	3.632.843
Kar veya Zarar Tablosu Kalemleri		
Hasılat	(10.003.567)	(1.272.416)
Genel Yönetim Giderleri	8.618.279	6.276.053
Pazarlama Giderleri	1.735.948	203.959
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(53.066)	--
Finansman Gelirleri	(25.577)	(1.302.168)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	36.575	60.662
Dönem Vergi Gideri (-)	17.698.616	1.530.280
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	(48.194.548)	--
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	(64.454.589)	(8.234.745)

18. GELİR VERGİLERİ

Kurumlar Vergisi

Şirket Türkiye'de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Türkiye'de kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilerek, vergi yasalarında yer alan istisnaların indirilerek bulunacak yasal vergi matrahına uygulanan kurumlar vergisi oranı 1 Ocak 2022 tarihinden sonra % 23 olarak uygulanmaktaydı. Ancak, 15 Nisan 2022 tarihli ve 31810 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7394 Sayılı Hazineye ait taşınmaz malların değerlendirilmesi ve katma değer vergisi kanununda değişiklik yapılması hakkında kanun ile bazı kanunlarda ve kanun hükmünde kararnamelerde değişiklik yapılmasına dair kanun'un 26 inci maddesi ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununa eklenen Geçici 13 üncü madde ile kurumlar vergisi oranı 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25 olarak uygulanacak şekilde düzenlenmiştir. Bu değişiklik 1 Temmuz 2022 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak üzere 1 Ocak 2022 tarihinden itibaren başlayan dönemlere ait kurum kazançlarının vergilendirilmesinde geçerli olmuştur.

15 Temmuz 2023 tarih ve 32249 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7456 sayılı Kanun ile finans kurumları için kurumlar vergisi oranı %30 olarak belirlenmiştir. Söz konusu değişiklik kapsamında, 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarda ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri %30 oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Gelir Vergisi Stopajı

Türkiye'de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemelerine uygulanan stopaj oranı %15'tir. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulanmasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan uygulamalar da göz önünde bulundurulur. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

18. GELİR VERGİLERİ (devamı)

Ertelenmiş Vergi

Şirket vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifini muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda belirtilmektedir.

Transfer Fiyatlaması Düzenlemesi

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13. Maddesinin "transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı" başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkında Genel Tebliğ'de uygulamadaki detayları belirlemiştir.

Vergi Gideri

1 Ocak – 31 Aralık 2025 ve 2024 dönemlerine ait raporlanan vergi karşılığı, vergi öncesi kar üzerinden yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan tutardan farklıdır. İlgili mutabakat dökümü aşağıdaki gibidir

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<u>Kar veya zararda muhasebeleştirilen</u>		
Cari dönem vergi gideri:		
Dönem vergi gideri	(179.290.578)	(20.091.829)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri):		
Geçici farklardan kaynaklanan	960.800	(2.216.842)
Aktüeryal farkların vergi etkileri	(192.307)	(41.272)
Toplam	(178.522.085)	(22.349.943)

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar/ Yükümlülükler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	165.140	--
Ödenecek cari dönem vergisiyle ilgili yükümlülükler	(99.275.694)	(1.646.552)
Toplam	(99.110.554)	(1.646.552)

Cari Dönem Vergi Mutabakatı

	31 Aralık 2025	31.12.2024
1 Ocak bakiyesi	1.646.552	(89.509)
Hesaplanan Kurumlar Vergisi	179.290.578	20.091.828
Ödenen Kurumlar Vergisi	(70.720.506)	(18.417.763)
Parasal Kayıp Kazanç	(11.106.070)	61.996
31 Aralık Bakiyesi	99.110.554	1.646.552

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

18. GELİR VERGİLERİ (devamı)**Ertelenmiş Vergi ile İlgili Varlıklar/ Yükümlülükler**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ertelenmiş vergi varlığı	21.700	--
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(35.277)	(782.072)
Toplam	(13.577)	(782.072)

Ertelenmiş Vergi Mutabakatı

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 Ocak Bakiyesi	(782.072)	1.476.042
Kar veya Zararda Kaydedilen	960.800	(2.216.842)
Ödenecek cari dönem vergisiyle ilgili yükümlülükler	(192.305)	(41.272)
Toplam	(13.577)	(782.072)

Ertelenmiş Vergi

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'lere göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'lere göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar bir sonraki sayfada belirtilmiştir.

31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarda ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri için kullanılan vergi oranı %30'tur. (31 Aralık 2024: %30'tur.)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Ertelenmiş Vergi Varlıkları/(Yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri		
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(613.061)	(978.126)
İzin Karşılığı	375.177	139.995
Kıdem Karşılığı	224.307	56.059
Net Ertelenmiş Vergi Varlık/ Yükümlülüğü	(13.577)	(782.072)

19. PAY BAŞINA KAZANÇ

TMS 33 "Hisse Başına Kazanç" standardına göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler pay başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli finansal tablolarda pay başına kazanç/kayıp hesaplanmamıştır.

PUSULA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

20. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Pusula Portföy Yatırım Fonları (Not 5)	53.869.491	3.879.622
	53.869.491	3.879.622

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Pusula Finansal Holding A.Ş.	53.000.000	--
Pusula Finansal Danışmanlık A.Ş.	53.000.000	--
Serdar Turhan	8.000.000	10.471.386
	114.000.000	10.471.386

İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Pusula Finans Holding A.Ş.	61.000.000	10.471.386
Pusula Finansal Danışmanlık A.Ş.	53.000.000	--
	114.000.000	10.471.386

Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

31 Aralık 2025 tarihinde sona yılda üst düzey yöneticiler ve yönetim kuruluna sağlanan faydalar tutarı 14.728.529 TL'dir. (31 Aralık 2024: 2.094.277 TL).

21. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal Risk Yönetimi

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in toptan riskyönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Kredi Riski

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Şirket'in kredi riski ağırlıklı olarak ticari alacaklar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yatırımlar ve bankalardaki mevduatlardan oluşmaktadır. Şirket'in bankalardaki mevduatı 3 aydan kısa vadeli olarak plase edilmektedir. Menkul kıymetler ise T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından ihraç edilen devlet borçlanma senetlerinden oluşmaktadır.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

21. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(devamı)

Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri:

Finansal varlıkların kayıtlı değeri Şirket'in maksimum kredi riskini gösterir. Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla maksimum kredi riskine maruz kalan değerlerin detayı gösterilmektedir:

31 Aralık 2025	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Finansal Yatırımlar	Bankalardaki Mevduat
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski						
<i>Dipnot referansları</i>	20	5	20	6	4	3
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	53.869.491	--	114.000.000	501.197	421.724.529	12.605
Toplam	53.869.491	--	114.000.000	501.197	421.724.529	12.605

Finansal varlıkların kayıtlı değeri Şirket'in maksimum kredi riskini gösterir. Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla maksimum kredi riskine maruz kalan değerlerin detayı gösterilmektedir.

31 Aralık 2024	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Finansal Yatırımlar	Bankalardaki Mevduat
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski						
<i>Dipnot referansları</i>	20	5	20	6	4	3
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	3.879.622	--	10.471.386	27.946	123.413.453	13.926
Toplam	3.879.622	--	10.471.386	27.946	123.413.453	13.926

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. Şirket'in kredi riskine maruz finansal aktifleri içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Buna ilaveten Şirket'in bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

21. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(devamı)

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı (=I+II+III)	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)
Sözleşme Uyarınca Vadeler					
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler					
Ticari Borçlar	(1.582.622)	(1.582.622)	(1.582.622)	--	--
Diğer Borçlar	5.994.388	5.994.388	5.994.388	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.859	2.859	2.859	--	--
Toplam	4.414.625	4.414.625	4.414.625	--	--
31 Aralık 2024					
Sözleşme Uyarınca Vadeler					
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler					
Ticari Borçlar	192.617	192.617	192.617	--	--
Diğer Borçlar	3.023.698	3.023.698	3.023.698	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.630	1.630	1.630	--	--
Toplam	3.217.945	3.217.945	3.217.945	--	--

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

21. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(devamı)

Piyasa Riski

a. Döviz Pozisyonu Riski

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in önemsiz miktarda yabancı para varlık ve yükümlülükleri bulunmaktadır. Şirketin döviz kuru riski bulunmamaktadır.

b. Faiz Pozisyonu Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirket'in faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Şirket'in aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadeleri ile likidite riskinde açıklanankalan vadeleri aynıdır. Bu sebeple, bu finansal tablo notlarında faiz oranı riski ile ilgili ilave bir tablo sunulmamıştır.

Finansal Enstrümanların 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 buradasunulan tahminler, Şirket'in 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:

Menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

a. Finansal aktifler:

Bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler bu finansal tablolarda iskontolu değerleri ile kayıtlara alınmaktadır.

b. Finansal pasifler:

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

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin kayıtlı değerleri yaklaşık olarak gerçeğe uygundeğerlerini yansıtmaktadır.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

21. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(devamı)

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	İtfa Edilmiş Değerinden Gösterilen Finansal Varlıklar	İtfa Edilmiş Değerinden Gösterilen Finansal Yükümlülükler	Net Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri
<u>Finansal Varlıklar</u>				
Nakit ve Nakit Benzerleri	12.605	--	12.605	12.605
Ticari Alacaklar	53.869.491	--	53.869.491	53.869.491
Diğer Alacaklar	114.501.197	--	114.501.197	114.501.197
Finansal Yatırımlar	421.724.529	--	421.724.529	421.724.529
<u>Finansal Yükümlülükler</u>				
Ticari Borçlar	--	1.582.622	1.582.622	1.582.622
Diğer Borçlar	--	5.994.388	5.994.388	5.994.388
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	--	2.859	2.859	2.859
Finansal Borçlar	--	109.821	109.821	109.821

31 Aralık 2024	İtfa Edilmiş Değerinden Gösterilen Finansal Varlıklar	İtfa Edilmiş Değerinden Gösterilen Finansal Yükümlülükler	Net Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri
<u>Finansal Varlıklar</u>				
Nakit ve Nakit Benzerleri	13.926	--	13.926	13.926
Ticari Alacaklar	3.879.622	--	3.879.622	3.879.622
Diğer Alacaklar	10.499.332	--	10.499.332	10.499.332
Finansal Yatırımlar	123.413.453	--	123.413.453	123.413.453
<u>Finansal Yükümlülükler</u>				
Ticari Borçlar	--	192.617	192.617	192.617
Diğer Borçlar	--	3.023.698	3.023.698	3.023.698
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	--	1.630	1.630	1.630
Finansal Borçlar	--	114.324	114.324	114.324

PUSULA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

21. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

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.

Bilançoda gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar için kullanılan gerçeğe uygun değer seviyeleri belirlenmesi aşağıdaki gibidir:

Finansal Varlık /Finansal Yükümlülük	Gerçeğe uygun değer		Gerçeğe uygun değer seviyesi	Değerleme tekniği
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024		
Yatırım Fonu (*)	396.685.170	113.267.139	1. Seviye	Piyasa fiyatı
Diğer Hazır Değerler	15.874.359	--	1. Seviye	Piyasa fiyatı
Hisse Senetleri	9.165.000	--	1. Seviye	Piyasa fiyatı

(*) Pusula Portföy Birinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon), Pusula Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon), Pusula Portföy Üçüncü Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon), Pusula Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon), Pusula Portföy Denge Katılım Serbest Fon, Garanti Portföy Para Piyasası Serbest (TL) Fon Pusula Portföy Güney Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon), Pusula Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest (TL) Fon yapılan yatırımlardan oluşmaktadır. (31 Aralık 2024 Garanti Portföy Para Piyasası Serbest (TL) Fon ile Pusula Portföy Batı Serbest Fonlarına yapılan yatırımlardan oluşmaktadır.)

22. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.