

Turkish Menkul Değerler Anonim Şirketi

**1 Ocak – 31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu**



KPMG Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9
Levent 34330 İstanbul
Tel +90 212 316 6000
Fax +90 212 316 6060
www.kpmg.com.tr

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Turkish Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

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

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

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS"lere) uygun olarak yürütülmüştür. BDS'ler kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dâhil)* ("Etik Kurallar") ile SPK mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta kamu yararını ilgilendiren kuruluşların finansal tablolarının bağımsız denetimleriyle ilgili olarak yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz



Kilit Denetim Konuları

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

Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Hasılatın muhasebeleştirilmesi ile ilgili muhasebe politikaları ve kullanılan önemli muhasebe tahmin ve varsayımlarının detayı için Dipnot 2'ye bakınız.

Kilit Denetim Konusu	Konunun denetimde nasıl ele alındığı
<p>Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait kar veya zarar tablosunda "hasılat" muhasebeleştirilmiş olduğu 651.470.839 TL tutarında geliri bulunmaktadır.</p> <p>Hasılatın, finansal tablolar açısından tutarsal büyüklüğü, toplam hasılat tutarının kredi faiz gelirleri, hisse ve menkul kıymet satışları, aracılık komisyonları ve kurumsal finansman gelirleri gibi değişken kanallardan elde edilmesi ve Şirket'in operasyonlarının doğası gereği olarak hasılat tutarının çok sayıda işlem sonucu oluşması ve farklı yöntem ve parametreler kullanılarak hesaplanması sebepleriyle söz konusu alan kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.</p>	<p>Bu alanda uyguladığımız denetim prosedürlerimiz aşağıdakileri içermektedir:</p> <ul style="list-style-type: none">• Şirket yönetiminin uyguladığı finansal politikalarının TFRS'lere uygunluğu değerlendirilmiştir.• Şirket'in hasılat süreci anlaşılacak; yönetimin, hasılatın muhasebeleştirilmesi süreci üzerindeki iç kontrollerinin tasarımı, uygulaması ve işleyiş etkinliği değerlendirilmiştir.• Elde edilen gelirlerin uygun olarak muhasebeleştirildiğinin değerlendirilmesi için, hesap dönemi içerisinde gerçekleşmiş işlemlerden seçilen örneklem üzerinden işlem bazında alınan destekleyici belgelerle hasılatın varlığı ve doğruluğu test edilmiştir.

Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

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

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

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



Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

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

BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüphecililiğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

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

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

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususları ve - varsa- tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

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

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

- 1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398 inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 4 Mart 2026 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- 2) TTK'nın 402 nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin ve finansal tablolarının TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 3) TTK'nın 402 nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi



Ebru Koçak SMMM
Sorumlu Denetçi
4 Mart 2026
İstanbul, Türkiye

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa</u>
Finansal Durum Tablosu	1
Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu	2
Özkaynak Değişim Tablosu	3
Nakit Akış Tablosu	4
Finansal Tablolara İlişkin Açıklayıcı Notlar	5-36
1. Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu	5
2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar	5-17
3. Nakit ve Nakit Benzerleri	17
4. Finansal Yatırımlar	18
5. Ticari Alacak ve Borçlar	18
6. Diğer Alacak ve Borçlar	19
7. Maddi Duran Varlıklar	19
8. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20
9. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler	20-21
10. Peşin Ödenmiş Giderler	22
11. Özkaynaklar	22-23
12. Hasılat ve Satışların Maliyeti	24
13. Niteliklerine Göre Giderler	25
14. Esas Faaliyetler Diğer Gelirler/Giderler	25
15. Finansal Gelirler	26
16. Finansal Giderler	26
17. Vergi Varlık ve Yükümlülükleri	26-28
18. Net Parasal Pozisyon Kazançları / Kayıpları	28
19. İlişkili Taraf Açıklamaları	29-30
20. Bağımsız Denetim Kuruluşundan Alınan Hizmetlere İlişkin Ücretler	30
21. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi	31-34
22. Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri	34-35
23. Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen Ya Da Finansal Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gerekli Olan Diğer Hususlar	36
24. Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar	36

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		317.709.649	479.810.909
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	57.312.009	217.325.893
Finansal Yatırımlar	4	165.339.057	119.698.892
Ticari Alacaklar	5	84.004.505	137.354.405
Diğer Alacaklar	6	9.787.964	4.265.500
Peşin Ödenmiş Giderler	10	1.266.114	1.166.219
Duran Varlıklar		19.177.765	22.247.830
Finansal Yatırımlar	4	1.517.254	1.985.969
Maddi Duran Varlıklar	7	452.815	1.203.359
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8	6.555.015	6.411.850
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	17	2.368.091	3.190.240
Diğer Alacaklar	6	8.284.590	9.456.412
Toplam Varlıklar		336.887.414	502.058.739
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		162.844.686	359.393.158
Ticari Borçlar	5	127.631.545	346.356.152
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	19	59.777.420	268.759.596
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		67.854.125	77.596.556
Diğer Borçlar	6	26.202.988	7.802.311
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	17	1.475.006	630.593
Kısa Vadeli Karşılıklar		7.535.147	4.604.102
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	9	1.444.943	721.069
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	9	6.090.204	3.883.033
Uzun Vadeli Yükümlülükler		4.525.042	4.795.763
Uzun Vadeli Karşılıklar	9	4.525.042	4.795.763
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar		4.525.042	4.795.763
Özkaynaklar		169.517.686	137.869.818
Ödenmiş Sermaye (nominal)	11	141.800.000	91.800.000
Sermaye Düzeltme Farkı	11	620.842.322	619.313.474
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	11	(5.951.074)	(6.263.388)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Makul Değer Kaybı	11	(6.243.767)	(5.775.052)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11	44.215.189	44.215.189
Geçmiş Yıl Zararları	11	(605.420.405)	(571.556.334)
Net Dönem Zararı	11	(19.724.579)	(33.864.071)
Toplam Kaynaklar		336.887.414	502.058.739

İlişikteki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

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

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Dipnot Referansları	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	12	651.470.839	230.132.157
Hasılatın Maliyeti	12	(521.957.379)	(147.385.046)
Brüt Kar		129.513.460	82.747.111
Genel Yönetim Giderleri	13	(139.713.331)	(114.547.582)
Pazarlama Giderleri	13	(13.197.255)	(11.731.161)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	14	2.824.726	1.138.511
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	14	(3.740.650)	(862.173)
Esas Faaliyet Zararı		(24.313.050)	(43.255.294)
Finansal Gelirler	15	45.345.544	46.355.599
Finansal Giderler	16	(792.085)	(1.479.908)
Parasal Pozisyon Zararı	18	(32.516.456)	(33.420.410)
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Öncesi Zararı		(12.276.047)	(31.800.013)
Sürdürülen Faaliyetlerin Vergi Gideri		(7.448.532)	(2.064.058)
Dönem Vergi Gideri	17	(6.760.232)	(1.429.349)
Ertelenmiş Vergi Gideri	17	(688.300)	(634.709)
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Zararı		(19.724.579)	(33.864.071)
DİĞER KAPSAMLI GİDER:			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar			
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)	9	446.163	(3.496.448)
Finansal Araç Makul Değer Kaybı		(468.715)	(881.349)
Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	17	(133.849)	1.048.934
Diğer Kapsamlı Gider		(156.401)	(3.328.863)
Toplam Kapsamlı Gider		(19.880.980)	(37.192.934)

İlişikteki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZET ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

						Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler		Birikmiş Karlar		
	Dipnot	Ödenmiş Sermaye (nominal)	Sermaye Düzeltme Farkları	Sermaye Avansı	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Finansal Varlık Değerleme Farkları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Zararları (net)	Geçmiş Yıl Zararları	Dönem Zararı	Özkaynaklar
1 Ocak 2024 tarihi itibarıyla bakiyeler		25.000.000	580.485.294	16.802.936	44.215.189	(4.893.703)	(3.815.874)	(538.794.273)	(27.265.270)	91.734.299
Transferler		-	-	-	-	-	-	(27.265.270)	27.265.270	-
Sermaye artışı		66.800.000	38.828.180	(16.802.936)	-	-	-	(5.496.791)	-	83.328.453
Dönem zararı		-	-	-	-	-	-	-	(33.864.071)	(33.864.071)
Diğer kapsamlı gider		-	-	-	-	(881.349)	(2.447.514)	-	-	(3.328.863)
31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla bakiyeler	11	91.800.000	619.313.474	-	44.215.189	(5.775.052)	(6.263.388)	(571.556.334)	(33.864.071)	137.869.818
1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla bakiyeler		91.800.000	619.313.474	-	44.215.189	(5.775.052)	(6.263.388)	(571.556.334)	(33.864.071)	137.869.818
Transferler		-	-	-	-	-	-	(33.864.071)	33.864.071	-
Sermaye artışı		50.000.000	1.528.848	-	-	-	-	-	-	51.528.848
Dönem zararı		-	-	-	-	-	-	-	(19.724.579)	(19.724.579)
Diğer kapsamlı gider		-	-	-	-	(468.715)	312.314	-	-	(156.401)
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bakiyeler	11	141.800.000	620.842.322	-	44.215.189	(6.243.767)	(5.951.074)	(605.420.405)	(19.724.579)	169.517.686

İlişikteki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

		Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2025	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2024
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(38.277.889)	(119.717.131)
Dönem zararı		(19.724.579)	(33.864.071)
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Zararı		(19.724.579)	(33.864.071)
Dönem net zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		(12.044.382)	(12.626.308)
Amortisman ve İtfa Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	7, 8	3.206.138	4.053.276
Vergi ile İlgili Düzeltmeler	17	7.448.532	2.064.058
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	9	861.852	681.018
Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler		3.573.675	379.327
Faiz ve Temettü Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler		(45.610.459)	(43.594.299)
Parasal Zarar		18.475.880	23.790.312
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		(47.417.346)	(116.592.758)
Finansal Varlıklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(65.871.750)	(143.825.113)
Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		23.948.420	(46.278.882)
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış		-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış/Artış		23.948.420	(46.278.882)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış/(Artış) ile İlgili Düzeltmeler		(8.682.661)	10.405.467
İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış		-	1.439.920
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış/(Artış)		(8.682.661)	8.965.547
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış/(Artış)		(99.895)	(99.448)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		(156.716.280)	150.761.185
İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Azalış		(166.522.648)	(146.177.044)
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış		9.806.368	296.938.229
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış ile İlgili Düzeltmeler		23.158.649	4.875.717
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış		23.158.649	4.875.717
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/(Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		136.846.171	(92.431.684)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış/(Artış)		136.846.171	(92.431.684)
Faaliyetlerden elde edilen (kullanılan) nakit akışları		40.908.418	43.366.006
Alınan Temettüler		1.057.000	843.486
Alınan Faizler		45.858.333	45.303.639
Ödenen Kıdem		(91.096)	(604.987)
Vergi Ödemeleri		(5.915.819)	(2.176.132)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(2.598.759)	(255.401)
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları	7	(648.651)	(111.595)
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları	8	(1.950.108)	(143.806)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		51.134.070	68.249.649
Ödenmiş Sermaye Artışı		51.528.848	83.328.453
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Çıktıları		-	(14.204.009)
Ödenen Faizler		(394.778)	(874.795)
D. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ PARASAL ZARAR		(1.793.218)	(26.325.860)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/(AZALIŞ)		8.464.204	(78.048.743)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		3	7.597.957
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		3	16.062.161
		7.597.957	7.597.957

İlişikteki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

1. Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

Daha önce Turkish Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olan ticari unvan, 12 Ocak 2024 tarihinde Turkish Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Şirket") olarak değiştirilmiştir.

Şirket, 31 Aralık 1996 tarihinde Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili hükümler çerçevesinde sermaye piyasası işlemlerinde faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur. Şirket'in ana hissedarı Şirket sermayesindeki %64,78'lik (2024:%99.99) payı ile Turkish Bank A.Ş.'dir.

Şirket, yurt içinde pay senetleri ve diğer menkul kıymetler için İşlem Aracılığı Faaliyetlerini kapsayacak şekilde Kısmi Yetkili Aracı Kurum lisansı ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket'in merkezi, Esentepe Mahallesi, Ali Kaya Sokak, Pol Center, A Blok, No: 1 İç Kapı No:62 Şişli, İstanbul, Türkiye'dir.

Şirket'in hisse senetleri herhangi bir borsada işlem görmemektedir. Raporlama dönemi sonu itibarıyla personel sayısı 42'dir (31 Aralık 2024: 41).

Şirket'in ortakları ve paylarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Turkish Bank A.Ş.	%64,74	%99,99
Türk Bankası Ltd.	%35,26	-
Diğer	-	%0,01
Toplam	%100,00	%100,00

Turkish Bank A.Ş.'nin tüm şubeleri ve Türk Bankası Limited (KKTC Şirket'i) sermaye piyasalarında Şirket adına emir iletimine aracılık etmektedirler.

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

2.1. Finansal Tabloların Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1. Finansal Tabloların Onaylanması

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu, bu tarihte sona eren döneme ait, kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu, nakit akış tablosu ve ana finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar, 4 Mart 2026 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir.

2.1.2. Uygunluk Beyanı

Bu yıl sonu 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 yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

2.1.3. Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli

31 Aralık 2025 tarihli ana finansal tabloların ve dipnotların hazırlanmasında, SPK Karar Organı'nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı karar ile açıklanan "Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru"sunda belirtilen esaslar kullanılmıştır.

Bu finansal tablolar, Türkiye Muhasebe Standardı ("TMS") 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama"ya göre, parasal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen varlık ve yükümlülükler hariç, raporlama tarihindeki enflasyonun Türk Lirası üzerindeki etkilerine göre düzeltilmiş tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1. Finansal Tabloların Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.4. Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) olan Türk Lirası ("TL") ile sunulmuştur.

Şirket tarafından kullanılan kur bilgileri aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Amerikan Doları ("ABD Doları")	42,846	35,223
Avro ("EUR")	50,286	36,743
İngiliz Sterlini ("GBP")	57,768	44,246

2.1.5. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Sunumu

TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmeler finansal tablolarını raporlama dönemi sonundaki paranın satın alma gücüne göre raporlar. TMS 29 bir ekonominin, yüksek enflasyonlu bir ekonomi olduğuna işaret edebilecek özelliklerini tanımlamaktadır.

KGK, 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamasında TMS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde ve sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarını TMS 29'da yer alan muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzelterek sunmaları gerektiğini belirtmiştir. Şirket, KGK açıklamasında belirtildiği üzere, 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarını hazırlarken TMS 29'u uygulamıştır.

Şirket, TMS 29'u uygularken Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Tüketici Fiyat Endeksini ("TÜFE") kullanmıştır. Aşağıdaki tabloda TÜFE'ye göre son üç yılın yıllık enflasyon oranları ve bu yılların son günleri için kullanılan enflasyon düzeltme katsayıları sunulmaktadır:

	Endeks Değeri	Yıllık Enflasyon	3 Yıllık Kümülatif Enflasyon	Düzeltilme Katsayısı
31 Aralık 2025	3.513,87	%30,89	%211,39	1,000
31 Aralık 2024	2.684,55	%44,38	%290,79	1,309
30 Aralık 2023	1.859,38	%64,77	%268,33	1,890

Şirket TMS 29'u uygularken ana hatları aşağıda açıklanan işlemleri yapmıştır:

- Bilanço tarihi itibarıyla cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler TÜFE katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da yine aynı şekilde endekslenmiştir.
- Önceki raporlama dönemlerine ait finansal 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.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1. Finansal Tabloların Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.5 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Sunumu (devamı)

- 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, gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen özkaynak araçları 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 olduğu dönemlerdeki tüketici fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.
- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin gelir tablosuna etkileri 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.

2.1.6. Karşılaştırmalı Bilgiler

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait finansal tabloları, önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

2.1.7. Netleştirme

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.

2.1.8. İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

Finansal tablolar, Şirket'in önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

2.2. Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik 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. Şirket'in cari dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

2.3. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket'in cari dönem içerisinde muhasebe politikalarında bir değişiklik olmamıştır.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4. Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler

1 Ocak 2025 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için yürürlüğe giren ve erken uygulamaya izin verilen bazı yeni veya değiştirilmiş muhasebe standartları bulunmaktadır. Ancak Şirket, bu finansal tabloların hazırlanmasında aşağıda yer alan yeni veya değiştirilmiş muhasebe standartlarını erken uygulamamıştır.

a) TFRS 18 –Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından 9 Nisan 2024 tarihinde yayımlanan UFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama, UMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu standardının yerini alacak olup, 1 Ocak 2027 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır. KGK, ilgili standardı 8 Mayıs 2025 tarihinde “TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama” adıyla yayımlayarak, bu standardın yürürlüğe girmesiyle birlikte halihazırda uygulanmakta olan “TMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu” standardının yürürlükten kalkacağını duyurmuştur. Yeni standart, başlıca aşağıdaki yeni düzenlemeleri getirmektedir:

- İşletmelerin kâr veya zarar tablosundaki tüm gelir ve giderleri; faaliyet, yatırım, finansman, durdurulan faaliyetler ve gelir vergisi olmak üzere beş kategori altında sınıflandırması ve yeni tanımlanan faaliyet kârı ara toplamını sunması zorunlu hale getirilmiştir. İşletmenin net dönem kârı değişmeyecektir.
- Yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütlerinin (Yönetim Tanımlı Performans Ölçütleri) finansal tablolarda tek bir dipnotta açıklanması gerekmektedir.
- Finansal tablolarda bilgilerin nasıl gruplanacağına ilişkin rehberlik güçlendirilmiştir.

Buna ek olarak, dolaylı yöntem kullanılarak faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışlarının sunulması halinde, tüm işletmelerin nakit akış tablosunda faaliyet kârı ara toplamını başlangıç noktası olarak kullanmaları zorunlu olacaktır.

TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacak olup, erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirket, özellikle Şirket’in kâr veya zarar tablosunun ve nakit akış tablosunun yapısı ile yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütlerine ilişkin ilave açıklamalar üzerindeki etkileri başta olmak üzere, yeni standardın finansal tablolar üzerindeki olası etkilerini değerlendirme sürecini sürdürmektedir.

b) Diğer Muhasebe Standartları

Aşağıda yer alan yeni ve değiştirilmiş muhasebe standartlarının, Şirket’in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemektedir:

- *Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler (TFRS 9 Finansal Araçlar ve TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar’da yapılan değişiklikler);*
- *Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektrik Konu Edinen Sözleşmeler (TFRS 9 Finansal Araçlar ve TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar’da yapılan değişiklikler);*
- *TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;*
- *TFRS Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11*

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından yayımlanmış fakat KGK tarafından henüz yayımlanmamış yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar

- *TMS 21 – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim*

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

2.5.1. Hasılat

i. Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Portföy yönetim komisyonları, fon yönetim ücretleri, yatırım danışmanlığı ücretleri ve aracılık işlem komisyonları tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Diğer ücret ve komisyonlar ise tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte kar/zarara yansıtılmaktadır. Menkul kıymet alım ve satım karları/zararları, ilgili satış emrinin verildiği tarihte gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir ve ilgili alış ve satışlar gelir tablosunda brüt olarak gösterilmektedir. Müşteri emirlerine istinaden müşteri varlıkları ile yapılan işlemlerin komisyon gelirleri hizmet gelirleri altında muhasebeleştirilmektedir.

ii. Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

iii. Temettü gelirleri

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

2.5.2. Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, enflasyon etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri çıkartıldıktan sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, taşınan değer ile tahsil edilen tutarın karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

Maddi duran varlıklar, beklenen ekonomik ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabii tutulur. Beklenen ekonomik 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. Maddi duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

Maddi Duran Varlıklar	Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl)
Döşeme ve demirbaşlar	3-15 yıl
Özel maliyet bedeli	5 yıl

2.5.3. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar yazılımlarını içermektedir. Satın alınan yazılımlar, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, enflasyon etkilerine göre düzeltilir ve ekonomik ömürlerine göre (3 yıl) itfa edilir. Maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri ve itfa yöntemi her raporlama döneminde gözden geçirilir ve gerekirse düzeltilir.

Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.5.4. Finansal Araçlar

i. Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlığın alımı veya satışı sonucunda ilgili varlık, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar”, ve “gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar” olarak sınıflandırılır.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı, bir finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi içinde tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın 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.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar, alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman bu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır.

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden varsa değer düşüklüğü indirilerek gösterilir.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların ilk kayda alınmaları piyasa değerleri üzerinden olmaktadır.

Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler (“ters repo”), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle nakit ve nakit benzerleri hesabına ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.5.4 Finansal Araçlar (devamı)

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Her raporlama tarihinde, değer düşüklüğü kapsamındaki finansal aracın kredi riskinde ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana önemli bir artış olup olmadığı değerlendirilir. Bu değerlendirme yapılırken, finansal aracın temerrüt riskinde meydana gelen değişim dikkate alınır. Beklenen zarar karşılığı tahmini tarafsız, olasılıklara göre ağırlıklandırılmış ve geçmiş olaylar, mevcut şartlar ve gelecekteki ekonomik şartlara ilişkin tahminler hakkında desteklenebilir bilgiler içermektedir. Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla kayıtlı değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler dönem kâr zararında muhasebeleştirilir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte, yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

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 ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

ii. Finansal yükümlülükler ve özkaynak araçları

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır. Şirket'in gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle ve takip eden dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Sermaye

Adi hisse senetleri özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisse senedi ihraçları ve hisse senedi opsiyonlarının ihracı ile doğrudan ilişkili ek maliyetler vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklardan azalış olarak kayıtlara alınır.

Tüm paylar, çıkarılmış sermaye olarak gösterilir. Hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım dönemi itibarıyla birikmiş kardan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.5.5. Kur Değişiminin Etkileri

Şirket'in finansal tablolarının hazırlanması sırasında yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Finansal durum tablosunda yer alan dövizle endeksli parasal varlık ve yükümlülükler raporlama dönemi sonunda geçerli olan TCMB kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

2.5.6. Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama dönemi sonu ile finansal tabloların yayımlanması için onaylanma tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Raporlama dönemi sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarda açıklamaktadır.

2.5.7. Kiralama İşlemleri

Kullanım hakkı varlıkları

Şirket, kullanım hakkı varlıklarını finansal kiralama sözleşmesinin başladığı tarihte muhasebeleştirir (örneğin, ilgili varlığın kullanım için uygun olduğu tarih itibarıyla). Kullanım hakkı varlıkları, maliyet bedelinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek hesaplanır. Finansal kiralama borçlarının yeniden değerlendirilmesi durumunda bu rakam da düzeltilir.

Kullanım hakkı varlığının maliyeti aşağıdakileri içerir:

- Kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı
- Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden, alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar
- Şirket tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler

Dayanak varlığın mülkiyetinin kiralama süresi sonunda Şirket'e devri makul bir şekilde kesinleşmediği sürece, Şirket kullanım hakkı varlığını, kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın yararlı ömrünün sonuna kadar amortismanına tabi tutmaktadır.

Kullanım hakkı varlıkları değer düşüklüğü değerlendirmesine tabidir.

Kira yükümlülükleri

Şirket kira yükümlülüğünü kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçmektedir.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil edilen kira ödemeleri, dayanak varlığın kiralama süresi boyunca kullanım hakkı için yapılacak ve kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan aşağıdaki ödemelerden oluşur:

- Sabit ödemeler
- İlk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan, bir endeks veya orana bağlı değişken kira ödemeleri
- Kalıntı değer taahhütleri kapsamında Şirket tarafından ödenmesi beklenen tutarlar
- Şirket'in satın alma opsiyonunu kullanacağından makul ölçüde emin olması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.5.7 Kiralama İşlemleri (devamı)

- Kiralama süresinin Şirket'in kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri

Bir endekse veya orana bağlı olmayan değişken kira ödemeleri, ödemeyi tetikleyen olayın veya koşulun gerçekleştiği dönemde gider olarak kaydedilmektedir.

Şirket kiralama süresinin kalan kısmı için revize edilmiş iskonto oranını, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda bu oran olarak; kolaylıkla belirlenememesi durumunda ise Şirket'in yeniden değerlendirmenin yapıldığı tarihteki alternatif borçlanma faiz oranı olarak belirlemektedir.

Şirket kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra, kira yükümlülüğünü, defter değerini kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırarak ve bu değeri yapılan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltarak ölçer.

Buna ek olarak, kiralama süresinde bir değişiklik, özü itibarıyla sabit kira ödemelerinde bir değişiklik veya dayanak varlığı satın alma opsiyonuna ilişkin yapılan değerlendirmede bir değişiklik olması durumunda, finansal kiralama yükümlülüklerinin değeri yeniden ölçülmektedir.

2.5.8. İlişkili Taraflar

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

2.5.9. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Vergi karşılığı, dönem karı veya zararı hesaplanmasında dikkate alınan cari dönem ve ertelenen vergi karşılıklarının tamamıdır.

Kurumlar vergisi

Şirket Türkiye'de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın son günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir. Kurumların, üçer aylık dönemlerde gerçekleşen mali kârları üzerinden yürürlükteki vergi oranı ile geçici vergi hesaplayarak ilgili dönemi izleyen ikinci ayın 17'nci gününe kadar beyan edip aynı günün akşamına kadar ödemeleri gerekmektedir. Yıl içinde ödenen geçici vergiler, o yılın yıllık kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanan kurumlar vergisine mahsup edilmektedir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalması durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi diğer mali borçlara mahsup da edilebilmektedir.

Türkiye'de kurumların ticari kazancı, vergi mevzuatı gereğince kanunen kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi ve vergi mevzuatında yer alan indirim ve istisnaların düşülmesiyle hesaplanan yasal vergi matrahı üzerinden kurumlar vergisine tabi tutulmaktadır. Söz konusu matraha uygulanan kurumlar vergisi genel oranı; bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri açısından 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlar için %30'dur. Dolayısıyla, Şirket 2025 yılına ait cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergi hesaplamasında %30 vergi oranını kullanmıştır. (31 Aralık 2024: %30).

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.5.9 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

Kurumlar vergisi (devamı)

Bunun yanı sıra, Kurumlar Vergisi Kanununa eklenen 32/C maddesi uyarınca; 2025 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlara uygulanmak üzere Kurumlar Vergisinin 32'nci ve 32/A maddeleri dikkate alınarak hesaplanan kurumlar vergisi, indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olamayacaktır. Söz konusu düzenlemenin cari dönem vergi gideri ile ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanılabilirliğine ilişkin değerlendirme üzerindeki etkileri dikkate alınmaktadır.

30 Aralık 2023 tarihli ve 32415 sayılı 2. mükerrer Resmî Gazete 'de yayımlanan 555 Sıra No.lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği ile 213 sayılı Vergi Usul Kanunu'nun mükerrer 298'inci maddesi uyarınca, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 2023 hesap dönemine ilişkin olarak vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolarının enflasyon düzeltmesine tabi tutulması zorunlu kılınmıştır. Enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuş söz konusu mali tablolar, 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren hazırlanan vergi beyannamelerinde vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tabloların açılış bilançosu olarak esas alınmıştır. Bu kapsamda, Şirket'in vergi amaçlı mali tabloları 2023 hesap döneminden itibaren enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur.

Ancak, 28 Aralık 2023 tarihli ve 32413 sayılı Resmi Gazete 'de yayımlanan 7491 sayılı "Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanunun" 17'nci maddesine göre ise Bankalar, 21 Kasım 2012 tarihli ve 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu kapsamındaki şirketler, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri tarafından geçici vergi dönemleri de dahil olmak üzere 2024 ve 2025 hesap dönemlerinde yapılacak enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan kâr/zarar farklarının kazancın tespitinde dikkate alınmayacağı yasalştır. Bu nedenle, ilgili dönemlerde enflasyon muhasebesi uygulamasından kaynaklı bir dönem vergi gideri doğmamıştır.

Bununla birlikte, 25 Aralık 2025 tarihli 33118 sayılı Resmî Gazete 'de yayımlanarak yürürlüğe giren ve Vergi Usul Kanunu'na eklenen Geçici 37'nci madde uyarınca; 2025 hesap dönemi ile geçici vergi dönemleri de dâhil olmak üzere 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde, enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacaktır. Söz konusu dönemlerde, Vergi Usul Kanunu'nun mükerrer 298'inci maddesinin (Ç) fıkrası uyarınca, işletmelerin vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tablolarında yer alan amortisman tabi iktisadi kıymetler ile bunlara ilişkin olup vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tabloların pasifinde yer alan birikmiş amortismanlar vergi amaçlı yeniden değerlemeye tabi tutulabilecektir. Söz konusu yeniden değerlendirme sonucu ortaya çıkan değer artışı tutarları, sermayeye ilave edilme dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilmesi veya işletmeden çekilmesi durumunda bu kısımlar, bu işlemin yapıldığı dönem kazancı ile ilişkilendirilmeksizin cari dönemde gelir veya kurumlar vergisine tabi tutulur. Şirket, 31 Aralık 2025 mali tablolarında ilgili yeniden değerlendirme imkanından yararlanmamıştır.

Vergi Usul Kanunu'nun Geçici 37'nci maddesine göre 31 Aralık 2025 tarihli mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamasından kaynaklanan vergi etkileri 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi hesaplamasında dikkate alınmıştır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi idaresi ile mutabakat sağlama gibi bir uygulama yoktur. Vergi incelemesine yetkili makamlar, hesap dönemini takip eden beş yıl süresince vergi beyannamelerini ve bunlara temel olan muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve bulguları neticesinde yeniden tarhiyat yapabilirler.

Türkiye'de mukim anonim şirketlerden, kurumlar vergisi ve gelir vergisinden sorumlu olmayanlar ve muaf tutulanlar haricindekilere yapılanlarla Türkiye'de mukim olan ve olmayan gerçek kişilere ve Türkiye'de mukim olmayan tüzel kişilere yapılan temettü ödemeleri %15 gelir vergisine tabidir. Temettü dağıtımları üzerinde stopaj yükümlülüğü olup, bu stopaj yükümlülüğü temettünün nakden veya hesaben ödemesinin yapıldığı dönemde beyan edilir.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.5.9 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

Kurumlar vergisi (devamı)

Türkiye’de mukim anonim şirketlerden yine Türkiye’de mukim anonim şirketlere yapılan temettü ödemeleri gelir vergisine tabi değildir. Ayrıca kârın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi hesaplanmamaktadır.

Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kâr dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da göz önünde bulundurulur.

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştirakten elde ettikleri temettü kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Ayrıca, kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisseleri ile aynı süreyle sahip oldukları kurucu senetleri, intifa senetleri, rüçhan hakları ve Kurumlar Vergisi Kanununun kazanç istisnası kapsamında olan yatırım fonlarının katılma paylarının satışından doğan kazançların %50’lik kısmı kurumlar vergisinden istisna edilmiştir. Kurumların aynı süreyle sahip oldukları gayrimenkulleri (taşınmazları) ile bunlar üzerindeki kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan haklarının satışından doğan kazançların %50’lik kısmı kurumlar vergisinden istisnayı. Ancak, yapılan değişiklikle 15 Temmuz 2023 itibarıyla; Kurumlar Vergisi Kanununda taşınmaz satış kazançları için öngörülen %50 oranındaki vergi istisnası kaldırılmıştır. Bununla birlikte bu istisna 15 Temmuz 2023 tarihinden önce işletmelerin aktifinde yer alan taşınmazların satışlarında %25 olarak uygulanacaktır.

İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın vergi mevzuatı kapsamında hazırlanan mali tabloların pasif kısmında bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Söz konusu kazanç bu süre içerisinde sermayeye ilave edilebilmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

Transfer fiyatlandırması düzenlemeleri

Türkiye’de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri Kurumlar Vergisi Kanunu’nun “Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı” başlıklı 13.üncü maddesinde belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkındaki 18 Kasım 2007 tarihli tebliğ uygulama ile ilgili detayları düzenlemektedir.

Vergi mükellefi, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Bu gibi transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı, kurumlar vergisi için kurum kazancının tespitinde indirim konusu yapılamamakta olup, dağıtılmış kâr payı olarak dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yürürlükte olan veya yürürlüğe girmesi kesin ya da kesine yakın olan vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler ne muhasebe kârını ne de vergilendirilebilir kârı etkileyen işlemlere ilişkin geçici farklardan, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihli finansal tablolarda ertelenmiş vergi hesaplaması %30 oranı kullanılarak yapılmıştır.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.5.10. Kıdem Tazminatı Karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Şirket çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bugünkü iskonto edilmiş değerini yansıtmaktadır.

2.5.11. Nakit Akışlarının Finansal Tablolara Yansıtılması

Nakit akış tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve nakit benzeri değerler olarak kasa ve orijinal vadesi üç aydan kısa olan banka mevduatlarını dikkate almıştır. Şirket adına açılmış vadesiz hesaplarda takip edilen müşteri varlıkları nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri toplamına dahil edilmemektedir.

2.5.12. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Karşılıklar, Şirket'in hesap dönemi itibarıyla süre gelen bir yasal veya yaptırıma tabi yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda finansal tablolara yansıtılır.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar finansal tablolara dahil edilmemekte ve koşullu yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir.

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

VİOP piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar diğer alacaklar olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar diğer gelirler içerisinde sınıflandırılmıştır. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırılması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek diğer alacaklar içerisinde gösterilmiştir.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

2.5.14. Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

2.6. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların TMS'ye uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 10 – Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Not 18 – Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

3. Nakit ve Nakit Benzerleri

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Banka	16.077.690	3.674.824
Vadesiz mevduatlar	742.161	713.021
Vadeli mevduatlar (*)	15.335.529	2.961.803
Müşteri varlıkları	41.237.000	209.720.924
Borsa para piyasası alacakları	-	3.931.993
Beklenen kredi zararları	(2.681)	(1.848)
Toplam	57.312.009	217.325.893

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla TL vadeli mevduatların vadesi 3 aydan kısa olup faiz oranı %37'dir (31 Aralık 2024: 3 aydan kısa ve TL vadeli mevduatların faiz oranı %45'tir).

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, toplamından faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzerleri	57.312.009	217.325.893
Müşteri varlıkları	(41.237.000)	(209.720.923)
Faiz tahakkukları	(15.529)	(8.861)
Beklenen kredi zararları	2.681	1.848
Toplam	16.062.161	7.597.957

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla banka bakiyeleri üzerinde bloke bulunmamaktadır.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

4. Finansal Yatırımlar

4.1. Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılanlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Özel sektör bonoları	88.672.831	94.124.685
Diğer (*)	76.666.226	25.574.207
Toplam	165.339.057	119.698.892

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla diğer kalemi 76.654.801 TL yatırım fonlarından ve 11.425 TL hisse senetlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2024: 25.568.567 TL yatırım fonu ve 5.640 TL hisse senedi).

4.2. Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılanlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Borsa İstanbul A.Ş.	1.517.254	1.985.969
Toplam	1.517.254	1.985.969

5. Ticari Alacak ve Borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vadeli işlemlerden doğan teminat alacakları	76.488.679	129.166.160
Kredili müşterilerden alacaklar	4.694.438	3.897.235
Müşterilerden alacaklar	3.230.957	5.236.265
Kaldıraçlı işlemlerden alacaklar	-	921
Beklenen kredi zararları	(409.569)	(946.176)
Toplam	84.004.505	137.354.405

Kısa vadeli ticari borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Müşterilere BPP işlemlerinden borçlar	41.237.000	209.720.924
VİOP müşteri teminatları	76.488.679	129.166.160
Müşterilere borçlar	1.847.313	3.319.580
Kaldıraçlı işlemlerden borçlar	-	923
Diğer borçlar (*)	8.058.553	4.148.565
Toplam	127.631.545	346.356.152

(*) Diğer borçlar kalemi başlıca 2.969.303 TL (2024: 2.163.920 TL) Satıcılar ve 5.089.250 TL (2024: 1.984.645 TL) Diğer Borç ve Gider Karşılıkları bakiyelerinden oluşmaktadır.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

6. Diğer Alacak ve Borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	9.787.964	4.265.500
Diğer kısa vadeli alacaklar	9.856.790	4.294.364
Personelden alacaklar	4.145	3.228
Beklenen kredi zararları	(72.971)	(32.092)
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	8.284.590	9.456.412
VİOP müşteri teminatları	3.905.873	3.586.574
Verilen diğer teminatlar	4.440.474	5.938.144
Beklenen kredi zararı karşılığı	(61.757)	(68.306)
Toplam	18.072.554	13.721.912

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Diğer Borçlar		
Ödenecek vergi, harç ve borçlar	26.202.988	7.802.311
Toplam	26.202.988	7.802.311

7. Maddi Duran Varlıklar

	Demirbaşlar	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Toplam
31 Aralık 2025			
Net defter değeri 1 Ocak 2025	371.781	831.578	1.203.359
İlaveler	648.651	-	648.651
Amortisman gideri	(574.585)	(824.610)	(1.399.195)
Net defter değeri	445.847	6.968	452.815
Maliyet	49.847.684	7.620.599	57.468.283
Birikmiş amortisman	(49.401.837)	(7.613.631)	(57.015.468)
Net defter değeri	445.847	6.968	452.815
31 Aralık 2024			
Net defter değeri 1 Ocak 2024	1.054.548	1.656.043	2.710.591
İlaveler	111.595	-	111.595
Amortisman gideri	(794.362)	(824.465)	(1.618.827)
Net defter değeri	371.781	831.578	1.203.359

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin bulunmamaktadır.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

8. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2025
Maliyet	21.534.728	1.950.108	-	23.484.836
Birikmiş itfa payları	(15.122.878)	(1.806.943)	-	(16.929.821)
Net defter değeri	6.411.850	143.165	-	6.555.015

	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Maliyet	21.390.922	143.806	-	21.534.728
Birikmiş itfa payları	(12.688.429)	(2.434.449)	-	(15.122.878)
Net defter değeri	8.702.493	(2.290.643)	-	6.411.850

9. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

- i. Şirket'in dava dosyaları ile ilgili olarak Şirket'in aleyhine açılmış davalardan Şirket aleyhine sonuçlanma olasılığı bulunan ancak henüz kesinleşmemiş davalar için finansal tablolarda 2.500.000 TL (31 Aralık 2024: 3.272.308 TL)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dava karşılıkları	2.500.000	3.272.308
Diğer gider tahakkukları	3.590.204	610.725
Toplam	6.090.204	3.883.033

- ii. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonusu ve devlet tahvili, hisse senetleri, Eurobond ve yatırım fonlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yatırım fonları – adet	4.101.832.511	2.859.541.426
Hisse senetleri	567.157.349	649.725.335
Finansman bonusu	628.697.860	649.105.344
Müşteri portföyü-devlet tahvili ve hazine bonusu	69.742.000	36.454.822
Eurobond	55.023.000	41.704.914
Özel sektör tahvilleri	-	39.268
Banka tahvilleri	1.000.000	85.734.475
Konut sertifikaları	105.101	-
Vadeli kontratlar	1.014.999	1.319.670
Toplam (yatırım fonları adetleri hariç)	1.322.740.309	1.464.083.828

- iii. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in vermiş olduğu teminat mektuplarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sermaye Piyasası Kurulu	3.000.000	3.926.770
Mahkemelere verilen	5.290.329	6.924.635
Takasbank	19.000.000	24.869.542
Borsa İstanbul A.Ş.	400.000	523.569
Toplam	27.690.329	36.244.516

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

9. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (devamı)

iv. Çalışanlara sağlanan faydalar:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar:		
Kullanılmamış izin karşılığı	1.444.943	721.069
Toplam	1.444.943	721.069
Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalar:		
Kıdem tazminatı karşılığı	4.525.042	4.795.763
Toplam	4.525.042	4.795.763

Kıdem tazminatı karşılığı Şirket'in çalışanların emekliliklerinden dolayı oluşacak ve Türk İş Kanunu'na göre hesaplanmış gelecekteki muhtemel yükümlülüklerinin bugünkü değerini göstermektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanlar hak ettikçe tahakkuk esasına göre hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından belirlenen kıdem tazminatı tavanına dayanmaktadır. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla geçerli kıdem tazminatı tavanı sırasıyla 64.948,77 TL ve 46.655,43 TL'dir (2024 tarihi değeri ile).

TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardı işletmenin kıdem tazminatı karşılığı yükümlülüğünün tespit edilmesinde aktüeryal değerlendirme metodlarının kullanılmasını gerektirmektedir. Şirket, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait tüm aktüeryal kayıp ve kazançlarını, özkaynaklar altında "kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler tanımlanmış fayda planlarındaki yeniden ölçüm kazançlar/kayıplar hesabında" muhasebeleştirilmektedir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplanmasında, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İskonto oranı (%), net	4,40	2,82
Beklenen maaş artış oranı (%)	22,85	23,33
Tahmin Edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı (%)	83,33	78,75

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 Ocak itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı	4.795.763	2.176.336
Hizmet maliyeti	861.852	511.547
Faiz maliyeti	660.625	169.473
Aktüeryal kayıp	(446.163)	3.496.448
Parasal kazanç	(1.255.939)	(953.053)
Ödenen kıdem tazminatı tutarı	(91.096)	(604.988)
Bilanço tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı	4.525.042	4.795.763

Net iskonto oranı bir baz puan az olarak %3.40 olsaydı yukarıda belirtilen tutarlara göre cari dönemdeki aktüer kazanç 249.096 TL daha az, kıdem tazminatı karşılığı ise 249.096 TL daha fazla olacaktı.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

10. Peşin Ödenmiş Giderler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gelecek aylara ait giderler	1.266.114	1.166.219
Toplam	1.266.114	1.166.219

11. Özkaynaklar

11.1. Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in kayıtlı sermayesi (nominal değeri ile) sırasıyla 141.800.000 TL ve 91.800.000 TL'dir. Şirket'in çıkarılmış her biri 1 kuruş (nominal) değerinde 14.180 milyon adet hisse senedi bulunmaktadır (2024: 9.180 milyon adet). Bu hisse senetlerinden 8.508 milyon adedi (A) ve 5.672 milyon adedi (B) grubu hisse senetlerini teşkil etmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun (A) grubunun göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilmesi şarttır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerindeki Şirket hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir: Türk Bankası Ltd.

	31 Aralık 2025			31 Aralık 2024	
	Pay grubu	Pay oranı (%)	Pay tutarı (nominal TL)	Pay oranı (%)	Pay tutarı (nominal TL)
Turkish Bank A.Ş. (*)	(A)	38,884	55.080.000	60,000	55.080.000
Türk Bankası Ltd. (**)	(A)	21,116	30.000.000	-	-
Turkish Bank A.Ş. (*)	(B)	25,895	36.720.000	39,996	36.716.074
Türk Bankası Ltd. (**)	(B)	14,105	20.000.000	-	-
M. Tanju Özyol (*)	(B)	-	-	0,001	978
İ. Hakan Börteçene (*)	(B)	-	-	0,001	978
M. Tuğrul Belli (*)	(B)	-	-	0,002	1.945
İ.Aydın Günter (*)	(B)	-	-	0	25
Ödenmiş sermaye (nominal)		100,000	141.800.000	100,000	91.800.000

(*) Şirket'in ana hissedarı Turkish Bank A.Ş., 7 ve 9 Mayıs 2025 tarihlerinde diğer ortakların paylarını satın almıştır. Söz konusu sermayedeki pay oranı değişikliği 4 Temmuz 2025 tarihinde tek ortaklık bilgisi olarak tescil edilmiştir.

(**) Şirket'in ödenmiş sermayesi 91.800.000 TL'den 141.800.000 TL'ye çıkartılmış, arttırmaya konu 50.000.000 TL'nin tamamı ana hissedarının dahil olduğu Turkish Bank Grubu bünyesinde yer alan Türk Bankası Limited tarafından karşılanmıştır. Söz konusu sermaye artışı 8 Ekim 2025 tarihinde tescil edilmiştir.

11.2. Sermaye Düzeltme Farkları

Sermaye tutarı finansal durum tablosunda kayıtlı değeri ile yansıtılmış olup, sermayeye ilişkin 31 Aralık 2005 tarihine kadar olan enflasyon düzeltmesi tutarları, özkaynaklar içinde ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sermaye düzeltme farkları	620.842.322	619.313.474
Toplam	620.842.322	619.313.474

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

11. Özkaynaklar (devamı)

11.3. Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir

Tanımlanmış fayda planlarının birikmiş yeniden ölçüm kazançları veya kayıpları, özkaynaklar altında muhasebeleştirilmektedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla özkaynak altında izlenen birikimli çalışan hakları karşılığı aktüeryal kayıp tutarı ertelenmiş vergi etkisi netleştirildikten sonra 5.951.074 TL'dir (31 Aralık 2024: 6.263.388 TL).

11.4. Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Makul Değer Kaybı

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıkların rayiç değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan kâr/zararlar ilgili finansal varlığa karşılık gelen değer tahsili, varlığın satılması, elden çıkarılması veya zafiyete uğraması durumlarından birinin gerçekleşmesine kadar dönemin kar veya zarar tablosuna yansıtılmamakta; ilgili varlıkların değerlendirme farkları özkaynaklar altında "Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler" hesabında muhasebeleştirilmektedir.

11.5. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yasal Yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kâr payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar. Ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

Yasal yedeklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Birinci tertip yasal yedekler – tarihsel	1.715.293	1.715.293
İkinci tertip yasal yedekler – tarihsel	1.592.439	1.592.439
Yasal yedekler – tarihsel	3.307.732	3.307.732
Enflasyon düzeltme etkisi	40.907.457	40.907.457
Toplam	44.215.189	44.215.189

11.6. Geçmiş Yıl Zararları

Net dönem karı/zararı ve birikmiş diğer kapsamlı gelir/giderler dışındaki birikmiş kar/zararlar bu kalemde netleştirilerek gösterilir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla geçmiş yıl zararları 605.420.405 TL'dir (31 Aralık 2024: 571.556.334 TL).

11.7. Kar Dağıtımı

Ertelenmiş vergi geliri haricindeki yasal defterlerdeki birikmiş karlar, yukarıda açıklanan yasal yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılırler. Şirket, dönem içinde hissedarlarına temettü ödemesi yapmamıştır (2024: yapmamıştır).

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

12. Hasılat ve Satışların Maliyeti

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait hasılat ve satışların maliyetinin detayları aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Satış gelirleri		
Finansman bonusu satışları	146.980.648	79.016.222
Hisse senedi satışları	3.594.372	3.080.844
VIOP satışları	-	2.522.748
Yatırım fonu satışları	393.275.937	68.779.294
	543.850.957	153.399.108
Hizmet gelirleri		
Alım/satım aracılık komisyonları	59.806.570	45.826.199
Halka arz aracılık komisyonları	3.768.723	2.629.302
Kurumsal finansman danışmanlık gelirleri	1.363.872	1.121.554
Yatırım fonu aracılık gelirleri	26.465.833	17.400.960
Diğer komisyon ve gelirler	23.974.017	5.489.141
	115.379.015	72.467.156
Hizmet gelirlerinden indirimler		
Emir iletimine aracılık kapsamında ödenen komisyonlar	(12.876.045)	(6.723.519)
	(12.876.045)	(6.723.519)
Esas faaliyetlerden faiz gelirler		
Kredi faiz gelirleri	4.653.242	4.796.882
Temerrüt faiz gelirleri	463.670	6.192.530
Toplam faiz gelirleri	5.116.912	10.989.412
Toplam Hasılat	651.470.839	230.132.157
Satışların maliyeti		
Finansman bonusu alımları	(141.321.748)	(76.224.054)
Hisse senedi alımları	(3.589.984)	(3.074.912)
VIOP alımları	-	(2.522.563)
Yatırım fonu alımları	(377.045.647)	(65.563.517)
Hasılatın Maliyeti	(521.957.379)	(147.385.046)
Brüt Kar	129.513.460	82.747.111

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

13. Niteliklerine Göre Giderler

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait pazarlama giderleri ve genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Genel yönetim giderleri	139.713.331	114.547.582
Pazarlama giderleri	13.197.255	11.731.161
Toplam	152.910.586	126.278.743

Şirket, ilişteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait niteliklerine göre giderler aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Personel ücret ve giderleri	75.235.391	52.265.824
Danışmanlık ve denetim ücretleri	18.408.887	19.187.972
Diğer pazarlama giderleri	13.197.255	11.731.161
Bilgi işlem dağıtım ve hizmet giderleri	9.891.269	11.120.104
Kira giderleri	9.632.426	12.562.370
Vergi, harç ve resmi takip giderleri	5.212.158	3.514.988
Ulaşım giderleri	4.457.309	2.627.340
Yönetim giderleri	3.206.590	3.043.215
Amortisman ve itfa payları	3.206.138	4.053.276
Reklam, ilan ve temsil giderleri	1.908.107	1.533.833
Haberleşme giderleri	1.410.318	1.246.858
Sigorta giderleri	288.905	95.441
Diğer giderler	6.855.833	3.296.361
Toplam	152.910.586	126.278.743

14. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler

	2025	2024
Diğer gelirler (*)	2.824.726	1.138.511
Toplam	2.824.726	1.138.511

(*) Söz konusu tutarın 1.057.000 TL'lik (2024: 843.535 TL) kısmı temettü gelirlerinden oluşmaktadır.

	2025	2024
Diğer giderler	3.740.650	862.173
Toplam	3.740.650	862.173

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

15. Finansal Gelirler

	2025	2024
İtfa Faiz Gelirleri	15.310.766	5.740.757
Diğer Finansman Gelirleri	23.015.171	19.478.638
Repo Faiz Gelirleri	-	2.726.994
Takasbank Para Piy. Faiz Geliri	1.600.444	13.172.632
Mevduat Faiz Geliri	4.051.014	4.184.616
Kambiyo Karları	1.368.149	1.051.962
Toplam	45.345.544	46.355.599

16. Finansal Giderler

	2025	2024
Banka Kredi ve Bono Faiz Gideri	394.778	874.795
Teminat Mektubu Komisyonları	397.307	605.113
Toplam	792.085	1.479.908

17. Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı ile ödenen kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar "dönem karı vergi yükümlülüğü" hesabı içindeki "ödenen kurumlar vergisi" veya "cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar" hesabına kaydedilmektedir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Cari kurumlar vergisi karşılığı	6.109.317	1.422.122
Eksi: Peşin ödenen geçici vergi ve fonlar	(4.634.311)	(791.529)
Cari dönem vergisiyle ilgili yükümlülüğü	1.475.006	630.593

Bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki finansal kiralama, faktöring, finansman ve tasarruf finansman şirketleri, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri ve sigorta şirketleri gibi finans alanında faaliyet gösteren kurumlarda kurumlar vergisi oranı artırılmıştır. Bu şirketler için kurumlar vergisi oranı 2022 yılı için %25 olarak uygulanmıştır. Ancak, 15 Temmuz 2023 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 7456 sayılı Kanun uyarınca bu oran %30'a yükseltilmiş olup söz konusu değişiklik 1 Ekim 2023 tarihinden sonra verilen beyannamelerden başlamak üzere 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren başlayan dönemlere ait kurum kazançlarının vergilendirilmesinde uygulanacaktır. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla finansal tablolarda kurumlar vergisi için %30 oranı kullanılmıştır.

Kurumlar üçer aylık mali karları üzerinden geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 17'nci gününe kadar beyan eder ve 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 kalması durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan diğer mali borçlara da mahsup edilebilir.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

17. Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi 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 ve stopaj uygulanmaz.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5 inci maddesinin birinci fıkrasının (e) bendi uyarınca, en az iki tam yıl süreyle aktifte bulundurulmuş iştirak hisselerinin satışından doğan kazancın %75'i, satış bedelinin Kanunda öngörülen sürede tahsil edilmesi ve istisna tutarının beş yıl süreyle özel fon hesabında tutulması şartıyla kurumlar vergisinden istisnadır.

Taşınmaz satış kazançlarına ilişkin istisna ise 7456 sayılı Kanun ile kaldırılmış olup, yalnızca 15 Temmuz 2023 tarihi itibarıyla kurum aktifinde bulunan taşınmazların satışından doğan kazancın %25'i geçiş hükmü kapsamında istisnadan yararlanabilmektedir.

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 son 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.

Ertelenmiş Vergiler

Şirket ertelenmiş gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini TMS ve Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

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

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları/ yükümlülükleri	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları/ yükümlülükleri
Diğer borç ve gider karşılıkları	2.500.000	750.000	3.272.308	981.692
Kıdem tazminatı karşılığı	4.525.042	1.357.513	4.795.763	1.438.729
Beklenen kredi vb. zararlar	546.978	164.093	1.048.424	314.528
İzin karşılığı	1.444.943	433.483	721.069	216.321
Maddi ve maddi olmayan varlıklar	(670.812)	(201.244)	1.388.872	416.662
Finansal varlıklar değerlemesi	(1.357.543)	(135.754)	(1.776.920)	(177.692)
Ertelenmiş vergi varlıkları, net	6.988.608	2.368.091	9.449.516	3.190.240

Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketi aşağıda verilmiştir:

	2025	2024
Açılış bakiyesi	3.190.240	2.776.015
Dönem ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	(688.300)	(634.709)
Özkaynaklar altında muhasebeleşen tutar	(133.849)	1.048.934
Kapanış bakiyesi	2.368.091	3.190.240

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

17. Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

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

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
Vergi öncesi zarar	(12.276.047)	(31.800.013)
%30 oranı ile oluşan teorik vergi gideri	3.682.814	9.540.004
Diğer	(1.376.409)	(1.577.939)
Parasal kayıp kazanç	(9.754.937)	(10.026.123)
Cari yıl vergi gideri	(7.448.532)	(2.064.058)

18. Net Parasal Pozisyon Kazançları / Kayıpları

Kar veya zarar tablosunda raporlanan net parasal pozisyon kazançları / kayıpları, tabloda belirtilen parasal olmayan finansal tablo ana kalemlerinden oluşmaktadır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal durum tablosu kalemleri		
Peşin ödenmiş giderler	57.387	68.807
Uzun vadeli finansal yatırımlar	468.715	881.349
Maddi duran varlıklar	353.015	845.248
Maddi olmayan duran varlıklar	1.692.937	2.679.537
Ertelenmiş vergi varlığı	736.082	938.609
Ödenmiş sermaye	(169.361.075)	(204.304.602)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Zararları	1.438.911	1.372.006
Finansal Varlık Değerleme Farkları	1.831.704	2.385.562
Kısıtlanmış yedekler	(10.435.372)	(13.590.749)
Geçmiş yıl zararları	142.887.259	175.683.855
Kar veya zarar tablosu kalemleri		
Hasılat	(55.686.810)	(17.950.565)
Hasılatın maliyeti	42.638.243	7.226.831
Genel yönetim giderleri	13.240.312	14.083.708
Pazarlama giderleri	1.283.772	1.625.516
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	(325.412)	(122.242)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	472.700	197.642
Finansal gelirler	(4.540.899)	(5.686.934)
Finansal giderler	81.160	238.702
Vergi gelir/gideri	650.915	7.310
Net parasal pozisyon kazançları / (kayıpları)	(32.516.456)	(33.420.410)

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

19. İlişkili Taraf Açıklamaları

- i. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olan alacakların ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

Bankadaki Nakit	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
<i>Turkish Bank A.Ş.</i>		
Vadesiz mevduatlar	29.677	5.681
Vadeli mevduatlar	15.359.655	2.961.803
Toplam	15.389.332	2.967.484

- ii. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara olan borçların ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

Ticari Borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Türk Bankası Ltd.	30.061.842	235.047.235
Allied Turkish Bank Ibu Ltd.	30.866	90.584
Turkish Bank A.Ş.	28.921.876	10.360.391
Türk Sigorta Limited	7.622	22.506.936
BKB Gayrimenkul Yönetim A.Ş.	111.179	48.202
Turkish Dijital Teknolojiler A.Ş.	644.035	706.248
Toplam	59.777.420	268.759.596

- iii. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde ilişkili taraflardan alınan gelirler ile ilişkili taraflara ödenen giderlerin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Elde Edilen Gelirler	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
Faiz Gelirleri		
Turkish Bank A.Ş.	4.051.014	1.580.663
Komisyon Gelirleri		
Turkish Bank A.Ş.	580.475	2.225.290
Türk Bankası Ltd.	1.780.406	1.050.071
Allied Turkish Bank Ibu Ltd.	382.492	199.656
Diğer	87.226	25.412
Toplam	6.881.613	5.081.092

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

19. İlişkili Taraf Açıklamaları (devamı)

iv. Giderlerin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
İlişkili taraflara ödenen giderler		
Ödenen komisyon giderleri		
Turkish Bank A.Ş.	873.729	237.412
Türk Bankası Ltd.	13.469.790	13.973.896
	14.343.519	14.211.308
Kira giderleri		
Turkish Bank A.Ş.	293.949	395.671
BKB Gayrimenkul Yönetim A.Ş.	7.413.650	10.066.171
	7.707.599	10.461.842
Bina ortak giderleri		
Turkish Bank A.Ş.	3.393.640	1.286.226
	3.393.640	1.286.226
İnsan Kaynakları ve Bilgi Teknolojileri iş birliği giderleri		
Turkish Bank A.Ş.	850.708	1.286.928
	850.708	1.286.928
İlişkili Taraflara Ödenen Giderler Toplamı	26.295.466	27.246.304

v. Şirket'in kilit yöneticilerine sağlanan faydalar tutarı 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde 17.348.914 TL'dir (2024: 11.834.298 TL).

20. Bağımsız Denetim Kuruluşundan Alınan Hizmetlere İlişkin Ücretler

Bağımsız denetçi ve/veya bağımsız denetim kuruluşundan alınan hizmetlere ilişkin raporlama dönemine ait KDV hariç ücret bilgisi aşağıdaki tabloda verilmiştir:

	Cari Dönem	Önceki Dönem
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	2.700.033	2.642.413
Diğer güvence hizmetlerinin ücreti	-	-
Toplam	2.700.033	2.642.413

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

21. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

21.1. Finansal Risk Yönetimi

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

i. Kredi riski açıklamaları

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

	İlişkili Taraflar (Dipnot 18)	Diğer Taraf (Dipnot 5)	Diğer Taraf (Dipnot 6)	Bankalardaki Mevduat (Dipnot 3)	Finansal Yatırımlar (Dipnot 4)
31 Aralık 2025					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami riski	15.389.332	84.004.505	18.072.554	15.811.575	165.339.057
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	15.389.332	84.004.505	18.072.554	15.811.575	165.339.057
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri					
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)		409.569	134.728	2.681	-
- Değer düşüklüğü		(409.569)	(134.728)	(2.681)	-
- Net değer in teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

	İlişkili Taraflar (Dipnot 18)	Diğer Taraf (Dipnot 5)	Diğer Taraf (Dipnot 6)	Bankalardaki Mevduat (Dipnot 3)	Finansal Yatırımlar (Dipnot 4)
31 Aralık 2024					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami riski	2.967.484	137.354.405	13.721.912	705.492	119.698.892
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.967.484	137.354.405	13.721.912	705.492	119.698.892
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri					
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	946.176	100.398	1.848	-
- Değer düşüklüğü	-	(946.176)	(100.398)	(1.848)	-
- Net değer in teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

ii. Likidite riskine ilişkin açıklamalar

Likidite riski, Şirket'in 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 bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

21. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

21.1. Finansal Risk Yönetimi (devamı)

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşmelerine göre kalan vadeleri bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025

	Defter Değeri	1 aya kadar	1-3 ay arası	3 ay-1 yıl arası	1-5 yıl arası	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Ticari Borçlar	127.631.545	127.631.545	-	-	-	-	127.631.545
Diğer Borçlar	26.202.988	26.202.988	-	-	-	-	26.202.988
Toplam Yükümlülükler	153.834.533	153.834.533	-	-	-	-	153.834.533

31 Aralık 2024

	Defter Değeri	1 aya kadar	1-3 ay arası	3 ay-1 yıl arası	1-5 yıl arası	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Ticari Borçlar	346.356.152	346.356.152	-	-	-	-	346.356.152
Diğer Borçlar	7.802.311	7.802.311	-	-	-	-	7.802.311
Toplam Yükümlülükler	354.158.463	354.158.463	-	-	-	-	354.158.463

iii. Piyasa riski açıklamaları

Kur riski

Yabancı para riski herhangi bir finansal aracının değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir. Şirket yabancı para bazlı nakit ve nakit benzeri varlıklarından dolayı yabancı para riski taşımaktadır. Söz konusu riski oluşturan temel yabancı para birimleri ABD Doları'dır. Şirket'in finansal tabloları TL bazında hazırlandığından dolayı söz konusu finansal tablolar yabancı para birimlerinin TL karşısında dalgalanmasından etkilenmektedir.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasifler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025 (TL Tutarı)	31 Aralık 2024 (TL Tutarı)
A. Döviz cinsinden varlıklar	363.054	377.860
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	-	-
C. Türev finansal araçlar	-	-
Net döviz pozisyonu (A+B+C)	363.054	377.860

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

21. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

21.1. Finansal Risk Yönetimi (devamı)

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in detaylı bazda yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	USD	EUR	GBP
Nakit değerler ve bankalar	356	6.860	45
Net yabancı para pozisyonu	356	6.860	45

31 Aralık 2024	USD	EUR	GBP
Nakit değerler ve bankalar	7.674	135	83
Net yabancı para pozisyonu	7.674	135	83

Döviz Kuru Riski Duyarlılık Analizi

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla TL'nin ABD Doları ve Euro da %10 oranında değer kaybetmesi ve diğer tüm değişkenlerin aynı kalması varsayımı altında yabancı para biriminde olan varlık ve yükümlülüklerden doğan kur farkının dönem karına vergi öncesi etkisi aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Bu analizde diğer bütün değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kaldığı varsayılmıştır.

31 Aralık 2025	Özkaynak	Kar veya zarar
USD	1.553	1.553
EUR	34.493	34.493
GBP	260	260
Toplam	36.306	36.306

31 Aralık 2024	Özkaynak	Kar veya zarar
USD	36.656	36.656
EUR	649	649
GBP	480	480
Toplam	37.785	37.785

Faiz pozisyonu riski

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

21. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

21.1. Finansal Risk Yönetimi (devamı)

Şirket'in faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Faiz pozisyonu tablosu

Sabit faizli araçlar		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal varlıklar	Vadeli mevduatlar	15.335.529	2.961.803
	Borsa para piyasası alacakları	-	3.931.993
	Bono ve Tahviller	88.672.831	94.124.685
Finansal borçlar	Müşterilere BPP işlemlerinden borçlar	41.237.000	209.720.924

Faiz Oranı Duyarlılığı

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla değişken faizli finansal varlığı bulunmamaktadır (2024: Bulunmamaktadır).

21.2. Sermaye Yönetimi

Şirket 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.

22. Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

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

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, 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 varlıklar

Bankalardan alacaklar ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal yükümlülükler

Kısa vadeli olmaları sebebiyle kısa vadeli borçlanmaların gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

22. Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri (devamı)

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

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	57.312.009	57.312.009	217.325.893	217.325.893
Finansal yatırımlar	166.856.311	166.856.311	121.684.861	121.684.861
Ticari alacaklar	84.004.505	84.004.505	137.354.405	137.354.405
Diğer alacak	18.072.554	18.072.554	13.721.912	13.721.912
Ticari borçlar	127.631.545	127.631.545	346.356.152	346.356.152
Diğer borçlar	26.202.988	26.202.988	7.802.311	7.802.311

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıkların değerlendirme yöntemleri:

31 Aralık 2025	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal yatırımlar				
Gerçeğe uygun değer farkı k/z yansıtılan	165.339.057	-	-	165.339.057
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir yansıtılanlar	-	-	1.517.254	1.517.254

31 Aralık 2024	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal yatırımlar				
Gerçeğe uygun değer farkı k/z yansıtılan	119.698.892	-	-	119.698.892
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir yansıtılanlar	-	-	1.985.969	1.985.969

3. seviyeden değerlendirilen gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıkların dönem başı ve dönem sonu mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi	1.985.969	2.867.318
Değerleme farkı	(468.715)	(881.349)
Kapanış bakiyesi	1.517.254	1.985.969

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

23. Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Finansal Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gerekli Olan Diğer Hususlar

Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri

Şirket, SPK'nın Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V No: 34") Seri V No: 135 numaralı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği" uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre aracı kurumların öz sermayesi Tebliğ Seri: V No: 34'te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur. Tebliğ Seri: V No: 34 hükümlerine göre aracı kurumların kısmi yetkili aracı kurum faaliyeti için sahip olmaları gereken asgari öz sermaye tutarı 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren dönem için 150.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

Tebliğ Seri: V No: 34'ün 4. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ Seri: V No: 34'ün 3. maddesi uyarınca hesaplanan öz sermayelerinden maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net tutarı, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar ve diğer duran varlıklar ile müşteri sıfatı ile olsa dahi personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları tutarlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

Tebliğ Seri: V No: 34'ün 8. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanları Tebliğ Seri: V No: 34'te anılan risk karşılıkları ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Ayrıca Tebliğ Seri: V No: 34'ün 4. maddesinin son fıkrasına göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanları, bu Tebliğin 7. maddesinin birinci fıkrası uyarınca belirlenen asgari özsermaye tutarının %60'ından düşük olamaz.

24. Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Bulunmamaktadır.