

**TURKİSH MENKUL DEĞERLER  
A.Ş.**

**01.01.2025-31.12.2025  
FAALİYET 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

## **YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

Turkish Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

### **Görüş**

Turkish Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait tam set finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan, bu hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirket'in durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolara ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

### **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 Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların 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 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.

### **Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz**

Şirket'in 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 4 Mart 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

### **Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu**

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514 ve 516 ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.
- Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirket'te meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
  - Şirket'in araştırma ve geliştirme çalışmaları,
  - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.
- Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

### **Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu**

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirket'in durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtabilecek şekilde yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun Şirket'in durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtabilecek şekilde yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi



4 Mart 2026  
İstanbul, Türkiye

<b>I. GİRİŞ</b> .....	2
1.1. Genel Bilgiler.....	2
1.2. Misyonumuz.....	2
1.3. Vizyonumuz.....	2
1.4. Yetki Belgelerimiz .....	2
1.5. Merkez Dışı Örgütlere İlişkin Bilgiler.....	2
1.6. Dönem İçinde Yönetim Kurulunda Aktif Olarak Görev Alan Başkan ve Üyeler Hakkında Bilgiler.....	3
1.7. Organizasyon Yapısı.....	4
1.8. Risk Yönetim Politikaları:.....	5
1.9. Dönem İçinde Yönetimde Meydana Gelen Değişikler: .....	6
1.10. Sermaye ve Ortaklık Yapısı:.....	6
1.11. Personel ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları, Personel ve İşçiye Sağlanan Hakve Menfaatler:.....	7
1.12. Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar.....	7
1.13. Yıl İçinde Yapılan Bağış ve Yardımlar Hakkında Bilgiler: .....	7
1.14. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:.....	7
1.15. Yapılan Araştırma – Geliştirme Faaliyetleri: .....	7
1.16. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Değişiklik Yapılmışsa Bunun Nedenleri ve Yapılan Değişiklerin Neler Olduğu:.....	8
1.17. Kar Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler: .....	8
1.18. Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dahil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler: .....	8
1.19. Davalar.....	8
1.20. Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar:.....	8
<b>II. TÜRKİSH MENKUL DEĞERLER'İN FAALİYETLERİ ve SEKTÖRDEKİ YERİ</b> ... 9	
2.1. Borsa İstanbul Pay Piyasası .....	9
2.2. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası .....	9
2.3. Kurumsal Finansman .....	10
2.4. SGMK, ÖST ve Yatırım Fonu İşlemleri .....	10
2.5. Varlık Yönetimi .....	10
2.6. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri.....	10
<b>III. TÜRKİSH MENKUL DEĞERLER'İN FAALİYET SONUÇLARI</b> .....	11

# I. GİRİŞ

## 1.1. Genel Bilgiler

Şirket Ünvanı: Turkish Menkul Değerler A.Ş.<sup>(1)</sup>

Genel Müdürlük Adresi : Esentepe Mahallesi Ali Kaya Sokak Pol Center A Blok No: 1 İç Kapı No: 62 Şişli / İSTANBUL

Telefon Numarası : 0 (212) 315 10 00

Fax Numarası : 0 (212) 315 10 01

Ticaret Sicil Numarası : 359951

İnternet Sitesi : [www.turkishmenkuldegerler.com](http://www.turkishmenkuldegerler.com)

## 1.2. Misyonumuz

Etik değerlerimize bağlı kalarak, yenilikçi, dinamik ve kaliteli hizmet anlayışımızla sektörün daima öncü kurumlarından olmak ve müşterilerimize, çalışanlarımıza ve topluma sürdürülebilir değer yaratmaktadır.

## 1.3. Vizyonumuz

Teknolojik gelişmeleri yakından takip eden, müşterilerimizin öncelikli tercihi olan, saygın ve güvenilir yatırım kuruluşu olmaktır.

## 1.4. Yetki Belgelerimiz

Şirketimiz 2023 yılı içinde "Geniş Yetkili Aracı Kurum" statüsünden "Kısmi Yetkili Aracı Kurum" statüsüne geçmiştir.

## 1.5. Merkez Dışı Örgütlere İlişkin Bilgiler

Şirketimizin merkezi, Esentepe Mahallesi Ali Kaya Sokak Pol Center A Blok No: 1 İç Kapı No: 62 Şişli / İSTANBUL Türkiye adresinde bulunmaktadır. İstanbul Esentepe'deki merkezimizin yanı sıra 5 adet şubemiz bulunmaktadır. Şubelerimiz;

- ❖ Caddebostan Şubesi; Göztepe Mah. Bağdat Cad. Ünel Apt. No.227/A İç Kapı No:1 Kadıköy - İstanbul,
- ❖ Çiftelavuzlar Şubesi; Bağdat Cad. Billur Apartmanı 200/4 Selamiçeşme Kadıköy/İstanbul
- ❖ Nişantaşı Şubesi; Valikonağı Cad. No:1 34371 Nişantaşı Şişli/İstanbul
- ❖ İzmir Şubesi; Akdeniz Mah. Gazi Bulvarı No: 68/A Çankaya/İZMİR,
- ❖ Ankara Şubesi; Uğur Mumcu Cad. No: 42 Mesa Ufuk-1 Sitesi Çankaya/Ankara, (28.05.2025 Tarih 11340 Sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil edilerek Türk Ticaret Kanunu'na uygun olarak terkin edilmiştir.)

adreslerinde faaliyette bulunmaktadır.

Şirketimiz; Turkish Bank A.Ş. ve Türk Bankası Limited KKTC ile Emir İletimine Aracılık Hizmet Sözleşmesi imzalamıştır.

<sup>(1)</sup> Şirket'in ticari ünvanı, 12 Ocak 2024 tarihinde TURKISH MENKUL DEĞERLER A.Ş. olarak değiştirilmiştir. 25 Şubat 2025 tarihinde ise düzeltme ilanı ile TURKISH MENKUL DEĞERLER A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

## 1.6. Dönem İçinde Yönetim Kurulunda Aktif Olarak Görev Alan Başkan ve Üyeler Hakkında Bilgiler

### YÖNETİM KURULU

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi
İbrahim Hakan BÖRTEÇENE	Yönetim Kurulu Başkanı	26.05.2025 – 26.05.2026
Murat ARIĞ	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	26.05.2025 – 26.05.2026
Mithat ARIKAN	Yönetim Kurulu Üyesi	26.05.2025 – 26.05.2026
Bars BÖRTEÇENE	Yönetim Kurulu Üyesi	26.05.2025 – 26.05.2026
Alev SICAKYÜZ	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	26.05.2025 – 26.05.2026
Atiye Berrin CANKAY	Yönetim Kurulu Üyesi	26.05.2025 – 26.05.2026
Seçkin ATILLA	Yönetim Kurulu Üyesi	26.05.2025 – 26.05.2026
Mustafa KAYAHAN	Yönetim Kurulu Üyesi	26.05.2025 – 26.05.2026

Yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı herhangi bir işlem veya rekabet yasağı kapsamında bir faaliyetleri bulunmamaktadır.

Banka veya yönetim organı üyeleri hakkında mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle uygulanan herhangi bir idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

### DENETÇİ

#### Ünvanı

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

#### Görev Süresi

01.01.2025–31.12.2025

### ÜST YÖNETİM

#### Adı Soyadı

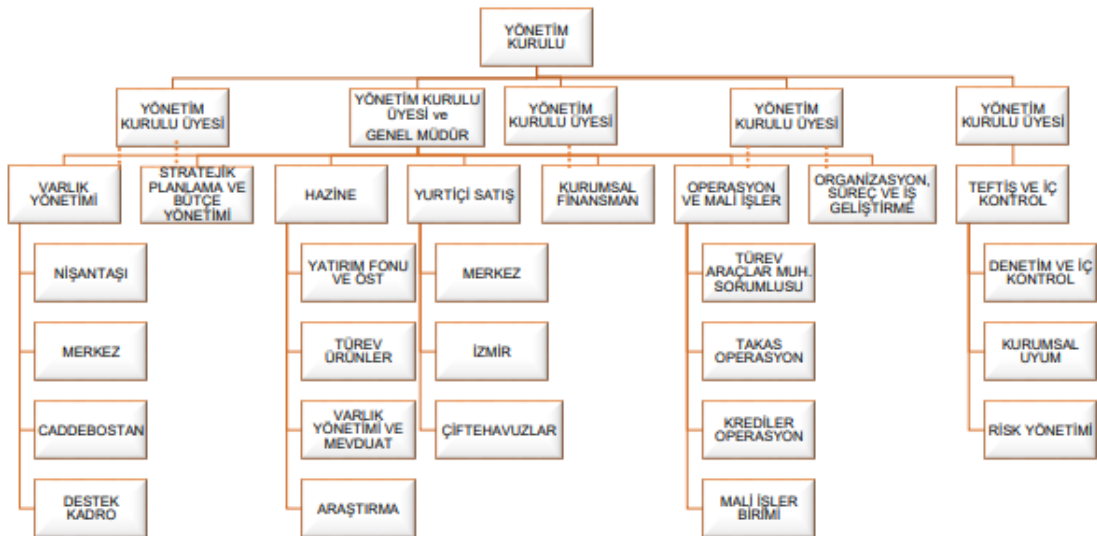
Alev SICAKYÜZ

#### Ünvanı

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

## 1.7. Organizasyon Yapısı

### TURKİSH MENKUL DEĞERLER A.Ş. ORGANİZASYON ŞEMASI



### 1.8. Risk Yönetim Politikaları:

Kurumumuzun risk yönetim politikaları ile karşılaşılabilecek piyasa, operasyon, kredi, karşı taraf ve teknolojik riskler gibi sistematik ve sistematik olmayan risklere karşı önlemler alınmıştır.

Kurum içerisinde risk yönetimi; risklerin belirlenmesi, analizi, ölçümü ve risklere karşı önlemlerin alınması gibi adımlardan oluşmakta ve bu sürece ilgili tüm çalışanların katılımı sağlanmaktadır. Kurum içinde sağlanan organizasyon ve iletişim ağı, her düzeydeki çalışanın tespit edeceği en küçük bir riskten bile gerek hiyerarşik olarak gerekse en üst düzeydeki yöneticisini haberdar edebileceği şekildedir.

Kurumumuzda kullanılan tüm sistemler, Kurumumuz risk anlayışına göre geliştirilmiştir. Bu sistemle risk ölçümleri çok kolay ve hızlı olarak yapılabilen, tüm personel sistemden risk yaratabilecek olan hususlarla ilgili raporlara istediği anda rahatça ulaşabilmektedir.

Kurumumuz tarafından gerçekleştirilen faaliyetler, sermaye piyasası mevzuatına göre oluşturulan prosedürler çerçevesinde sürekli olarak denetlenmektedir. Bu prosedürlerle mevcut riskler ve bu risklerin önlenmesi için gerekli iş akışının sağlanması en önemli husus olmaktadır.

Kurumumuz tamamen öz sermayesi ile çalışmakta olup dış finansman kaynağı kullanmamaktadır. Serbest öz sermayemiz faiz getirili aktiflerde değerlendirilmektedir. Mali yapımız ile sermaye yeterlilik tablo ve rasyolarımız bağımsız denetim firması tarafından yılda iki kez denetimden geçirilmektedir. Şirketimizde ilgili açıklanan yıllarda bağımsız denetim firması tarafından bilgi sistemleri denetimi yapılmaktadır.

Tüm iş birimlerimize ve iş süreçlerimize yönelik iş akış prosedürlerinin yanı sıra acil ve beklenmedik durum planı, suç gelirlerinin aklanmasının ve terörizmin finansmanının önlenmesine ilişkin yükümlülükler uyum programı ve prosedürleri de bulunmaktadır.

### 1.9. Dönem İçinde Yönetimde Meydana Gelen Değişikler:

26.05.2025 Tarihinde Olağan Genel Kurul yapılmış olup Yönetim Kurulu Üyelerinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

### 1.10. Sermaye ve Ortaklık Yapısı:

	Pay oranı (%)	Pay tutarı (TL )
Turkish Bank A.Ş.	64,739	91.800.000
Türk Bankası Limited	35,261	50.000.000
<b>Toplam</b>	<b>100</b>	<b>141.800.000</b>

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, Şirketin çıkarılmış her biri 1 TL değerinde 141.800.000 adet hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinden 85.080.000 adedi (A) grubu ve 56.720.000 adedi de (B) grubu hisse senetlerini teşkil etmektedir. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin çoğunluğunun (A) grubunun göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilmesi şarttır.

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

### 1.11. Personel ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları, Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler:

2024 yılının sonunda 41 olan çalışan sayısı, Aralık 2025 itibarıyla 42 olarak devam etmiştir. Şirket personeline özel sağlık sigortası ve öğle yemeği yardımı yapılmaktadır. Toplu sözleşme yoktur. SPK tarafından yayınlanan ve tavsiye niteliğinde olan Aracı Kurumların Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler 2023 yılında Kurumumuz tarafından uygulanmamıştır.

### 1.12. Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere yıl içerisinde sağlanan mali haklar toplamı 17.348.914 TL'dir (31 Aralık 2024: 11.834.298 TL).

#### **1.13. Yıl İçinde Yapılan Bağış ve Yardımlar Hakkında Bilgiler:**

Yoktur.

#### **1.14. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:**

Şirketimiz halka açık bir şirket olmaması nedeniyle kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu hazırlama zorunluluğu yoktur.

#### **1.15. Yapılan Araştırma – Geliştirme Faaliyetleri:**

Şirketimiz teknolojik altyapısını güçlendirmek ve elektronik alım-satım süreçlerine hız ve kolaylık sağlayacak geliştirme çalışmalarını sürekli olarak yapmaktadır.

#### **1.16. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Değişiklik Yapılmışsa Bunun Nedenleri ve Yapılan Değişikliklerin Neler Olduğu:**

Şirketimizin kısmi yetkili aracı kurum yetki belgesi ve asgari özsermaye yükümlülüklerinin yerine getirilmesi amacıyla sermaye artışı nedeniyle değişiklik yapılmıştır.

Şirket ana sözleşmesinde 2025 yılında içeriği değişen maddeler aşağıdaki gibidir:

Madde 2- Unvan, İşletme Adı

Madde 6- Sermaye Artırımı

Madde 19- Genel Kurul

Ana sözleşmemizin son haline [www.turkishmenkuldegerler.com](http://www.turkishmenkuldegerler.com) internet sitemizden ulaşılabilmektedir.

#### **1.17. Kar Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler:**

Karın dağıtılması Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Şirketin tabi olduğu sair mevzuat hükümleri dikkate alınarak Yönetim Kurulu önerisi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanır. Turkish Menkul Değerler, 2024 yılı karından Kar Dağıtım Politikası'na uygun olarak 2025 yılında kar payı dağıtmamıştır.

#### **1.18. Yıl içerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dahil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:**

07.10.2025 tarihinde sermaye artışı nedeniyle esas sözleşme değişikliği için Olağanüstü Genel Kurul yapılmıştır.

#### **1.19. Davalar**

Şirket aleyhine açılan davalar için gerekli hukuki değerlendirmeleri gerçekleştirmiş ve ilgili muhasebe politikaları doğrultusunda 2.500.000 TL karşılık ayırmıştır.

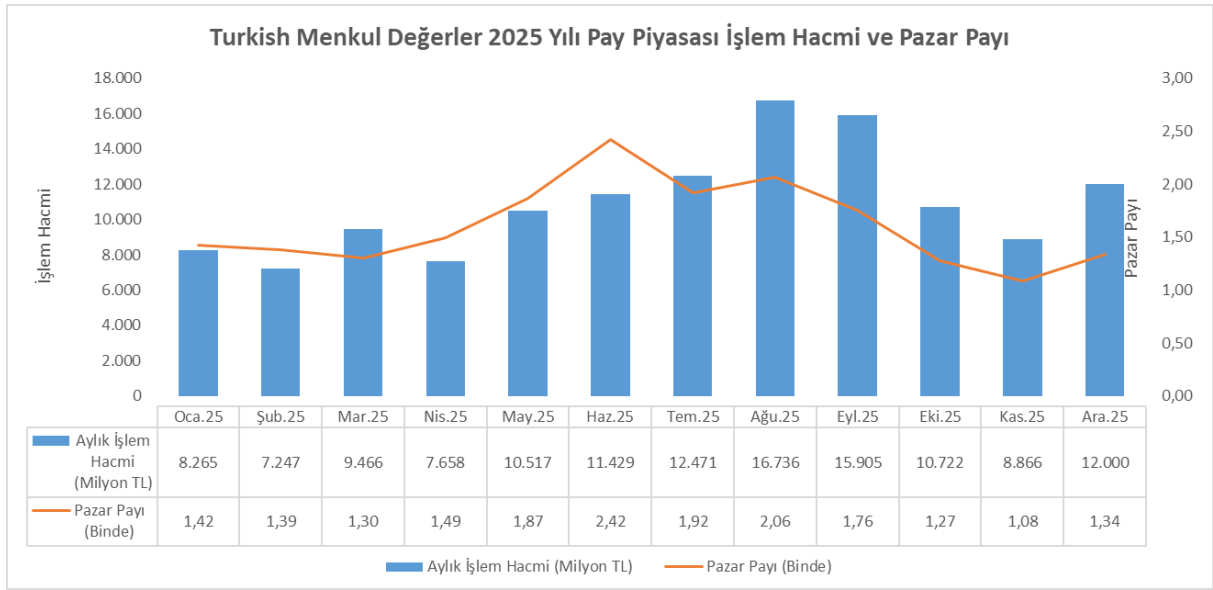
#### **1.20. Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar:**

Bulunmamaktadır.

## II. TÜRKİŞH MENKUL DEĞERLER'İN FAALİYETLERİ ve SEKTÖRDEKİ YERİ

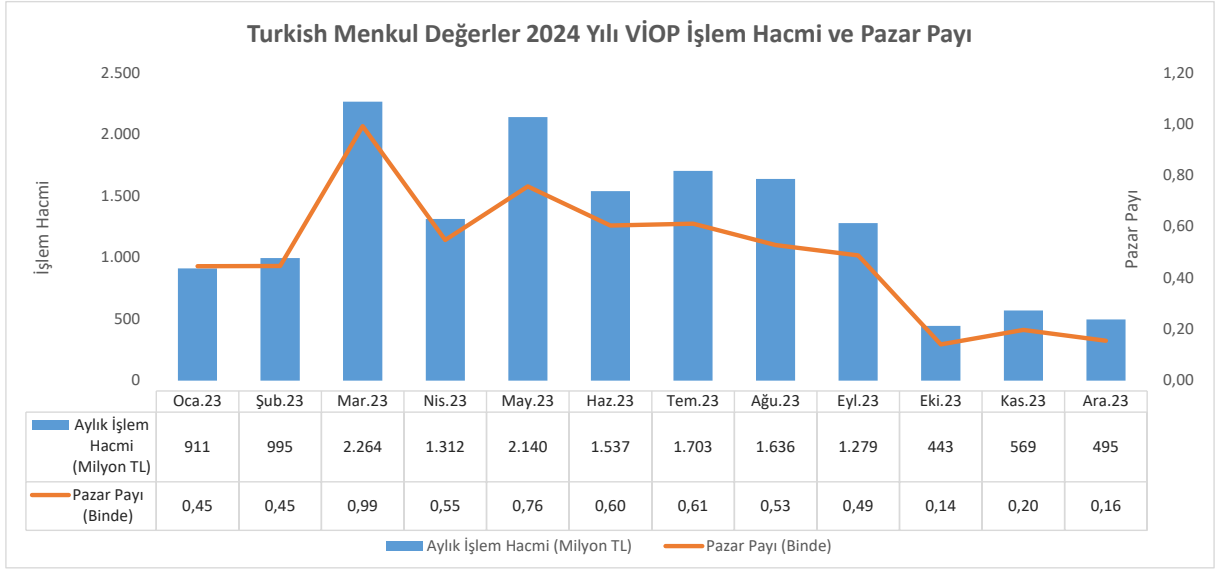
### 2.1. Borsa İstanbul Pay Piyasası

Ocak-Aralık dönemine kümülatif olarak bakıldığında 2025 yılında şirketimiz 131,28 milyar TL işlem hacmine ve %1,60 pazar payına sahip olmuştur. 2024 yılı Ocak-Aralık döneminde bu veriler sırasıyla 132,51 milyar TL ve %0,19 şeklindedir.



### 2.2. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası

Şirketimiz 2025 yılı Ocak-Aralık döneminde 20,17 milyar TL işlem hacmine ve %0,042 pazar payına sahip olmuştur. 2024 yılının aynı döneminde bu veriler sırasıyla 15,29 milyar TL ve %0,048 şeklindedir.



### 2.3. Kurumsal Finansman

Turkish Menkul Değerler kurumsal finansman bölümü, stratejik ve finansal ortaklık, halka arz, borçlanma aracı ihracı, pay alım teklifi, şirket değerlemesi, ortaklıktan çıkarma ve sermaye artırımını işlemlerine aracılık ve danışmanlık hizmetleri vermektedir.

### 2.4. SGMK, ÖST ve Yatırım Fonu İşlemleri

Kurumumuz müşterilerinin hesaplarında bulunan nakitler, başta repo, Takasbank Para Piyasası ve dağıtım anlaşması yaptığımız yatırım fonlarında değerlendirilmektedir. Talep eden müşterilerimiz için Tefas içi diğer fonların da alım satımına aracılık edilmektedir. Ayrıca müşterilerimizin DİBS, Özel Sektör Tahvil ve Bonoları ve Eurobond işlemlerine aracılık edilmektedir.

### 2.5. Varlık Yönetimi

Turkish Menkul Değerler' Varlık Yönetimi, Türk Lirası ve Döviz cinsindeki birikimlerini değerlendirmek isteyen yatırımcılara, yurtiçi ve yurtdışı piyasaların takip edilerek, yatırımcıların risk tercih ve talepleri dikkate alınarak uygun ürünlerin sunulması şeklindedir.

## III. TÜRKİSH MENKUL DEĞERLER' İN FAALİYET SONUÇLARI

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

31 Aralık 2025 yılı itibari ile Türkiye Muhasebe Standartlarına göre özkaynak toplamı 169.517.686 TL'dir. Özet finansal durum, aşağıdaki gibidir.

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31 Aralık 2025	Önceki Dönem 31 Aralık 2024
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>317.709.649</b>	<b>479.810.909</b>
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
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>19.177.765</b>	<b>22.247.830</b>
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
<b>Toplam Varlıklar</b>		<b>336.887.414</b>	<b>502.058.739</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>162.844.686</b>	<b>359.393.158</b>
Ticari Borçlar	5	127.631.545	346.356.152
<i>İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar</i>	19	<i>59.777.420</i>	<i>268.759.596</i>
<i>İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar</i>		<i>67.854.125</i>	<i>77.596.556</i>
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
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	9	<i>1.444.943</i>	<i>721.069</i>
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	9	<i>6.090.204</i>	<i>3.883.033</i>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>4.525.042</b>	<b>4.795.763</b>
Uzun Vadeli Karşılıklar	9	4.525.042	4.795.763
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>		<i>4.525.042</i>	<i>4.795.763</i>
<b>Özkaynaklar</b>		<b>169.517.686</b>	<b>137.869.818</b>
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)
<b>Toplam Kaynaklar</b>		<b>336.887.414</b>	<b>502.058.739</b>

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Dipnot Referansları	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Hasılat	12	651.470.839	230.132.157
Hasılatın Maliyeti	12	(521.957.379)	(147.385.046)
<b>Brüt Kar</b>		<b>129.513.460</b>	<b>82.747.111</b>
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)
<b>Esas Faaliyet Zararı</b>		<b>(24.313.050)</b>	<b>(43.255.294)</b>
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)
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Öncesi Zararı</b>		<b>(12.276.047)</b>	<b>(31.800.013)</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetlerin Vergi Gideri</b>		<b>(7.448.532)</b>	<b>(2.064.058)</b>
Dönem Vergi Gideri	17	(6.760.232)	(1.429.349)
Ertelenmiş Vergi Gideri	17	(688.300)	(634.709)
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Zararı</b>		<b>(19.724.579)</b>	<b>(33.864.071)</b>
<b>Diğer Kapsamlı Gider:</b>			
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>			
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
<b>Diğer Kapsamlı Gider</b>		<b>(156.401)</b>	<b>(3.328.863)</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gider</b>		<b>(19.880.980)</b>	<b>(37.192.934)</b>

Turkish Menkul Değerler bireysel ve kurumsal yatırımcılara; güçlü ortaklık yapısı, ürün ve hizmet farkı ile tüm finansal hizmetleri tek noktadan sunan, ihtisaslaştığı alanlarda en kaliteli hizmeti veren, teknolojik gelişmeleri yakından takip ederek, müşterilerimiz ve çalışanlarımız ile birlikte büyümeyi amaç edinerek dinamik ve yenilikçi olduğu kadar tarihsel değerlerine de bağlı, saygın ve tercih edilen bir kurum olmaya devam edecektir.

Turkish Menkul Değerler kurumsal finansman bölümü, stratejik ve finansal ortaklık, halka arz, borçlanma aracı ihracı, pay alım teklifi, şirket değerlemesi, ortaklıktan çıkarma ve sermaye artırımını işlemlerine aracılık ve danışmanlık hizmetleri vermeye devam edecektir.

Turkish Menkul Değerler'de Varlık Yönetimi, Türk Lirası ve Döviz cinsindeki birikimlerini değerlendirmek isteyen yatırımcılara, yurtiçi ve yurtdışı piyasalar takip edilerek, yatırımcıların risk tercih ve talepleri dikkate alınarak uygun ürünlerin sunulması ile Varlık Yönetiminde en yüksek aktif müşteri sayısı ile portföy büyüklüğü hedeflenmektedir.

**Saygılarımızla,**  
**TURKISH MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**Alev SICAKYÜZ**  
**Yönetim Kurulu Üyesi ve**  
**Genel Müdür**