



ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Pusula Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Pusula Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 04 Ağustos 2025 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem 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 finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf 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 finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim Anonim Şirketi



Nail ÇAMCI, SMMM
Sorumlu Denetçi

04 Ağustos 2025

İstanbul, Türkiye





30 HAZİRAN 2025
YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU

1. GENEL BİLGİLER

1.1. Rapor Dönemi

01.01.2025– 30.06.2025

1.2. Ticaret Ünvanı, Ticaret Sicil Numarası, merkez ve şube adresleri ile iletişim bilgileri

Ünvanı	Pusula Portföy Yönetimi A.Ş.
Faaliyet Alanı	Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunmak.
Ödenmiş Sermaye	80.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye	150.000.000 TL
Adresi	Şerifaali Mah. Kale Sok. No:21-23, İç Kapı No:1 Ümraniye/İstanbul
Telefon	0216 740 03 40
Faks	0216 740 03 39
Ticaret Sicil	İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu / 474284-5
İnternet Adresi	www.pusulaportfoy.com.tr
E-posta Adresi	info@pusulaportfoy.com.tr

1.3. Şirketin Sermaye, Ortaklık Yapısı ile Bunlara İlişkin Dönem İçindeki Değişiklikler

Pusula Portföy Yönetimi A.Ş. (“Şirket”) Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak portföy yöneticiliğine ilişkin faaliyetlerde bulunmak amacıyla kurulmuş ve kuruluşu 11 Ağustos 2023 tarihinde tescil edilerek, 11 Ağustos 2023 tarihli 10891 sayılı ticaret sicil gazetesi ile ilan edilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 01.12.2023 tarih ve 75/1653 sayılı toplantısı ile hem portföy yöneticiliği hem de yatırım danışmanlığını kapsayacak şekilde 06.12.2023 tarih ve PYŞ/PY.67- YD.29/1653 sayılı yetki belgesi verilmiştir.

Şirketin ana faaliyet konusu SPK’nın ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimi ile yatırım danışmanlığıdır. Ayrıca, yatırım ortaklarının, 28 Mart 2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurtdışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır.

a) Sermaye

Ödenmiş Sermaye : 80.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı : 150.000.000 TL

Şirket'in 150.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde, çıkarılmış sermayesi 20 Kasım 2024 tarihinde 30.000.000 Türk Lirasından 80.000.000 Türk Lirasına artırılmış olup, nakit karşılığı artırılan 50.000.000 TL'lik tutar şirket'in %100 oranında ortağı olan Serdar Turhan tarafından ödenmiştir.

b) Ortaklık Yapısı

Pay Sahibinin Adı Soyadı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Serdar TURHAN	80.000.000,00	100

1.4. İmtiyazlı Paylar ve Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

Şirketin çıkarılmış sermayesinin tamamı ödenmiş olup, her biri 1 TL itibari değerde 80.000.000 adet paya ayrılmış olup, imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

1.5. Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yöneticileri ve Personel Sayısı İle İlgili Bilgiler

Yönetim kurulu üyeleri 10 Haziran 2024 tarihinde gerçekleştirilen Ortaklar Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 3 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

1.6. Yönetim Kurulumuz

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi Başlangıç ve Bitiş Tarihi	
Serdar TURHAN	Başkan	Haziran 2024	Haziran 2027
Ahmet ÖZCAN	Üye	Haziran 2024	Haziran 2027
Sezai BEKGÖZ	Üye	Haziran 2024	Haziran 2027
İris CİBRE	Üye	Nisan 2025	Nisan 2028

1.7. Personel Sayısı

30 Haziran 2025 tarihi itibariyle çalışan sayısı 18 kişidir.

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

Yönetim kurulu üyelerimiz genel kuruldan izin almaksızın kendileri ve başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak şirketle herhangi bir işlem yapamazlar. 12.06.2024 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında şirket Yönetim Kurulu Üyelerine T.T.K.'nın 395. ve 396. maddesinde sayılan izinler verilmiştir.

2. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler toplamı 6.606.812 TL'dir.

3. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

3.1. Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü,

Şirketin "İç Kontrol ve Teftiş" hizmeti Pusula Portföy Yönetimi A.Ş. bünyesinde yerine getirilmektedir. Teftiş ve İç Kontrol birimi, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmaktadır. Şirket içi denetim, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan denetim planı dahilinde yapılarak üçer aylık periyotlar halinde Yönetim Kurulu'na rapor edilmektedir. İç Kontrol Birimi, ilgili kanun, tebliğ ve şirket içi yönetmelikler dahilinde iç kontrol faaliyetini sürdürmektedir.

3.2. Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler,

Şirket'in iştirakleri bulunmamaktadır.

3.3. Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler,

Şirket'in kendi adına iktisap ettiği pay bulunmamaktadır.

3.4. Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar,

Bu dönem içinde yapılan özel veya kamu denetimi olmamıştır.

3.5. Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler,

Şirketimiz aleyhine açılan mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte bir dava mevcut değildir.

3.6. Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar,

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli bir yaptırım bulunmamaktadır.

3.7. Şirketin dönem içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler,

Şirketin dönem içerisinde yapmış olduğu bağış ve sosyal sorumluluk projeleri bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

4. FİNANSAL DURUM

		Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
VARLIKLAR	Not	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	528.915	12.413
Finansal Yatırımlar	4	192.393.370	110.007.460
Diğer Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6	8.000.000	9.333.914
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	6	33.199	24.911
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	5	9.923.971	3.458.192
Peşin Ödenmiş Giderler	9	201.426	274.534
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	18	7.984	--
Duran Varlıklar		211.088.865	123.111.424
Maddi Duran Varlıklar	7	12.621.647	14.247.490
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8	440.863	612.019
Toplam Duran Varlıklar		13.062.510	14.859.509
Toplam Varlıklar		224.151.375	137.970.933
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar		73.177	101.905
Ticari Borçlar			
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	5	365.171	171.694
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		--	1.453
Kısa Vadeli Diğer Borçlar			
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	6	6.954.786	2.695.243
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	18	30.456.835	1.467.693
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar			
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	10	749.000	415.958
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		38.598.969	4.853.946
Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.647.390	1.167.598
Uzun Vadeli Karşılıklar			
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	10	757.709	470.479
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	18	889.681	697.119
Toplam Yükümlülükler		40.246.359	6.021.544
Özkaynaklar			
Ödenmiş Sermaye	11	80.000.000	80.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	11	37.144.343	37.144.343
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		154.013	85.841
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler		1.136.591	--
Geçmiş Yıllar Zararları		13.582.614	(10.534.998)
Net Dönem Karı / (Zararı)		51.887.455	25.254.203
Toplam Özkaynaklar		183.905.016	131.949.389
Toplam Kaynaklar		224.151.375	137.970.933

		Sınırlı Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 30 Haziran 2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Nisan- 30 Haziran 2025	Sınırlı Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 30 Haziran 2024	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Nisan- 30 Haziran 2024
	Not				
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	12	30.431.463	19.865.699	4.184.010	3.726.585
Brüt Kar		30.431.463	19.865.699	4.184.010	3.726.585
Genel Yönetim Giderleri (-)	13	(42.001.587)	(25.738.792)	(22.907.159)	(7.924.012)
Pazarlama Giderleri (-)	13	(2.670.831)	(1.942.455)	(808.501)	(247.904)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	14	6.600.027	6.025.851	29.802	(17.004.842)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler(-)	14	(1.549)	(1.549)	(76.081)	(64.805)
Esas Faaliyet Karı		(7.642.477)	(1.791.246)	(19.577.929)	(21.514.978)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	15	114.124.584	112.703.283	74.305.470	56.926.662
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı		106.482.107	110.912.037	54.727.541	35.411.684
Finansman Gelirleri	16	56.411	32.151	5.862.520	1.400.188
Net Parasal Pozisyon Kayıp Kazançları / (Kayıpları)	17	(22.508.007)	(11.259.500)	(8.543.540)	(960.419)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı		84.030.511	99.684.688	52.046.521	35.851.453
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri		(32.143.056)	(31.921.650)	(20.190.464)	(17.535.706)
Dönem Vergi Gideri	18	(31.979.710)	(31.979.710)	(18.631.745)	(18.149.643)
Ertelenmiş Vergi Gideri	18	(163.346)	58.060	(1.558.719)	613.937
Dönem Karı		51.887.455	67.763.038	31.856.057	18.315.747
Diğer Kapsamlı Gelir Kısmı					
<u>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar,</u>					
<u>vergi öncesi</u>					
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları		97.388	65.094	--	--
<u>Diğer kapsamlı gelir unsurlarına ilişkin toplam</u>					
<u>vergiler</u>					
- Ertelenmiş vergi gideri		(29.216)	(19.528)	--	--
Toplam diğer kapsamlı gelir		68.172	45.566	--	--
Toplam kapsamlı gelir/gider		51.955.627	67.808.604	31.856.057	18.315.747

5. RİSKLER VE YÖNETİM KURULUNUN DEĞERLENDİRMESİ

5.1. Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler

Yönetim Kurulu tarafından kabul edilen “Risk Yönetim Sistemine İlişkin Prosedürler” çerçevesinde, kuracağı ve yöneteceği yatırım fonlarının maruz kalabileceği risklerin ölçülmesi ve yönetilmesi Pusula Portföy Yönetimi A.Ş. bünyesinde yerine getirilmektedir ve Şirketimiz Genel Müdürü’ne Yönetim Kuruluna belirlenen periyotlarda yazılı raporlar sunacaktır.

Yönetim Kurulu’na bağlı olarak çalışan ve Yönetim Kurulunca kabul edilen denetim planı çerçevesinde İç Kontrol ve Teftiş birimi, ilgili kanun, tebliğ ve şirket içi yönetmelikler ile tanımlanmış limitler dahilinde şirket içi denetimi yaparak belirlenen periyotlarda Yönetim Kuruluna raporlar sunacaktır.

5.2. Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler

Pusula Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından Risk Yönetim Sisteminin oluşturulması ve risk raporlamasından Pusula Portföy A.Ş. Yönetim Kurulu’na karşı sorumludur. Kullanacağı risk yönetim sistemine ait prosedürler ve modeller Şirket Yönetim Kurulu onayı ile yürürlüğe girmiştir.

6. DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır