OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 30 EYLÜL 2025
ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

Genel | Public

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

KONSOLİDE ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU 1-2

KONSOLİDE ÖZET KAR VE ZARAR TABLOSU VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 3

KONSOLİDE ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU 4

KONSOLİDE ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOSU 5

KONSOLİDE ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR 6-50

Genel | Public

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2025 TARİHLİ ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

Varlıklar	Dipnot referansları	*(Sınırlı denetimden geçmiş)* 30 Eylül 2025	*(Bağımsız denetimden geçmiş)* 31 Aralık 2024
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	4	1.347.049.211	1.639.312.883
Finansal yatırımlar	5	1.465.544.104	1.252.271.477
- Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar		*1.465.544.104*	*1.252.271.477*
Ticari alacaklar	7	1.157.253.384	878.098.728
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar		*985.742*	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		*1.156.267.642*	*878.098.728*
Diğer alacaklar	8	135.120.886	116.335.023
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar		*135.120.886*	*116.335.023*
Peşin ödenmiş giderler	9	*14.579.687*	13.587.390
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler		*14.579.687*	*13.587.390*
Cari Dönem Vergisiyle ilgili Varlıklar		42.588.780	55.494.956
Diğer Dönen Varlıklar		128.931	-
Toplam dönen varlıklar		**4.162.264.983**	**3.955.100.457**
Duran varlıklar			
Finansal yatırımlar	5	26.148.315	32.797.833
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar		*26.148.315*	*32.797.833*
Maddi duran varlıklar		528.890.187	600.094.381
Kullanım hakları varlıkları		73.544.281	12.026.048
Maddi olmayan duran varlıklar		11.859.708	69.393.788
Ertelenmiş vergi varlığı	14	7.454.470	-
Toplam duran varlıklar		**647.896.961**	**714.312.050**
Toplam varlıklar		**4.810.161.945**	**4.669.412.507**

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

Genel | Public

30 EYLÜL 2025 TARİHLİ ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

Kaynaklar	Dipnot referansları	*(Sınırlı denetimden geçmemiş)* 30 Eylül 2025	*(Bağımsız denetimden geçmiş)* 31 Aralık 2024
Kısa vadeli yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar		972.109.908	931.565.654
- İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçlanmalar		969.703.674	*924.687.143*
- Kiralama işlemlerinden borçlar		*2.406.234*	*6.878.511*
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları		-	874.633
Ticari borçlar	7	1.009.209.929	979.963.395
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		1.009.209.929	979.963.395
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	10	24.370.437	23.837.238
Diğer borçlar	8	72.593.792	43.035.510
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar		72.593.792	*43.035.510*
Cari dönem vergisiyle ilgili borçlar	14	-	-
Kısa vadeli karşılıklar		166.594.239	125.589.271
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*11*	*46.064.332*	*56.398.304*
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	*11*	*120.529.907*	*69.190.967*
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		1.622.642	531.722
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler		*1.622.642*	*531.722*
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		**2.246.500.947**	**2.105.397.451**
Uzun vadeli yükümlülükler			
Uzun vadeli karşılıklar	11	24.467.965	5.487.726
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar		*24.467.965*	*5.487.726*
Uzun vadeli borçlanmalar		2.290.431	7.129.758
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14	25.763.621	900.585
Diğer borçlar		450.000	9.919.766
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		**52.972.017**	**23.797.835**
Toplam yükümlülükler		**2.299.472.964**	**2.129.195.286**
Özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	12	400.000.000	400.000.000
Sermaye düzeltme farkları		427.775.167	427.637.809
Geri alınan paylar		(2.927.946)	(2.927.956)
Paylara ilişkin primler	12	53.932.334	53.932.482
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(29.870.540)	(19.334.039)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	*12*	*(20.393.098)*	*(9.145.346)*
- Özkaynağa dayalı finansal araçlara yatırımlardan kaynaklanan kazançlar		*(9.477.442)*	*(10.188.693)*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12	90.118.397	55.443.630
Geçmiş yıllar karları	12	1.523.146.751	1.263.351.065
Net dönem karı/zararı		48.514.819	362.114.230
Toplam özkaynaklar		**2.510.688.981**	**2.540.217.220**
Toplam kaynaklar		**4.810.161.945**	**4.669.412.506**

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 30 EYLÜL 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

KAR VEYA ZARAR KISMI	**Dipnot**	***(Sınırlı denetimden geçmemiş)* 1 Ocak - 30 Eylül 2025**	***(Sınırlı denetimden geçmemiş)* 1 Temmuz - 30 Eylül 2025**	***(Sınırlı denetimden geçmemiş)* 1 Ocak - 30 Eylül 2024**	***(Sınırlı Denetimden geçmemiş)* 1 Temmuz - 30 Eylül 2024**
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	13	10.248.256.160	4.445.009.564	5.591.608.056	1.914.016.648
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	13	(9.005.403.005)	(4.008.326.638)	(4.302.473.961)	(1.683.986.405)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		**1.242.853.155**	**436.682.927**	**1.289.134.095**	**230.030.242**
Genel yönetim giderleri (-)		(794.499.114)	(261.380.459)	(772.618.736)	(238.289.049)
Pazarlama giderleri (-)		(248.541.073)	(86.861.971)	(249.253.557)	(74.373.887)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		94.637.944	12.290.795	67.193.035	66.059.564
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)		(55.753.907)	(14.480.329)	-	-
Esas faaliyet karı		**238.697.005**	**86.250.963**	**334.454.838**	**(16.573.130)**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler		36.666.312	14.818.604	51.936.942	20.442.705
Finansman gideri öncesi faaliyet karı		**275.363.317**	**101.069.567**	**386.391.780**	**3.869.575**
Finansman gelirleri		606.986.181	205.770.843	1.138.434.288	476.236.978
Finansman giderleri (-)		(336.538.350)	(93.649.648)	(265.535.232)	(109.301.508)
Net Parasal Pozisyon Kazançları/(Kayıpları)		(434.620.357)	(78.293.285)	(561.695.343)	(228.680.933)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/zararı		**111.190.791**	**134.897.477**	**697.595.493**	**142.124.113**
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri (-)					
- Dönem vergi gideri (-)	*14*	*(41.005.110)*	*(12.798.276)*	*(176.573.634)*	*(7.094.902)*
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	*14*	*(21.670.862)*	*(39.744.597)*	*(20.764.394)*	*68.773.419*
Sürdürülen faaliyetler dönem karı/zararı		**48.514.819**	**82.354.603**	**500.257.465**	**203.802.630**
Pay başına kazanç/(kayıp)	15	0,12	20,59	0,94	0,38
DİĞER KAPSAMLI GELİR					
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		**(8.949.854)**	**(5.583.503)**	**(55.242.139)**	**(1.910.254)**
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)		*(12.785.505)*	*(7.976.433)*	*(3.852.182)*	*379.893*
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kazançları) / kayıpları vergi etkisi		*3.835.651*	*2.392.930*	*1.155.655*	*(113.968)*
Özkaynağa dayalı finansal araçlara yatırımlardan kaynaklanan (kayıplar) /kazançlar		*-*	*-*	*(75.065.160)*	*(3.108.828)*
Özkaynağa dayalı finansal araçlara yatırımlardan kaynaklanan (kayıplar) /kazançlar, vergi etkisi		*-*	*-*	*22.519.548*	*932.649*
Diğer kapsamlı gelir/(gider)		**(8.949.854)**	**(5.583.503)**	**(55.242.139)**	**(1.910.254)**
Toplam kapsamlı gelir/(gider)		**39.564.965**	**76.771.100**	**445.015.326**	**201.892.376**

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 30 EYLÜL 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Paylara ilişkin primler	Geri alınan paylar	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	Özkaynağa dayalı finansal araçlara Yatırımlardan kaynaklanan kazançlar	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Toplam özkaynak
1 Ocak 2024		**20.942.609**	**289.188.371**	**53.932.301**	**(2.927.947)**	**(9.196.629)**	**-**	**53.436.356**	**1.055.823.283**	**908.066.856**	**2.369.265.201**	**2.369.265.201**
Sermaye artırımı		379.057.391	20.912.409	-	-	-	-	-	(533.135.745)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	(2,696,527)	(52.545.612)	-	-	500.257.465	445.015.326	445.015.326
- Net dönem karı		-	-	-	-	-	-	-	-	500.257.465	500.257.465	500.257.465
- Diğer kapsamlı gider		-	-	-	-	(2,696,527)	(52.545.612)	-	-	-	(55,242,139)	(55,242,139)
Kar payları		-	-	-	-	-	-	-	(137.235.766)	-	(137.235.766)	(137.235.766)
Transferler		-	-	-	-	-	46.510.893	16.652.084	840.834.059	(908.066.856)	-	-
Payların geri alım işlemleri nedeniyle meydana gelen artış (azalış)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 Eylül 2024		**400.000.000**	**310.100.780**	**53.932.301**	**(2.927.947)**	**(11.893.156)**	**(6.034.719)**	**70.088.439**	**1.363.521.596**	**500.257.465**	**2.677.044.760**	**2.677.044.760**
1 Ocak 2025	**12**	**400.000.000**	**427.637.809**	**53.932.482**	**(2.927.946)**	**(9.145.346)**	**(10.188.693)**	**55.443.630**	**1.263.351.062**	**362.114.230**	**2.540.217.220**	**2.540.217.220**
Sermaye artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir												
- Net dönem karı		-	-	-	-	-	-	-	-	*48.514.819*	*48.514.819*	*48.514.819*
- Diğer kapsamlı gider		-	-	-	-	*(11.247.098)*	-	-	-	-	*(10.536.502)*	*(10.536.502)*
Temettü Ödemesi (Kar Payları)	***12***								*(91.446.671)*		*(91.446.671)*	*(91.446.671)*
Transferler		-	137.358	(148)	-	-	-	34.674.767	351.242.359	(362.114.230)	(23.940.115)	(23.940.115)
Payların geri alım işlemleri nedeniyle meydana gelen		-	-	-	-	-		-	-	-	-	-
30 Eylül 2025	**12**	**400.000.000**	**427.775.167**	**53.932.334**	**(2.927.946)**	**(20.393.098)**	**(9.477.442)**	**90.118.397**	**1.523.146.751**	**48.514.819**	**2.510.688.982**	**2.510.688.982**

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

Genel | Public

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	Dipnot	*(Sınırlı denetimden geçmiş)* 1 Ocak-30 Eylül 2025	*(Sınırlı denetimden geçmiş)* 1 Ocak-30 Eylül 2024
A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları			
Dönem karı		*48.514.819*	272.177.825
Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		**(245.911.631)**	**(205.462.363)**
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler		68.901.707	47.426.725
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	10	46.603.693	41.997.214
Kıdem tazminatı karşılıkları	11	8.288.301	-
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplar (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler		78.770.038	-
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		(104.853.291)	(55.813.711)
- Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler		*(278.168.914)*	*(185.143.383)*
- Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler		*173.315.623*	*129.329.671*
Gerçeğe uygun değer kazançları ile ilgili düzeltmeler		*(430.735.271)*	(230.381.941)
- Finansal varlıkların gerçeğe uygun değer kazançları ile ilgili düzeltmeler		*(430.735.271)*	*(230.381.941)*
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	14	31.919.793	237.805.397
Parasal kayıp /kazanç ile ilgili düzeltmeler		55.193.399	(246.496.046)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
Finansal yatırımlardaki azalış / (artış)		(170.837.011)	(177.465.566)
Ticari alacaklardaki azalış / (artış) ile ilgili düzeltmeler		(293.166.068)	(23.872.453)
- İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki azalış / (artış)		*(14.997.154)*	*2.777.596*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki azalış / (artış)		*(278.168.914)*	*(26.650.049)*
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalış / (artış) ile ilgili düzeltmeler		(18.914.794)	27.166.260
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklardaki azalış / (artış)		(18.914.794)	*27.028.079*
- İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki azalış / (artış)		-	*138.181*
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış / (artış)		-	-
Ticari borçlardaki artış / (azalış) ile ilgili düzeltmeler		72.816.229	9.244.480
- İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış		*14.011.412*	*15.977.261*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artış / (azalış)		58.804.817	*(6.732.781)*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artış / (azalış)		533.169	2.653.525
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış / (azalış) ile ilgili düzeltmeler		50.353.101	5.406.915
- İlişkili olmayan taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış		50.353.101	*5.406.915*
Ödenen kıdem tazminatları		*(2.931.097)*	-
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		**(363.146.471)**	**(156.866.839)**
Alınan temettüler		-	8.123.435
Alınan faiz		394,949,173	557.865.358
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler		(40,879,431)	(122.021.588)
Ödenen vergiler		(29,205,224)	(131.940.919)
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları		**(76.616.279)**	**31.673.879**
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit girişleri çıkışları(net)		(76.616.279)	(37.243.403)
- Maddi duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları		*(14.272.355)*	*(33.536.926)*
- Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		*(44.137.337)*	-
- Maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları		*(18.206.587)*	*(3.706.477)*
Alınan temettüler		-	(8.123.435)
Alınan faizler		-	77.040.717
C. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları		**241.631.325**	**(509.701.911)**
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri			
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		36.915.061	(880.160.449)
Pay ihracından kaynaklanan nakit girişleri		469.558.663	570.470.006
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(8.823.444)	(5.999.656)
Ödenen temettüler		(84.705.588)	(64.682.140)
Ödenen faiz		(171.313.367)	(129.329.671)
D. Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kazanç/(kayıp)		**(296.710.045)**	**(268.627.000)**
E. Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (A+B+C+D)		**(366.373.764)**	**(524.780.122)**
F. Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	**4**	**1.639.312.883**	**1.690.769.151**
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (E+F)	**4**	**1.272.939.119**	**1.165.989.029**

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

1 - GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

GENEL BİLGİLER

Adres	Maslak Mah., Büyükdere Cad. No:255 İç Kapı No.802 Nurol Plaza 34398 Sarıyer / İstanbul
Telefon / faks	0212 366 88 00 - 0212 328 40 70
İnternet / e-posta adresi	www.osmanlimenkul.com.tr / info@osmanlimenkul.com.tr
Kep adresi	osmanlimenkul@hs03.kep.tr
Ticaret tarih / sicil no.	19.12.1996 / İstanbul Ticaret Sicili / 358869-306451
Mersis no.	0470008738800016
Vergi dairesi / vergi sicil no.	Boğaziçi Kurumlar v.d. / 4700087388

T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 30 Ekim 2009 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-1339 sayılı yazısı ile Shua Securities Holding Limited sahibi olduğu payların 7.664.888 adedini Ömer Zühtü Topbaş'a devretmiştir. Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket"), 15 Ekim 2010 tarihli Olağan Genel Kurul'da alınan ve 25 Ekim 2010 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanan karar ile de "Orion Investment Menkul Değerler A.Ş." olan unvanını "Osmanlı Menkul Değerler A.Ş." olarak değiştirmiştir.

Osmanlı Menkul Değerler A.Ş.'nin unvanı 16 Haziran 2016 tarih ve 9102 sayılı resmi sicil gazetesinde yayınlandığı üzere Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") olarak değiştirilmiştir.

Şirket, bağlı ortaklıkları olan Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. ve Osmanlı Varlık Kiralama A.Ş. ile birlikte bundan böyle "Grup" olarak anılacaktır. Şirket'in kontrolü Dipnot 15'te belirtilen gerçek kişi hissedarlar tarafından payları oranında kontrol edilmektedir. Şirket sermayesinin 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla %31,16' si (31 Aralık 2024: %30,66) halka açıktır.

Şirket'in konsolide finansal tablolarda konsolide ettiği bağlı ortaklığı konumundaki Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin faaliyet konusu; SPK'nın ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. 11 Mart 2015 tarihinde kurulmuş olduğundan Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından ilk defa olarak 11 Mart 2015 tarihi itibarıyla konsolidasyona dahil edilmiştir.

Şirket'in konsolide finansal tablolarda konsolide ettiği bağlı ortaklığı konumundaki Osmanlı Varlık Kiralama Anonim Şirketi, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, kira sertifikası ihraç etmek amacı ile Osmanlı Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi' nin bağlı ortaklığı olarak 26 Mart 2025 tarihinde kurulmuş ve Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından ilk defa 30 Haziran 2025 itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda konsolidasyona dahil edilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 23 Ocak 2024 tarihli kararına göre SPK'nın ilgili tebliği uyarınca Şirketin 50.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisindeki 20.942.609 TL olan Şirket çıkarılmış sermayesinin mevcut ortaklarının hepsinin rüçhan hakları tamamen kısıtlanmak suretiyle, şarta bağlı sermaye artırımı ile 21.168.909 TL'ye çıkarılmasına, sermaye artırımında ihraç edilecek olan 226.300 TL tutarındaki B grubu payların imtiyazsız ve borsada işlem gören nitelikte olması, şirketin karlılığına doğrudan etki eden Şirket çalışanlarının pay edinme hakkından yararlanması, ihraç edilecek payların tamamının Şirket çalışanları tarafından alım hakkı kullanılabilmesine, 2021 yılı için 2024 yılında alım hakkı elde eden çalışanlar için 67,97 TL 2022 yılı için 2024 yılında alım hakkı elde eden çalışanlar için 107,89 TL olarak belirlenmesine, konu bağlı sermaye artırımının halka arz edilmeksizin satılmasına, Şirket çalışanlarına hisse edindirme programı çerçevesinde karar verilmiştir. Opsiyon fiyatları, Grup yönetimi tarafından ileri bir tarihte revize edilecektir.

1 - GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Şirket Yönetim Kurulu'nun 11 Temmuz 2024 tarihli kararına göre SPK'nın II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği'nin 6. maddesinin altıncı fıkrası uyarınca 50.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı bir defaya mahsus olmak üzere aşılmak kaydıyla Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin 379.057.391 TL artırılarak 20.942.609 TL'den 400.000.000 TL'ye yükseltilmesine, karar verilmiştir. SPK'nın 02.08.2025 tarihli izini ille Sermaye artışı 21 Ağustos 2024 tarihinde 11148 sayılı TTSG' nde tescil edilmiştir

Şirket'in kayıtlı genel müdürlük adresi aşağıdaki gibidir:

Maslak Mah. Büyükdere Cad. No:255 İç Kapı No:802 Nurol Plaza Sarıyer / İstanbul.

Şirket'in şubelerine ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Merkez Dışı Örgüt Adı	İlişkin İzin Tarihi	İletişim Bilgileri
Ankara Şube	1 Ağustos 2011	Via Twins Söğütözü Mah. 2177 Cad. N:10B İç Kapı N:173 Çankaya Ankara Tel: (0312) 466 93 28 Faks(0312) 466 93 41
Anadolu Şube	10 Şubat 2021	Dumlupınar Mah. Yumurtacı Abdibey Cad. Nuhoğlu Yenitepe Prjs No:4 A Blok D:203 Tel: (0212) 366 88 66 Faks(0216) 784 17 11
Denizli Şube	9 Mart 2012	Sümer Mah. 2482/2 Sk. SKY City B Blok N4/1 İç Kapı N13 Merkezefendi Denizli Tel: (0258) 262 18 88 Faks: (0258) 262 17 77
İzmir Şube	26 Şubat 2013	Folkart Time Kazımdirik Mah. No:296 Sokak No: 8 İç Kapı 504 Bornova / İzmir Tel: (0232) 484 35 70 Faks: (0232) 484 35 80
Bursa Şube	1 Eylül 2015	Odunluk Mah. Akpınar Cad. Efe Tower A Blok Apt No: 15A Kat:2 İç Kapı No: 9 Nilüfer Tel: (0224) 452 34 36 Faks : (0224) 453 15 44
Adana Şube	27 Haziran 2016	Döşeme Mah. 60024 Sk. Yenikent Sabuncu Sitesi E Blok Apt. No: 1/3 Seyhan - Adana Tel: (0322) 458 91 08 Faks : 0322 453 39 05
Eskişehir Şube	23 Ocak 2025	Eskibağlar Mahallesi 744 Sokak C Blok Tepebaşı – Eskişehir Tel: (0222) 211 27 00 Faks: (0212) 328 40 70

1 - GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Yetki belgesine ilişkin bilgiler

Sahip olunan yetki belgesi türü	**Veriliş tarihi**	**Sayısı**
Geniş Yetkili Aracı Kurum	30 Aralık 2015	G-024 (389)
İzin Verilen Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri		
1. Emir İletimine Aracılık Faaliyeti	**Yurt İçinde**	**Yurt Dışında**
1.i. Paylar	(-)	İzni Var
1.ii. Diğer Menkul Kıymetler	(-)	İzni Var
1.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	(-)	(-)
1.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar	(-)	İzni Var
1.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	(-)	İzni Var
1.vi. Diğer Türev Araçlar	(-)	İzni Var
2. İşlem Aracılığı Faaliyeti	**Yurt İçinde**	**Yurt Dışında**
2.i. Paylar	İzni Var	İzni Var
2.ii. Diğer Menkul Kıymetler	İzni Var	İzni Var
2.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	İzni Var	(-)
2.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
2.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
2.vi. Diğer Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
3. Portföy Aracılığı Faaliyeti	**Yurt İçinde**	**Yurt Dışında**
3.i. Paylar	İzni Var	(-)
3.ii. Diğer Menkul Kıymetler	İzni Var	(-)
3.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	İzni Var	(-)
3.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	(-)
3.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	(-)
3.vi. Diğer Türev Araçlar	İzni Var	(-)
4. Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti	İzni Var	(-)
5. Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti	İzni Var	(-)
6. Halka Arza Aracılık Faaliyeti		
6.i. Aracılık Yüklenimi	İzin Var	(-)
6.ii. En İyi Gayret Aracılığı	İzni Var	(-)
7. Saklama Hizmeti		
7.i. Sınırlı Saklama Hizmeti	İzni Var	(-)
7.ii. Genel Saklama Hizmeti	(-)	(-)

1 - GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	Grup	Hisse (%)	30 Eylül 2025	Hisse (%)	31 Aralık 2024
Ömer Zühtü Topbaş	B	58,52	234.109.385	58,52	234.109.385
Ömer Zühtü Topbaş	A	0,22	859.492	0,22	859.492
Diğer (*)	B	41,26	165.031.123	41,26	165.031.123
Ödenmiş sermaye (Tarihi maliyet)		**100**	**400.000.000**	**100**	**400.000.000**
Sermaye Düzeltme Farkları			**427.775.167**		**369.862.184**
Toplam sermaye			**827.775.167**		**769.862.184**

(*) Hisse oranı %5'in altında olanlar toplu olarak gösterilmiştir.

Konsolide finansal tabloların onaylanması

Konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 7 Kasım 2025 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul ve diğer yetkili mercilerin konsolide finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

Grup' un 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla konsolide çalışan personel sayısı 323 kişidir (31 Aralık 2024: 276 kişi).

Bağlı ortaklıklarının unvanları ve faaliyet konusu şu şekildedir:

Şirket adı	30 Eylül 2025 Sermayedeki pay oranı	31 Aralık 2024 Sermayedeki pay oranı	Faaliyet konusu
Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.	%100	%100	Portföy yönetimi
Osmanlı Varlık Kiralama A.Ş.	%100	--	Varlık kiralama

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları ve TFRS'ye uygunluk beyanı

Grup, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

İlişikteki konsolide 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 ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygun olarak hazırlanmıştır. TFRS'ler; KGK tarafından Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS"), Türkiye Finansal Raporlama Standartları, TMS Yorumları ve TFRS Yorumları adlarıyla yayımlanan Standart ve Yorumları içermektedir.

Konsolide finansal tabloların hazırlanış şekli

Grup'un konsolide finansal tabloları KGK tarafından yayımlanan 2025 TFRS Taksonomisi'ne uygun olarak hazırlanmıştır.

Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal araçların yeniden değerlenmesi haricinde, raporlama tarihindeki enflasyonun Türk Lirası üzerindeki etkilerine göre düzeltilmiş değerleri esas alınarak hazırlanmıştır.

2.1.2 Kullanılan para birimi

Grup'un konsolide finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Grup'un geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

2.1.3 Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide 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 Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS 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 gerekmektedir. Bu konsolide finansal tabloların hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

TMS 29, yüksek enflasyonlu ekonomilerin para birimi ile hazırlanan mali tabloların bilanço tarihindeki ölçüm biriminden gösterilmesini ve genel fiyat endeksinin kullanılarak daha önceki dönemlere ait

bakiyelerin de aynı birimden gösterilmesini öngörmektedir.

2 – KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.3 Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi (Devamı)

TMS 29'un uygulanmasını gerektiren durumlardan biri, üç yıllık kümülatif enflasyon oranının, yaklaşık %100 veya üzerinde olmasıdır.

Türkiye'de Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayımlanan tüketici fiyat endeksi ("TÜFE") baz alındığında söz konusu kümülatif oran 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla sona eren dokuz aylık dönem için %222 olmuştur.

Fiyat endekslerinde yukarıda belirtilen düzeyde artış olmamakla beraber, halkın tasarruflarını ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden tutması, mal ve hizmet fiyatlarının yabancı para birimi üzerinden belirlenmesi, faiz oranlarının, ücret ve fiyatların genel fiyat endekslerine bağlanması, kısa vadeli işlemler de dahil satın alma gücündeki kayıpları karşılamak için fiyatların vade farkı konularak belirlenmesi gibi yüksek enflasyon emarelerinin mevcut bulunması halinde de TMS 29'un uygulanması gerekmektedir.

Enflasyona göre yapılan düzeltmeler, TÜİK tarafından yayımlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi kullanılarak bulunan katsayılar esas alınarak hesaplanmıştır. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla ekte sunulan mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeks ve katsayılar aşağıda belirtilmiştir:

Tarihler	Endeks	Katsayı
30 Eylül 2025	3.367,22	1,00000
31 Aralık 2024	2.684,55	1,25430
30 Eylül 2024	2.526,16	1,33294

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

- Bilanço tarihi itibarıyla cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler ilgili tüketici fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da yine aynı şekilde endekslenmiştir.
- Önceki raporlama dönemlerine ait mali tablolar paranın en son bilanço tarihindeki cari satın alma gücü esas alınarak düzeltilmiştir. Cari dönem düzeltme katsayısı önceki dönem finansal tablolarına uygulanmıştır.
- Parasal aktif ve pasif kalemler, bilanço tarihinde cari satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.
- Parasal olmayan aktif ve pasifler satın alma veya ilk kayda alınma tarihinden bilanço tarihine kadar olan süre içerisinde genel fiyat endeksinde meydana gelen değişikliklerin alım maliyetlerine ve birikmiş amortisman tutarlarına yansıtılması suretiyle yeniden ifade edilmiştir. Böylece maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzeri şekilde yeniden düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların şirkete katıldığı veya şirket içerisinde oluştuğu dönemlerdeki tüketici fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.
- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin gelir tablosuna etkisi olanlar dışında gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.
- Nakit akış tablosunda sunulan tüm kalemler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimine göre ifade edilerek enflasyona göre düzeltilmiştir. Enflasyonun işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları üzerindeki etkisi ilgili kaleme atfedilmiş ve nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kazanç veya kayıp ayrı olarak sunulmuştur.

2 – KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.3 Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi (Devamı)

- Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon neticesinde oluşan kazanç veya kayıp; parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir.
- Parasal olmayan varlık ve kaynaklar ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları (aylık, yıllık ortalama, yıl sonu) kullanılarak düzeltilmiştir.
- Önceki raporlama dönemlerine ait mali tablolar paranın en son bilanço tarihindeki cari satın alma gücü esas alınarak düzeltilmiştir. Cari dönem düzeltme katsayısı önceki dönem finansal tablolarına uygulanmıştır.

Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu tablosunda yer alan tüm kalemler, ilgili aylık düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir

2.1.4 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli konsolide finansal tablolarının düzeltilmesi

Grup muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablosunu, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide finansal durum tablosu ile; 1 Ocak- 30 Eylül 2025 hesap dönemine ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akış tablosu ve konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ise 1 Ocak - 30 Eylül 2024 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

2.1.5 Konsolidasyon esasları

Grup'un uygulamakta olduğu konsolidasyon esasları Dipnot 2.4'te açıklanmıştır.

2.1.6 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.

2.1.7 İşletmenin sürekliliği

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.1.8 Muhasebe politikalarındaki değişikler

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 30 Eylül 2025 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak düzeltilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

2.1.9 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar

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. Grup'un cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.2 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibariyle geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS ve TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

UFRS 18 –Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

UMSK, 9 Nisan 2024 tarihinde UMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu standardının yerine geçecek olan UFRS 18 Finansal Tabloların Sunuluşu ve Açıklamaları standardını yayınlamıştır. UMS 1'de yer alan birçok hükmü değiştirmeden ileriye taşımaktadır.

UFRS 18'in amacı, bir işletmenin varlıklarını, yükümlülüklerini, özkaynaklarını, gelir ve giderlerini gerçeğe uygun bir şekilde yansıtan ilgili bilgileri sağlamaya yardımcı olmak için genel amaçlı finansal tablolardaki (finansal tablolar) bilgilerin sunumu ve açıklanmasına ilişkin gereklilikleri ortaya koymaktır.

UFRS 18, kar veya zarar tablosunun yapısını iyileştirmek için gelir ve giderler için üç tanımlı kategori (faaliyet, yatırım ve finansman) getirmekte ve tüm şirketlerin faaliyet karı da dahil olmak üzere yeni tanımlanmış alt toplamlar sunmasını gerektirmektedir.

UFRS 18, 1 Ocak 2027 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir ve geriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir**.**

Şirket, UFRS 18 uygulamasının, finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olmasını beklenmemektedir.

Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler - UFRS 9 Finansal Araçlar ve UFRS 7 Finansal Araçlar : Açıklamalar standartlarındaki değişiklikler

Koşullu özelliğe sahip finansal varlıkların sınıflandırılması

Değişiklikler, temel kredi riskleri veya maliyetlerindeki bir değişiklikle doğrudan ilgili olmayan koşullu özelliklere sahip finansal varlıkların sınıflandırılmasının netleştirilebilmesi için ek bir SPPI (yalnızca anapara ve faiz ödemesi) testi gerekliliği getirmektedir - örneğin, nakit akışlarının borçlunun kredi sözleşmesinde belirtilen bir ESG (çevresel, sosyal ve yönetişim) hedefini karşılayıp karşılamadığına bağlı olarak değiştiği durumlarda, bu koşullu finansal varlığın sınıflandırılması, SPPI testi ile yapılacaktır. SPPI testi, varlığın itfa edilmiş maliyeti ya da gereceğe uygun değerinden hangisi ile muhasebeleştirileceğini belirler.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

Koşullu özelliğe sahip finansal varlıkların sınıflandırılması (Devamı)

Değişiklikler kapsamında, ESG ile bağlantılı özelliklere sahip olanlar da dahil olmak üzere belirli finansal varlıklar, nakit akışlarının böyle bir özelliği olmayan özdeş bir finansal varlıktan önemli ölçüde farklı olmaması koşuluyla SPPI kriterini artık karşılayabilir. Ancak şirketlerin bunu kanıtlamak için yargılama gerektirecek ek çalışmalar yapması gerekecektir.

Değişiklikler ayrıca, aşağıdaki belirli koşullu özelliklere sahip tüm finansal varlıklar ve finansal yükümlülükler için ek açıklamaları da içermektedir:

- Temel kredilendirme riskleri veya maliyetlerindeki bir değişiklikle doğrudan ilişkili olmayan; ve
- gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılarak ölçülmeyen.

Elektronik ödemelerle mutabakat

Ticari borcunu elektronik bir ödeme sistemi kullanarak kapatan bir şirket, genellikle ticari borcunu ödeme tarihinde kayıtlarından çıkarır. Değişiklikler, bu tür finansal yükümlülüklerin finansal tablo dışı bırakılmasına ilişkin bir istisna getirmektedir. Bu istisna, şirketin aşağıdaki kriterlerin tamamını karşılayan bir elektronik ödeme sistemi kullanması durumunda, ticari borcunu ödeme tarihinden önce finansal durum tablosu dışı bırakmasına izin vermektedir:

- Ödeme talimatının geri çekilmesi, durdurulması veya iptal edilmesinin mümkün olmaması;
- Ödeme talimatının bir sonucu olarak ödeme için kullanılacak nakde erişme olanağının bulunmaması; ve
- elektronik ödeme sistemi ile ilişkili takas riskinin önemsiz olması.

Diğer değişiklikler

Sözleşmeye bağlı araçlar (CLI'ler) ve rücu edilemeyen özellikler

Değişiklikler, **sözleşmeye bağlı araçla**rın temel özelliklerini ve bu araçların rücu edilemeyen özelliklere sahip finansal varlıklardan nasıl farklılaştığını netleştirmektedir. Değişiklikler ayrıca, bir şirketin rücu edilemeyen özelliklere sahip finansal varlıklarını oluşturan nakit akışlarını değerlendirirken göz önünde bulundurması gereken faktörleri de belirlemiştir ('gözden geçirme' testi).

Özkaynağa dayalı finansal araçlara yapılan yatırımlara ilişkin açıklamalar

Değişiklikler, gerçeğe uygun değerinden ölçülen ve kazanç ya da kayıpları diğer kapsamlı gelirde (GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan) gösterilen özkaynak araçlarına yapılan yatırımlar için ek açıklamalar gerektirmektedir.

Değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Şirketler, finansal varlıkların ve finansal yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal durum tablosu dışı bırakılmasına ilişkin değişikliklerden ayrı olarak, bu değişiklikleri (ilgili açıklama gerekliliklerini de dahil olmak üzere) erken uygulamayı seçebilirler.

UFRS 9 ve UFRS 7'de yapılan bu değişikliklerin uygulanmasının, Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

UFRS 19 Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar

UFRS Muhasebe Standartları'nı kullanan şirketlerin bağlı ortaklıkları, UFRS 19'un yayınlanmasının ardından açıklamalarını önemli ölçüde azaltabilir ve kullanıcıların ihtiyaçlarına daha fazla odaklanabilir.

Bir bağlı ortaklık, aşağıdaki kriterleri karşılıyorsa, konsolide, bireysel ya da münferit finansal tablolarında yeni standardı uygulamayı seçebilir:

-kamuya hesap verebilirliğinin olmaması

-Ana ortaklığının UFRS Muhasebe Standartları'na göre konsolide finansal tablo hazırlaması.

UFRS 19'a göre azaltılmış açıklama standartlarını uygulayan bir bağlı ortaklık, UFRS'lerdeki tanıma, ölçme ve sunum gerekliliklerini tamamen yerine getirecektir ancak açıklamaları azaltacaktır ve UFRS Muhasebe Standartları'na uygunluk beyanında UFRS 19'u uyguladığını açık ve net bir şekilde belirtmesi gerekmektedir.

Değişiklikler 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Şirket, UFRS 19 uygulamasının, finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olmasını beklenmemektedir.

UFRS Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik:

Yıllık iyileştirmeler süreci, UFRS Muhasebe Standartlarının netliğini ve iç tutarlılığını iyileştirmeyi amaçlamaktadır. Temmuz 2024'te, UMSK 5 standarda küçük değişiklikler yapmak amacıyla "UFRS Muhasebe Standartlarına Yıllık İyileştirmeler—11. Değişiklik " başlıklı yayınını yayımlamıştır.

İşlem Fiyatı (UFRS 9: Finansal Araçlar'a Yapılan Değişiklikler) : UFRS 9'da yer alan ve özellikle UFRS 9'un bazı paragraflarında, UFRS 15'teki tanımıyla mutlaka tutarlı olmayan bir anlamda kullanılan 'İşlem fiyatı' terimi, 'UFRS 15 uygulayarak belirlenen tutar' ile değiştirecek şekilde güncellemiştir.

Kira Yükümlülüklerinin finansal tablo dışı bırakılması (UFRS 9: Finansal Araçlar'a Yapılan Değişiklikler) : Bir kira yükümlülüğünün finansal tablo dışı bırakması durumunda, bu işlem UFRS 9'a göre muhasebeleştirilir. Ancak, kiralamada değişiklik, UFRS 16'ya göre muhasebeleştirilir. UMSK'nin değişikliği ile, kira yükümlülüklerinin UFRS 9 kapsamında finansal tablo dışı bırakıldığında , defter değeri ile ödenen bedel arasındaki farkın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini belirlemektedir.
Kira yükümlülüklerinin finansal tablo dışı bırakmasına ilişkin değişiklik, yalnızca değişikliğin ilk kez uygulandığı yıllık raporlama döneminin başlangıcından sonra sona erdirilen kira yükümlülüklerine uygulanır.

Değişiklikler, 1 Ocak 2026 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmiştir.

İlk Defa Uygulayıcılar İçin Korunma Muhasebesi (UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Defa Uygulaması'na Yapılan Değişiklikler)
UFRS 1, şu amaçlarla değiştirilmiştir:
• Korunma muhasebesi ile ilgili UFRS 9'daki gerekliliklerle tutarlılığını artırmak;
• Anlaşılabilirliği artırmak amaçlarıyla
UFRS 1'de, UFRS 9'a "Diğer UFRS'lerin geriye dönük uygulanması istisnası" kısmında çapraz başvuru eklenmiştir.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

UFRS Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik (Devamı)

Finansal Tablodan Çıkarma sırasında oluşan Kar veya Zararlar (UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar'a Yapılan Değişiklikler): UFRS 7'deki rehberliğin finansal tablodan çıkarma sırasında oluşan kayıp ve kazançların muhasebeleştirilmesine ilişkin, tüm gereklilikleri örneklemediğini açıklayan bir ifade eklenmiştir. Ayrıca, "gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan girdiler" ifadesi, UFRS 13 terminolojisiyle uyumlu olması için "gözlemlenemeyen girdiler" olarak düzeltilmiştir.

Gerçeğe Uygun Değer ile İşlem Fiyatı Arasındaki Ertelenmiş Farkın Açıklanması (UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar'a Yapılan Değişiklikler): Mayıs 2011'de yayımlanan UFRS 13 sonrası düzeltilmeyen ifade, bu değişiklikle işlem fiyatının ilk tanımlama anında piyasa değerinden farklı olabileceği kavramını basitleştirip netleştirerek açıklamaktadır. Gerçeğe uygun değeri, aynı varlık veya yükümlülük için aktif bir piyasada alınıp satılan bir fiyatla (Seviye 1 girdi) veya yalnızca gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanan bir değerleme tekniğiyle desteklenmez. (Bu durumlarda sonraki dönemlerde fark, UFRS 9'a göre kar veya zararda tanınacaktır.)

Kredi Riski Açıklamaları: UFRS 7'nin atıfta bulunulan paragraflarındaki tüm gereklilikleri mutlaka örneklemediğini açıklamak için IG1 paragrafını değiştirerek netlik sağlamıştır.

Fiili Vekilin Belirlenmesi (UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar'a Yapılan Değişiklikler):
Yatırımcının başka bir tarafın kendi adına hareket edip etmediğini belirlenmesi sırasında, yatırımcı faaliyetlerini yönlendiren tarafların, yatırımcının adına hareket etmesi için o tarafı yönlendirme yeteneğine sahip olduğunda, bir tarafın fiili vekil olarak hareket edip etmediğini belirlemek için daha az kesin bir dil kullanacak şekilde değiştirilmiştir, bu durumda değerlendirme gereklidir.

Maliyet Yöntemi (UMS 7'ye Yapılan Değişiklikler)
Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası, UMS 7'deki ifade, "maliyet yöntemi"nden "maliyet üzerinden muhasebeleştirilen" şeklinde düzeltilmiştir.

Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektriği Konu Edinen Sözleşmeler- UFRS 9 ve UFRS 7 Değişiklikleri
Aralık 2024'te, UMSK doğal kaynaklardan üretilen elektriği konu edinen sözleşmelere, bazen yenilenebilir enerji tedarik antlaşmaları ("YETA'lar") denilen sözleşmelere UFRS 9'un uygulanmasındaki zorlukları ele almak amacıyla UFRS 9'u değiştirmiştir. Değişiklikler şunlara yönelik rehberlik içermektedir:

- Bu tür YETA'lar kapsamında elektrik alıcıları için "kendi için kullanım" muafiyeti ve
- Elektrik alım veya satışlarını YETA'lar kullanarak korunan şirketler için korunma muhasebesi gereklilikleri.
- UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve UFRS 19 Kamu Gözetimi Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar'a yönelik bazı YETA'lar için yeni açıklama gereklilikleri.

Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 veya sonrasında başlayan raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulama izinlidir.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektriği Konu Edinen Sözleşmeler- UFRS 9 ve UFRS 7 Değişiklikleri (Devamı)

YETA'lar için Kendi için Kullanım Muafiyeti

Eğer YETA'lar aracılığıyla elektrik satın alırken UFRS 9 kapsamında kendi için kullanım muafiyeti uygulanmazsa, YETA'lar türev olarak kabul edilir ve gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zararda muhasebeleştirilen olarak ölçülür; bu da YETA'lar genellikle uzun vadeli sözleşmeler olduğundan, gelir tablosunda önemli dalgalanmalara yol açabilir.

Kendi için kullanım muafiyetinin YETA'lara uygulanabilmesi için, UFRS 9, şirketlerin sözleşmenin, şirketin beklenen alım veya kullanım gereksinimlerine uygun olup olmadığını değerlendirmelerini gerektirir – örneğin, şirketin satın alınan elektriği tüketeceğini beklemesi gibi. Elektriğin benzersiz özellikleri, depolanamaması ve kullanılmayan elektriğin kısa bir süre içinde piyasaya satılması gerekliliği ve bu satışların piyasa koşullarına göre gerçekleşmesi, kısa vadeli fiyat spekülasyonlarından değildir, bu da mevcut muafiyetin uygulanmasında bir netlik ihtiyacı doğurmuştur. Değişiklikler, şirketlerin, sözleşme dönemi boyunca net elektrik alıcısı olmaya devam etmeleri bekleniyorsa, YETA'lar için kendi için kullanım muafiyetini uygulamalarına izin verir.

Bu değişiklikler, önceki dönemlerin düzeltilmesini gerektirmeksizin, ilk uygulama raporlama döneminin başlangıcındaki durum ve koşullara dayanarak geriye dönük olarak uygulanır.

YETA'lar için Korunma Muhasebesi Gerekliliği

Sanal YETA'lar (fark sözleşmeleri) ile kendi için kullanım muafiyeti karşılamayan YETA'lar türev olarak muhasebeleştirilip gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zararda muhasebeleştirilen olarak ölçüldüğünden, UFRS 9'daki korunma muhasebesi gereklilikleri, YETA'lar için korunma muhasebesinin uygulanmasına izin verecek şekilde değiştirilmiştir. Bu değişiklik, kar veya zarar dalgalanmalarını azaltmayı amaçlamaktadır:

- Şirketlerin, korunan araç olarak yenilenebilir elektrik satışları veya alımlarının değişken nominal hacmini, sabit bir hacim yerine belirlemelerine izin verir.
- Korunan öğeyi, korunma aracı olarak kullanılan aynı hacim varsayımlarıyla ölçmelerine olanak tanır.

Bu değişiklikler, yalnızca ilk uygulama tarihinden sonra belirlenen yeni korunma işlemlerine ileriye yönelik olarak uygulanır. Ayrıca, şirketlerin mevcut bir korunma muhasebesi ilişkisini sonlandırmalarına ve aynı korunma aracını (yani doğal kaynaklardan üretilen elektriği konu edinen sözleşmeleri) yeni bir korunma ilişkisinde belirlemesine ve değişikliklerin uygulanmasına olanak tanır.

Yürürlüğe girerek uygulanmaya başlanmış değişiklikler

1 Ocak 2025 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için yürürlüğe girmiş olan değişiklikler ise şu şekildedir:

1) Takas Edilebilirliğin bulunmaması – TMS 21'deki Değişiklikler Döviz Kurlarındaki Değişikliklerin Etkileri

Yeni uygulamaya konulmuş bu standart değişikliklerinin Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikalarının özeti aşağıda açıklanmıştır.

Gelir ve giderin tanınması

Faiz geliri ve gideri

Faiz gelir ve giderleri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir. Faiz geliri, sabit ve değişken getirili menkul kıymetlerin üzerindeki kazanılan kuponlarını, hazine bonolarının tahakkuk etmiş iskonto ve primlerini ve diğer iskonto edilmiş araçları kapsar. İlgili faiz gelirleri ve giderleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilir.

Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Ücret ve komisyonlar genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bununla birlikte, fon yönetim ücreti komisyonları ve portföy yönetimi komisyonları tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Hisse senedi işlem komisyonları komisyon iadeleri ile netleştirilmek suretiyle muhasebeleştirilmektedir.

Temettü geliri

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Kaldıraçlı işlemlerden elde edilen gelirler

Kaldıraçlı işlemler aracılık sözleşmesi esasları doğrultusunda elde edilen gelir, sözleşmede belirlenen işlemlerin tamamlanma aşamasına göre muhasebeleştirilir. Bu kapsamda hizmetin tamamlanmasını müteakip, kaldıraçlı işlemlere aracılık faaliyetlerinden elde edilen gelirler ve işlemlere ilişkin oluşan faiz gelirleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, enflasyona göre düzeltilmiş değerleri üzerinden, birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre kıst amortisman yöntemi kullanılarak amortismana tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömrü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanı ile sahip olunan maddi duran varlıklarla aynı şekilde amortismana tabi tutulur.
Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp, satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

	Ekonomik ömür
Binalar	25 yıl
Mobilya ve demirbaşlar	3-5 yıl
Özel maliyetler	3-5 yıl
Taşıtlar	2-5 yıl

2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre kıst amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre itfa edilir.

	Ekonomik ömür
Haklar	3-5 yıl
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3-5 yıl

Finansal araçlar

Finansal varlık ve borçlar, Grup'un bu finansal araçlara hukuki olarak taraf olması durumunda Grup'un finansal durum tablosunda yer alır.

a) Türev olmayan finansal varlıklar

Türev olmayan finansal varlıklar, "Nakit ve Nakit Benzerleri", "Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar / Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar" ve "Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar" ve "Ticari Alacaklar" olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir. Söz konusu finansal varlıklar, KGK tarafından 19 Aralık 2017 tarihli ve 29953 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümüne ilişkin "TFRS 9 Finansal Araçlar" standardının üçüncü bölümünde yer alan "Finansal Tablolara Alma ve Finansal Tablo Dışı Bırakma" hükümlerine göre kayıtlara alınmakta veya çıkarılmaktadır. Finansal varlıklar ilk kez finansal tablolara alınması esnasında gerçeğe uygun değerinden ölçülmektedir. "Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar" dışındaki finansal varlıkların ilk ölçümünde işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilmekte veya gerçeğe uygun değerden düşülmektedir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Grup, finansal bir varlığı sadece finansal araca ilişkin sözleşme hükümlerine taraf olduğunda finansal durum tablosuna almaktadır. Finansal bir varlığın ilk kez finansal tablolara alınması sırasında, Grup yönetimi tarafından belirlenen iş modeli ve finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özellikleri dikkate alınmaktadır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

b) Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar, sözleşmeye bağlı nakit akışlarını tahsil etmek için elde tutmayı amaçlayan iş modeli ile sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve satılmasını amaçlayan iş modeli dışında kalan diğer model ile yönetilen, piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlamak amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklar ile finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açmayan finansal varlıklardır. Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar, ilk kayda alınmalarında ve kayda alınmalarını takiben sonraki dönemlerde de gerçeğe uygun değerleri ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir.

c) Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Varlıkların nakit akışlarının yalnızca anapara ve faiz ödemelerini temsil ettiği ve gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak tanımlanmayan, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesi veya finansal varlığın satılması amacı ile elde tutulan finansal varlıklar; gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan varlıklar olarak sınıflandırılır.

Söz konusu varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerle değerlenmektedir. Gerçeğe uygun değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda gerçeğe uygun değerin güvenilir bir şekilde belirlenmediği kabul edilmekte ancak, bazı istisnai durumlarda, maliyet, gerçeğe uygun değerin belirlenmesine ilişkin uygun bir tahmin yöntemi olabilir. Maliyetin, gerçeğe uygun değer tahminini en iyi şekilde yansıtıyor olması durumunda mümkün olmaktadır. Finansal varlıkların faiz veya kar payları ilgili faiz gelirleri ve temettü gelirleri hesabında muhasebeleştirilmektedir. Grup'un gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkları içerisinde yeni kurulmuş ve gelişme aşamasındaki şirkete yapmış olduğu yatırımlar bulunmaktadır. İlgili yatırımların gerçeğe uygun değerlerinin tahmin edilmesi Dipnot 2.5'te "Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları" başlığı altında yer alan açıklamalara uygun olarak değerlenmekte olup yatırımların maliyeti ile tahmini gerçeğe uygun değeri arasındaki farkı ifade eden gerçekleşmemiş kar veya zararlar özkaynak kalemleri içerisinde "Özkaynağa dayalı finansal araçlara yatırımlardan kaynaklanan kazançlar " hesabı altında gösterilmektedir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire finansal varlıklar elden çıkarılmaları durumunda gerçeğe uygun değer uygulaması sonucunda özkaynak hesaplarında oluşan değer, geçmiş yıllar karlarına yansıtılmaktadır.

d) İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar:

Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması durumunda finansal varlık itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlık olarak sınıflandırılmaktadır.
İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar ilk olarak gerçeğe uygun değerlerini yansıtan elde etme maliyet bedellerine işlem maliyetlerinin eklenmesi ile kayda alınmakta ve kayda alınmalarını takiben "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi" kullanılarak "İtfa edilmiş maliyeti" ile ölçülmektedir. İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar ile ilgili faiz gelirleri gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Grup, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında nakit ve nakit benzerlerini ve ticari alacaklarını İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar olarak sınıflandırmıştır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

e) Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlenmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler, etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

f) Finansal varlıklarda değer düşüklüğüne ilişkin açıklamalar

1 Ocak 2022 tarihi itibarıyla Grup TFRS 9'un ilgili hükümleri uyarınca gerçeğe uygun değeri ile ölçülen finansal varlıkları dışındaki itfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıkları için beklenen kredi zarar karşılığı yöntemi ile değer düşüş karşılıklarını değerlendirmiştir. Değer düşüş karşılığı yöntemi ilgili finansal varlıkların kredi risklerinde ilk muhasebeleştirilmesinden sonra önemli bir değişiklik olup olmamasına dayanmaktadır.

Bu kapsamda, Grup yönetimi 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolarında taşımakta olduğu finansal varlıkların kredi risklerinde önemli bir değişimin olmadığını ve finansal varlıklara ilişkin tespit etmiş olduğu değer düşüş karşılığı tutarının önemsiz olduğunu varsaymıştır. Bu duruma ilaveten Grup yönetimi, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla itfa edilmiş maliyet ile ölçtüğü nakit ve nakit benzerleri için 397.238 TL (31 Aralık 2024: 2.885.334 TL) tutarında beklenen kredi zarar tutarını konsolide finansal tablolarına yansıtmıştır.

g) Finansal araçların bilanço dışı bırakılması

Finansal varlığa ait nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan hakların süresinin dolması veya ilgili finansal varlık ve bu varlığın mülkiyetinden doğan tüm risklerin ve kazanımların başka bir tarafa devredilmesi durumunda söz konusu varlık bilanço dışı bırakılır. Varlığın mülkiyetinden doğan tüm risklerin ve kazanımların başka bir tarafa devredilmediği ve varlığın kontrolünün elde bulundurulduğu durumlarda, varlıkta kalan pay ve bu varlıktan kaynaklanan ve ödenmesi gereken yükümlülükler muhasebeleştirilmeye devam edilir. Devredilen bir varlığın mülkiyetinden doğan tüm risklerin ve kazanımların elde tutulması durumunda, finansal varlığın muhasebeleştirilmesine devam edilir ve elde edilen gelirler için transfer edilen finansal varlık karşısında teminata bağlanan bir borç tutarı da muhasebeleştirilir.

Bir finansal varlığın tamamen bilanço dışı bırakılması sonucunda defter değeri ve elde edilen tutar ile doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilmiş bulunan her türlü birikmiş kazanç veya kaybın toplamından oluşan tutar arasındaki fark, kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Mevcut bir finansal varlığın aynı karşı taraf ile bir başka finansal varlık karşılığı takas edilmesi ve ilgili mevcut finansal varlığın koşullarında önemli bir değişiklik olması halinde eski finansal varlık bilanço dışı bırakılarak bunun yerine yeni bir finansal varlık muhasebeleştirilir. İlgili finansal varlıklara ilişkin defter değerleri arasındaki fark kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

h) Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

i) Ticari alacaklar

Grup 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 faiz yöntemi ile iskonto edilmesi ile hesaplanır. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin çok büyük olmaması durumunda, maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

j) Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ("VIOP") İşlemleri

VİOP' ta işlem yapmak için verilen nakit teminatlar nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar gelir tablosunda esas faaliyetlerden diğer gelirler / (giderlere) kaydedilmiştir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlenmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerleme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırılması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek nakit ve nakit benzerleri olarak gösterilmektedir. Grup'un bilanço tarihi itibarıyla VIOP işlemi bulunmaktadır.

k) Krediler ve diğer alacaklar

Grup'un borçluya doğrudan nakit sağlamak yoluyla verdiği krediler Grup tarafından ticari alacaklar olarak sınıflandırılır. Verilen bütün krediler nakit tutar borçluya tahsis edildikten sonra finansal tablolara yansıtılır.

Grup, müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullandırmaktadır.

l) Geri satım sözleşmeleri

Geri satım taahhüdü ile alınmış menkul kıymet ("Ters repo") işlemleri bilançoda "Nakit ve nakit benzerleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir. Ters repo anlaşmaları ile belirlenen alım ve geri satım fiyatları arasındaki farkın "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi" ne göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir.

m) Vadeli İşlem Sözleşmeleri:

Grup'un finansal durum tablosu tarihi itibarıyla vadeli tahvil alım sözleşmelerinden oluşan türev işlemleri bulunmaktadır. Alım-satım amaçlı pozisyonların piyasa dalgalanmalarından korunması amacıyla zaman zaman vadeli tahvil alım-satımı işlemlerine başvurulmaktadır. Finansal durum tablosu tarihi itibarıyla, türev finansal araçlarla ilgili işlemler alım-satım amacıyla yapılmakta ve gerçeğe uygun değer ile değerlendirilmekte olup, ilgili faiz tahakkuk esasına göre karar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır.

2 - FNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

n) Finansal yükümlülükler

Grup'un finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Grup'un tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme, özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan hususlar

Finansal durum tablosu tarihinden sonraki olaylar; kara 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.

Grup, finansal durum tablosu tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Dipnot 23).

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda konsolide finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, finansal durum tablosu tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet 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.

Önemli geçici farklar, kıdem tazminatı karşılığından, personel prim karşılığından, diğer gider karşılıklarından, kullanılmamış izin karşılığından, maddi duran varlıkların değerleme farklarından ve finansal varlıkların değerleme farklarından 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.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup çalışanlarının emekliliğinden doğan ve Türk İş Kanunu'na göre hesaplanan muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerine indirgenmiş tutarına göre ayrılmaktadır. Çalışanlar tarafından hak edildikçe tahakkuk esasına göre hesaplanır ve konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilir. Yükümlülük tutarı devlet tarafından duyurulan kıdem tazminatı tavanı baz alınarak hesaplanmaktadır.

TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı", şirketlerin istatistiksel değerleme yöntemleri kullanarak olası yükümlülüklerinin bugünkü değerinin hesaplanmasını öngörmektedir.

Kullanılmamış izin karşılığı

Türkiye'de geçerli İş Kanunu'na göre Grup, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür.

İkramiye ve prim ödemeleri

Grup, Grup'un karlılık, bütçe gerçekleştirme ve performans kriterlerini dikkate alan bir yönteme dayanarak ikramiyeyi yükümlülük ve gider olarak kaydetmektedir. Grup, sözleşmeye bağlı bir zorunluluk ya da zımni bir yükümlülük yaratan durumlarda da karşılık ayırmaktadır.

Nakit akış tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un aracılık ve portföy yönetimi faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Sermaye ve temettüler

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

İlişkili taraflar

İlişikteki konsolide finansal tablolarda, Grup'un ortakları ve Grup ile doğrudan ve/veya dolaylı sermaye ilişkisinde bulunan kuruluşlardan, Grup üst düzey yönetimi ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya önemli etkinliğe sahip bulunulan şirketler "ilişkili taraflar" olarak kabul edilir.

Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk Lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili dönemin konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla ABD Doları işlemlerinde kullanılan dönem sonu döviz alış kuru 41,4984 TL, Avro işlemlerinde kullanılan dönem sonu kuru 48,6479 TL, İngiliz Sterlini işlemlerinde kullanılan dönem sonu kuru ise 55,6700 TL'dir (31 Aralık 2024: ABD Doları 35,2233 TL, Avro 36,7429 TL, İngiliz Sterlini 44,2458 TL).

2.4 Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıklarının finansal tablolarını kapsar. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla finansal ve operasyonel politikaları üzerinde kontrol gücünün olması ile sağlanır.

Kontrol gücünün belirlenmesinde, doğrudan ya da dolaylı olarak, mevcut ve dönüştürülebilir oy hakları göz önünde bulundurulur. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları, kontrol gücünün oluştuğu tarihten, sona erdiği tarihe kadar konsolide finansal tablolarda gösterilmektedir.

Tüm bağlı ortaklıkların finansal durum tablolarını ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları tam kapsamlı konsolidasyona tabi tutulmuş ve Şirket'in sahip olduğu bağlı ortaklıkların taşınan değerleri ilgili hissedarın sermayesi ile netleştirilmiştir.

Gerekli olduğunda, bağlı ortaklık için uygulanan muhasebe politikaları Grup tarafından uygulanan muhasebe politikaları ile tutarlılığın korunması için değiştirilir.

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, Grup içi işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ile gerçekleşmemiş her türlü gelir elimine edilmiştir.

Şirket adı	30 Eylül 2025 Sermayedeki pay oranı	31 Aralık 2024 Sermayedeki pay oranı	Faaliyet konusu
Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.	%100	%100	Portföy yönetimi
Osmanlı Varlık Kiralama A.Ş.	%100	--	Varlık kiralama

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde oluştuğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahmin ve varsayımlar yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir.

Grup'un finansal varlıkları içerisinde yer alan yurtiçi ve yurtdışında faaliyetlerine devam eden ve yeni kurulmuş veya gelişme aşamasındaki şirketlere yaptığı yatırımları; satış kısıtlamasına tabi olması, halka açık olmayan yatırım olması, kote edilmiş piyasa değeri mevcut olmaması ve ilgili varlığın uzun vadeli doğası gereği gerçeğe uygun değerinin bulunmasında muhakeme gerektirmektedir. Grup yönetimi, raporlama tarihi itibarıyla eldeki mevcut en güncel girdileri kullanarak bu yatırımların gerçeğe uygun değer hesaplamasını yapmaktadır.

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından finansal performansları ayrı takip edilen bölümleri olmadığından, faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Banka	267.761.876	669.420.930
- Vadeli mevduat	*163.691.196*	*634.420.930*
- Vadesiz mevduat	*104.070.680*	*34.745.130*
VİOP işlem teminatları	-	588
Yatırım fonları	1.079.684.574	972.746.698
Beklenen kredi zarar karşılığı	(397.238)	(2.855.334)
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	**1.347.049.211**	**1.639.312.883**

Grup'un 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla hazırlanan konsolide nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler faiz tahakkukları ve müşteri varlıkları düşülerek gösterilmektedir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzerleri	1.347.049.211	1.639.312.883
Beklenen kredi zarar karşılığı	397.238	2.855.334
Faiz tahakkukları (-)	(74.507.331)	(7.096.640)
Nakit akış tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	**1.272.939.119**	**1.635.071.576**

5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal yatırımlar	**30 Eylül 2025**	**31 Aralık 2024**
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	1.465.544.104	1.252.271.477
Toplam:	**1.465.544.104**	**1.164.853.084**

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un uzun vadeli finansal yatırımları, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılmış olup, detayı aşağıdaki gibidir;

Uzun vadeli finansal yatırımlar	**30 Eylül 2025**		**31 Aralık 2024**	
	İştirak Tutarı (TL)	**Ortaklık Payı (%)**	**İştirak Tutarı (TL)**	**Ortaklık Payı (%)**
Equity Inc.(*)	3.974.601	33%	4.637.326	33%
Tslc Pte Ltd.	2.766.920	<%1	3.228.276	<%1
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	2.507.740	<%1	2.925.881	<%1
Oncomatryx Biopharma S.L.	1.968.080	<%1	2.296.238	<%1
Tech4billion Media Priv. Ltd.	1.011.334	<%1	1.179.964	<%1
Hospital On Mobile	424.875	<%1	495.719	<%1
İmmu Gru Srl	8.619.955	<%1	10.057.246	<%1
Immunicom İnc	2.206.020	<%1	2.573.852	<%1
İndico Pbc	343.228	<%1	400.458	<%1
Tektuş Sipariş Sistem Gıda A.Ş. (Bisu)	2.325.562	<%1	2.713.327	<%1
Toplam	**26.148.315**		**30.508.286**	

(*) Equity Inc. şirketi 2020 yılında ABD'de kurulmuş olup faaliyet konusu finansal piyasalarla ilgili verilerin kullanıcılara pazarlanmasıdır. Şirkete 5 Ekim 2020 tarihi itibarıyla 50.000 USD, 25 Kasım 2020 tarihi itibarıyla 150.000 USD, 26 Kasım 2021 tarihi itibarıyla ise 200.000 USD toplam 400.000 USD yatırım yapılmıştır.

6 - KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR

Kısa vadeli borçlar/borçlanmalar	**30 Eylül 2025**	**31 Aralık 2024**
İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçlanmalar		
İhraç edilen finansal enstrümanlar	969.156.596	924.687.143
Kiralama işlemlerinden borçlar	2.953.312	6.878.511
Toplam	**972.109.908**	**931.565.654**

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla ihraç edilen bonolar ve yapılandırılmış borçlanma araçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	**Nominal Tutar**	**Döviz**	**İhraç Tarihi**	**Vade Tarihi**	**Basit Faiz %**	**Bileşik Faiz %**	**Faiz Tipi**
Bono	250.000.000	TL	16 Ekim 2025	15 Ekim 2026	TLREF+2	-	Kuponlu
Bono	300.000.000	TL	4 Şubat 2025	3 Şubat 2026	TLREF+2	-	Kuponlu

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla ihraç edilen bonolar ve yapılandırılmış borçlanma araçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Menkul Kıymet	**Nominal Tutar**	**Döviz**	**İhraç Tarihi**	**Vade Tarihi**	**Basit Faiz %**	**Bileşik Faiz %**	**Faiz Tipi**
Bono	200.000.000	TL	6 Şubat 2024	5 Şubat 2025	50	60,19	Kuponlu
Bono	250.000.000	TL	5 Temmuz 2025	7 Temmuz 2025	TLREF+4	-	Kuponlu
Bono	225.000.000	TL	16 Ekim 2024	10 Ocak 2025	52,5	64,05	Tek Kupon

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	**30 Eylül 2025**	**31 Aralık 2024**
Banka kredileri	-	813.577
Toplam	**-**	**813.577**

Uzun vadeli borçlanmalar	**30 Eylül 2025**	**31 Aralık 2024**
Banka kredileri	450.000	7.129.779
Kiralama işlemlerinden borçlar	2.290.431	5.847.706
Toplam	**2.740.431**	**12.977.484**

7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar	**30 Eylül 2025**	**31 Aralık 2024**
Kredili müşterilerden alacaklar (*)	1.091.864.741	824.921.420
Müşterilerden alacaklar	60.646.142	39.905.925
Diğer gelir tahakkukları	-	9.539.935
İlişkili taraflardan alacaklar	985.742	-
Diğer	3.756.759	3.731.448
Toplam	**1.157.253.384**	**878.098.728**

(*)Grup, hisse senedi işlemlerinde kullanmak üzere müşterilerine kredi tahsis etmektedir. Grup' un 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla müşterilerine tahsis ettiği kredi tutarı 1.091.864.741 TL (31 Aralık 2024: 824.921.420 TL) olup, verdiği kredilere karşı toplam piyasa değerleri 5.809.155.641 TL (31 Aralık 2024: 4.370.173.387 TL) tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini teminat olarak elde tutmaktadır.

Kısa vadeli ticari borçlar	**30 Eylül 2025**	**31 Aralık 2024**
Müşterilere borçlar	956.347.058	899.031.122
Satıcılara borçlar	52.862.871	80.932.273
Toplam	**1.009.209.929**	**979.963.395**

8 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar	**30 Eylül 2025**	**31 Aralık 2024**
Verilen depozito ve teminatlar	120.753.748	115.598.866
Diğer	14.367.138	736.157
Toplam	**135.120.886**	**116.335.023**

Grup'un 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli diğer borçlar	**30 Eylül 2025**	**31 Aralık 2024**
Ödenecek vergi ve kesintiler	72.593.792	43.035.510
Toplam	**72.593.792**	**43.035.510**

9 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

Peşin ödenmiş giderler	**30 Eylül 2025**	**31 Aralık 2024**
Gelecek aylara ait peşin ödenmiş giderler	14.579.687	13.587.390
Toplam	**14.579.687**	**13.587.390**

10 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Borç karşılıkları

Diğer kısa vadeli karşılıklar	**30 Eylül 2025**	**31 Aralık 2024**
Gider karşılıkları	34.222.619	67.151.569
Dava karşılıkları	1.368.770	1.716.848
BSMV karşılığı	83.372.098	-
Diğer	1.566.420	322.550
Toplam:	**120.529.907**	**69.190.967**

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	**30 Eylül 2025**	**31 Aralık 2024**
Ödenecek vergi ve kesintiler	-	5.954.133
Ödenecek SSK primleri	24.370.437	17.883.133
Toplam	**24.370.437**	**23.837.267**

10 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Teminat mektupları

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir;

Şirket tarafından verilen TRİ'ler	**30 Eylül 2025**			**31 Aralık 2024**		
	Döviz cinsi	**Tutarı**	**TL karşılığı**	**Döviz cinsi**	**Tutarı**	**TL karşılığı**
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	TL	728,974,736	728,974,736	TL	648.859.926	648.859.926
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı						
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-
		728,974,736	**728,974,736**		**648.859.926**	**648.859.926**

Grup' un 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla vermiş olduğu teminat, rehin ve ipoteklerin Grup'un özkaynaklarına oranı %28,88 (31 Aralık 2024: %27,46); aktif toplamına oranı %15,11 (31 Aralık 2024: %14,94'dir).

Genel | Public

11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN BORÇ VE KARŞILIKLAR

Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalara ilişkin karşılıkların detayları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Personel prim karşılığı	13.218.926	45.505.452
Kullanılmamış izin karşılığı	32.845.406	10.892.852
Toplam	**46.064.332**	**56.398.304**

30 Eylül 2025 ve 30 Eylül 2024 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin kullanılmamış izin karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Dönem Başı	**10.892.852**	**8.848.404**
Dönem içindeki artış/azalış	3.866.015	7.028.663
Dönem içinde yapılan ödemeler	(1.258.160)	(1.192.743)
Parasal (kazanç)/ kayıp	(19.344.700)	(3.791.473)
Dönem Sonu	**32.845.406**	**10.892.852**

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Türk kanunlarına göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve sebepsiz yere kurumla ilişiği kesilen veya emekli olan, 25 yılını (kadınlarda 20 sene) dolduran ve emeklilik hakkı kazanmış (58 yaş kadınlarda ve 60 yaş erkeklerde), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Fon ayrılma zorunluluğu bulunmadığından yükümlülük için fon ayrılmamıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup'un çalışanların emekliliğinden doğacak gelecekteki olası yükümlülüğünün, bilanço tarihindeki değerinin tahmini ile hesaplanmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

Sonuç olarak, Grup elemanlarının gelecekteki emekliliğinden kaynaklanan tahmini yükümlülüğüne ilişkin karşılık, bugünkü değerlerinin tahmin edilmesi yoluyla ekli konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Kıdem tazminatı karşılığı	24.467.965	9.919.766
Toplam	**24.467.965**	**9.919.766**

11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN BORÇ VE KARŞILIKLAR (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Dönem Başı	**9.919.766**	**13.871.484**
Hizmet maliyeti	3.706.906	3.127.802
Faiz maliyeti	2.235.855	2.967.183
Aktüeryal (kazanç)/ kayıp	12.882.042	73.306
Ödenen Tazminat	(2.931.097)	(3.840.167)
Parasal (kazanç)/ kayıp	(1.737.164)	(6.279.842)
Dönem Sonu	**24.467.965**	**9.919.766**

12 - ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi her biri 1 TL nominal değerde 400.000.000 adet (31 Aralık 2024: 400.000.000 adet) paydan meydana gelmektedir. Ana ortaklığın çıkarılmış sermayesi 400.000.000 TL (31 Aralık 2024: 400.000.000 TL)'dir.

Bilanço tarihi itibarıyla toplam payların 859.492 adedi A grubu hisse senetlerinden, 399.140.508 adedi B grubu hisselerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2024: 859.492 adedi A grubu hisse, 399.140.508 B grubu).

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ana ortaklığın sahipleri ve pay oranları aşağıda belirtilmiştir:

	Grup	Hisse (%)	30 Eylül 2025	Hisse (%)	31 Aralık 2024
Ömer Zühtü Topbaş	B	58,52	234.109.385	58,52	234.109.385
Ömer Zühtü Topbaş	A	0,22	859.492	0,22	859.492
Diğer (*)	B	41,26	165.031.123	41,26	165.031.123
Ödenmiş sermaye (Tarihi maliyet)		**100**	**400.000.000**	**100**	**400.000.000**
Sermaye Düzeltme Farkları			**427.775.167**		**369.862.184**
Toplam sermaye			**827.775.167**		**769.862.184**

(*) Hisse oranı %5'in altında olanlar toplu olarak gösterilmiştir.

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinin halka açıklık oranı %31,16 (31 Aralık 2024 %30,66).

12 – ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliğinin ("Tebliğ") "Şarta Bağlı Sermaye Artırımı" başlıklı 17'nci maddesi uyarınca, her yıl çalışanlarının pay edindirme programı kapsamında hisse opsiyonu kullanım hakkı tanımlamaktadır. Aşağıdaki tabloda henüz kullanılmamış opsiyonların dökümü yer almakta olup, 2024 ve 2025 yılları vadeli opsiyonların 2025 yılı son üç aylık döneminde kullandırılması planlanmıştır.

Kullanım yılı	Çalışanlara verilecek toplam pay alım opsiyonu neticesinde alınabilecek maksimum pay adedi	Opsiyon kullanım fiyatı (TL)
2024 (2021 yılında verilen) (*)	2.052.287	4,94
2024 (2022 yılında verilen) (*)	2.487.768	7,83
2025 (2022 yılında verilen) (*)	2.823.924	7,83
2025 (2023 yılında verilen) (*)	2.248.066	12,27
2026 (2023 yılında verilen) (*)	2.248.066	12,27
2026 (2024 yılında verilen) (*)	4.207.500	13,11
2027 (2024 yılında verilen) (*)	4.207.500	16,15
Toplam	**20.275.111**	

Paylara ilişkin primler

Konsolide finansal tablolarda yer alan hisse senetleri ihraç primleri, ana ortaklığın ilk kuruluşundan sonraki sermaye artışlarında ihraç edilen hisse senetlerinin nominal değerinin üzerinde bir bedelle ihraç edilmeleri sonucu, ihraç bedeli ile nominal değeri arasındaki farktan oluşmaktadır.

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Paylara ilişkin primler	53.932.334	53.932.482
Toplam	**53.932.334**	**53.932.482**

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla TMS 19 revize kapsamında kıdem tazminatına ilişkin vergi sonrası 20.393.098 TL aktüeryal kayıp (31 Aralık 2024: 9.145.346 TL aktüeryal kayıp) " Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)" altındaki "Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları" kaleminde muhasebeleştirilmiştir.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Önceki dönem karlarından kanun veya sözleşme kaynaklı zorunluluklar nedeniyle ayrılmış yedeklerdir.

Yasal yedekler:
Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler. 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, Grup'un ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır.

12 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler (Devamı)

İkinci tertip yasal yedekler:

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. Grup'un yasal kayıtlarına göre:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler (*)	90.118.397	55.443.630
Toplam	**90.118.397**	**55.443.630**

(*)Önceki dönem karlarından kanun veya sözleşme kaynaklı zorunluluklar nedeniyle ayrılmış yedeklerdir.

Geçmiş yıllar karları:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Geçmiş yıl karları	1.523.146.751	1.263.351.065
Toplam	**1.523.146.751**	**1.263.351.065**

Kar payı dağıtımı

Şirket'in 9 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 23.851.052 TL (23.528.013 TL tarihi tutar) temettü dağıtılmasına karar verilmiştir.

Kontrol gücü olmayan paylar

Bağlı ortaklıkların net varlıklarından ana ortaklığın doğrudan ve / veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları konsolide finansal durum tablosunda "Kontrol gücü olmayan paylar" kalemi içinde sınıflandırılmıştır. Ana ortaklık, bağlı ortaklığın %100'üne sahip olduğundan kontrol gücü olmayan pay oluşmamıştır.

13 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİ HASILATI VE MALİYETİ

30 Eylül 2025 ve 30 Eylül 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finans sektörü faaliyetlerinden gelir ve giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Nisan - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024	1 Nisan - 30 Eylül 2024
Satış gelirleri	**9.057.013.273**	**3.958.887.777**	**4.270.034.511**	**1.645.078.228**
Hisse senedi satışları	142.919.500	31.473.136	94.288.911	39.037.807
Eurobond tahvil satışları	1.820.278.694	660.709.437	2.209.636.208	687.306.164
Özel sektör borçlanma araçları satışları	231.264.774	12.177.081	581.136.514	440.317.843
Finansman bonosu satışları	968.058.415	318.464.809	1.039.199.908	425.398.225
Yatırım fonu satışları	27.531.059	1.597.217	-	-
Devlet tahvili satışları	5.601.138.982	2.780.671.124	125.464.114	35.424.731
Banka Bonosu	-	-	5.481.295	3.260.427
Kira Sertifikası	80.907.978	63.343.341	214.827.561	14.333.032
Hazine bonosu	180.614.545	90.448.338	-	-
Diğer	4.299.324	3.293	-	-
Hizmet gelirleri	**1.191.242.887**	**416.425.267**	**1.321.573.545**	**268.938.421**
Finans sektörü faaliyetlerinden gelirler	**10.248.256.160**	**4.375.313.044**	**5.591.608.056**	**1.914.016.649**
Satışların maliyeti (-)	**9.005.403.005**	**3.938.256.045**	**4.302.473.961**	**1.683.986.407**
Hisse senedi alışları	146.869.277	30.217.585	91.344.103	29.441.993
Eurobond tahvil alışları	1.828.169.439	657.953.216	2.251.782.038	731.080.057
Özel sektör borçlanma araçları alışları	229.945.358	12.122.411	566.713.137	437.046.545
Finansman bonosu alışları	962.116.413	317.599.688	1.044.897.051	427.948.846
Yatırım fonu alışları	19.108.692	2.041.929	-	-
Devlet tahvili alışları	5.558.458.482	2.766.082.655	124.730.411	37.306.093
Banka bonosu	-	-	5.493.250	3.300.345
Kira Sertifikası	80.077.540	62.686.300	217.513.972	17.862.528
Hazine Bonusu	179.455.578	89.552.261	-	-
Diğer	1.202.443	-	-	-
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	**1.242.853.155**	**437.056.999**	**1.289.134.095**	**230.030.242**

14 -VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Ertelenmiş vergi varlıkları	7.454.470	22.672.895
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(25.763.621)	(23.573.480)
Ertelenmiş vergi varlığı, net	**(18.309.151)**	**(900.585)**

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

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri)	
	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Prim karşılığı	32.845.406	38.424.634	13.310.727	11.527.390
Kıdem tazminatı karşılığı	24.467.965	9.919.766	7.340.389	2.975.930
Kullanılmamış izin karşılığı	13.218.926	12.007.892	3.965.678	3.602.368
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklardan kaynaklanan farklar	(54.758.372)	11.823.546	(16.427.512)	3.547.064
Kullanım hakkı varlıklarından kaynaklanan farklar	(6.825.846)	(4.523.650)	(1.984.789)	(1.357.095)
Menkul kıymet değer artışları	-	(5.280.316)	-	(1.584.095)
İhraç edilen menkuller (bonolar) matrah farkı	-	(20.788.962)	-	(6.236.689)
Girişim sermayesi yatırım fonu	-	(47.985.276)	-	(14.395.583)
Diğer	22.863.153	3.400.483	12.104.658	1.020.124
Ertelenmiş vergi varlığı/yükümlülüğü net			**18.309.151**	**(900.585)**

Ertelenmiş vergi varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı ertelenmiş vergi varlığı, 1 Ocak	**(25.511.904)**	**66.571.957**
Cari dönem ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	39.305.412	(71.369.985)
Özkaynak altında muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri /(gideri)	4.515.643	3.897.442
Dönem sonu ertelenmiş vergi varlığı,	**18.309.151**	**(900.585)**

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla %30'dur (31 Aralık 2024: %30). Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimî temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüler) stopaj yapılmaz. Bunların dışında yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %25 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Geçici vergi, devlete karşı olan herhangi bir başka mali borçlara da mahsup edilebilir.

14 -VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Ayrıca, Vergi Usul Kanunu ile Kurumlar Vergisi Kanununda değişiklik yapılmasına dair kanun 20 Ocak 2022 tarihinde 7532 numaralı sayıyla yasalaşmış olup, geçici hesap dönemleri de dahil olmak üzere 2021 ve 2022 hesap dönemleri ile 2023 hesap dönemi geçici vergi dönemlerinde Mükerrer 298. madde kapsamındaki enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacağı karara bağlanmıştır. 7352 Sayılı Kanun doğrultusunda enflasyon düzeltmesi 30 Haziran 2025 tarihli mali tablolara uygulanacak olup, yapılan enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan kâr/zarar farkı geçmiş yıllar kâr/zarar hesabında gösterilecek olup, vergiye tabi tutulmayacaktır.

Kurumlar vergisi oranı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimî temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüler) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %25 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 17'nci günü akşamına kadar beyan edip, aynı sürede de öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın son günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Dolayısı ile ticari kar / zarar rakamı içinde yer alan istisnai kazançlar kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

14 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8, 9 ve 10. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

Vergi Usul Kanunu ile Kurumlar Vergisi Kanununda değişiklik yapılmasına dair kanun 20 Ocak 2022 tarihinde Kanun No. 7532 sayıyla yasalaşmış olup, geçici hesap dönemleri de dahil olmak üzere 2021 ve 2022 hesap dönemleri ile 2023 hesap dönemi geçici vergi dönemlerinde Mükerrer 298 inci madde kapsamındaki enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacağı karara bağlanmıştır. 7352 Sayılı Kanun doğrultusunda enflasyon düzeltmesi 30 Eylül 2025 tarihli mali tablolara uygulanacak olup, yapılan enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan kar/zarar farkı geçmiş yıllar kar/zarar hesabında gösterilecek olup, vergiye tabi tutulmayacaktır.

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Dönem kurumlar vergisi karşılığı	41.005.110	144.987.536
Peşin ödenen vergiler (-)	(29.192.760)	(187.200.848)
Parasal (kazanç) / kayıp	(2.304.951)	(13.281.643)
Toplam vergi geliri/gideri	**17.845.123**	**(55.494.956)**

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024
Dönem vergi gideri	(41.005.110)	(176.573.634)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(21.670.862)	(20.764.394)
Toplam vergi geliri/gideri	**(62.675.972)**	**(197.338.028)**

Cari yıl vergi gideri ile Şirket'in yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan teorik vergi giderinin mutabakatı:

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024
Vergi öncesi kar/zararı	**11.043.811**	**697.595.493**
Cari vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri (-)	(73.889.215)	(199.981.391)
Kanunen kabul edilmeyen giderler ve indirimler, net	144.327.010	11.293.789
Önceki dönemden indirilebilir mali tutarlar	572.741	-
Vergiye tabii olmayan enflasyon düzeltmeleri	(77.914.897)	27.680.667
Parasal (kazanç)/ kayıp	(55.771.612)	(36.331.093)
Dönem karı vergi geliri/gideri	**(62.675.972)**	**(197.338.028)**

(*) 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla teorik vergi oranı %30'dur. (30 Eylül 2024: %30)

15 - PAY BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024
Net dönem karı/zararı	48.514.819	500.257.465
Çıkarılmış hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	400.000.000	20.798.018
Hisse başına kazanç	**0,12**	**24,05**

16 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimi

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

16.1 Kredi riski açıklamaları

Grup'un kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Grup yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			
30 Eylül 2025	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Nakit ve Nakit Benzerleri**	**Finansal Varlıklar**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami riski	**985.742**	**1.157.253.384**	**--**	**135.120.886**	**1.347.049.211**	**1.465.544.104**
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	985.742	1.157.253.384	-	135.120.885	1.347.049.211	1.465.544.104
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-

	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			
31 Aralık 2024	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Nakit ve Nakit Benzerleri**	**Finansal Varlıklar**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami riski	**-**	**878.098.728**	**-**	**116.335.023**	**1.639.312.883**	**1.252.271.477**
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	878.098.728	-	116.335.023	1.639.312.883	1.252.271.477
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	87.730	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	(87.730)	-	-
- Net değerin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-

16 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

16.2 Likidite riskine ilişkin açıklamalar

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememe 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.

Grup'un türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

	30 Eylül 2025					
	Defter değeri	**3 aydan kısa**	**3 ay - 1 yıl arası**	**1 - 5 yıl arası**	**Vadesiz**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı**
Ticari borçlar	1.009.209.929	1.009.209.929	-	-	-	1.009.209.929
Kısa vadeli borçlanmalar	972.109.908	631.871.440	340.238.468	-	-	972.109.908
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	-	-	-	-	-	-
Uzun vadeli borçlanmalar	2.290.431	-	-	2.290.431	-	2.290.431
Toplam yükümlülükler	**1.983.610.268**	**1.641.081.369**	**340.238.468**	**2.290.431**	**-**	**1.983.610.268**

	31 Aralık 2024					
	Defter değeri	**3 aydan kısa**	**3 ay - 1 yıl arası**	**1 - 5 yıl arası**	**Vadesiz**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı**
Ticari borçlar	979.963.395	979.963.395	-	-	-	979.963.395
Kısa vadeli borçlanmalar	931.565.654	599.259.228	403.371.591	-	-	1.002.630.820
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	813.577	-	813.577	-	-	874.633
Uzun vadeli borçlanmalar	5.439.509	-	-	5.439.509	-	5.847.726
Toplam yükümlülükler	**1.918.251.408**	**1.579.222.623**	**404.246.225**	**5.847.726**	**-**	**1.989.316.574**

16 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

16.3 Piyasa riski açıklamaları

Piyasa riski, faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Grup'un gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir. Grup bu riski, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle yönetmektedir.

i. Döviz kuru riski

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıklar ve borçların orijinal bakiyeleri ve toplam TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025			31 Aralık 2024		
	TL Karşılığı	**ABD Doları**	**Avro**	**TL Karşılığı**	**ABD Doları**	**Avro**
Nakit ve nakit benzerleri	57,255,075	316	855	33.683.514	604.314	337.413
Kısa vadeli finansal yatırımlar	-	-	-	102.625.848	2.913.578	-
Uzun vadeli finansal yatırımlar	-	-	-	101.166.833	2.735.239	633.830
Diğer alacaklar	44,322,902	-	910	65.591.247	1.862.154	-
Toplam varlıklar	**101,577,977**	316	1,764	**303.067.442**	**8.115.286**	**971.243**
Ticari borçlar	(90,780,575)	(1.210)	(830)	(948.756.921)	(26.935.492)	-
Toplam yükümlülükler	(90,780,575)	**(1.210)**	**(830)**	**(948.756.921)**	**(26.935.492)**	**-**
Net yabancı para varlıklar	**10.797.402**	**(894)**	**934**	**(645.689.480)**	**(18.820.206)**	**971.243**

Aşağıdaki tablo, Grup'un ABD Doları ve Avro kurlarındaki 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla %20'lik değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Bu tutarlar ABD Doları'nın ve Avro'nun TL karşısında %20 oranında değer artışının / azalışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder. Bu analiz sırasında tüm değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kalacağı varsayılmıştır.

	30 Eylül 2025			
	Kar / Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları'nın TL karşısında %20 değişimi halinde				
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(7,432,999)	7,432,999	(7,432,999)	7,432,999
2 - ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	**7,432,999**	**(7,432,999)**	**7,432,999**	**(7,432,999)**
Avro'nun TL karşısında %20 değişimi halinde				
4 - Avro net varlık / yükümlülüğü	9,103,469	(9,103,469)	9,103,469	(9,103,469)
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro net etki (4 + 5)	**9,103,469**	**(9,103,469)**	**9,103,469**	**(9,103,469)**
TOPLAM	**1,670,470**	**(1,670,470)**	**1,670,470**	**(1,670,470)**

16 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

i. Döviz kuru riski (Devamı)

	31 Aralık 2024			
	Kar / Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %20 değişimi halinde				
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(132.796.501)	132.796.501	(132.796.501)	132.796.501
2 - ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	**(132.796.501)**	132.796.501	(132.796.501)	**132.796.501**
Avro'nun TL karşısında %20 değişimi halinde				
4 - Avro net varlık / yükümlülüğü	7.135.958	(7.135.958)	7.135.958	(7.135.958)
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro net etki (4 + 5)	**7.135.958**	**(7.135.958)**	**7.135.958**	**(7.135.958)**
TOPLAM	**(125.660.543)**	**125.660.543**	**(125.660.543)**	**125.660.543**

ii. Faiz oranı riski

Grup faiz oranlarındaki değişikliklerin faize duyarlı varlık ve yükümlülüklerine olan etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un sabit faiz bileşenine sahip finansal araçları aşağıda gösterilmiştir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Sabit faizli finansal kalemler		
Finansal varlıklar		
Vadeli mevduat	163,691,196	634,776,518
Finansal yatırımlar	1,465,544,104	394,434,837
Yatırım fonları	1,079,684,574	0
Kredili müşterilerden alacaklar	1,091,864,741	732,765,208
Finansal yükümlülükler		
Finansal borçlar	556,268,334	568,708,197
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler		
Finansal borçlar	415,841,574	363,108,722

16 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

ii. Faiz oranı riski (Devamı)

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Finansal varlıklar		
Kredili müşterilerden alacaklar	57.73-66.86	71.22
Vadeli mevduat	38.25-48.50	44.00
Özel sektör borçlanma araçları	40-50	48.80
Takasbank Para Piyasası alacakları	40.50-41	48.55
VİOP işlem teminatı	39-40	48.17
Kamu borçlanma araçları	30-45	40.60

Finansal yükümlülükler

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Banka kredileri	TLREF + 1,0 – 4,0	TLREF + 0,7 - 1,5

Faiz oranı değişimlerinin değişken faizli finansal araçlar üzerindeki etkisi nedeniyle, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla TL para cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı kar 4.796.000 TL (31 Aralık 2024: 1.556.461 TL) artacak / azalacaktı.

iii. Fiyat riski

Grup'un finansal durum tablosunda 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü BIST ve yurtdışı piyasalarda işlem görmektedir. Şirketin VİOP pay piyasası amacı dışında yatırım amacıyla tuttuğu hisselerin TL karşılığı TL'dir. Grup'un analizlerine göre endeksinde %10 oranında artış/azalış olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Grup'un net karı 1.850.594 TL (31 Aralık 2024: 2.308.331 TL) artacak / azalacaktı.

Grup'un 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı yatırım fonlarının piyasa değerlerinde %10 oranında artış/azalış olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Grup'un net karı 51.038.457 TL (31 Aralık 2024: 47.761.255 TL) artacak / azalacaktı.

16.4 Operasyonel risk

Kredi, piyasa ve likidite gibi dışsal riskler haricinde, Grup'un süreçleri, çalışanları, teknoloji ve altyapı gibi çeşitli sebeplerden oluşabilecek doğrudan ve dolaylı riskleri ifade eden ve yasal düzenleyicilerin zorunluluklarından oluşan risklere operasyonel risk denir. Operasyonel risk Grup'un faaliyetlerinden oluşmaktadır.

16.5 Sermaye yönetimi

Grup, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi Şirket'in esas amacı ortaklarına değer katmak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya çalışmaktır. Bu katma değeri sağlayabilmek için yüksek getirili menkul kıymetlere ve diğer yatırım araçlarına yatırım yapar, finansal piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

Genel | Public

17 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Grup, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan 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:

Finansal aktifler:

Gerçeğe uygun değer farkları kar / (zarara) yansıtılan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal yükümlülükler:

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

Özel sektör borçlanma araçları:

Borsada işlem gören özel sektör borçlanma araçlarının bilanço tarihi itibarıyla oluşan ve BİST tarafından yayınlanan borçlanma araçları değerleme raporunda açıklanan bekleyen en iyi alış takas fiyatları kullanılarak veya bilanço tarihi itibarıyla borsa fiyatı oluşmamış ve gözlemlenebilir bir fiyatı bulunmayan borçlanma araçlarının en son işlem gördükleri günden itibaren iç verim oranı yöntemi kullanılarak gerçeğe uygun değerleri tespit edilmiştir. İlgili borçlanma araçlarının gerçeğe uygun değerlerinin iç verim oranı yöntemi ile bulunması durumlarında ilgili borçlunun kredibilitesi ve piyasa koşullarındaki değişikliklerin ilgili borçlanma aracının fiyatı üzerindeki muhtemel etkileri Grup yönetimi tarafından değerlendirilmektedir.

Grup'un finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024	
	Gerçeğe uygun değeri	**Kayıtlı değeri**	**Gerçeğe uygun değeri**	**Kayıtlı değeri**
Nakit ve nakit benzerleri	1,347,049,211	1,347,049,211	1,639,312,883	1,639,312,883
Kısa vadeli finansal yatırımlar	1,465,544,104	1,465,544,104	1,252,271,477	1,252,271,477
Uzun vadeli finansal yatırımlar	26,148,315	26,148,315	32,797,833	32,797,833
Ticari alacaklar	1,156,267,642	1,156,267,642	878,098,728	878,098,728
Kısa vadeli borçlanmalar	972,109,908	972,109,908	931,565,654	931,565,654
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	-	-	874,633	874,633
Ticari borçlar	1,009,209,929	1,009,209,929	979,963,395	979,963,395
Uzun vadeli borçlanmalar	2,740,431	2,740,431	12,977,505	12,977,505
Toplam	**5,979,069,540**	**5,979,069,540**	**5,727,862,107**	**5,727,862,107**

17 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri (Devamı)

Hisse senetleri:

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılan ve borsada işlem gören hisse senetleri BİST'te 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla oluşan ve BİST tarafından yayınlanan bültende yer alan bekleyen en iyi alış fiyatı üzerinden değerlenmiştir.

Devlet borçlanma araçları:

Borsada işlem gören devlet borçlanma araçlarının bilanço tarihi itibarıyla oluşan en son seans en iyi alış fiyatları kullanılarak gerçeğe uygun değerleri tespit edilmiştir.

Yabancı kesim borçlanma araçları:

Borsada işlem gören yabancı kesim borçlanma araçlarının (Eurobond) 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla belirlenen en son seans ağırlıklı ortalama fiyatları ve yine 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru kullanılarak gerçeğe uygun değerleri tespit edilmiştir.

Yatırım fonları:

Yatırım fonlarının gerçeğe uygun değeri 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla ilgili yatırım fonlarının kurucuları tarafından açıklanan birim pay değerlerinin Şirket'in sahip olduğu nominal adeti ile çarpılması yöntemiyle belirlenmektedir.

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 değerlenmektedir.

- 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 değerlenmektedir.

- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlenmektedir.

17- FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri (Devamı)

Yatırım fonları:

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

30 Eylül 2025	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	1,465,544,104	-	-
- Yatırım fonları	140,699,769	-	-
- Borçlanma araçları	895,775,831	-	-
- Özel sektör tahvilleri	429,068,504	-	-
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar	1,465,544,104	-	-
Toplam	**1.465.544.104**	**-**	**-**

31 Aralık 2024	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	1,252,271,477	-	-
- Yatırım fonları	104,089,212	-	-
- Borçlanma araçları	824,228,952	-	-
- Özel sektör tahvilleri	323,953,313	-	-
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar	-	-	32,797,833
Toplam	**1,252,271,477**	**-**	**32,797,833**

18 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

19 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

a. Sermaye yeterliliği yükümlülüğü

Grup, sermaye yönetiminde borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir. Grup'un kaynak yapısı esasen özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre aracı kurumların öz sermayesi, Tebliğ Seri: V No: 34'te getirilen değerleme hükümleri çerçevesinde, değerleme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur. 11 Temmuz 2013'te yayımlanan "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği (Seri: V, No: 34)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" uyarınca, dar yetkili aracı kurumların 2.000.000 TL, kısmi yetkili aracı kurumların 10.000.000 TL ve geniş yetkili aracı kurumların 25.000.000 TL asgari özsermayeye sahip olması gerektiği belirtilmiştir. Şirket, 15 Ocak 2016 tarihli ve G-028 (286) numaralı SPK Geniş yetkili aracı kurum yetkilendirmesine sahiptir. Bu kapsamda, yıllık yeniden değerleme uygulamasıyla birlikte 30 Eylül 2025 itibarıyla Şirket için gerekli olan toplam özsermaye tutarı 300.000.000 TL olarak belirlenmiştir (31 Aralık 2024: 80.000.000 TL).

b. Fon yönetimi faaliyetine ilişkin işlem ve açıklamalar

Grup, SPK mevzuatı hükümleri çerçevesinde kurulan 23 adet yatırım fonunun (31 Aralık 2024: 18 adet yatırım fonu) portföy yöneticiliğini yapmaktadır. Bu faaliyetten fon yönetim ücreti elde etmektedir. 30 Eylül 2025 tarihinde sona eren dönemde fonlardan elde edilen fon yönetim ücreti gelirlerinin toplamı 17.462.248 TL (1 Ocak - 30 Eylül 2024: 29.549.108 TL)'dir.

c. Yönetim Kuruluna ve üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar

30 Eylül 2025 tarihinde sona eren dönemde, üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 32.467.430 TL'dir.

20- NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI (KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Kâr veya zarar tablosunda raporlanan Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) kalemi aşağıda belirtilen parasal olmayan finansal tablo kalemlerinden kaynaklanmaktadır.:

Parasal Olmayan Kalemler	**30 Eylül 2025**
Finansal Durum Tablosu Kalemleri	
Peşin Ödenmiş Giderler - KV	3,740,024
Maddi Duran Varlıklar	9,554,167
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18,706,563
Kullanım Hakları Varlıkları	1,235,769
Ertelenmiş Vergi Varlığı	14,071,974
Sermaye Düzeltme Farkları	(167,934,771)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	4,396,489
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(14,096,540)
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	(426,451,456)
Kar veya Zarar Tablosu Kalemleri	
Hasılat	(693,422,355)
Satışların Maliyeti (-)	642,554,938
Genel Yönetim Giderleri (-)	128,694,650
Pazarlama Giderleri (-)	21,210,190
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(7,600,889)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	9,770,446
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	(3,500,000)
Finansal gelirler	(56,516,610)
Finansman Giderleri (-)	31,967,344
Dönem Vergi Gideri/Geliri	27,328,849
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	21,670,862
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	**(434.620.357)**

……