ÜNLÜ Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporu

İçindekiler

	Sayfa
Bağımsız denetçi raporu	1 – 4
Konsolide finansal durum tablosu	5 – 6
Konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu	7
Konsolide özkaynaklar değişim tablosu	8
Konsolide nakit akış tablosu	9
Konsolide finansal tablolara ilişkin tamamlayıcı notlar	10 - 72

Shape the future
with confidence

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Daire: 57 34485 Sarıyer
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000
Fax: +90 212 230 8291
ey.com
Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

ÜNLÜ Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

ÜNLÜ Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

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

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu 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. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) (Etik Kurallar) ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleriyle ilgili olarak yer alan etik hükümlere uygun olarak Gruptan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları

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

Kilit Denetim Konusu	*Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı*
Enflasyon muhasebesinin uygulanması	
2.A.a numaralı dipnotta açıklandığı üzere, Grup'un fonksiyonel para biriminin (Türk Lirası) 31 Aralık 2025 tarihi itibari ile yüksek enflasyonlu ekonomi para birimi olarak değerlendirilmesi sebebi ile Grup, "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaya devam etmektedir. TMS 29'a uygun olarak, konsolide finansal tablolar ve önceki dönemlere ait finansal bilgiler, Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişikliklerin yansıtılması için yeniden düzeltilmiş ve sonuç olarak, raporlama tarihine göre Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden sunulmuştur. TMS 29'a uygun olarak, Grup, enflasyona duyarlı finansal tabloları hazırlamak için Türkiye tüketici fiyat endekslerini kullanmıştır. Enflasyon düzeltmesi için uygulanan prensipler, 2.A.a numaralı dipnotta açıklanmıştır. TMS 29'un Grup'un raporlanan sonuçları ve finansal durumu üzerindeki önemli etkisi göz önüne alındığında, yüksek enflasyon muhasebesi bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	Uygulanan denetim prosedürleri aşağıda açıklanmıştır; - Finansal raporlamadan sorumlu yönetimle görüşüp, TMS 29'un uygulanması sırasında dikkate alınan prensipler, parasal olmayan hesapların belirlenmesi ve tasarlanan TMS 29 modelleri üzerinde yapılan testler hakkında incemeler yapılmıştır, - Hesaplamaların tamlığı ve doğruluğunu sağlamak amacıyla kullanılan girişler ve endeksler test edilmiştir, - TMS 29 uyarınca yeniden düzenlenen konsolide finansal tablo ve ilgili finansal bilgiler kontrol edilmiştir, - Enflasyon muhasebesi uygulanmış konsolide finansal tablolarda ve ilgili dipnot açıklamalarında verilen bilgilerin TMS 29 açısından yeterliliği değerlendirilmiştir.

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

Grup yönetimi; konsolide 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.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'un tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirme niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

5) Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

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

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

- Konsolide 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.)

- Grup'un 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, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, konsolide 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 Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

- Konsolide 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.

- Grup finansal tabloları hakkında oluşturulacak görüşe dayanak teşkil edecek şekilde, topluluk bünyesindeki işletme veya işletme birimlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde etmek amacıyla grup denetimi planlanmakta ve yürütülmektedir. Grup denetiminin amaçları açısından yapılan denetim çalışmasının yönlendirilmesinden, gözetiminden ve gözden geçirilmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

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 hususlar ile varsa, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide 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 aşacağının makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

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

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

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Hayrettin Ergül'dür.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Hayrettin Ergül, SMMM
Sorumlu Denetçi

9 Mart 2026
İstanbul, Türkiye

A member firm of Ernst & Young Global Limited

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 ve 2024 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

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

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş cari dönem	Bağımsız denetimden geçmiş önceki dönem
		31 Aralık 2025	**31 Aralık 2024**
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	4	2.590.447.810	3.650.453.249
Finansal yatırımlar	5	457.138.081	557.673.228
Türev araçlar	26	58.761.103	13.317.042
Ticari alacaklar	7	635.221.212	511.236.687
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	7,25	--	*856.265*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	7	*635.221.212*	*510.380.422*
Diğer alacaklar	8	401.490.793	600.492.378
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*8,25*	*1.872.895*	*2.889.053*
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*8*	*399.617.898*	*597.603.325*
Peşin ödenmiş giderler	16	17.346.753	24.106.915
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	23	5.823.867	16.699.802
Diğer dönen varlıklar	17	932.399	451.059
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		**4.167.162.018**	**5.374.430.360**
Duran varlıklar			
Finansal yatırımlar	5	1.517.254	1.985.969
Maddi duran varlıklar	10	18.488.762	23.293.111
Kullanım hakları	12	14.836.344	16.725.060
Maddi olmayan duran varlıklar	11	23.318.988	20.390.097
Ertelenemiş vergi varlığı	23	12.108.389	7.477.274
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		**70.269.737**	**69.871.511**
TOPLAM VARLIKLAR		**4.237.431.755**	**5.444.301.871**

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

31 ARALIK 2025 ve 2024 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

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

		Bağımsız denetimden geçmiş cari dönem	Bağımsız denetimden geçmiş önceki dönem
	Notlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Finansal borçlar	6	948.285.410	800.710.162
Kiralama işlemlerinden borçlar	6	2.019.022	2.540.280
Türev araçlar	26	5.277.266	12.293.779
Ticari borçlar	7	2.427.672.273	3.658.162.695
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*7,25*	*72.339.413*	*321.473.039*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*7*	*2.355.332.860*	*3.336.689.656*
Diğer borçlar	8	82.893.064	74.494.066
- İlişkili taraflara diğer borçlar	*8,25*	*9.136.971*	*6.573.650*
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*8*	*73.756.093*	*67.920.416*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	9	38.121.760	46.198.933
Ertelenmiş gelirler	17	7.461.938	1.246.268
Kısa vadeli karşılıklar		26.033.185	36.009.612
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*15*	*19.881.755*	*28.314.841*
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	*13*	*6.151.430*	*7.694.771*
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	17	4.149.163	8.069.740
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**3.541.913.081**	**4.639.725.535**
Uzun vadeli yükümlülükler			
Kiralama işlemlerinden borçlar	6	8.209.466	11.177.366
Uzun vadeli karşılıklar	15	4.107.452	4.137.821
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar		*4.107.452*	*4.137.821*
Ertelenmiş gelirler	*17*	17.411.188	--
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**29.728.106**	**15.315.187**
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	18	75.000.000	50.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	18	565.159.504	590.159.504
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	18	(7.321.635)	(5.230.206)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	*18*	*(6.315.946)*	*(4.693.232)*
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan varlıkların değer artışları / azalışları		*(1.005.689)*	*(536.974)*
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler		(73.051.912)	(61.828.182)
- Yabancı para çevrim farkları	*18*	*(73.051.912)*	*(61.828.182)*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	18	184.874.398	181.542.648
Geçmiş yıllar karları		31.285.635	45.220.047
Net dönem zararı		(110.155.422)	(10.602.662)
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		**665.790.568**	**789.261.149**
Kontrol gücü olmayan paylar			
TOPLAM KAYNAKLAR		**4.237.431.755**	**5.444.301.871**

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

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 ve 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş cari dönem	Bağımsız denetimden geçmiş önceki dönem
		1 Ocak-31 Aralık 2025	1 Ocak-31 Aralık 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	19	48.478.447.845	70.945.874.355
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	19	(47.453.761.577)	(69.537.688.620)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		**1.024.686.268**	**1.408.185.735**
Genel yönetim giderleri (-)	20	(887.485.902)	(900.458.296)
Pazarlama giderleri (-)	20	(139.260.863)	(178.274.003)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	21	6.939.904	6.526.378
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	21	--	(907.008)
Esas faaliyet karı		**4.879.407**	**335.072.806**
Finansman gelirleri	22	678.911.839	884.743.699
Finansman giderleri (-)	22	(641.468.425)	(929.492.130)
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)		(156.413.909)	(235.556.720)
Vergi öncesi (zarar)/kar		**(114.091.088)**	**54.767.655**
Vergi gideri:			
- Dönem vergi (gideri)	23	--	(65.517.919)
- Ertelenmiş vergi geliri	23	3.935.666	147.602
Net dönem zararı		**(110.155.422)**	**(10.602.662)**
Net dönem karı dağılımı:			
Ana ortaklık payları		(110.155.422)	(10.602.662)
Kontrol gücü olmayan paylar		--	--
Toplam net dönem zararı		**(110.155.422)**	**(10.602.662)**
DİĞER KAPSAMLI GELİR			
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar		**(11.223.730)**	**(27.166.448)**
-Yabancı para çevrim farkı		(11.223.730)	(27.166.448)
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar		**(2.091.429)**	**(4.867.695)**
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	*15*	(2.318.163)	(4.124.118)
- Ertelenmiş vergi geliri		695.449	1.237.235
-Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar değer artışları		(468.715)	(1.980.812)
Diğer kapsamlı gider		**(13.315.159)**	**(32.034.143)**
Toplam kapsamlı gider		**(123.470.581)**	**(42.636.805)**
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
Ana ortaklık payları		(123.470.581)	(42.636.805)
Kontrol gücü olmayan paylar		--	--
Toplam kapsamlı gider		**(123.470.581)**	**(42.636.805)**

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

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 ve 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

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

		Bağımsız denetimden geçmiş Ana ortaklığa ait özkaynaklar										
					Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler		Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler					
	Notlar	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları /kazançları	Yeniden değerleme ve ölçüm kazanç	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıllar karları	Net dönem (zararı)	Toplam	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2024		**35.000.000**	**582.433.581**	**181.542.648**	**(1.806.349)**	**1.443.838**	**(34.661.734)**	**(148.053.528)**	**215.999.498**	**831.897.954**	**--**	**831.897.954**
Sermaye arttırımı	18	15.000.000	7.725.923	--	--	--	--	(22.725.923)	--	--	--	--
Transferler	*18*	--	--	--	--	--	--	215.999.498	(215.999.498)	--	--	--
Diğer kapsamlı gider	*18*	--	--	--	(2.886.883)	(1.980.812)	(27.166.448)	--	-	(32.034.143)	--	(32.034.143)
Net dönem zararı	*18*	--	--	--	--	--	--	--	(10.602.662)	(10.602.662)	--	(10.602.662)
31 Aralık 2024		**50.000.000**	**590.159.504**	**181.542.648**	**(4.693.232)**	**(536.974)**	**(61.828.182)**	**45.220.047**	**(10.602.662)**	**789.261.149**	**--**	**789.261.149**
1 Ocak 2025		**50.000.000**	**590.159.504**	**181.542.648**	**(4.693.232)**	**(536.974)**	**(61.828.182)**	**45.220.047**	**(10.602.662)**	**789.261.149**	--	**789.261.149**
Sermaye arttırımı	18	25.000.000	(25.000.000)	**--**	**--**	**--**	**--**	--	**--**	**--**	**--**	**--**
Transferler	*18*	**--**	**--**	3.331.750	**--**	**--**	**--**	(13.934.412)	10.602.662	**--**	**--**	**--**
Diğer kapsamlı gider	*18*	**--**	**--**	**--**	(1.622.714)	(468.715)	(11.223.730)	**--**	--	(13.315.159)	**--**	(13.315.159)
Net dönem zararı	*18*	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	(110.155.422)	(110.155.422)	**--**	(110.155.422)
31 Aralık 2025		**75.000.000**	**565.159.504**	**184.874.398**	**(6.315.946)**	**(1.005.689)**	**(73.051.912)**	**31.285.635**	**(110.155.422)**	**665.790.568**	--	**665.790.568**

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

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 ve 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş cari dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2025	Bağımsız denetimden geçmiş önceki dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2024
A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları		**171.705.966**	**341.166.023**
Dönem net karı		(110.155.422)	(10.602.662)
Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		**297.614.839**	**559.257.281**
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	*10, 11,12*	29.226.837	27.531.090
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		10.014.453	28.894.308
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	*15*	*9.709.140*	*22.505.002*
Dava karşılıklarına ilişkin düzeltmeler, net	*13*	*305.313*	*6.389.306*
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	*23*	(3.935.666)	65.370.317
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		142.087.246	220.534.370
Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler		47.808.977	166.143.957
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer üzerindeki etkileri		7.219.209	102.531
Parasal kayıp		65.193.783	50.680.708
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:		**(15.753.451)**	**(207.488.596)**
Finansal yatırımlardaki artış (kısa vadeli finansal yatırımlar)		265.596	(299.214.830)
Ticari alacaklardaki (artış)/azalış		(123.984.525)	256.084.797
Diğer alacaklardaki azalış/(artış)		196.031.104	(245.709.402)
Diğer dönen varlıklardaki azalış		6.278.822	7.586.238
Ticari borçlardaki (azalış)/artış		(111.625.047)	219.137.800
Diğer borçlardaki artış		8.398.996	4.179.999
Diğer yükümlülüklerdeki artış/(azalış)		11.629.108	(33.252.611)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler	*15*	(12.927.583)	(14.801.435)
Ödenen vergiler	*23*	10.180.078	(101.499.152)
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları		**208.742.808**	**273.336.333**
Alınan faizler		231.587.691	279.752.355
Maddi duran varlık satın alımları	*10*	(4.387.065)	(3.139.476)
Maddi olmayan duran varlık satın alımları	*11*	(19.579.645)	(4.933.715)
Alınan temettüler	*22*	1.121.827	1.657.169
C. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları		**(234.202.278)**	**(866.233.751)**
Finansal borçlarındaki azalış		144.246.798	(335.442.788)
Kiralama yükümlülüklerine ilişkin ödemeler	*6*	(5.967.873)	(6.042.303)
Diğer finansal yükümlülüklerdeki azalış		--	(957.773)
Ödenen faizler		(372.481.203)	(523.790.887)
D. Yabancı para çevirim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		**(18.442.939)**	**(27.268.978)**
E.Enflasyon farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		**(72.663.948)**	**(68.335.307)**
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/(azalış) (A+B+C+D+E)		**55.139.609**	**(347.335.680)**
F. Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	*4*	**250.084.872**	**597.420.552**
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (A+B+C+D+E+F)	*4*	**305.224.481**	**250.084.872**

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

1 ŞİRKET'İN / GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket" veya "ÜNLÜ Menkul"), Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasasına ilişkin faaliyetlerde bulunmak amacıyla, 28 Aralık 1990 tarihinde tescil edilerek Işıklar Menkul Kıymetler A.Ş. unvanı ile kurulmuştur. Işıklar Menkul Kıymetler A.Ş.'nin Dundas ÜNLÜ & Co. Ltd. Ortakları tarafından 5 Haziran 2002 tarihinde satın alınması ile ismi Dundas ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. olarak 5 Ağustos 2002 tarihinde tescil edilmiş ve 8 Ağustos 2002 tarih ve 5609 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

20 Mart 2007 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısı sonucunda, Şirket ortaklarından,

- Alasdair George Dundas her biri 1 kr nominal değerde 92.766.600 adet toplam 927.667 TL,
- Tahincioğlu Holding A.Ş. her biri 1 kr nominal değerde 46.000.000 adet toplam 460.000 TL,
- Özcan Tahincioğlu her biri 1 kr nominal değerde 2.300.000 adet toplam 23.000 TL nominal değerde nama yazılı hissesini, her türlü hak ve vecibeleri ile birlikte Standard Bank London Holdings Plc.'ye devretmek istediklerini belirtmiştir.

Yönetim Kurulu tarafından yapılan incelemede, bu hisse devirleri için gerekli onay ve izinlerin alınması için Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") başvurulmasına karar verilmiştir.

Bu doğrultuda, 6 Temmuz 2007 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısı sonucunda, Şirket'in sermayesini temsilen Standard Bank London Holdings Plc.'ye ait olmak üzere 141.066.700 adet A Grubu hisse senedi; Mahmut Levent Ünlü'ye ait olmak üzere 59.033.300 adet; Kamil Attila Köksal'a ait olmak üzere 11.500.000 adet; Güray Zora'ya ait olmak üzere 9.200.000 adet; İbrahim Romano'ya ait olmak üzere 9.200.000 adet B grubu hisse senedi çıkarılmasına karar verilmiştir.

Şirket'in pay devri başvurusu, SPK tarafından 9 Ağustos 2007 tarihinde kabul edilmiştir. Pay devirleri, 31 Ağustos 2007 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Ayrıca, Şirket'in ticaret unvanının "Standard Ünlü Menkul Değerler A.Ş." olarak değiştirilmesine karar verilmiştir.

11 Ocak 2008 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısı sonucunda, Şirket'in ödenmiş sermayesi 2.300.000 TL (tarihi tutar)'den 2.683.330 TL (tarihi tutar)'ye arttırılmış ve Şirket Ana Sözleşmesi'nin sermayeye ilişkin 6'ncı maddesinin değiştirilmesine, sermaye artırımı ve Ana Sözleşme tadiline yönelik gerekli izinlerin alınması için Sermaye Piyasası Kurulu'na ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na başvuruda bulunulmasına karar verilmiştir. Artırılan 383.330 TL (tarihi tutar)'nin tamamı Standard Bank London Holdings Plc. tarafından nakit olarak ödenmiştir. Sermaye artırım kararı, 29 Ocak 2008 tarih 6987 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Bu doğrultuda, Standard ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'nin sermayesini temsilen Standard Bank London Holdings Plc.'ye ait olmak üzere 179.399.700 adet A Grubu hisse senedi; Mahmut Levent ÜNLÜ'ye ait olmak üzere 59.033.300 adet; Kamil Attila Köksal'a ait olmak üzere 11.500.000 adet; Güray Zora'ya ait olmak üzere 9.200.000 adet; İbrahim Romano'ya ait olmak üzere 9.200.000 adet B grubu hisse senedi çıkarılmıştır.

SPK'nın 29 Ağustos 2012 tarihli 2012/35 nolu sayılı izni ile Standard ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'nin sermayesinin Mahmut Levent Ünlü'ye ait olan 59.033.300 adet payı ile 30 Ekim 2012 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısı sonucunda, Şirket'in hakim ortağı olan Standard Bank London Holding Limited'in sahip olduğu 179.399.700 adet pay ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş.'ye (Eski adıyla ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.) devrolmuştur. Ayrıca Şirket ana sözleşmesinin 2'nci maddesinde Şirket unvanı "ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş." olarak değiştirilmiştir.

1 ŞİRKET'İN / GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU *(devamı)*

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'nin, sermayesinde %13,86 oranında hissedar olan Standard Bank London Holdings Limited'in payları ile Şirket'in diğer ortaklarından Kamil Attila Köksal, İbrahim Romano ve Güray Zora'nın sahip oldukları ve toplamda Şirket sermayesinin %11,14 oranına tekabül eden payların tamamının, halihazırda dolaylı hissedar olan Standard Bank Group Limited'e devredilmesi ve Standard Bank Group Limited'in Şirket'te %25 oranında doğrudan hissedar konumuna gelmesi suretiyle meydana gelecek ortaklık yapısı değişikliğine izin verilmesi talebiyle yapılan başvuru SPK'nın 15 Ağustos 2013 tarihli 2013-27 sayılı izni ile onaylanmıştır. 27 Ekim 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı sonucunda, Şirket'in ödenmiş sermayesi 2.683.330 TL (tarihi tutar)'den 10.000.000 TL (tarihi tutar)'ye arttırılmış ve Şirket, Ana Sözleşmesi'nin sermayeye ilişkin 6'ncı maddesinin değiştirilmesine, sermaye artırımı ve Ana Sözleşme tadiline yönelik gerekli izinlerin alınması için Sermaye Piyasası Kurulu'na ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na başvuruda bulunulmasına karar verilmiştir. Artırılan 7.316.670 TL (tarihi tutar)'nin tamamı, iç kaynaklardan karşılanmıştır. Sermaye artırım kararı, 6 Kasım 2014 tarih 8688 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Şirket, 21 Mayıs 2019 alınan genel kurul kararına istinaden tamamı nakit karşılanmak üzere her biri 1 Kr nominal değerde 5.000.000.000 adet hisse artırımı gerçekleştirmiştir.

25 Nisan 2022 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı sonucunda, Şirket'in ödenmiş sermayesi 15.000.000 TL (tarihi tutar)'den 35.000.000 TL (tarihi tutar)'ye arttırılmış ve Şirket, Ana Sözleşmesi'nin sermayeye ilişkin 6'ncı maddesi, sermaye artırımı ve Ana Sözleşme tadiline yönelik gerekli izinler Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı tarafından verilmiş olup, artırılan 20.000.000 TL (tarihi tutar)'nin tamamı, nakden ÜNLÜ Yatırım Holding tarafından karşılanmıştır. Sermaye artırım kararı, 29 Nisan 2022 tarih 10570 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

27 Haziran 2024 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısı sonucunda, Şirket'in ödenmiş sermayesi 35.000.000 TL (tarihi tutar)'den 50.000.000 TL (tarihi tutar)'ye arttırılmış ve Şirket, Ana Sözleşmesi'nin sermayeye ilişkin 6'ncı maddesi, sermaye artırımı ve Ana Sözleşme tadiline yönelik gerekli izinler Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı tarafından verilmiş olup, artırılan 15.000.000 TL (tarihi tutar)'nin tamamı, "İç Kaynaklar; olağanüstü yedek akçelerden" karşılanmıştır. Sermaye artırım kararı, 1 Temmuz 2024 tarih ve 11112 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Şirket'in 17 Haziran 2025 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısı sonucunda, Şirket'in ödenmiş sermayesi 50.000.000 TL (tarihi tutar)'den 75.000.000 TL (tarihi tutar)'ye arttırılmış ve Şirket, Ana Sözleşmesi'nin sermayeye ilişkin 6'ncı maddesi, sermaye artırımı ve Ana Sözleşme tadiline yönelik gerekli izinler Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı tarafından verilmiş olup, artırılan 25.000.000 TL (tarihi tutar)'nin tamamı iç kaynaklardan ve sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlardan karşılanmıştır. Sermaye artırım kararı, 23 Haziran 2025 tarih ve 11356 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Şirket'in sahip olduğu yetki belgelerinin 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca yenilenmesi talebiyle SPK'ya yapılan başvuru sonucunda, SPK'nın 4 Ağustos 2015 tarih ve 32992422.205.03-E.8034 sayılı yazısı ile Şirket'in III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Tebliği ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ uyarınca faaliyet izinlerinin yenilenerek, Şirket'in "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak faaliyette bulunmasına izin verilmiştir.

Şirket'in "Geniş Yetkili Aracı Kurum" izni alması sonrası eski faaliyet yetki ve izin belgeleri iptal edilmiştir. İptali yapılan belgeler İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil ettirilmiş ve 21 Ağustos 2015 tarih ve 8889 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır. Şirket "Geniş yetkili aracı kurum" sıfatıyla işlem aracılığı faaliyeti, portföy aracılığı faaliyeti, bireysel portföy yöneticiliği faaliyeti, yatırım danışmanlığı faaliyeti, aracılık yüklenimi suretiyle halka arza aracılık faaliyeti ve sınırlı saklama hizmeti yetkilerine sahip olmuştur.

1 ŞİRKET'İN / GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU *(devamı)*

Şirket, 1 Eylül 2015 tarihli 2015/28 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirket'in yurtdışında işlem aracılığı faaliyeti ve kaldıraçlı alım satım işlemleri portföy aracılığı faaliyetlerinde bulunabilmesi amacıyla 18 Eylül 2015 tarihinde SPK'ya başvuruda bulunmuş, bu başvuru SPK tarafından yapılan 10 Mart 2016 tarihli ve 2016/9 sayılı toplantıda kabul edilmiştir.

24 Ağustos 2015 tarihli 2015/23 numaralı Yönetim Kurulu kararına istinaden, Şirket ortağı Standard Bank Group Limited her biri Kr. 1 nominal değerde 250.000.000 adet toplam TL 2.500.000 nominal değerde nama yazılı hissesini ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş. (Eski adıyla "ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.")'ye devretmiştir. İlgili karar SPK'nın 2 Ekim 2015 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in, mevcut faaliyet ve hizmet yetkilerine ilaveten "Yurt Dışı Emir İletim Aracılığı" faaliyetinde bulunma başvurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.06.2022 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in merkez adresi, Maslak Mah. Ahi Evran Cad. Polaris Plaza No: 21 İç Kapı No: 9 Sarıyer, İstanbul'dur.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibariyle, Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
Ortağın adı	**Pay tutarı (TL)**	**Pay oranı (%)**	**Pay tutarı (TL)**	**Pay oranı (%)**
ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş.	75.000.000	100	50.000.000	100
Toplam	**75.000.000**	**100**	**50.000.000**	**100**
Sermaye düzeltme farkları	565.159.504	100	590.159.504	100
Toplam ödenmiş sermaye	**640.159.504**	**100**	**640.159.504**	**100**

Ünlü Yatırım Holding A.Ş. halka açılma planları çerçevesinde; Halka Arz İzahnamesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na 12 Mart 2021 tarihinde başvurmuş, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.05.2021 tarih ve E-29833736-105.01.01.01-6608 sayılı izni ile 31.05.2021 – 01.06.2021 tarihlerinde "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" yöntemi ile gerçekleştirilen Halka Arz sonucunda beheri TL 6,90 fiyatla sermaye artışı yoluyla halka arz edilen 37.269.158 adet pay ve ortak Mahmut Levent Ünlü satışı yoluyla halka arz edilen 8.263.851 adet pay olmak üzere toplam 45.533.009 adet "B" Grubu payların tamamı satılmıştır. Halka arz edilen "B" Grubu paylar Borsa İstanbul A.Ş. "Yıldız Pazar"da 07.06.2021 günü işlem görmeye başlamıştır.

ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş'nin dolaylı ana ortağı olan ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş., 13 Nisan 2018 tarihi itibarıyla ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'nin sahip olduğu, Şirket'in sermayesinin tamamını temsil eden, 5.000.000 TL nominal değerdeki 5.000.000 adet pay senetlerini bütün aktif ve pasifiyle, hukuki ve mali yükümlülükleri birlikte satın alarak doğrudan tek pay sahibi konumuna gelmiştir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in bağlı ortaklıkları, Ünlü Securities Inc. ("UNLU Securities US") ve UNLU Securities UK Ltd. ("UNLU Securities UK")'dir. (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, Şirket'in bağlı ortaklıkları, UNLU Securities Inc. ("UNLU Securities US") ve UNLU Securities UK Ltd. ("UNLU Securities UK")'dir.)

ÜNLÜ Securities Inc., 9 Şubat 2015 tarihinde Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulmuş, 250 Park Avenue Suite 7065 New York adresinde faaliyet göstermektedir. ÜNLÜ Securities Inc., aracılık hizmetleri vermektedir. ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., ÜNLÜ Securities Inc.'in kurucusu olup, %100 hissesine sahiptir. ÜNLÜ Securities Inc.'in Financial Industry Regulatory Authority ("FINRA")'ya yaptığı üyelik başvurusu 2 Şubat 2016 tarihi itibarıyla kabul edilmiştir.

1 ŞİRKET'İN / GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU *(devamı)*

ÜNLÜ Securities UK Ltd., 20 Haziran 2018 tarihinde İngiltere'de kurulmuş, 53 Davies Street W1K 5JH London adresinde faaliyet göstermektedir. ÜNLÜ Securities UK Ltd., aracılık hizmetleri vermektedir. ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., ÜNLÜ Securities UK Ltd.'nin kurucusu olup, %100 hissesine sahiptir. ÜNLÜ Securities UK Ltd.'nin Financial Conduct Authority ("FCA")'ya yaptığı başvuru 14 Şubat 2019 tarihi itibariyle kabul edilmiştir. 29 Ağustos 2024 itibarıyla, müşteri fonlarının kontrolü ve saklanması ve benzeri hizmetleri de kapsayan genişletilmiş izinlerle bireysel müşterilere de hizmet sunma yetkisi almıştır.

Şirket coğrafi alanda faaliyetlerini genişletmek amacıyla;

1. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.09.2020 tarih ve E.32992422-205.04.04-E.9137 sayılı izinleri ile; İstanbul ili Kadıköy ilçesi 34728 Caddebostan Mahallesi, Bağdat Caddesi, Yayla Plaza No:338/8 adresinde "ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Bağdat Caddesi Şubesi"ni açmış ve 24.09.2020 tarih ve 10167 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir.
2. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.09.2020 tarih ve E.32992422-205.04.04-E.9137 sayılı izinleri ile; İzmir ili Konak ilçesi 35210 Akdeniz Mahallesi, Halit Ziya Bulvarı, The Mercer İş Merkezi, No:1 Kat:1 Daire:2 adresinde "ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. İzmir Şubesi"ni açmış ve 23.09.2020 tarih ve 10166 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir.
3. Gaziosmanpaşa Mahallesi Turan Emeksiz Sok. Park Sitesi No:3 B Blok Daire:2 Gaziosmanpaşa ANKARA adresinde,"ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Ankara İrtibat Bürosu" unvanıyla faaliyet gösteren irtibat büromuzun faaliyetlerinin yine aynı adreste Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07.02.2020 tarih ve 32992922-205.04.04-E.1590 sayılı izinleri ile "ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Ankara Şubesi" unvanı ile devam ettirilmesine karar verilmiş ve 28.02.2020 tarih 10026 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir. ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Ankara Şubesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 06.02.2026 tarih ve E-32992422-205.04.04-85864 sayılı izni ile, aynı unvanla "Kızılırmak Mahallesi Dumlupınar Bulvarı No:9A İç Kapı No:183 Çankaya/ Ankara'' adresine nakledilmiş ve 18.02.2026 tarih ve 11525 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir.
4. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07.02.2022 tarih ve E-32992422-205.04.04-32781 sayılı izinleri ile; Antalya ili Muratpaşa ilçesi Çağlayan Mah. 2051 Sokak No: 49 D:1 adresinde "ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Antalya Şubesi"ni açmış ve 10.04.2023 tarih ve 10808 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir.

Konsolide finansal tablolar açısından, ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ve konsolide edilen bağlı ortaklıkları olan; ÜNLÜ Securities Inc. ve ÜNLÜ Securities UK Ltd. ile birlikte "Grup" olarak tanımlanmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'ta 149 (31 Aralık 2024: 174) kişi çalışmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

(a) Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygunluk beyanı

Bu konsolide finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5'inci Maddesi'ne istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygun olarak hazırlanmıştır. TFRS'ler; KGK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS"), Türkiye Finansal Raporlama Standartları, TMS Yorumları ve TFRS Yorumları adlarıyla yayımlanan Standart ve Yorumları içermektedir. Finansal tablolar, SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlar ile KGK tarafından yayımlanan TMS Taksonomisi'ne uygun olarak sunulmuştur.

Grup'un konsolide finansal tabloları ve notları, SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı" hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Grup, söz konusu SPK kararı, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve güncellenen "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31 Aralık 2025 tarihli ve aynı tarihte sona eren yıla ilişkin konsolide finansal tablolarını TMS 29 Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tabloların, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanması ve önceki dönem finansal tabloların da raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden yeniden düzenlenmesi gerekmektedir. Grup bu nedenle, 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolarını da 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayımlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan, TL'nin yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olarak tanımlanmasına son verildiği 1 Ocak 2005 tarihinden bu yana cari ve önceki dönemlere ait endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltme	Üç Yıllık Bileşik Enflasyon Oranı
31 Aralık 2025	3513,87	1,000	%211
31 Aralık 2024	2684,55	1,309	%291
31 Aralık 2023	1859,38	1,890	%268

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (*devamı*)

(a) Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygunluk beyanı (*devamı*)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi (*devamı*)

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

Bilanço tarihi itibariyle cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler ilgili tüketici fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da yine aynı şekilde endekslenmiştir.

Önceki raporlama dönemlerine ait mali tablolar paranın en son bilanço tarihindeki cari satın alma gücü esas alınarak düzeltilmiştir. Cari dönem düzeltme katsayısı önceki dönem konsolide finansal tablolarına uygulanmıştır.

Parasal aktif ve pasif kalemler, bilanço tarihinde cari satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.

Parasal olmayan aktif ve pasifler satın alma veya ilk kayda alınma tarihinden bilanço tarihine kadar olan süre içerisinde genel fiyat endeksinde meydana gelen değişikliklerin alım maliyetlerine ve birikmiş amortisman tutarlarına yansıtılması suretiyle yeniden ifade edilmiştir. Böylece maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzeri şekilde yeniden düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların şirkete katıldığı veya şirket içerisinde oluştuğu dönemlerdeki tüketici fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.

Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin gelir tablosuna etkisi olanlar dışında gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.

Nakit akış tablosunda sunulan tüm kalemler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimine göre ifade edilerek enflasyona göre düzeltilmiştir. Enflasyonun işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları üzerindeki etkisi ilgili kaleme atfedilmiş ve nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kazanç veya kayıp ayrı olarak sunulmuştur.

Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon neticesinde oluşan kazanç veya kayıp; parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kâra dahil edilmiştir.

Finansal tabloların onaylanması:

31 Aralık 2025 tarihi ve bu tarihte sona eren hesap dönemi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 9 Mart 2026 tarihinde onaylanmıştır. Mevzuat çerçevesinde genel kurul ve belirli düzenleyici kuruluşların finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (*devamı*)

(a) Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygunluk beyanı (*devamı*)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar *(devamı)*

***i)* 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar**

TMS 21 Değişiklikleri – Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

Mayıs 2024'te KGK, TMS 21'e yönelik değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklikler bir para biriminin takas edilebilirliğinin olup olmadığının nasıl değerlendirileceği ile para biriminin takas edilebilirliğinin olmadığı durumda geçerli kurun ne şekilde tespit edileceğini belirlemektedir. Değişikliğe göre, bir para biriminin takas edilebilirliği olmadığı için geçerli kur tahmini yapıldığında, ilgili para biriminin diğer para birimiyle takas edilememesinin işletmenin performansı, finansal durumu ve nakit akışını nasıl etkilediğini ya da nasıl etkilemesinin beklendiğini finansal tablo kullanıcılarının anlamasını sağlayan bilgiler açıklanır. Değişiklikler uygulandığında, karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmez. Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi itibariyle yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Grup aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra konsolide finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 10 ve TMS 28 Değişiklikleri: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları

KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017'de TFRS 10 ve TMS 28'de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir. Grup söz konusu değişikliklerin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.

TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

KGK Şubat 2019'da sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan TFRS 17'yi yayımlamıştır. TFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. KGK tarafından yapılan duyuruyla Standardın zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2027 ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri olarak ertelenmiştir. Standart Grup için geçerli değildir ve Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (*devamı*)

(a) Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygunluk beyanı (*devamı*)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar *(devamı)*

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (devamı)

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

Ağustos 2025'te KGK, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin "sona erme tarihi"nde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte değişiklikle, belirli koşulların sağlanması durumunda, elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin sona erme tarihinden önce finansal tablo dışı bırakılmasına yönelik muhasebe politikası tercihi getirilmektedir. Ayrıca yapılan değişiklik, Çevresel, Sosyal Yönetimsel (ESG) bağlantılı ya da koşula bağlı benzer diğer özellikler içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerinin nasıl değerlendirileceği ile sınırsız sorumluluk doğurmayan varlıklar ve sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçlara yönelik uygulamalar hakkında açıklayıcı hükümler getirmektedir. Bunun yanı sıra bu değişiklik ile birlikte, koşullu bir olaya (ESG bağlantılı olanlar dahil) referans veren sözleşmesel hükümler içeren finansal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlar için TFRS 7'ye ilave açıklamalar eklenmiştir. Söz konusu değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama döneminde yürürlüğe girecektir. İşletmelerin, finansal varlıkların sınıflandırılması ile bununla ilgili açıklamalara yönelik değişiklikleri erken uygulaması ve diğer değişiklikleri sonrasında uygulaması mümkündür. Yeni hükümler, geçmiş yıllar karları (zararları) kaleminin açılış bakiyesinde düzeltme yapılmak suretiyle geriye dönük olarak uygulanacaktır. Grup finansal tablolar üzerinde önemli bir etki beklememektedir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (*devamı*)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar *(devamı)*

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (devamı)

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

KGK tarafından, Eylül 2025'te "TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler - Cilt 11", aşağıda belirtilen değişiklikleri içerek şekilde yayınlanmıştır:

- TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması – TFRS'leri ilk kez uygulayan bir işletme tarafından gerçekleştirilen korunma muhasebesi: Değişiklik, TFRS 1'de yer alan ifadeler ile TFRS 9'daki korunma muhasebesine ilişkin hükümler arasındaki tutarsızlığın yaratacağı muhtemel karışıklığın ortadan kaldırılması amacıyla gerçekleştirilmiştir.

- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Finansal tablo dışı bırakmaya ilişkin kazanç ya da kayıplar: TFRS 7'de, gözlemlenemeyen girdilerin ifade edilişinde değişikliğe gidilmiş ve TFRS 13'e referans eklenmiştir.

- TFRS 9 Finansal Araçlar – Kira yükümlülüğünün kiracı tarafından finansal tablo dışı bırakılması ile işlem fiyatı: Kiracı açısından kira yükümlülüğü ortadan kalktığında, kiracının TFRS 9'daki finansal tablo dışı bırakma hükümlerini uygulaması gerekliliği ile birlikte ortaya çıkan kazanç ya da kaybın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini açıklığa kavuşturmak amacıyla TFRS 9'da değişikliğe gidilmiştir. Ayrıca, "işlem bedeli"ne yapılan referansın kaldırılması amacıyla TFRS 9'da değişiklik gerçekleştirilmiştir.

- TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar – "Fiili vekilin" belirlenmesi: TFRS 10 paragraflarındaki tutarsızlıkların giderilmesi amacıyla Standartta değişiklik yapılmıştır.

- TMS 7 Nakit Akış Tablosu – Maliyet yöntemi: Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası Standartta geçen söz konusu ifade silinmiştir.

Değişiklikler 1 Ocak 2026 tarihi ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecek olup tüm değişiklikler için erken uygulama mümkündür. Grup finansal tablolar üzerinde önemli bir etki beklememektedir.

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler

KGK, Ağustos 2025'te "Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler" değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) yayımlamıştır. Değişiklik, "kendi için kullanım" istisnasına yönelik hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde yürürlüğe girmektedir. Erken uygulamaya izin verilmekte olup erken uygulama durumunda bu husus dipnotlarda açıklanır. "Kendi için kullanım" hükümleriyle ilgili olarak yapılan açıklığa kavuşturmalar geriye dönük olarak uygulanır, ancak riskten korunma muhasebesine izin veren hükümler ilk uygulama tarihi ya da sonrasında tanımlanan yeni riskten korunma ilişkilerine ileriye yönelik uygulanır. Söz konusu değişiklik Grup için geçerli değildir ve finansal durumu veya performansı üzerinde bir etki bulunmamaktadır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (*devamı*)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar *(devamı)*

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (devamı)

TFRS 18 – Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı

KGK Mayıs 2025'te, TMS 1'in yerini alan TFRS 18 Standardını yayımlamıştır. TFRS 18 belirli toplam ve alt toplamların verilmesi dahil, kar veya zarar tablosunun sunumuna ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18 işletmelerin, kar veya zarar tablosunda yer verilen tüm gelir ve giderleri, esas faaliyetler, yatırım faaliyetleri, finansman faaliyetleri, gelir vergileri ve durdurulan faaliyetler olmak üzere beş kategoriden biri içerisinde sunmasını zorunlu kılmaktadır. Standart ayrıca yönetim tarafından belirlenmiş performans ölçütlerinin açıklanmasını gerektirmekte ve bunun yanı sıra asli finansal tablolar ile dipnotlar için tanımlanan işlevlere uygun şekilde finansal bilgilerin toplulaştırılmasına ya da ayrıştırılmasına yönelik yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18'in yayımlanmasıyla beraber TMS 7, TMS 8 ve TMS 34 gibi diğer finansal raporlama standartlarında da belirli değişiklikler meydana gelmiştir. TFRS 18 ve ilgili değişiklikler 1 Ocak 2027 tarihinde ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecektir. Bununla birlikte, erken uygulamaya izin verilmektedir. TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacaktır. Söz konusu standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 19 – Yeni Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı

Ağustos 2025 tarihinde KGK, belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır.
Aksi belirtilmedikçe, TFRS 19'u uygulamayı seçen kapsam dahilindeki işletmelerin diğer TFRS'lerdeki açıklama hükümlerini uygulamasına gerek kalmayacaktır. Bağlı ortaklık niteliğinde olan, kamuya hesap verilebilirliği bulunmayan ve kamunun kullanımına açık şekilde TFRS'lerle uyumlu konsolide finansal tablolar hazırlayan ana ortaklığı (ara ya da nihai) bulunan bir işletme TFRS 19'u uygulamayı seçebilecektir. TFRS 19, 1 Ocak 2027 tarihi ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girmekle birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu Standardın erken uygulanması tercih edildiğinde, bu husus dipnotlarda açıklanır. Bu Standardın ilk kez uygulandığı ilk raporlama döneminde (yıllık ya da ara dönem), karşılaştırmalı dönem için sunulan açıklamaların, TFRS 19 uyarınca cari dönemde yer verilen açıklamalar ile uyumlu hale getirilmesi gerekir. Söz konusu değişiklik Grup için geçerli değildir ve finansal durumu veya performansı üzerinde bir etki bulunmamaktadır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (*devamı*)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar *(devamı)*

iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler

Aşağıda belirtilen UMS 21'e yönelik değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır. Bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Grup konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu değişiklikler TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

UMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

Kasım 2025 tarihinden UMSK tarafından yayımlanan söz konusu değişiklikler, yüksek enflasyonlu olmayan bir fonksiyonel para biriminden yüksek enflasyonlu sunum para birimine çevrimde kapanış kurunun kullanımını zorunlu kılmıştır. Buna göre, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olmakla birlikte, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme; faaliyet sonuçları ve finansal durumunun çevriminde, karşılaştırmalı tutarlar dahil ilgili tüm tutarları için (diğer bir ifadeyle, varlıklar, yükümlülükler, özkaynak kalemleri, gelir ve giderleri için), cari dönem sonundaki kapanış kurunu kullanır. Bununla birlikte, fonksiyonel para birimi ve sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yurtdışı işletmesine ait karşılaştırmalı tutarları, UMS 29 uyarınca genel fiyat endeksi uygulamak suretiyle cari ölçüm biriminden ifade eder. Bu değişiklikler ayrıca belirli ilave açıklama yükümlülükleri de getirmektedir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (*devamı*)

(b) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Finansal durum ve performans değişimlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un 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.

(c) 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.

(d) Raporlama para birimi

Grup şirketlerinin her birinin finansal tablolarında yer alan kalemler, şirketlerin faaliyet gösterdiği ekonomilerdeki para birimleri olan ABD Doları ve GBP fonksiyonel para birimleri ile ölçülmüştür. Konsolide finansal tablolar Grup'un raporlama para birimi olan "TL" cinsinden gösterilmiştir.

(e) İşletmenin sürekliliği

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

B. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER 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 yıl içerisinde önemli muhasebe tahmin varsayım değişikliği olmamıştır.

C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

a) Finansal araçlar

Finansal bir varlık veya finansal bir yükümlülük, sadece finansal araca ilişkin sözleşme hükümlerine taraf olduğunda finansal durum tablosuna alınmaktadır. Finansal araçların normal yoldan alımı veya satımı, işlem tarihinde ya da teslim tarihinde muhasebeleştirme yöntemlerinden biri kullanılarak finansal tablolara alınır veya finansal tablo dışı bırakılır. Menkul değerlerin alım ve satım işlemleri teslim tarihinde muhasebeleştirilmektedir. Finansal araçların ilk muhasebeleştirilmesinde, sınıflandırması, sözleşmeye bağlı şartlara ve ilgili iş modeline bağlıdır. TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat kapsamında değerlendirilen varlıklar dışındaki bir finansal varlık veya finansal yükümlülük ilk defa finansal tablolara alınırken gerçeğe uygun değerinden ölçülmektedir. Gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlık ve yükümlülüklerin ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilmekte veya gerçeğe uygun değerden düşülmektedir.

Finansal araçların ilk muhasebeleştirilme esnasında hangi kategoride sınıflandırılacağı, sözleşmeye bağlı nakit akışların özelliklerine bağlıdır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (*devamı*)

a) Finansal araçlar *(devamı)*

TFRS 9 kapsamında finansal varlıklar ve yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr/Zarar'a Yansıtılan Finansal Varlıklar:

Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar, piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kâr sağlamak amacıyla elde edilen, veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kâr sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır. Finansal durum tablosuna ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılmakta ve kayda alınmalarını müteakiben gerçeğe uygun değerleri ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir.

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar:

Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını amaçlayan ve buna ek olarak finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması durumlarında finansal varlık, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan olarak sınıflandırılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire finansal varlıkların müteakip değerlemesi gerçeğe uygun değerleri üzerinden yapılmaktadır. Ancak, gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde tespit edilemiyorsa, sabit bir vadesi olanlar için iç verim oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedel üzerinden; sabit bir vadesi olmayanlar için gerçeğe uygun değer fiyatlandırma modelleri veya iskonto edilmiş nakit akış teknikleri kullanılarak değerlenmektedir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan ve menkul kıymetlerin etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyeti ile gerçeğe uygun değeri arasındaki farkı ifade eden gerçekleşmemiş kar veya zararlar özkaynak kalemleri içerisinde "Finansal Varlıklar Değer Artış / Azalış Fonu" hesabı altında gösterilmektedir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire finansal varlıklar elden çıkarılmaları durumunda gerçeğe uygun değer uygulaması sonucunda özkaynak hesaplarında oluşan değer, dönem kar/zararına yansıtılmaktadır.

İlk kayda alım esnasında, Grup, TFRS 9 kapsamındaki bir özkaynak aracına yapılan yatırımın gerçeğe uygun değerindeki sonraki dönemlerde oluşan değişikliklerin diğer kapsamlı gelir tablosuna alınması konusunda, geri dönülemeyecek bir tercihte bulunulabilir. Grup söz konusu tercihi her bir finansal araç için ayrı ayrı yapmaktadır. Diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen ilgili gerçeğe uygun değer farkları, sonraki dönemlerde kâr veya zarara aktarılamayıp geçmiş yıllar kar/zararlarına transfer edilmektedir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçları değer düşüklüğü hesaplamasına konu edilmemektedir.

İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar:

Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan ve finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması durumunda finansal varlık itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlık olarak sınıflandırılmaktadır. Etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti ile değerlemeye tabi tutulmakta ve varsa değer azalışı için karşılık ayrılmaktadır. Vadeye kadar elde tutulacak menkul değerlerden kazanılan faiz gelirleri dönem kar/zararında faiz geliri olarak muhasebeleştirilmektedir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (*devamı*)

a) Finansal araçlar *(devamı)*

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü / beklenen zarar karşılığı

Şirket gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan dışındaki tüm finansal varlıklarına kolaylaştırılmış yöntemi uygulayarak ömür boyu beklenen zararlar karşılıkları hesaplamakta ve muhasebeleştirmiştir. 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 kar zararında muhasebeleştirilir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa 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.

Etkin faiz yöntemi

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

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

(b) Konsolidasyon esasları

(i) Bağlı ortaklıklar

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

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

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

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (*devamı*)

(b) Konsolidasyon esasları *(devamı)*

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

Yurt dışında kurulu ortaklıklardaki net yatırımların bilançolarının konsolidasyon amaçlı TL'ye dönüştürülmesi sonucu ortaya çıkan kur farkları özkaynaklar altında "kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler" hesabının altında açılan "yabancı para çevrim farkları" alt hesabında muhasebeleştirilmektedir.

(ii) Grup'un mevcut bağlı ortaklıklarındaki sermaye payındaki değişiklikler

Grup'un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir. Grup'un payı ile kontrol gücü olmayan payların defter değerleri, bağlı ortaklık paylarındaki değişiklikleri yansıtmak amacıyla düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların düzeltildiği tutar ile alınan veya ödenen bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, doğrudan özkaynaklarda Grup'un payı olarak muhasebeleştirilir.

(iii) Bağlı ortaklıkların Grup'un ana hissedarına satışı

Grup'un bağlı ortaklıklarındaki ortak kontrole tabi işletmeler içerisindeki satış durumunda, devir sonrasındaki kar/zarar, i) alınan satış bedeli ile kalan payın gerçeğe uygun değerlerinin toplamı ile ii) bağlı ortaklıklarındaki varlık (şerefiye dahil) ve yükümlülüklerinin ve kontrol gücü olmayan payların önceki defter değerleri arasındaki fark olarak hesaplanır. Grup, bağlı ortaklıklarının ana hissedarına devri yönetim tarafından reorganizasyon olarak değerlendirildiğinde ilgili devir sonucu oluşan bu farkları özkaynak kalemlerinin bir parçası olarak geçmiş yıllar karları altında muhasebeleştirmektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, pay oranları verilerek tüm bağlı ortaklıkları göstermektedir:

		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	
Şirket adı	**Fonksiyonel para birimi**	**Sermayedeki pay oranı**	**Sermayedeki pay oranı**	**Faaliyet konusu**
Bağlı ortaklıklar;				
ÜNLÜ Securities Inc.	ABD Doları	%100	%100	Aracılık Faaliyetleri
ÜNLÜ Securities UK Ltd.	İngiliz Sterlini	%100	%100	Aracılık Faaliyetleri

(c) Hasılatın tanınması

Grup, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe hasılatı finansal tablolara alır. Bir varlığın kontrolü müşteriye geçtiğinde veya geçtikçe varlık devredilmiş olur.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (*devamı*)

(c) Hasılatın tanınması (devamı)

Grup, aşağıda yer alan 5 temel prensip doğrultusunda hasılatı finansal tablolara almaktadır:

- Müşteri sözleşmelerinin belirlenmesi
- Sözleşmelerdeki performans yükümlülüklerinin belirlenmesi
- Sözleşmelerdeki işlem fiyatının belirlenmesi
- İşlem fiyatının sözleşmelerdeki performans yükümlülüklerine dağıtılması
- Her performans yükümlülüğü yerine getirildiğinde hasılatın muhasebeleştirilmesi

Grup, aşağıdaki şartların tamamının karşılanması durumunda müşterisi ile yaptığı bir sözleşmeyi hasılat olarak muhasebeleştirir:

- Sözleşmenin tarafları sözleşmeyi (yazılı, sözlü ya da diğer ticari teamüllere uygun olarak) onaylamış ve kendi edimlerini yerine getirmeyi taahhüt etmiştir,
- Devredilecek mal veya hizmetlerle ilgili her bir tarafın hakları tanımlanabilmektedir,
- Devredilecek mal veya hizmetler için yapılacak ödeme koşulları tanımlanabilmektedir,
- Sözleşme özü itibarıyla ticari niteliktedir,
- Grup'un müşteriye devredilecek mal veya hizmetler karşılığı bedel tahsil edecek olması muhtemeldir. Grup, bir bedelin tahsil edilebilirliğinin muhtemel olup olmadığını değerlendirirken, sadece müşterinin bu bedeli vadesinde ödeyebilme kabiliyetini ve buna ilişkin niyetini dikkate alır.
- Grup birleşme ve satınalma işlemlerinde tarafların anlaşmasını ve en fazla raporlama tarihini takip eden bir hafta içerisinde hisse devir sözleşmesi imzalanmasını hizmet gelirini hasılat olarak kaydetme kriteri olarak belirlemiş olup ve bu kapsamda muhasebeleştirmektedir.

Sözleşme başlangıcında Grup, müşteriyle yaptığı sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirir ve müşteriye devretmek için verdiği her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak tanımlar. Grup ayrıca, sözleşme başlangıcında, her bir edim yükümlülüğünü zamanla ya da zamanın belli bir anında yerine getirip getirmediğini belirler.

Başka bir taraf mal veya hizmetin müşteriye sağlanmasına müdahil olduğunda, Grup, taahhüdünün niteliğinin belirlenen mal veya hizmetleri bizzat sağlamaya (asil) veya diğer tarafça sağlanan bu mal veya hizmetlere aracılık etmeye (vekil) yönelik bir edim yükümlülüğü olduğunu belirler. Grup, belirlenmiş mal veya hizmetleri, o mal veya hizmetleri müşteriye devretmeden önce kontrol ediyorsa asildir. Söz konusu durumda edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde (veya getirdikçe), devredilen belirlenmiş mal veya hizmetler karşılığında hak etmeyi beklediği bedelin brüt tutarı kadar hasılatı finansal tablolara alır. Grup, edim yükümlülüğü belirlenmiş mal veya hizmetlerin başka bir tarafça temin edilmesine aracılık etmekte ise vekil durumundadır ve söz konusu edim yükümlülüğü için hasılatı finansal tablolara yansıtmaz.

Buna istinaden, menkul kıymet alım ve satım karları/zararları, ilgili satış emrinin verildiği tarihte konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir, ilgili alış ve satışlar gelir tablosunda brüt olarak gösterilmektedir. Müşteri emirlerine istinaden müşteri varlıkları ile yapılan işlemlerin komisyon gelirleri hizmet gelirleri altında muhasebeleştirilmektedir.

(i) Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

İşlem ücretleri ve komisyonları genel olarak işlem gerçekleştiği tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Hisse senedi işlem komisyonları komisyon iadeleri ile netleştirilmek suretiyle muhasebeleştirilmektedir. Grup, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini satış anında gelir olarak kaydetmektedir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (*devamı*)

(c) Hasılatın tanınması (*devamı*)

(ii) Faiz gelir ve gideri ile temettü gelirleri

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 değerlenmelerinden kaynaklanan gelirleri, Borsa Para Piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri içermektedir.

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

(iii) Kurumsal finansman gelirleri

Grup birleşme ve satınalma işlemlerinde tarafların anlaşmasını ve en fazla raporlama tarihini takip eden bir hafta içerisinde hisse devir sözleşmesi imzalanmasını hizmet gelirini hasılat olarak kaydetme kriteri olarak belirlemiş olup ve bu kapsamda muhasebeleştirmektedir. Danışmanlık gelirleri raporlama dönemi sonundaki ilerleme düzeyi dikkate alınarak kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir.

(iv) Aracılık işlemlerinden gelirler

İşlem ücreti ve komisyonları olarak işlem gerçekleştiği tarihte kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır. Hisse senedi işlem komisyonları komisyon iadeleri ile netleştirilmek suretiyle muhasebeleştirilmektedir. Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü gelirleri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır. Faiz gelirleri, 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 değerlenmelerinden kaynaklanan gelirleri içermektedir.

(d) Ticari alacaklar ve borçlar

Finansal tablolarda itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ve önemli bir finansman bileşeni içermeyen (1 yıldan kısa vadeli olan) ticari alacakların değer düşüklüğü hesaplamaları kapsamında ticari alacakların belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda (gerçekleşmiş değer düşüklüğü zararları haricinde), ticari alacaklara ilişkin zarar karşılıkları "ömür boyu beklenen kredi zararlarına" eşit bir tutardan ölçülmektedir.

Değer düşüklüğü karşılığı ayrılmasını takiben, değer düşüklüğüne uğrayan alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan değer düşüklüğü karşılığından düşülerek esas faaliyetlerden diğer gelirlere kaydedilir.

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

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (*devamı*)

(e) Maddi duran varlıklar

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

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

Maddi duran varlıklar	Faydalı ömür
Ofis makineleri	5 yıl
Demirbaşlar	3-5 yıl
Diğer maddi duran varlıklar	5-10 yıl
Faaliyet Kiralamaları	2-3 yıl
Özel maliyetler	5-10 yıl

Tahmini faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler muhasebeleştirilir.

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

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

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömrü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanı ile sahip olunan maddi duran varlıklarla aynı şekilde amortismana tabi tutulur.

Maddi duran varlıkların satış ve geri kiralama işlemi finansal kiralama ile sonuçlanması durumunda, satış gelirlerinin defter değerinin üzerindeki kısmı gelir ilk muhasebeleştirilmede olarak kar veya zarar tablosuna yansıtılmaz ve ilgili gelir tutarı ertelenir ve kiralama süresi boyunca itfa edilir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (*devamı*)

(f) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir. Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten itibaren 3 ile 5 yıl arası olan tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismana tabi tutulur. Tahmini faydalı ömür ve itfa yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler muhasebeleştirilir.

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

(g) Finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Sonraki dönemlerde ise etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

(h) Pay başına kazanç

Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirler tablosunda belirtilen pay başına kazanç, net karın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye'de şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve yeniden değerleme fonundan hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (*devamı*)

(I) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para işlemlerden doğan kur farkı gelirleri ve giderleri işlemin yapıldığı dönemde kayıtlara intikal ettirilmiştir. Dönem sonlarında, yabancı para aktif ve pasif hesapların bakiyeleri, dönem sonu döviz alış kurlarından değerlemeye tabi tutularak Türk Lirası'na çevrilmiş ve oluşan kur farkları, kambiyo karı veya zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibariyle yabancı para işlemlerin Türk Lirası'na dönüştürülmesinde ve bunların finansal tablolara yansıtılmasında kullanılan kur değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
ABD Doları	42,8457	35,2803
Avro	50,2859	36,7362
İngiliz Sterlini	57,5123	44,2073

Parasal nitelikli finansal aktiflerin Türk parasına dönüştürülmesinden kaynaklanan kur farkları gelir tablosunda yer alan "Kambiyo işlemleri karı/zararı" kalemleri içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

(j) Karşılıklar, koşullu yükümlülükler ve varlıklar

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

Koşullu varlıklar, genellikle, ekonomik yararların Grup'a girişi olasılığını doğuran, planlanmamış veya diğer beklenmeyen olaylardan oluşmaktadır. Koşullu varlıkların konsolide finansal tablolarda gösterilmeleri, hiçbir zaman elde edilemeyecek bir gelirin muhasebeleştirilmesi sonucunu doğurabileceğinden, sözü edilen varlıklar finansal tablolarda yer almamaktadır. Koşullu varlıklar, ekonomik faydaların Grup'a girişleri olası ise konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Koşullu varlıklar ilgili gelişmelerin konsolide finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın, Grup'a girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin oluştuğu dönemin konsolide finansal tablolarına yansıtılır.

(k) Kiralama işlemleri

Finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlıklar Şirket'in aktifinde varlık, pasifinde ise finansal kiralama işlemlerinden borçlar olarak kaydedilmektedir. Bilançoda varlık ve borç olarak yer alan tutarların tespitinde, varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile kira ödemelerinin bugünkü değerlerinden küçük olanı esas alınarak, kiralamadan doğan finansman maliyetleri, kiralama süresi boyunca sabit bir faiz oranı oluşturacak şekilde dönemlere yayılmaktadır.

Finansal kiralama yoluyla edinilen varlıkların değerinde meydana gelmiş düşüş ve varlıklardan gelecekte beklenen yarar, varlığın defter değerinden düşükse, kiralanan varlıklar net gerçekleşebilir değeri ile değerlenmektedir. Finansal kiralama yoluyla alınan varlıklara, maddi duran varlıklar için uygulanan esaslara göre amortisman hesaplanmaktadır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (*devamı*)

(k) Kiralama işlemleri *(devamı)*

Kullanım hakkı varlıkları

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

Kullanım hakkı varlığının maliyeti aşağıdakileri içerir:

(a) kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,

(b) kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden, alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar, ve

(c) Grup tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler.

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

Kullanım hakkı varlıkları değer düşüklüğü değerlendirmesine tabidir.

Kiralama Yükümlülükleri

Grup 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:

(a) Sabit ödemeler,

(b) İlk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan, bir endeks veya orana bağlı değişken kira ödemeleri,

(c) Kalıntı değer taahhütleri kapsamında Grup tarafından ödenmesi beklenen tutarlar

(d) Grup'un satın alma opsiyonunu kullanacağından makul ölçüde emin olması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı ve

(e) Kiralama süresinin Grup'un 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.

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (*devamı*)

(k) Kiralama işlemleri *(devamı)*

Grup kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra, kira yükümlülüğünü aşağıdaki şekilde ölçer:

(a) Defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır, ve

(b) Defter değerini, yapılan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır.

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

Kiralama sözleşmeleri ile ilgili olarak hesaplanan kullanım hakkı varlığı, "Kullanım hakları" hesabında muhasebeleştirilmektedir.

Kiralama yükümlüğü üzerindeki faiz gideri "Finansman giderleri" hesabında, kullanım hakkı varlığının amortisman gideri ise "Amortisman giderleri ve İtfa Payları" hesabı içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

Faaliyet kiralamalarına ilişkin sözleşmelerin süreleri ve uygulanan iskonto oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Faaliyet kiralamasına konu varlıklar	Sözleşme süresi (Yıl)	İskonto oranı (%)
Binalar	1-5 yıl	TL 27,31 / 19,60
Binalar	1-2 yıl	İngiliz Sterlini 0,75 / 0,80
Taşıtlar	1-3 yıl	TL 19,60

(l) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

(m) İlişkili taraflar

(a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda Şirket ile ilişkili sayılır:

Söz konusu kişinin,

(i) Şirket üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
(ii) Şirket üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
(iii) Şirket veya Şirket'in bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (*devamı*)

(m) İlişkili taraflar *(devamı)*

(b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde taraf, Şirket ile ilişkili sayılır:

(i) Tarafın, Şirket ile aynı grubun üyesi olması halinde,
(ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde,
(iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde,
(iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde,
(v) İşletmenin, Şirket'in ya da Şirket ile ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Şirket'in kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de Şirket ile ilişkilidir,
(vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde,
(vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili taraf işlemleri, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın, kaynakların, hizmetlerin ve yükümlülüklerin ilişkili taraflar arasında transfer edildiği işlemlerdir. Finansal tabloların amacı doğrultusunda, ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar, ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir.

(n) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Kurumlar vergisi

Kurum kazançları %30 oranında kurumlar vergisine tabidir (15 Temmuz 2023 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Kanun ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nda yapılan değişiklik sonucu 1 Ekim 2023 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak üzere Kurumlar vergisi 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 %25'ten %30'a çıkartılmıştır). Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi ile vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve diğer indirimlerin (yatırım teşvikleri gibi) sonucu, bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir. Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iştiraklerini konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple, bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, tam konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı hesaplanmıştır. Cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi merci tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda mahsup edilir. 28 Aralık 2023 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Torba Kanun'un 17'ci maddesiyle Bankalar, 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 31 Aralık 2023 tarih itibari ile Vergi Usul Kanunu uyarınca enflasyon muhasebesini uygulayacak olup, geçici vergi dönemleri de dahil olmak üzere 2024 ve 2025 hesap dönemlerinde yapılan enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan kâr/zarar farkı, matrahın tespitinde dikkate alınmayacaktır. 25 Aralık 2025 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 7571 sayılı Kanunla Vergi Usul Kanunu (VUK)'nda yapılan değişikliğe göre, 2025 hesap dönemi ile geçici vergi dönemleri dahil 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde VUK mali tabloları enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacaktır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (*devamı*)

(n) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (*devamı*)

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır. Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumundan ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilebilir.

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

Doğrudan özkaynaklarda "Değer artış fonu" hesabında muhasebeleştirilen kalemler ile ilişkilendirilenler haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir.

31 Aralık 2025 dönemi itibarıyla hazırlanacak vergi beyannamelerinde geçerli kurumlar vergisi oranı %30 olduğundan geçici farklar için %30 vergi oranı kullanılmıştır (31 Aralık 2024: %30).

(o) Çalışanlara sağlanan faydalar

Grup, kıdem tazminatı, izin hakları ve çalışanlara sağlanan diğer faydalara ilişkin yükümlülüklerini "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 19") hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda "Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar" hesabında sınıflandırmaktadır.

Grup, Türkiye'de mevcut İş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, bu Kanun kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır.

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

KGK'nın 12 Mart 2013 tarih ve 28585 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğ ile güncellenen TMS 19'a göre Grup'un kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamalarında aktüeryal varsayımlardaki değişiklikler ya da aktüeryal varsayımla gerçekleşen arasındaki farklar nedeniyle oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpların 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde "Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu'nda "Diğer kapsamlı gelir" hesabı altında muhasebeleştirilmesi gerekmektedir.

Grup, ilgili raporlama dönemlerinde oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpları "Diğer kapsamlı gelir" hesabı altında muhasebeleştirerek ve ilgili birikmiş kazanç ve kayıpları "Finansal durum tablosu'nda Özkaynaklar bölümü altında "Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları" hesabı altında göstermiştir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (*devamı*)

(p) Nakit akış tablosu

Nakit akış tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Grup nakit ve vadesi üç ayı geçmeyen banka mevduatlarını dikkate almıştır.

D. ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Finansal tabloların, TFRS'ye uygun hazırlanması yönetimin muhasebe politikalarının uygulanmasını ve raporlanan varlık, kaynak, gelir ve gider tutarlarını etkileyecek kararlar almasını, tahmin ve varsayımlarda bulunmasını gerektirmektedir. Fiili sonuçlar, söz konusu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve bunlara esas olan varsayımlar sürekli olarak incelenmektedir. Muhasebe tahminlerinde yapılan düzeltmeler tahminlerin düzeltildiği dönem ve bundan etkilenen gelecek dönemlerde muhasebeleştirilir.

Tahminlerdeki önemli belirsizlik alanları hakkında bilgiler ve finansal tablolarda gösterilen tutarlarda önemli etkiye sahip muhasebe standartlarının uygulanmasındaki önemli kararlar aşağıdaki dipnotlarda belirtilmiştir:

Not 7 - Ticari alacaklar ve borçlar

Not 12 – Kullanım hakları

Not 13 - Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Not 15 - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Not 23 – Vergi varlık ve yükümlülükleri

3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Faaliyet bölümleri raporlaması işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili merciine yapılan raporlamayla yeknesaklığı sağlayacak biçimde düzenlenmiştir. İşletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınmasından ve bölümün performansının değerlendirilmesinden sorumlu olan icra komitesi işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii olarak belirlenmiştir.

Grup, Türkiye'de ve uluslararası sermaye piyasalarında aracılık ve danışmanlık faaliyeti göstermektedir.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, bölümlere göre raporlama aracılık faaliyetleri ve kurumsal finansman faaliyetleri bazında hazırlanmıştır.

1 Ocak - 31 Aralık 2025	Aracılık faaliyetleri ve kurumsal finansman faaliyetleri	Toplam
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	48.478.447.845	48.478.447.845
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti	(47.453.761.577)	(47.453.761.577)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	**1.024.686.268**	**1.024.686.268**
Genel yönetim, pazarlama giderleri ve esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler	(1.019.806.861)	(1.019.806.861)
Esas faaliyet karı	**4.879.407**	**4.879.407**
Finansman gelirleri	678.911.839	678.911.839
Finansman giderleri	(641.468.425)	(641.468.425)
Net parasal pozisyon kayıpları	(156.413.909)	(156.413.909)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zarar	**(114.091.088)**	**(114.091.088)**
Dönem vergi gideri	--	--
Ertelenmiş vergi geliri	3.935.666	3.935.666
Sürdürülen faaliyetler net dönem zararı	**(110.155.422)**	**(110.155.422)**
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar		
Yabancı para çevrim farkı	(11.223.730)	(11.223.730)
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar		
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(1.622.714)	(1.622.714)
Finansal varlık değer azalışı	(468.715)	(468.715)
Diğer kapsamlı gider	**(13.315.159)**	**(13.315.159)**
Toplam kapsamlı gider	**(123.470.581)**	**(123.470.581)**
Faaliyet bölüm varlıkları (31 Aralık 2025)	**4.237.431.755**	**4.237.431.755**
Faaliyet bölüm yükümlülükleri (31 Aralık 2025)	**3.571.641.187**	**3.571.641.187**

3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA *(devamı)*

1 Ocak - 31 Aralık 2024	Aracılık faaliyetleri ve kurumsal finansman faaliyetleri	Toplam
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	70.945.874.355	70.945.874.355
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti	(69.537.688.620)	(69.537.688.620)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	**1.408.185.735**	**1.408.185.735**
Genel yönetim, pazarlama giderleri ve esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler	(1.073.112.929)	(1.073.112.929)
Esas faaliyet karı	**335.072.806**	**335.072.806**
Finansman gelirleri	884.743.699	884.743.699
Finansman giderleri	(929.492.130)	(929.492.130)
Net parasal pozisyon kayıpları	(235.556.720)	(235.556.720)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	**54.767.655**	**54.767.655**
Dönem vergi gideri	(65.517.919)	(65.517.919)
Ertelenmiş vergi gideri	147.602	147.602
Sürdürülen faaliyetler net dönem zararı	**(10.602.662)**	**(10.602.662)**
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar		
Yabancı para çevrim farkı	(27.166.448)	(27.166.448)
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar		
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(2.886.883)	(2.886.883)
Finansal varlık değer azalışı	(1.980.812)	(1.980.812)
Diğer kapsamlı gider	**(32.034.143)**	**(32.034.143)**
Toplam kapsamlı gider	**(42.636.805)**	**(42.636.805)**
Faaliyet bölüm varlıkları (31 Aralık 2024)	**5.444.301.871**	**5.444.301.871**
Faaliyet bölüm yükümlülükleri (31 Aralık 2024)	**4.655.040.722**	**4.655.040.722**

4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Banka[1]	2.590.447.810	3.650.453.249
-Vadesiz mevduat	*1.541.456.904*	*1.154.637.048*
-Vadeli mevduat	*1.048.990.906*	*2.495.816.201*
Toplam	**2.590.447.810**	**3.650.453.249**

(1) Banka mevduatlarının 2.279.863.992 TL (31 Aralık 2024: 3.398.729.367 TL) tutarındaki kısmı müşterilere ait olup, Grup'un hesaplarında tutulmaktadır.

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler toplamından faiz tahakkukları ve müşteri varlıkları düşülerek gösterilmektedir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzerleri	2.590.447.810	3.650.453.249
Müşteri varlıkları (-)	2.279.863.992	3.398.729.367
Faiz tahakkukları (-)	5.358.749	1.638.356
Bloke mevduat (-)	588	654
Toplam	**305.224.481**	**250.084.872**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, bloke mevduatların tutarı 588 TL'dir (31 Aralık 2024: 654 TL).

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibariyle vadeli mevduatların detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025			31 Aralık 2024		
Para cinsi	**Orijinal tutar**	**Tutar (TL)**	**Faiz oranı (%)**	**Orijinal tutar**	**Tutar (TL)**	**Faiz oranı (%)**
TL	488.114.187	488.114.187	38,25	758.473.815	992.784.037	46,00-49,00
ABD Doları	10.355.989	443.881.517	2,25-3,00	32.485.095	1.500.135.906	1,10-4,50
Euro	602.436	30.394.819	1,50-1,80	60.232	2.896.258	0,50-0,65
Japon Yeni	315.841.930	86.600.383	0,01	--	--	--
Toplam		**1.048.990.906**			**2.495.816.201**	

5 FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal yatırımlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklar	457.138.081	557.673.228
Toplam	**457.138.081**	**557.673.228**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıkların detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		
	Nominal	**Piyasa değeri**	**Faiz oranı (%)**
Yatırım fonları (Dipnot 26)	108.452.240	429.499.410	--
Eurobond USD	$400.000	17.906.133	4,89-6,78
Hisse senetleri	610.000	9.732.489	--
Varant	--	49	--
Toplam		**457.138.081**	

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıkların detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2024		
	Nominal	**Piyasa değeri**	**Faiz oranı (%)**
Yatırım fonları (Dipnot 26)	107.979.867	358.071.564	--
Özel kesim tahviller (Dipnot 24)	50.000.000	97.370.444	49,00
Hisse senetleri	850.000	59.727.120	--
Eurobond USD	$877.000	41.106.353	3,42 – 8,79
Devlet tahvilleri	1.000.000	1.397.747	26,08 – 25,78
Toplam		**557.673.228**	

5 FİNANSAL YATIRIMLAR *(devamı)*

Uzun vadeli finansal yatırımlar

	31 Aralık 2025	
	Defter değeri (TL)	**İştirak oranı (%)**
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar		
Borsaya kote olmayan hisse senetleri		
- Borsa İstanbul AŞ ("BİST") [1]	1.517.254	0,038
Toplam	**1.517.254**	**0,038**

[1] İlgili hisseler cari dönemde Borsa İstanbul AŞ Yönetim Kurulu'nun 21 Aralık 2018 ve İcra Kurulu'nun 9 Ocak 2018 tarihli toplantılarında belirlemiş olduğu beher pay başına fiyat ile değerlenmiş ve değerleme etkisi özkaynaklarda yeniden değerleme altında muhasebeleştirilmiştir.

	31 Aralık 2024	
	Defter değeri (TL)	**İştirak oranı (%)**
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar		
Borsaya kote olmayan hisse senetleri		
- Borsa İstanbul AŞ ("BİST") [1]	1.985.969	0,038
Toplam	**1.985.969**	**0,038**

[1] İlgili hisseler cari dönemde Borsa İstanbul AŞ Yönetim Kurulu'nun 21 Aralık 2018 ve İcra Kurulu'nun 9 Ocak 2018 tarihli toplantılarında belirlemiş olduğu beher pay başına fiyat ile değerlenmiş ve değerleme etkisi özkaynaklarda yeniden değerleme altında muhasebeleştirilmiştir.

6 FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli finansal borçlar		
Borsa para piyasası ("BPP")'na borçlar	940.968.311	786.405.483
İhraç edilmiş yapılandırılmış borçlanma aracı (2)	7.317.099	14.304.679
Kiralama işlemlerinden borçlar (1)	2.019.022	2.540.280
Toplam kısa vadeli borçlar	**950.304.432**	**803.250.442**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Uzun vadeli finansal borçlar		
Kiralama işlemlerinden borçlar (1)	8.209.466	11.177.366
Toplam uzun vadeli borçlar	**8.209.466**	**11.177.366**

(1) 31 Aralık 2025 tarihi itibariyle Grup'un faaliyet kiralamalarına ilişkin iskontolanmış geri ödemeleridir.

(2) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 21.11.2024 tarih 60/1657 numaralı kararı ile onayladığı ihraç belgesi kapsamında Şirket tarafından bir yıl içerisinde Nitelikli Yatırımcılara ihraç edilmesi planlanan 1.200.000.000 TL'ye (Birmilyarikiyüz milyon Türk Lirası) kadar Tahvil/Bono ile 300.000.000 TL'ye (ÜçYüz milyon Türk Lirası) kadar Yapılandırılmış Borçlanma Aracı ihraç iznine istinaden 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, ihracı gerçekleşen Yapılandırılmış Borçlanma Aracının detayı aşağıdaki gibidir:

ISIN Kodu	İhraç tarihi	Nominal tutarı	Defter değeri	İtfa tarihi	Satış yöntemi	Kupon dönemi
TR0DUUM01KW6	23.05.2025	6.000.000	7.317.099	05.05.2026	Nitelikli yatırımcı	Vade Sonu Ödemeli
Toplam		**6.000.000**	**7.317.099**			

ISIN Kodu	İhraç tarihi	Nominal tutarı	Defter değeri	İtfa tarihi	Satış yöntemi	Kupon dönemi
TR0DUUM01I99	13.09.2024	10.000.000	14.304.679	12.09.2025	Nitelikli yatırımcı	Vade Sonu Ödemeli
Toplam		**10.000.000**	**14.304.679**			

6 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Kiralama işlemlerinden borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kiralama işlemlerinden borçlar		
1 yıldan az	2.019.022	2.540.280
1 yıldan fazla	8.209.466	11.177.366
Toplam	**10.228.488**	**13.717.646**

Kiralama işlemlerinden borçların hareket tablosu aşağıdaki gibidir;

	2025	2024
1 Ocak	13.717.646	905.764
Girişler	1.498.249	18.957.627
Faiz gideri	1.585.677	2.420.766
Kiralamalara ilişkin ödemeler	(5.967.873)	(6.042.303)
Parasal kazanç	(605.211)	(2.524.208)
31 Aralık	**10.228.488**	**13.717.646**

Grup'un TFRS 16 hesaplamalarında kullandığı ortalama borçlanma maliyeti TL için en yüksek %27,31 ve en düşük %19,60, İngiliz Sterlini için en yüksek %0,80 ve en düşük %0,75'dir.

7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Kredili müşterilerden alacaklar	571.661.279	444.054.478
Müşterilerden alacaklar	62.528.671	66.284.010
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Dipnot 25)	--	856.265
Diğer	1.031.262	41.934
Toplam	**635.221.212**	**511.236.687**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli ticari borçlar		
Müşteri varlıklarına ilişkin yükümlülükler [(1)]	2.427.456.039	3.657.415.789
Muhtelif borçlar	214.105	746.906
Diğer ticari borçlar	2.129	--
Toplam	**2.427.672.273**	**3.658.162.695**

(1) Müşteri varlıklarına ilişkin yükümlülüklerin 72.339.413 TL (31 Aralık 2024: 321.473.039 TL) tutarı ilişkili taraflardan oluşmaktadır (Dipnot 25).

8 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli diğer alacaklar		
Takasbank borçlanma araçları ve para piyasası nakit teminatları	129.947.683	170.192.670
Londra Metal Borsası Mitsui teminatları	113.999.605	229.964.264
Takasbank pay piyasası nakit teminatları	104.813.569	135.168.545
Vadeli işlem opsiyon piyasalarına ("VİOP") verilen garanti fonu teminatı	24.202.841	41.361.724
Interactive Brokers LLC ve IG Markets LTD'ye verilen depozito ve teminatlar	19.380.086	16.221.416
Diğer verilen depozito ve teminatlar	7.274.114	4.694.706
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 25)	1.872.895	2.889.053
Toplam	**401.490.793**	**600.492.378**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli diğer borçlar		
Ödenecek vergi ve fonlar	51.437.576	34.120.623
Satıcılara borçlar	18.885.555	31.776.004
İlişkili taraflara diğer borçlar (Dipnot 25)	8.828.818	6.336.413
Ödenecek Katma Değer Vergisi ("KDV")	3.432.962	2.023.789
Personele borçlar (Dipnot 25)	308.153	237.237
Toplam	**82.893.064**	**74.494.066**

9 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		
Ödenecek diğer vergi ve yükümlülükler	16.887.557	21.576.649
Ödenecek ücretler	12.512.177	16.163.341
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	8.325.062	8.458.943
Personele borçlar	396.964	--
Toplam	**38.121.760**	**46.198.933**

10 MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2025	Ofis makineleri	Demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Taşıtlar	Toplam
Net defter değeri, 1 Ocak 2025	14.051.536	1.397.218	4.810.655	3.033.702	23.293.111
İlaveler	1.656.191	301.410	39.013	2.390.451	4.387.065
Çıkışlar	(2.296)	--	--	--	(2.296)
Amortisman gideri	(7.540.425)	(559.762)	(131.301)	(957.630)	(9.189.118)
Net defter değeri	**8.165.006**	**1.138.866**	**4.718.367**	**4.466.523**	**18.488.762**
Maliyet	53.112.149	13.536.444	6.045.381	7.881.316	80.575.290
Birikmiş amortisman	(44.947.143)	(12.397.578)	(1.327.014)	(3.414.793)	(62.086.528)
Net defter değeri	**8.165.006**	**1.138.866**	**4.718.367**	**4.466.523**	**18.488.762**

31 Aralık 2024	Ofis makineleri	Demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Taşıtlar	Toplam
Net defter değeri, 1 Ocak 2024	19.494.527	1.744.035	4.860.745	3.728.926	29.828.233
İlaveler	2.839.903	223.251	76.322	--	3.139.476
Amortisman gideri	(8.282.894)	(570.068)	(126.412)	(695.224)	(9.674.598)
Net defter değeri	**14.051.536**	**1.397.218**	**4.810.655**	**3.033.702**	**23.293.111**
Maliyet	51.458.254	13.235.034	6.006.368	5.490.865	76.190.521
Birikmiş amortisman	(37.406.718)	(11.837.816)	(1.195.713)	(2.457.163)	(52.897.410)
Net defter değeri	**14.051.536**	**1.397.218**	**4.810.655**	**3.033.702**	**23.293.111**

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un maddi duran varlıkları üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2025
Maliyet	112.747.291	19.579.645	--	132.326.936
Birikmiş itfa payları	(92.357.194)	(16.650.754)	--	(109.007.948)
Net defter değeri (*)	**20.390.097**	**2.928.891**	**--**	**23.318.988**

	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Maliyet	107.813.576	4.933.715	--	112.747.291
Birikmiş itfa payları	(78.902.180)	(13.455.014)	--	(92.357.194)
Net defter değeri (*)	**28.911.396**	**(8.521.299)**	**--**	**20.390.097**

(*) Maddi olmayan duran varlıklar bilgisayar yazılımları, program lisansları ve diğer haklarından oluşmaktadır.

Grup'un, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, işletme içerisinde oluşturulmuş maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.

12 KULLANIM HAKLARI

31 Aralık 2025	Bina	Taşıtlar	Toplam
Net defter değeri, 1 Ocak 2025	16.725.060	--	16.725.060
İlaveler	--	1.498.249	1.498.249
Amortisman gideri (-)	(2.531.348)	(855.617)	(3.386.965)
	14.193.712	**642.632**	**14.836.344**
Maliyet	54.584.920	1.498.249	56.083.169
Birikmiş amortisman (-)	(40.391.208)	(855.617)	(41.246.825)
Net defter değeri	**14.193.712**	**642.632**	**14.836.344**

31 Aralık 2024	Bina	Taşıtlar	Toplam
Net defter değeri, 1 Ocak 2024	2.999.268	--	2.999.268
İlaveler	18.957.627	--	18.957.627
Çıkışlar, (net) (-)	(830.357)	--	(830.357)
Amortisman gideri (-)	(4.401.478)	--	(4.401.478)
	16.725.060	**--**	**16.725.060**
Maliyet	54.584.920	--	54.584.920
Birikmiş amortisman (-)	(37.859.860)	--	(37.859.860)
Net defter değeri	**16.725.060**	**--**	**16.725.060**

13 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

(i) Diğer kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dava karşılıkları[1]	6.151.430	7.694.771
Toplam	**6.151.430**	**7.694.771**

[1] 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, dava karşılıkları hesabında gösterilen 6.151.430 TL (31 Aralık 2024: 7.694.771 TL) tutarındaki karşılık Grup aleyhine açılmış olan işe iade davalarına ve diğer davalara ilişkin olarak gelecekte gerçekleşmesi olası yükümlülüklerin %100 kısmına karşılık ayrılmıştır.

Dava karşılıklarına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2025	1 Ocak-31 Aralık 2024
Dava karşılığı		
Dönem başı bakiyesi	7.694.771	3.165.844
Dönem içerisinde ayrılan karşılık tutarı	305.313	6.389.306
Parasal kayıp	(1.848.654)	(1.860.379)
Dönem sonu bakiyesi	**6.151.430**	**7.694.771**

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibariyle, bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

(ii) Müşteriler adına emanette tutulan varlıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yatırım fonları	7.363.041.616	8.038.930.508
Hisse senetleri	5.604.097.811	4.772.248.039
Özel kesim tahviller, devlet tahvilleri ve hazine bonoları	518.745.000	233.439.923
Eurobond	132.070.310	247.968.971
Varant	9.775.097	4.812.434
Yapılandırılmış borçlanma araçları	6.000.000	13.089.233
Kira sertifikası	3.950.000	--

(iii) Verilen teminat mektupları

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. para piyasası teminatı	1.402.250.000	1.272.600.662
Mahkemeler ve icra müdürlüklerine verilen teminatlar	1.842.254	1.915.902
Borsa İstanbul A.Ş. İşlem yapma yetkisi kapsamında oluşabilecek zarar teminatı	400.000	523.569
Türk Telekomünikasyon A.Ş.'ye verilen teminatlar	18.200	23.822
SPK aracılık işlemleri teminatı	1.776	2.325

14 TAAHHÜTLER

Vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin açıklamalar

31 Aralık 2025				
Sözleşme tanımı	**Vade**	**Pozisyon**	**Kontrat sayısı**	**Nominal değer TRY**
F_ISCTR0226 (LONG)	27 Şubat 2026	Uzun	559	799.370
F_KCHOL0226 (LONG)	27 Şubat 2026	Uzun	40	712.000
F_TCELL0226 (LONG)	27 Şubat 2026	Uzun	62	611.255
F_USDTRY0126 (LONG)	30 Ocak 2026	Uzun	3350	147.239.200
O_USDTRYKEO126C44000 (SHORT)	30 Ocak 2026	Kısa	50	38.455
O_USDTRYKEO126C45500 (SHORT)	30 Ocak 2026	Kısa	100	31.890
O_USDTRYKEO126C46500 (SHORT)	30 Ocak 2026	Kısa	200	54.240
O_USDTRYKEO126C47000 (SHORT)	30 Ocak 2026	Kısa	100	25.680
Net pozisyon				**149.512.090**

31 Aralık 2024				
Sözleşme tanımı	**Vade**	**Pozisyon**	**Kontrat sayısı**	**Nominal değer TRY**
F_ARCLK0125 (LONG)	01 Ocak 2025	Uzun	80	1.176.800
F_SISE0125 (LONG)	01 Ocak 2025	Uzun	270	1.155.600
F_TCELL0125 (LONG)	01 Ocak 2025	Uzun	110	1.051.930
F_USDTRY0125 (LONG)	01 Ocak 2025	Uzun	1500	54.669.000
Net pozisyon				**58.053.330**

15 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31 Aralık 2025	**31 Aralık 2024**
Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar		
Kullanılmamış izin karşılığı	19.881.755	28.314.841
Toplam	**19.881.755**	**28.314.841**

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır. Kanunlara göre Grup, bir senesini doldurmuş olan ve sebepsiz yere kurumla ilişiği kesilen veya emekli olan, 25 hizmet yılını (kadınlarda 20 sene) dolduran ve emeklilik hakkı kazanmış, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Fon ayrılma zorunluluğu bulunmadığından yükümlülük için fon ayrılmamıştır.

	31 Aralık 2025	**31 Aralık 2024**
Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalar		
Kıdem tazminatı karşılığı	4.107.452	4.137.821
Toplam	**4.107.452**	**4.137.821**

15 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR *(devamı)*

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

TMS 19, "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", şirketlerin istatistiksel değerleme yöntemleri kullanarak olası yükümlülüklerinin bugünkü değerinin hesaplanmasını öngörmektedir. Dolayısıyla Grup'un muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri aşağıdaki tabloda yer alan varsayımlar kullanılarak hesaplanmıştır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İskonto oranı (%)	4,99	3,77
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	40,64	49,33

31 Aralık 2025 itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı aylık nominal 53.920 TL (31 Aralık 2024: nominal 41.828 TL) tavanına tabidir.

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlanmakta olup, 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla 64.949 TL'dir (1 Ocak 2024: 46.655 TL- tarihi tutardır).

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin kullanılmamış izinler karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
Dönem başı bakiyesi	28.314.841	20.285.868
Dönem içinde ayrılan karşılık	7.001.058	21.268.895
Dönem içinde yapılan ödeme (-)	(8.960.610)	(4.704.198)
Parasal kazanç	(6.473.534)	(8.535.724)
Dönem sonu	**19.881.755**	**28.314.841**

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin personel prim ve ikramiye karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
Dönem başı bakiyesi	--	8.478.852
Dönem içinde ayrılan karşılık	--	--
Dönem içinde yapılan ödeme (-)	--	(7.368.838)
Parasal kazanç	--	(1.110.014)
Dönem sonu	--	**--**

15 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR *(devamı)*

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
Dönem başı bakiyesi	4.137.821	2.702.002
Hizmet maliyeti	1.749.025	646.064
Faiz maliyeti	959.057	590.043
Dönem içinde yapılan ödeme	(3.966.973)	(2.728.400)
Aktüeryal (kazanç)/kayıp	2.318.163	4.124.118
Parasal kazanç	(1.089.641)	(1.196.006)
Dönem sonu	**4.107.452**	**4.137.821**

16 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Peşin ödenmiş giderler		
Peşin ödenmiş giderler[(1)]	17.346.753	24.106.915
Toplam	**17.346.753**	**24.106.915**

(1) Peşin ödenmiş giderler, gelecek aylara ait bilgi işlem, veri yayın ve sponsorluk vb. giderlerinden oluşmaktadır.

17 DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer dönen varlıklar		
Verilen avanslar	932.399	451.059
Toplam	**932.399**	**451.059**
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	4.149.163	8.069.740
Toplam	**4.149.163**	**8.069.740**

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli ertelenmiş gelirleri 7.461.938 TL, uzun vadeli ertelenmiş gelirleri 17.411.188 TL'dir (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

18 ÖZKAYNAKLAR

Sermaye

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibariyle, ana ortak Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
Ortağın adı	**Pay tutarı (TL)**	**Pay oranı (%)**	**Pay tutarı (TL)**	**Pay oranı (%)**
ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş.	75.000.000	100	50.000.000	100
Toplam	**75.000.000**		**50.000.000**	
Sermaye düzeltme farkları	565.159.504	100	590.159.504	100
Toplam ödenmiş sermaye	**640.159.504**		**640.159.504**	

Sermaye düzeltme farkları ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder. Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ancak özsermaye enflasyon düzeltme farkları, nakit kar dağıtımında kullanılması durumunda kurumlar vergisine tabi olacaktır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, ana ortak Şirket'in esas sermayesi 75.000.000 TL (tarihi tutar) (31 Aralık 2024: 50.000.000 TL (tarihi tutar))'dir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kr nominal değerde 7.500.000.000 (31 Aralık 2024: 1 Kr, 5.000.000.000) adet hisseden meydana gelmiştir.

25 Nisan 2022 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı sonucunda, Şirket'in ödenmiş sermayesi 15.000.000 TL (tarihi tutar)'den 35.000.000 TL (tarihi tutar)'ye arttırılmış ve Şirket, Ana Sözleşmesi'nin sermayeye ilişkin 6'ncı maddesi, sermaye artırımı ve Ana Sözleşme tadiline yönelik gerekli izinler Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı tarafından verilmiş olup, artırılan 20.000.000 TL (tarihi tutar)'nin tamamı, nakden ÜNLÜ Yatırım Holding tarafından karşılanmıştır. Sermaye artırım kararı, 29 Nisan 2022 tarih 10570 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Şirket'in, 27 Haziran 2024 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısı sonucunda, Şirket'in ödenmiş sermayesi 35.000.000 TL (tarihi tutar)'den 50.000.000 TL (tarihi tutar)'ye arttırılmış ve Şirket, Ana Sözleşmesi'nin sermayeye ilişkin 6'ncı maddesi, sermaye artırımı ve Ana Sözleşme tadiline yönelik gerekli izinler Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı tarafından verilmiş olup, artırılan 15.000.000 TL (tarihi tutar)'nin tamamı, "İç Kaynaklar; olağanüstü yedek akçelerden" karşılanmıştır. Sermaye artırım kararı, 1 Temmuz 2024 tarih ve 11112 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Şirket'in 17 Haziran 2025 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısı sonucunda, Şirket'in ödenmiş sermayesi 50.000.000 TL (tarihi tutar)'den 75.000.000 TL (tarihi tutar)'ye arttırılmış ve Şirket, Ana Sözleşmesi'nin sermayeye ilişkin 6'ncı maddesi, sermaye artırımı ve Ana Sözleşme tadiline yönelik gerekli izinler Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Sanayi ve Ticaret Bakanlığı tarafından verilmiş olup, artırılan 25.000.000 TL (tarihi tutar)'nin tamamı iç kaynaklardan ve sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlardan karşılanmıştır. Sermaye artırım kararı, 23 Haziran 2025 tarih ve 11356 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

18 ÖZKAYNAKLAR *(devamı)*

Diğer kapsamlı gelirler

Konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkların özkaynaklarının dönem sonu kapanış kurları ile gelir ve gider kalemlerinin ise yıllık ortalama kurlar kullanılarak çevrilmesi nedeniyle oluşan birikmiş 73.051.912 TL tutarındaki kur farkı zararı özkaynaklar altında açılan "Kur çevrim farkları" hesabında muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2024: 61.828.182 TL zarar).

TMS 19 standardı gereği Grup'un kıdem tazminatı yükümlülüğünden doğan vergi etkisi sonrası kümülatif aktüeryal kayıp 6.315.946 TL'dir (31 Aralık 2024: 4.693.232 TL kayıp).

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

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler

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

Yukarıda bahsi geçen tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekleri 184.874.398 TL (31 Aralık 2024: 181.542.648 TL)'dir.

Geçmiş yıllar karları

SPK'nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "Geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "Geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

Yine SPK'nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden "Sermaye, Emisyon primi, Yasal yedekler, Statü yedekleri, Özel yedekler ve Olağanüstü yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

18 ÖZKAYNAKLAR *(devamı)*

Geçmiş yıllar karları (devamı)

SPK'nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan karar ve ona açıklama getiren diğer SPK duyurularına göre "Ödenmiş sermaye", "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"'nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

-"Ödenmiş sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye düzeltmesi farkları" kalemiyle;

-"Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"'nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş yıllar kar/zararıyla",

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise TFRS standartları çerçevesinde değerlenen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Şirket'in özkaynaklar altında yer alan aşağıdaki hesapların TFRS ve VUK finansal tabloları uyarınca değerleri 31 Aralık 2025 itibarıyla aşağıdaki gibidir

	31 Aralık 2025			
	Sermaye düzeltme farkları	**Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler**	**Olağanüstü yedekler**	**Geçmiş yıl kar zararları**
TMS/TFRS Finansal Tablolarına Göre	565.159.504	184.874.398	--	31.285.635
Vergi Usul Kanununa Göre	234.245.800	208.023.739	267.943.073	--
Fark	330.913.704	(23.149.341)	(267.943.073)	31.285.635

19 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİ HASILATI

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
Menkul kıymet alım-satım işlemlerinden gelirler	***47.523.334.373***	***69.659.533.586***
Eurobond satışları	25.923.559.497	64.703.015.138
Devlet tahvili, hazine bonosu satışları	14.352.682.412	60.008.854
Hisse senedi satışları	5.454.181.721	1.650.369.202
Finansman bonosu satışları	1.233.395.388	1.295.794.534
Yatırım fonu satışları	324.069.017	116.754.910
Özel sektör tahvili satışları	235.446.338	1.833.590.948
Aracılık işlemlerinden gelirler	***848.096.084***	***1.083.347.688***
Kredilerden sağlanan faiz gelirleri	352.902.229	464.387.096
Yurtiçi hisse senedi satış ve aracılık komisyonu	159.015.295	212.322.773
Varant gelirleri	156.425.056	136.117.773
Yurtdışı hisse senedi satış ve aracılık komisyonu	119.539.113	108.735.485
Viop komisyon gelirleri	53.433.783	59.855.898
Takas işlem ve saklama komisyonu	6.780.608	12.217.602
Halka arz aracilik komisyonlari	--	89.404.035
Kaldıraçlı alım-satım işlemlerinden oluşan karlar	--	307.026
Diğer finansal gelirler	***107.309.776***	***203.919.243***
Yurtdışı işlem gelirleri	25.631.422	27.408.787
Diğer hizmet gelirleri	81.678.354	176.510.456
Finansal gelirlerden gelirinden indirimler (-)	***(292.388)***	***(926.162)***
Finansal hizmet indirimleri (-)	(292.388)	(926.162)
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	**48.478.447.845**	**70.945.874.355**
Eurobond satış maliyetleri (-)	(25.879.347.232)	(64.630.294.477)
Devlet tahvili, hazine bonosu satışlarının maliyetleri (-)	(14.341.675.640)	(59.925.589)
Hisse senedi satışların maliyetleri (-)	(5.443.040.727)	(1.609.984.803)
Finansman bonosu satışlarının maliyetleri (-)	(1.232.407.296)	(1.291.971.011)
Yatırım fonu satışlarının maliyetleri (-)	(323.640.240)	(116.697.228)
Özel sektör tahvili satışlarının maliyeti (-)	(233.650.442)	(1.828.815.512)
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	**(47.453.761.577)**	**(69.537.688.620)**
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	**1.024.686.268**	**1.408.185.735**

20 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
Pazarlama giderleri		
Pazarlama ve dağıtım giderleri	126.697.739	121.271.300
Reklam ve ilan giderleri	11.577.469	55.759.058
Temsil ve ağırlama giderleri	985.655	1.243.645
Toplam	**139.260.863**	**178.274.003**
Genel yönetim giderleri		
Personel ücret ve giderleri	572.956.038	557.364.707
Bilgi işlem giderleri	69.103.513	63.267.490
Vergi, resim ve harç giderleri	60.859.956	74.776.270
Data hattı giderleri	51.908.053	59.570.045
Amortisman giderleri ve itfa payları (Dipnot 10, 11 ve 12)	29.226.837	27.531.090
Danışmanlık ve denetim gideri	24.534.779	32.493.486
Kira giderleri	22.172.988	24.715.212
Bina yönetim giderleri	20.799.083	18.266.585
Seyahat giderleri	8.666.167	10.543.419
Haberleşme giderleri	7.863.215	6.762.226
Taşıt giderleri	2.714.941	3.063.596
Aidat ve üyelikler	2.151.273	1.783.348
Bakım onarım giderleri	1.809.791	1.064.863
Diğer genel yönetim giderleri	12.719.268	19.255.959
Toplam	**887.485.902**	**900.458.296**

21 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		
Maaş promosyon geliri	3.265.283	--
Kira ve ortak alan gelirleri	2.227.451	6.105.632
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.447.170	420.746
Toplam	**6.939.904**	**6.526.378**

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
Esas faaliyetlerden diğer giderler		
Matrah arttırımı ödemeleri	--	895.018
Diğer	--	11.990
Toplam	**--**	**907.008**

22 FİNANSMAN GELİRLERİ ve GİDERLERİ

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
Faiz gelirleri	235.308.084	279.554.182
Türev piyasa işlemleri gelirleri	233.578.564	368.814.637
Menkul kıymet gelir reeskontları	142.786.464	172.846.958
Kur farkı geliri	66.116.900	61.870.753
Temettü gelirleri	1.121.827	1.657.169
Toplam	**678.911.839**	**884.743.699**

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
Borsa para piyasasına ödenen faiz giderleri	369.961.223	480.496.398
Türev piyasa işlemleri giderleri	163.022.483	368.331.463
Menkul kıymet gider reeskontları	42.048.197	7.185.765
Kur farkı gideri	32.234.933	25.142.289
Teminat mektubu komisyon giderleri	22.039.237	22.259.798
İhraç edilen borçlanma araçlarına ilişkin faiz gideri	4.325.812	18.559.689
Kredi faiz giderleri	1.522.618	1.032.464
Diğer giderler	6.313.922	6.484.264
Toplam	**641.468.425**	**929.492.130**

23 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ *(devamı)*

Grup, ertelenen vergi varlıklarını ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin TFRS uyarınca düzenlenmiş ve yasal finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, TFRS ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Kurumlar vergisi

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Tahakkuk eden kurumlar vergisi	--	65.517.919
Peşin ödenen vergiler	(6.519.724)	(74.565.493)
Parasal kayıp / (kazanç)	695.857	(7.652.228)
Dönem karı vergi yükümlülüğü / (cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar) , net	**(5.823.867)**	**(16.699.802)**

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
Cari yıl vergi gideri	--	65.517.919
Ertelenmiş vergi gideri/ (geliri)	(3.935.666)	(147.602)
Toplam vergi (gideri)/ geliri	**(3.935.666)**	**65.370.317**

15 Nisan 2022 tarihli ve 31810 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7394 Sayılı Hazineye Ait Taşınmaz Malların Değerlendirilmesi ve Katma Değer Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 26'ncı maddesi ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun geçici 13'üncü maddesine eklenen fıkra ile Kurumlar Vergisi oranı 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için yeniden düzenlenerek %25 olarak uygulanacağı belirlenmiştir. 15 Temmuz 2023 tarih ve 32249 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7456 sayılı Kanun ile bankaların da dahil olduğu finans ve sigorta şirketleri için genel kurumlar vergisi oranı %25'den %30'a yükseltilmiştir. Kurumlar vergisi oranları 1 Ekim 2023 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak ve 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren vergilendirme dönemlerinde elde edecekleri kazançlarına uygulanmak üzere yürürlüğe girmiştir.

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

Türkiye'deki bir işyeri ya da 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.

23 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ *(devamı)*

Kurumlar Vergisi Kanunu uyarınca cari vergilendirme dönemi içerisindeki ilk dokuz aylık periyot, üçer aylık dönemler itibarıyla geçici vergi dönemleri kabul edilmiş olup, yıl içerisinde toplamda üç geçici vergi beyannamesi verilmektedir. Kurumlar bu üçer aylık mali kârları üzerinden geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 17. gününe kadar beyan edip öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

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

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

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

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

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

28 Aralık 2023 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Torba Kanun'un 17'ci maddesiyle Bankalar, 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 31 Aralık 2023 tarih itibari ile Vergi Usul Kanunu uyarınca enflasyon muhasebesini uygulayacak olup, geçici vergi dönemleri de dahil olmak üzere 2024 ve 2025 hesap dönemlerinde yapılan enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan kâr/zarar farkı, matrahın tespitinde dikkate alınmayacaktır.

23 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ *(devamı)*

Grup'un Türkiye dışında faaliyet gösteren konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkları ÜNLÜ Securities Inc. ve ÜNLÜ Securities UK Ltd. için geçerli kurumlar vergisi oranları faaliyet gösterdiği ülkenin mevzuatı çerçevesinde belirlenmektedir.

Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ertelenmiş vergi varlığı	12.108.389	7.477.274

Şirket, vergiye esas enflasyona göre düzeltilmiş yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibariyle, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	Toplam birikmiş geçici farklar		Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Mali zarar üzerinden ayrılan ertelenmiş vergi varlığı	80.873.131	--	24.261.939	--
Kıdem tazminatı, prim karşılığı ve kullanılmamış izin karşılığı	23.989.207	32.452.661	7.196.762	9.735.799
Dava karşılığı	6.151.430	7.694.771	1.845.429	2.308.432
Gider tahakkukları	--	1.178.031	--	353.409
Ertelenmiş vergi varlıkları	**111.013.768**	**41.325.463**	**33.304.130**	**12.397.640**
Türev araçlar değerleme farkları	(53.483.837)	(1.023.263)	(16.045.151)	(306.979)
Duran varlık düzeltmeleri	(12.559.253)	(12.218.591)	(3.767.776)	(3.665.577)
Finansal kiralamalar	(4.609.265)	(3.010.266)	(1.382.780)	(903.080)
Diğer	(118)	(149.099)	(35)	(44.730)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	**(70.652.473)**	**(16.401.219)**	**(21.195.742)**	**(4.920.366)**
Ertelenmiş vergi varlıkları/yükümlülükleri,net	**40.361.295**	**24.924.244**	**12.108.388**	**7.477.274**

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar, 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilir. Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 80.873.131 TL, 31 Aralık 2030 tarihine kadar kullanabileceği mali zararı bulunmaktadır (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla mali zararı bulunmamaktadır).

23 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ *(devamı)*

Finansal tablolara yansıtılmış ertelenmiş vergi

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, indirilebilir mali zararlardan hesaplanacak ertelenmiş vergi varlığı, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle mali zararlardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte bu mali zararların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un, 120.490.418 TL tutarındaki mali zararını kullanamama riskini öngörmüş ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla söz konusu birikmiş mali zararlar üzerinden ihtiyatlılık prensibiyle ertelenmiş vergi hesaplanmamıştır (31 Aralık 2024: 61.396.414 TL- tarihi tutar).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un yurtdışı bağlı ortalıkları olan ÜNLÜ Securities Inc ve ÜNLÜ Securities UK Ltd'den gelen, ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan mali zararların yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir;

	Mali zararlar (tarihi tutar)	**İndirim tarihi**
2021	5.348.496	31 Aralık 2026
2022	9.660.059	31 Aralık 2027
2023	14.633.109	31 Aralık 2028
2024	28.334.103	31 Aralık 2029
2025	62.514.651	31 Aralık 2030
Toplam	**120.490.418**	

Dönem vergi geliri/(giderinin) dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	**1 Ocak – 31 Aralık 2024**
Vergi öncesi kar	(114.091.088)	54.767.655
Yasal vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri (*)	34.227.326	(16.430.296)
İndirim, istisnalar ve diğer düzeltmelerin etkisi	50.904.968	44.023.166
Kanunen kabul edilmeyeden giderler	(5.910.041)	(3.946.439)
Vergiye tabii olmayan enflasyon düzeltmeleri ve diğer	(56.532.192)	(77.890.598)
Üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan mali zarar	(18.754.395)	(11.126.150)
Cari dönem vergi gideri	**3.935.666**	**(65.370.317)**

(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla geçerli vergi oranı %30'dur (31 Aralık 2024: %30).

24 PAY BAŞINA KAZANÇ

Hisse Başına Kazanca İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı - TMS 33'e göre hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler pay başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Ana ortak Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden, ilişikteki konsolide finansal tablolarda pay başına kazanç hesaplanmamıştır.

25 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

(a) İlişkili taraflarla bakiyeler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal yatırımlar (Dipnot 5)		
ÜNLÜ Portföy Dokuzuncu Serbest (TL) Fon [1]	425.053.526	358.071.564
ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş. [3]	--	97.370.444
Toplam	**425.053.526**	**455.442.008**
Ticari alacaklar (Dipnot 7)		
ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş. [2]	--	856.265
Toplam	**--**	**856.265**
Diğer alacaklar (Dipnot 8)		
Personelden alacaklar	1.020.227	35.599
Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.	432.668	--
İstanbul Varlık Yönetim A.Ş.	420.000	--
Piapiri Teknoloji A.Ş. [2]	--	2.617.848
ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş. [3]	--	235.606
Toplam	**1.872.895**	**2.889.053**
Ticari borçlar (Dipnot 7)		
ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş. [2]	34.282.017	46.443.658
Personel ve üst yönetim	21.399.416	36.589.043
ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş. [3]	12.864.170	209.664.744
İstanbul Varlık Yönetimi A.Ş. [2]	3.333.449	23.381.455
ÜNLÜ LT Investments Limited Partners [1]	428.293	5.347.257
Turkish Retail Investments B.V [2]	32.068	46.882
Toplam ticari borçlar	**72.339.413**	**321.473.039**
Diğer borçlar (Dipnot 8)		
Borsa İstanbul A.Ş.	7.800.934	6.336.413
Piapiri Teknoloji A.Ş.	458.867	--
ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş.	340.517	--
Personele borçlar	308.154	237.237
ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş.	228.499	--
Toplam diğer borçlar	**9.136.971**	**6.573.650**
Toplam borçlar	**81.476.384**	**328.046.689**

25 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI *(devamı)*

(b) İlişkili taraflarla olan işlemler

İlişkili taraflardan gelirler

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Diğer gelirler (*)		
ÜNLÜ Portföy Dokuzuncu Serbest (TL) Fon (1)	165.639.095	174.475.166
ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş. (3)	1.592.409	4.424.699
ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş.(2)	635.042	1.680.934
Toplam	**167.866.546**	**180.580.799**

(*) Diğer gelirler ortak alan kullanımı ve kira gelirlerinden oluşmaktadır.
(1) Ana ortağın %100 hissedar olduğu ortaklığın kurmuş olduğu yatırım fonlarıdır.
(2) Ana ortağın bağlı ortağıdır.
(3) Ana ortaktır.

(c) Yönetim kuruluna ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler:

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemi içerisinde, Grup'un üst düzey yöneticilere sağlamış olduğu ücret ve benzeri faydaların toplamı 210.828.089 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2024: 197.751.153 TL)'dir.

26 TÜREV ARAÇLAR

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibariyle türev araçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Varlıklar	**Yükümlülükler**	**Varlıklar**	**Yükümlülükler**
Opsiyon işlemleri	54.998.457	(2.460.107)	2.642.817	(2.684.115)
Swap işlemleri	3.163.436	(2.817.159)	2.222.819	(606.435)
Forward işlemleri	599.210	--	8.451.406	(9.003.229)
Toplam	**58.761.103**	**(5.277.266)**	**13.317.042**	**(12.293.779)**

27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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

(i) Kredi riski açıklamaları

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

27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ *(devamı)*

(i) Kredi riski açıklamaları (devamı)

	Alacaklar					
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			
31 Aralık 2025	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**Bankalardaki mevduat**	**Finansal yatırımlar**
Maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	**--**	**635.221.212**	**1.872.895**	**399.617.898**	**2.590.447.810**	**458.655.335**
Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı						
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	635.221.212	1.872.895	399.617.898	2.590.447.810	458.655.335
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

	Alacaklar					
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			
31 Aralık 2024	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**Bankalardaki mevduat**	**Finansal Yatırımlar**
Maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	**856.265**	**510.380.422**	**2.889.053**	**597.603.325**	**3.650.453.249**	**559.659.197**
Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı						
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	856.265	510.380.422	2.889.053	597.603.325	3.650.453.249	559.659.197
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ *(devamı)*

(ii) Likidite riskine ilişkin açıklamalar

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

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 58.761.103 TL tutarında türev araçlardan alacağı (31 Aralık 2024: 13.317.042 TL) ve 5.277.266 TL türev işlemlerden borcu bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 12.293.779 TL). Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin, 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibariyle indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	Defter değeri	1 aya kadar	1-3 ay arası	3 ay-1 yıl arası	1 yıldan fazla	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Finansal borçlar	948.285.410	942.285.410	--	7.317.099	--	--	949.602.509
Kiralama işlemlerinden borçlar	10.228.488	276.073	552.146	2.208.584	12.135.000	--	15.171.803
Ticari borçlar	2.427.672.273	--	147.808.281	--	--	2.279.863.992	2.427.672.273
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	38.121.760	--	38.121.760	--	--	--	38.121.760
Diğer borçlar	82.893.064	82.893.064	--	--	--	--	82.893.064
Diğer yükümlülükler	29.022.289	4.149.163	--	7.461.938	17.411.188	--	29.022.289
Toplam yükümlülükler	**3.536.223.284**	**1.029.603.710**	**186.482.187**	**16.987.621**	**29.546.188**	**2.279.863.992**	**3.542.483.698**

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	1 aya kadar	1-3 ay arası	3 ay-1 yıl arası	1 yıldan fazla	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Türev finansal araçlar							
Türev nakit girişleri	58.761.103	772.165.199	1.009.255.078	--	--	--	1.781.420.277
Türev nakit çıkışları	(5.277.266)	(771.821.041)	(1.008.881.805)	--	--	--	(1.780.702.846)
Toplam varlıklar	**53.483.837**	**344.158**	**373.273**	**--**	**--**	**--**	**717.431**

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
Finansal borçlar	800.710.162	787.456.996	--	14.304.679	--	--	801.761.675
Kiralama işlemlerinden borçlar	13.717.646	205.597	513.289	3.004.839	21.055.082	--	24.778.807
Ticari borçlar	3.658.162.695	--	259.433.328	--	--	3.398.729.367	3.658.162.695
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	46.198.933	--	46.198.933	--	--	--	46.198.933
Diğer borçlar	74.494.066	74.494.066	--	--	--	--	74.494.066
Diğer yükümlülükler	8.069.740	8.069.740	--	--	--	--	8.069.740
Toplam yükümlülükler	**4.601.353.242**	**870.226.399**	**306.145.550**	**17.309.518**	**21.055.082**	**3.398.729.367**	**4.613.465.916**

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	1 aya kadar	1-3 ay arası	3 ay-1 yıl arası	1-5 yıl arası	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Türev finansal araçlar							
Türev nakit girişleri	13.317.042	3.370.718.197	111.556.552	67.104.570	--	--	3.549.379.319
Türev nakit çıkışları	(12.293.779)	(3.366.656.428)	(110.307.511)	(48.084.868)	--	--	(3.525.048.807)
Toplam varlıklar	**1.023.263**	**4.061.769**	**1.249.041**	**19.019.702**	**--**	**--**	**24.330.512**

27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ *(devamı)*

(iii) Piyasa riski açıklamaları

Döviz pozisyonu riski

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

31 Aralık 2025						
	TL Karşılığı	**ABD Doları**	**Avro**	**İngiliz Sterlini**	**İsviçre Frangı**	**Japon Yeni**
Bankalardaki mevduat	2.098.385.920	12.975.882	27.573.325	1.114.632	40	315.846.662
Ticari alacaklar	--	--	--	--	--	--
Finansal yatırımlar	17.123.386	399.498	--	--	--	--
Diğer alacaklar	138.317.326	2.968.311	196.009	20.745	--	--
Toplam varlıklar	**2.253.826.632**	**16.343.691**	**27.769.334**	**1.135.377**	**40**	**315.846.662**
Ticari borçlar	(2.005.864.837)	(11.495.333)	(27.708.389)	(494.219)	(40)	(315.824.616)
Diğer borçlar	(4.377.492)	(62.652)	--	(29.267)	--	--
Diğer yükümlülükler	(3.761.676)	--	--	(65.063)	--	--
Toplam yükümlülükler	**(2.014.004.005)**	**(11.557.985)**	**(27.708.389)**	**(588.549)**	**(40)**	**(315.824.616)**
Türev araçlar						
Türev araçlardan alacaklar	2.367.969.027	44.844.095	6.290.999	2.264.625	--	317.444.174
Türev araçlardan borçlar	(2.220.830.503)	(41.750.961)	(6.291.000)	(2.010.574)	--	(317.311.652)
Net yabancı para varlıklar /(yükümlülükler)	**386.961.151**	**7.878.840**	**60.944**	**800.879**	**--**	**154.568**

31 Aralık 2024						
	TL Karşılığı	**ABD Doları**	**Avro**	**İngiliz Sterlini**	**Kanada Doları**	**İsviçe Frangı**
Bankalardaki mevduat	2.157.260.954	45.039.075	10.913.842	3.783.299	16	2.207
Ticari alacaklar	32.036.611	886.468	20.735	--	--	--
Finansal yatırımlar	39.363.010	1.115.722	--	--	--	--
Diğer alacaklar	249.927.991	6.799.902	238.820	28.324	--	--
Toplam varlıklar	**2.478.588.566**	**53.841.167**	**11.173.397**	**3.811.623**	**16**	**2.207**
Kiralama işlemlerinden borçlar	(1.584.363)	(44.908)	--	--	--	--
Ticari borçlar	(2.283.350.392)	(48.863.216)	(11.032.672)	(3.486.821)	(1)	--
Diğer borçlar	(3.368.455)	(66.344)	--	(23.250)	--	--
Diğer Yükümlülükler	(2.340.597)	--	--	(52.946)	--	--
Toplam yükümlülükler	**(2.290.643.807)**	**(48.974.468)**	**(11.032.672)**	**(3.563.017)**	**(1)**	**--**
Türev araçlar						
Türev araçlardan alacaklar	1.671.200.262	45.676.187	1.439.814	154.666	--	--
Türev araçlardan borçlar	(1.863.349.755)	(49.572.852)	(2.814.185)	(249.330)	--	--
Net yabancı para varlıklar /(yükümlülükler)	**(192.149.493)**	**(3.896.665)**	**(1.374.371)**	**(94.664)**	**--**	**--**

27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ *(devamı)*

(iii) Piyasa riski açıklamaları (devamı)

Döviz pozisyonu riski *(devamı)*

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibariyle olan finansal durum tablosu pozisyonuna göre, Türk Lirası'nın diğer döviz cinsleri karşısında %10 oranında değer kaybetmesi ya da kazanması ve diğer tüm değişkenlerin sabit kalması durumda Grup'un, yabancı para birimlerinden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı karı ya da zararı sonucu dönem net kar ya da zararı aşağıdaki gibi değişecektir.

	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
31 Aralık 2025	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
1. ABD Doları net varlık/(yükümlülük)	33.770.520	(33.770.520)	33.770.520	(33.770.520)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)				
3. ABD Doları net etkisi (1+2)	**33.770.520**	**(33.770.520)**	**33.770.520**	**(33.770.520)**
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
4. Avro net varlık/(yükümlülük)	307.482	(307.482)	307.482	(307.482)
5. Avro riskinden korunan kısım (-)				
6. Avro net etkisi (4+5)	**307.482**	**(307.482)**	**307.482**	**(307.482)**
İngiliz Sterlininin TL karşısında %10 değişimi halinde				
7. İngiliz Sterlini net varlık / yükümlülüğü	4.630.351	(4.630.351)	4.630.351	(4.630.351)
8. İngiliz Sterlini riskinden korunan kısım (-)				
9. İngiliz Sterlini net etki (7+8)	**4.630.351**	**(4.630.351)**	**4.630.351**	**(4.630.351)**
Japon yeni'nin TL karşısında %10 değişimi halinde				
10. Japon yeni net varlık / yükümlülüğü	4.238	(4.238)	4.238	(4.238)
11. Japon yeni riskinden korunan kısım (-)				
12. Japon yeni net etki (10+11)	**4.238**	**(4.238)**	**4.238**	**(4.238)**
İsviçre Frangı'nın TL karşısında %10 değişimi halinde				
13. İsviçre Frangı net varlık / yükümlülüğü	--	--	--	--
14. İsviçre Frangı riskinden korunan kısım (-)				
15. İsviçre Frangı net etki (13+14)	**--**	**--**	**--**	**--**
TOPLAM (3+6+9+12+15)	**38.712.591**	**(38.712.591)**	**38.712.591**	**(38.712.591)**

27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ *(devamı)*

(iii) Piyasa riski açıklamaları (devamı)

Döviz pozisyonu riski *(devamı)*

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu *(devamı)*

	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
31 Aralık 2024	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
1. ABD Doları net varlık/(yükümlülük)	3.422.315	(3.422.315)	3.422.315	(3.422.315)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)				
3. ABD Doları net etkisi (1+2)	**3.422.315**	**(3.422.315)**	**3.422.315**	**(3.422.315)**
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
4. Avro net varlık/(yükümlülük)	(4.531.953)	4.531.953	(4.531.953)	4.531.953
5. Avro riskinden korunan kısım (-)				
6. Avro net etkisi (4+5)	**(4.531.953)**	**4.531.953**	**(4.531.953)**	**4.531.953**
İngiliz Sterlininin TL karşısında %10 değişimi halinde				
7. İngiliz Sterlini net varlık / yükümlülüğü	680.534	(680.534)	680.534	(680.534)
8. İngiliz Sterlini riskinden korunan kısım (-)				
9. İngiliz Sterlini net etki (7+8)	**680.534**	**(680.534)**	**680.534**	**(680.534)**
Kanada dolarının'nin TL karşısında %10 değişimi halinde				
10. Kanada doları net varlık / yükümlülüğü	35	(35)	35	(35)
11. Kanada doları riskinden korunan kısım (-)				
12. Kanada Doları net etki (10+11)	**35**	**(35)**	**35**	**(35)**
İsviçre Frangı'nın TL karşısında %10 değişimi halinde				
13. İsviçre Frangı net varlık / yükümlülüğü	8.596	(8.596)	8.596	(8.596)
14. İsviçre Frangı riskinden korunan kısım(-)				
15. İsviçre Frangı net etki (13+14)	**8.596**	**(8.596)**	**8.596**	**(8.596)**
TOPLAM (3+6+9+12+15)	**(420.473)**	**420.473**	**(420.473)**	**420.473**

Faiz oranı riski

Grup, sahip olduğu nakit değerleri günlük piyasa koşullarına göre gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklara ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklara, ters repo sözleşmelerine veya banka mevduatına yatırım yaparak değerlendirmektedir.

27 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ *(devamı)*

(iii) Piyasa riski açıklamaları (devamı)

Faiz pozisyonu tablosu

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
Eurobond	17.906.133	41.106.353
Devlet tahvilleri	--	1.397.747
Özel sektör tahvilleri	--	97.370.444
Vadeli mevduat, ters repo sözleşmelerinden alacaklar, BPP alacakları ve VİOP işlem teminatları	1.048.990.906	2.495.816.201
Finansal yükümlülükler		
İhraç edilmiş menkul kıymetler	7.317.099	14.304.679
Finansal kiralama yükümlülükleri	10.228.488	13.717.646
BPP borçları	940.968.311	786.405.483

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde, faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 1.083.831TL artacak veya azalacaktı (31 Aralık 2024: 18.212.630 TL).

Fiyat riski

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un bilançosunda gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senedinde 100 baz puan yükseliş/düşüş olsaydı finansal varlıklar 97.325 TL artacak veya azalacaktı (31 Aralık 2024: 572.344 TL).

Grup'un analizlerine göre VİOP fiyat endeksinde %5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Grup'un vergi öncesi karında artış/azalış oluşmamaktadır (31 Aralık 2024: bulunmamaktadır).

(iv) Sermaye yönetimi

Grup, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi Grup'un 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.

28 FİNANSAL ARAÇLAR

Gerçeğe uygun değer açıklamaları

Grup, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir.

Finansal araçların, kısa vadeli olmalarından dolayı, gerçeğe uygun değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilmiştir.

Grup'un 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	2.590.447.810	2.590.447.810	3.650.453.249	3.650.453.249
Finansal yatırımlar	458.655.335	458.655.335	559.659.197	559.659.197
Ticari alacaklar	635.221.212	635.221.212	511.236.687	511.236.687
Finansal borçlar	948.285.410	945.008.759	800.710.162	800.710.162
Kiralama işlemlerinden borçlar	10.228.488	10.228.488	13.717.646	13.717.646
Ticari borçlar	2.427.672.273	2.427.672.273	3.658.162.695	3.658.162.695

Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

31 Aralık 2025	Seviye 1	Seviye 2[(1)]	Seviye 3	Toplam
Finansal varlıklar				
Finansal yatırımlar	457.138.081	1.517.254	--	**458.655.335**
Türev araçlar	--	58.761.103	--	**58.761.103**
Finansal yükümlülükler				
Türev araçlar	--	5.277.266	--	**5.277.266**

(1) Grup'un gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı BİST payları ve türev finansal araçlardan meydana gelmektedir.

31 Aralık 2024	Seviye 1	Seviye 2[(1)]	Seviye 3	Toplam
Finansal varlıklar				
Finansal yatırımlar	557.673.228	1.985.969	--	**559.659.197**
Türev araçlar	--	13.317.042	--	**13.317.042**
Finansal yükümlülükler				
Türev araçlar	--	12.293.779	--	**12.293.779**

(1) Grup'un gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı BİST payları ve türev finansal araçlardan meydana gelmektedir.

29 BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER:

KGK'nın 26.03.2021 tarihli kararı uyarınca bağımsız denetçi veya bağımsız denetim kuruluşundan alınan hizmetlere ilişkin olarak raporlama dönemine ait ücretler aşağıdaki tabloda verilmiştir. KDV hariç olarak belirtilen bahse konu ücretlere Ana Ortak Şirket'in yanı sıra Şirket'in bağlı ortaklıkları ve birlikte kontrol edilen ortaklıklarına verilen hizmetlerin ücretleri dahil edilmiştir;

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	6.972.094	6.912.243
Diğer güvence hizmetleri ve denetim dışı diğer ücretler	38.503	139.911
Toplam	**7.010.597**	**7.052.154**

30 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

31 NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI / (KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Grup'un Bağlı Ortaklıkları'nın konsolidasyon eliminasyon ve düzeltmeleri öncesi net parasal pozisyon kazanç ve (kayıplarına) ilişkin tutarlar aşağıdaki gibidir;

Parasal Olmayan Kalemler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Bilanço Kalemleri	**(165.981.005)**	**(209.535.867)**
Peşin ödenmiş giderler	7.751	(385.053)
Maddi duran varlıklar	162.403	3.984.129
Kullanım hakları	2.820.092	2.998.738
Maddi olmayan duran varlıklar	1.261.874	1.028.469
Ertelenmiş gelirler	(1.772.627)	85.914
Ertelenmiş vergi varlığı	(134.722)	4.935.104
Sermaye düzeltmesi farkları	(126.086.147)	(192.877.216)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	1.876.307	2.493.135
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler	31.900.694	41.796.118
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(43.292.724)	(55.802.108)
Geçmiş yıllar karları	(32.723.906)	(17.793.097)
Gelir Tablosu Kalemleri	**9.567.096**	**(26.020.853)**
Hasılat	(5.715.668.912)	(9.801.364.814)
Satışların maliyeti	5.598.808.466	9.569.665.435
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	15.803.733	22.764.452
Genel yönetim giderleri	80.244.220	109.627.885
Esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler	(131.208)	(292.936)
Finansman gelir/giderler	28.537.113	62.608.275
Vergi gideri	1.973.684	10.970.850
Toplam	**(156.413.909)**	**(235.556.720)**

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

Şirket, SPK'nın V No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine ilişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ : V No: 34") ve 20 Mart 2015 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren SPK'nın: V No: 135 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ"e uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre aracı kurumların öz sermayesi, Tebliğ : V No: 34'te getirilen değerleme hükümleri çerçevesinde, değerleme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur.

Tebliğ: V No: 34'ün 4'üncü maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ: V No: 34'ün 3'üncü 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 bulunulan 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: V No: 34'ün 8'inci maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları asgari öz sermayeleri, Tebliğ: V No: 34'te anılan risk karşılıkları ve değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz. Ayrıca sermaye yeterliliği tabanı Tebliğ'in 7'inci maddesinde belirlenmiş özsermaye rakamlarının %60'ından düşük olamaz.