ÜNLÜ Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

1 Ocak – 31 Mart 2025 Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Finansal Tablolar ve Açıklayıcı Dipnotlar

İçindekiler

	Sayfa
Konsolide finansal durum tablosu	1 – 2
Konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu	3
Konsolide özkaynaklar değişim tablosu	4
Konsolide nakit akış tablosu	5
Konsolide finansal tablolara ilişkin tamamlayıcı notlar	6 - 58

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 MART 2025 TARİHLİ ARA DÖNEM ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

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

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmemiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		31 Mart 2025	**31 Aralık 2024**
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	4	2.288.839.807	3.069.538.062
Finansal yatırımlar	5	375.429.854	468.927.852
Türev araçlar	24	24.726.936	11.197.833
Ticari alacaklar	7	327.510.411	429.880.993
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	7,23	*52.575*	*720.003*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	7	*327.457.836*	*429.160.990*
Diğer alacaklar	8	419.251.517	504.932.972
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*8,23*	*383.877*	*2.429.302*
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*8*	*418.867.640*	*502.503.670*
Peşin ödenmiş giderler	15	13.617.247	20.270.659
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	21	14.147.270	14.042.278
Diğer dönen varlıklar	16	368.923	379.280
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		**3.463.891.965**	**4.519.169.929**
Duran varlıklar			
Finansal yatırımlar	5	1.517.254	1.669.932
Maddi duran varlıklar	10	18.038.342	19.586.359
Kullanım hakları		14.588.770	14.063.517
Maddi olmayan duran varlıklar	11	29.562.323	17.145.317
Ertelenemiş vergi varlığı	21	27.936.402	6.287.377
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		**91.643.091**	**58.752.502**
TOPLAM VARLIKLAR		**3.555.535.056**	**4.577.922.431**

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

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 MART 2025 TARİHLİ ARA DÖNEM ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

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

		Bağımsız denetimden geçmemiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Notlar	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Finansal borçlar	6	554.181.242	673.289.083
Kiralama işlemlerinden borçlar	6	2.227.603	2.136.032
Türev araçlar	24	38.910.709	10.337.408
Ticari borçlar	7	2.269.418.284	3.076.020.665
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*7,23*	*93.977.471*	*270.315.400*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*7*	*2.175.440.813*	*2.805.705.265*
Diğer borçlar	8	48.391.008	62.639.446
- İlişkili taraflara diğer borçlar	*8,23*	*9.431.647*	*5.527.551*
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*8*	*38.959.361*	*57.111.895*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	9	22.321.034	38.847.062
Ertelenmiş gelirler		--	1.047.943
Kısa vadeli karşılıklar		33.510.607	30.279.219
- Borç karşılıkları	*12*	*5.878.703*	*6.470.263*
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*14*	*27.631.904*	*23.808.956*
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	16	*1.764.386*	*6.785.561*
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**2.970.724.873**	**3.901.382.419**
Uzun vadeli yükümlülükler			
Kiralama işlemlerinden borçlar	6	9.149.240	9.398.655
Uzun vadeli karşılıklar	14	2.621.660	3.479.348
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar		*2.621.660*	3.479.348
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**11.770.900**	**12.878.003**
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	17	50.000.000	50.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	17	488.287.667	488.287.667
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(2.648.496)	(4.397.897)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	*17*	*(2.044.296)*	*(3.946.374)*
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan varlıkların değer artışları / azalışları		*(604.200)*	*(451.523)*
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler		(52.619.807)	(51.989.149)
-Yabancı para çevrim farkları	*17*	*(52.619.807)*	*(51.989.149)*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	17	152.652.843	152.652.843
Geçmiş yıllar karları		29.108.545	38.023.952
Net dönem zararı		(91.741.469)	(8.915.407)
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		**573.039.283**	**663.662.009**
Kontrol gücü olmayan paylar			
TOPLAM KAYNAKLAR		**3.555.535.056**	**4.577.922.431**

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

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 31 MART 2025 ARA DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak- 31 Mart 2025	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak- 31 Mart 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	18	11.394.502.903	21.924.170.491
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	18	(11.225.847.282)	(21.527.063.996)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		**168.655.621**	**397.106.495**
Genel yönetim giderleri (-)	19	(209.301.081)	(196.215.337)
Pazarlama giderleri (-)	19	(29.410.676)	(45.631.857)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		661.767	596.400
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)		--	(529.711)
Esas faaliyet (zararı)/ karı		**(69.394.369)**	**155.325.990**
Finansman gelirleri	20	329.355.360	219.357.546
Finansman giderleri (-)	20	(323.158.615)	(233.069.587)
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)		(51.008.046)	(67.327.067)
Vergi öncesi (zarar)/ kar		**(114.205.670)**	**74.286.882**
Vergi gideri:			
- Dönem vergi (gideri)	21	--	(42.217.524)
- Ertelenmiş vergi geliri /(gideri)	21	22.464.201	1.222.445
Net dönem (zararı) / karı		**(91.741.469)**	**33.291.803**
Net dönem karı dağılımı:			
Ana ortaklık payları		(91.741.469)	33.291.803
Kontrol gücü olmayan paylar		--	--
Toplam net dönem (zararı) / karı		**(91.741.469)**	**33.291.803**
DİĞER KAPSAMLI GELİR			
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar		**(630.658)**	**(14.232.733)**
-Yabancı para çevrim farkı		(630.658)	(14.232.733)
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar		**1.749.401**	**(3.339.632)**
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazanç/(kayıp)	*14*	2.717.254	(768.285)
- Ertelenmiş vergi geliri		(815.176)	230.486
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar değer artışları		(152.677)	(2.801.833)
Diğer kapsamlı (gider) / gelir		**1.118.743**	**(17.572.365)**
Toplam kapsamlı (gider) / gelir		**(90.622.726)**	**15.719.438**
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
Ana ortaklık payları		(90.622.726)	15.719.438
Kontrol gücü olmayan paylar		--	--
Toplam kapsamlı (gider) / gelir		**(90.622.726)**	**15.719.438**

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

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 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 karı/(zararı)	Toplam	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2024		**35.000.000**	**484.178.220**	**152.652.843**	**(1.518.896)**	**1.214.072**	**(29.145.837)**	**(124.493.001)**	**181.626.400**	**699.513.801**	**--**	**699.513.801**
Transferler	*17*	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**181.626.400**	**(181.626.400)**	**--**	**--**	**--**
Diğer kapsamlı gider	*17*	**--**	**--**	**--**	**(537.800)**	**(2.801.833)**	**(14.232.733)**	**--**	**--**	**(17.572.366)**	**--**	**(17.572.366)**
Net dönem karı	*17*	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**33.291.804**	**33.291.804**	**--**	**33.291.804**
31 Mart 2024		**35.000.000**	**484.178.220**	**152.652.843**	**(2.056.696)**	**(1.587.761)**	**(43.378.570)**	**57.133.399**	**33.291.804**	**715.233.239**		**715.233.239**
1 Ocak 2025		**50.000.000**	**488.287.667**	**152.652.843**	**(3.946.374)**	**(451.523)**	**(51.989.149)**	**38.023.952**	**(8.915.407)**	**663.662.009**	**--**	**663.662.009**
Transferler	*17*	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**(8.915.407)**	**8.915.407**	**--**	**--**	**--**
Diğer kapsamlı gelir	*17*	**--**	**--**	**--**	**1.902.078**	**(152.677)**	**(630.658)**	**--**	**--**	**1.118.743**	**--**	**1.118.743**
Net dönem zararı	*17*	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**(91.741.469)**	**(91.741.469)**	**--**	**(91.741.469)**
31 Mart 2025		**50.000.000**	**488.287.667**	**152.652.843**	**(2.044.296)**	**(604.200)**	**(52.619.807)**	**29.108.545**	**(91.741.469)**	**573.039.283**	**--**	**573.039.283**

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

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK -31 MART 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	Notlar	**Bağımsız denetimden geçmemiş cari dönem**	**Bağımsız denetimden geçmemiş önceki dönem**
		1 Ocak-31 Mart 2025	**1 Ocak-31 Mart 2024**
A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları		**151.933.680**	**107.426.910**
Dönem net (zararı)/karı		(91.741.469)	33.291.803
Dönem net (zararı)/karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		**32.588.024**	**334.134.508**
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	*10, 11*	6.167.941	6.494.214
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		7.814.072	15.172.640
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	*14*	*8.405.632*	*15.521.144*
Dava karşılıklarına ilişkin düzeltmeler, net	*12*	*(591.560)*	*(348.504)*
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	*21*	(22.464.201)	82.830.071
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		7.701.630	63.255.087
Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler		29.371.132	38.024.974
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer üzerindeki etkileri		788.834	6.761.822
Parasal kazanç		3.208.616	121.595.700
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:		**211.087.125**	**(259.999.401)**
Finansal yatırımlardaki azalış/(artış) (kısa vadeli finansal yatırımlar)		79.171.065	(69.978.895)
Ticari alacaklardaki azalış		102.370.582	17.041.473
Diğer alacaklardaki azalış/(artış)		85.681.449	(87.262.399)
Diğer dönen varlıklardaki azalış		6.663.769	3.554.670
Ticari borçlardaki azalış		(23.366.246)	(7.804.821)
Diğer borçlardaki azalış		(14.248.438)	(10.386.085)
Diğer yükümlülüklerdeki azalış		(22.595.146)	(49.443.169)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler	*14*	(1.167.657)	(6.747.600)
Ödenen vergiler	*21*	(1.422.253)	(48.972.575)
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları		**37.164.378**	**62.386.346**
Alınan faizler		53.629.401	63.604.647
Maddi duran varlık satın alımları	*10*	(432.274)	(962.124)
Maddi olmayan duran varlık satın alımları	*11*	(16.032.755)	(256.177)
Alınan temettüler		6	--
C. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları		**(193.893.663)**	**(206.469.059)**
Finansal borçlarındaki azalış		(132.382.876)	(71.991.223)
Kiralama yükümlülüklerine ilişkin ödemeler	*6*	(627.347)	(2.562.684)
Diğer finansal yükümlülüklerdeki azalış		--	(805.358)
Ödenen faizler		(60.883.440)	(131.109.794)
D. Yabancı para çevirim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		**(1.419.492)**	**(20.994.555)**
E.Enflasyon farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		**(4.946.560)**	**(124.925.207)**
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net azalış (A+B+C+D+E)		**(11.161.657)**	**(182.575.565)**
F. Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	*4*	**210.287.594**	**502.350.085**
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (A+B+C+D+E+F)	*4*	**199.125.937**	**319.774.520**

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'den 2.683.330 TL'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'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'den 10.000.000 TL'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'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'den 35.000.000 TL'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'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'den 50.000.000 TL'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'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 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.

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.

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

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

	31 Mart 2025		**31 Aralık 2024**	
Ortağın adı	**Pay tutarı (TL)**	**Pay oranı (%)**	**Pay tutarı (TL)**	**Pay oranı (%)**
ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş.	50.000.000	100	50.000.000	100
Toplam	**50.000.000**	**100**	**50.000.000**	**100**
Sermaye düzeltme farkları	488.287.667	100	488.287.667	100
Toplam ödenmiş sermaye	**538.287.667**	**100**	**538.287.667**	**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 Mart 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 24.01.2023 tarih ve E-32992422-205.02.02-32262 sayılı izni ile, aynı unvanla "Kızılırmak Mahallesi Dumlupınar Bulvarı No:9A D:719 Çankaya/ Ankara'' adresine nakledilmiş ve 17.02.2023 tarih ve 10772 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 Mart 2025 tarihi itibarıyla, Grup'ta 169 (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.

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

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 16 Ocak 2025 tarihinde güncellenen "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31 Mart 2025 tarihli ve aynı tarihte sona eren döneme 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 Mart 2024 ve 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolarını da 31 Mart 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 Mart 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 Mart 2025	2.954,69	1,0000	250%
31 Aralık 2024	2.684,55	1,1006	291%
31 Mart 2024	2.139,47	1,3810	309%

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 kara dahil edilmiştir.

Finansal tabloların onaylanması:

31 Mart 2025 tarihi ve bu tarihte sona eren hesap dönemi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 12 Mayıs 2025 tarihinde onaylanmıştır. Mevzuat çerçevesinde genel kurul ve belirli düzenleyici kuruluşların finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Mart 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 değişiklik Grup için geçerli değildir ve finansal durumu veya performansı üzerinde bir etki bulunmamaktadır.

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 2026 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*)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar *(devamı)*

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

Aşağıda belirtilen UFRS 9 ve UFRS 7'ye yönelik iki adet değişiklik ve UFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler ile UFRS 18 ve UFRS 19 Standartları 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 Standart ve değişiklikler TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

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

Mayıs 2024'te UMSK, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik (UFRS 9 ve UFRS 7'ye ilişkin) değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin "teslim tarihi"nde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte değişiklikle, belirli koşulların sağlanması durumunda, elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin teslim 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 geri çağrılabilir olmayan 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 UFRS 7'ye ilave açıklamalar eklenmiştir. Grup finansal tablolar üzerinde önemli bir etki beklememektedir.

UFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik

UMSK tarafından, Temmuz 2024'te "UFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler / 11. Değişik", aşağıda belirtilen değişiklikleri içerek şekilde yayınlanmıştır:

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

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

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (*devamı*)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (*devamı*)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar *(devamı)*

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

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

Söz konusu değişiklik Grup için geçerli değildir ve finansal durumu veya performansı üzerinde bir etki bulunmamaktadır

UFRS 9 ve UFRS 7 Değişiklikleri – Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektriği Konu Edinen Sözleşmeler

UMSK, Aralık 2024'te "Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektriği Konu Edinen 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. Söz konusu değişiklik Grup için geçerli değildir ve finansal durumu veya performansı üzerinde bir etki bulunmamaktadır.

UFRS 18 – Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar Standardı

Nisan 2024'te UMSK, UMS 1'in yerini alan UFRS 18 Standardını yayımlamıştır. UFRS 18 belirli toplam ve alt toplamların verilmesi dahil, kar veya zarar tablosunun sunumuna ilişkin yeni hükümler getirmektedir. UFRS 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 rollere uygun şekilde finansal bilgilerin toplulaştırılmasına ya da ayrıştırılmasına yönelik yeni hükümler getirmektedir. UFRS 18'in yayımlanmasıyla beraber UMS 7, UMS 8 ve UMS34 gibi diğer finansal raporlama standartlarında da belirli değişiklikler meydana gelmiştir. Söz konusu Standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

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

Mayıs 2024 tarihinde UMSK, belirli işletmeler için, UFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan UFRS 19'u yayımlamıştır. Aksi belirtilmedikçe, UFRS 19'u uygulamayı seçen kapsam dahilindeki işletmelerin diğer UFRS'lerdeki açıklama hükümlerini uygulamasına gerek kalmayacaktır. Bağlı ortaklık niteliğinde olan, kamuya hesap verilebilirliği bulunmayan ve kamunun kullanımına açık şekilde UFRS'lerle uyumlu konsolide finansal tablolar hazırlayan ana ortaklığı (ara ya da nihai) bulunan bir işletme UFRS 19'u uygulamayı seçebilecektir. Söz konusu Standart Grup için geçerli değildir.

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.

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.

Maliyetle değerlenecek finansal varlıklar

Maliyetle değerlenecek finansal varlıklar aktif bir piyasası oluşmamış gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde hesaplanamayan uzun vadeli finansal varlıklardan oluşmaktadır. Bu varlıklar, ödenen maliyetlerinden değerlendirilir. Borsaya kote olmayan ve değeri makul şekilde ölçülemeyen ve uzun vadede elde tutulması beklenen şirket hisseleri bu kalem altında gösterilir.

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

		31 Mart 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 tahsil edildikleri veya ödendikleri 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 genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri 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 (Dipnot 10).

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 yıl
Faaliyet Kiralamaları	2-3 yıl
Özel maliyetler	5 yıl veya kira süresinin kısası

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 (Dipnot 11).

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 (Dipnot 22).

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
ABD Doları	37.7656	32.2854
Avro	40.7019	34.8023
İngiliz Sterlini	48.7963	40.6665

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 (Dipnot 12).

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 (Dipnot 27).

(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 (Dipnot 21).

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.

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 Mart 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 (Dipnot 14).

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 (Dipnot 4).

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 - Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Not 14 - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Not 21 – 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 Mart 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, bölümlere göre raporlama aracılık faaliyetleri ve kurumsal finansman faaliyetleri bazında hazırlanmıştır.

1 Ocak - 31 Mart 2025	**Aracılık faaliyetleri ve kurumsal finansman faaliyetleri**	**Toplam**
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	11.394.502.903	11.394.502.903
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti	(11.225.847.282)	(11.225.847.282)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	**168.655.621**	**168.655.621**
Genel yönetim, pazarlama giderleri ve esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler	238.049.990	238.049.990
Esas faaliyet zararı	**(69.394.369)**	**(69.394.369)**
Finansman gelirleri	329.355.360	329.355.360
Finansman giderleri	323.158.615	323.158.615
Net parasal pozisyon kayıpları	51.008.046	(51.008.046)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zarar	**(114.205.670)**	**(114.205.670)**
Dönem vergi gideri	--	--
Ertelenmiş vergi geliri	22.464.201	22.464.201
Sürdürülen faaliyetler net dönem zararı	**(91.741.469)**	**(91.741.469)**
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar		
Yabancı para çevrim farkı	(630.658)	(630.658)
Finansal varlık değer azalışı	(152.677)	(152.677)
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar		
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazançlar	1.902.078	1.902.078
Diğer kapsamlı gelir	**1.118.743**	**1.118.743**
Toplam kapsamlı gider	**(90.622.726)**	**(90.622.726)**
Faaliyet bölüm varlıkları (31 Mart 2025)	**3.555.535.056**	**3.555.535.056**
Faaliyet bölüm yükümlülükleri (31 Mart 2025)	**2.982.495.773**	**2.982.495.773**

3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA *(devamı)*

1 Ocak - 31 Mart 2024	Aracılık faaliyetleri ve kurumsal finansman faaliyetleri	Toplam
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	21.924.170.491	21.924.170.491
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti	(21.527.063.996)	(21.527.063.996)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	**397.106.495**	**397.106.495**
Genel yönetim, pazarlama giderleri ve esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler	(241.780.505)	(241.780.505)
Esas faaliyet karı	**155.325.990**	**155.325.990**
Finansman gelirleri	219.357.546	219.357.546
Finansman giderleri	(233.069.587)	(233.069.587)
Net parasal pozisyon kayıpları	(67.327.067)	(67.327.067)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	**74.286.882**	**74.286.882**
Dönem vergi gideri	(42.217.524)	(42.217.524)
Ertelenmiş vergi geliri	1.222.445	1.222.445
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı	**33.291.803**	**33.291.803**
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar		
Yabancı para çevrim farkı	(14.232.733)	(14.232.733)
Finansal varlık değer azalışı	(2.801.833)	(2.801.833)
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar		
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(537.799)	(537.799)
Diğer kapsamlı gider	**(17.572.365)**	**(17.572.365)**
Toplam kapsamlı gelir	**15.719.438**	**15.719.438**
Faaliyet bölüm varlıkları (31 Mart 2024)	**5.318.443.994**	**5.318.443.994**
Faaliyet bölüm yükümlülükleri (31 Mart 2024)	**4.603.210.755**	**4.603.210.755**

4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Banka[1]	2.288.839.807	3.069.538.062
-Vadesiz mevduat	*445.793.490*	*970.893.783*
-Vadeli mevduat	*1.843.046.317*	*2.098.644.279*
Toplam	**2.288.839.807**	**3.069.538.062**

(1) Banka mevduatlarının 2.074.636.146 TL (31 Aralık 2024: 2.857.872.281TL) tutarındaki kısmı müşterilere ait olup, Grup'un hesaplarında tutulmaktadır.

Grup'un 31 Mart 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 Mart 2025	1 Ocak – 31 Mart 2024
Nakit ve nakit benzerleri	2.288.839.807	3.815.692.251
Müşteri varlıkları (-)	(2.074.636.146)	(3.490.122.707)
Faiz tahakkukları (-)	(15.077.224)	(5.794.333)
Bloke mevduat (-)	(500)	(691)
Toplam	**199.125.937**	**319.774.520**

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla, bloke mevduatların tutarı 500 TL'dir (31 Aralık 2024: 550 TL).

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

	31 Mart 2025			31 Aralık 2024		
Para cinsi	**Orijinal tutar**	**Tutar (TL)**	**Faiz oranı (%)**	**Orijinal tutar**	**Tutar (TL)**	**Faiz oranı (%)**
TL	1.212.912.092	1.212.912.092	41,00 – 45,00	834.797.265	834.797.265	46,00 – 49,00
ABD Doları	15.987.512	603.777.977	3,00	32.485.095	1.261.411.652	1,10 – 4,50
Euro	647.543	26.356.248	2,75	60.232	2.435.362	0,50 – 0,65
Toplam		**1.843.046.317**			**2.098.644.279**	

5 FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal yatırımlar

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklar	375.429.854	468.927.852
Toplam	**375.429.854**	**468.927.852**

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

	31 Mart 2025		
	Nominal	Piyasa değeri	Faiz oranı (%)
Yatırım fonları (Dipnot 23)	107.979.867	309.900.275	--
Eurobond USD	851.000	32.565.052	4,1% - 9,7%
Devlet tahvilleri	136.053.225	20.514.507	37,66% - 37,96%
Özel kesim tahviller (Dipnot 23)	8.054.335	11.665.891	51,00%
Hisse senetleri	65.000	784.129	--
Toplam		**375.429.854**	

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 23)	107.979.867	301.089.815	--
Özel kesim tahviller (Dipnot 23)	50.000.000	81.875.390	49,00%
Hisse senetleri	850.000	50.222.439	--
Eurobond USD	877.000	34.564.892	3,42% – 8,79%
Devlet tahvilleri	1.000.000	1.175.316	26,08% - 25,78%
Toplam		**468.927.852**	

5 FİNANSAL YATIRIMLAR *(devamı)*

Uzun vadeli finansal yatırımlar

	31 Mart 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**	

[(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)]	1.669.932	0,038
Toplam	**1.669.932**	

[(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 Mart 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli finansal borçlar		
Borsa para piyasası ("BPP")'na borçlar	534.015.741	661.260.780
İhraç edilmiş yapılandırılmış borçlanma aracı (2)	20.165.501	12.028.303
Kiralama işlemlerinden borçlar (1)	2.227.603	2.136.032
Toplam kısa vadeli borçlar	**556.408.845**	**675.425.115**

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Uzun vadeli finansal borçlar		
Kiralama işlemlerinden borçlar (1)	9.149.240	9.398.655
Toplam uzun vadeli borçlar	**9.149.240**	**9.398.655**

(1) 31 Mart 2025 tarihi itibariyla 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 Mart 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
TR0DUUM01I99	13.09.2024	10.000.000	11.165.501	12.09.2025	Nitelikli yatırımcı	Vade Sonu Ödemeli
TR0DUUM01KL9	19.03.2025	4.000.000	4.000.000	02.05.2025	Nitelikli yatırımcı	Vade Sonu Ödemeli
TR0DUUM01KO3	25.03.2025	5.000.000	5.000.000	29.07.2025	Nitelikli yatırımcı	Vade Sonu Ödemeli
Toplam		**19.000.000**	**20.165.501**			

ISIN Kodu	İhraç tarihi	Nominal tutarı	Defter değeri	İtfa tarihi	Satış yöntemi	Kupon dönemi
TR0DUUM01I99	13.09.2024	10.000.000	12.028.303	12.09.2025	Nitelikli yatırımcı	Vade Sonu Ödemeli
Toplam		**10.000.000**	**12.028.303**			

6 FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Kiralama işlemlerinden borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Kiralama işlemlerinden borçlar		
1 yıldan az	2.227.603	2.136.032
1 yıldan fazla	9.149.240	9.398.655
Toplam	**11.376.843**	**11.534.687**

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 Mart 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Kredili müşterilerden alacaklar	265.613.123	373.389.831
Müşterilerden alacaklar	61.820.427	55.735.898
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Dipnot 23)	52.575	720.003
Diğer	24.286	35.261
Toplam	**327.510.411**	**429.880.993**

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli ticari borçlar		
Müşteri varlıklarına ilişkin yükümlülükler [(1)]	2.267.491.769	3.075.392.618
Muhtelif borçlar	1.926.515	628.047
Toplam	**2.269.418.284**	**3.076.020.665**

(1) Müşteri varlıklarına ilişkin yükümlülüklerin 93.977.471 TL (31 Aralık 2024: 270.315.400 TL) tutarı ilişkili taraflardan oluşmaktadır (Dipnot 23).

8 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli diğer alacaklar		
LME Mitsui teminatları	171.237.383	193.368.882
Takasbank pay piyasası nakit teminatları	121.183.250	113.658.487
Takasbank borçlanma araçları ve para piyasası nakit teminatları	86.702.271	143.109.045
Vadeli işlem opsiyon piyasalarına ("VİOP") verilen garanti fonu teminatı	17.717.707	34.779.623
Interactive Brokers LLC'ye verilen depozito ve teminatlar	17.461.802	13.640.019
Diğer verilen depozito ve teminatlar	4.565.227	3.947.614
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 23)	383.877	2.429.302
Toplam	**419.251.517**	**504.932.972**

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli diğer borçlar		
Ödenecek vergi ve fonlar	28.236.123	28.690.835
Satıcılara borçlar	10.084.571	26.719.327
İlişkili taraflara diğer borçlar (Dipnot 23)	9.358.026	5.328.067
Ödenecek Katma Değer Vergisi ("KDV")	638.667	1.701.733
Personele borçlar (Dipnot 23)	73.621	199.484
Toplam	**48.391.008**	**62.639.446**

9 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	14.029.968	7.112.828
Ödenecek diğer vergi ve yükümlülükler	8.291.066	18.143.047
Ödenecek ücretler	--	13.591.187
Toplam	**22.321.034**	**38.847.062**

10 MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2025 itibariyla 374.896 TL tutarında ofis makineleri ve 57.378 TL tutarında demirbaş satın alımı gerçekleşmiştir (31 Mart 2024: 897.675 TL ofis makineleri, 64.449 TL demirbaş).

31 Mart 2025 tarihinde sona eren dönem oluşan 1.939.423 TL'lik (31 Mart 2024 1.995.490 TL) maddi duran varlık amortismanı genel yönetim giderlerinde yer almaktadır.

11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2025 itibarıyla 16.032.755 TL tutarında lisans ve bilgisayar programı satın alımı gerçekleşmiştir (31 Mart 2024: 256.177 TL).

31 Mart 2025 tarihinde sona eren dönemde oluşan 3.615.749 TL'lik (31 Mart 2024: 2.697.236 TL) maddi duran varlık amortismanın genel yönetim giderlerinde yer almaktadır.

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

12 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

(i) Diğer kısa vadeli karşılıklar

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Dava karşılıkları[1]	5.878.703	6.470.263
Toplam	**5.878.703**	**6.470.263**

(1) 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla, dava karşılıkları hesabında gösterilen 5.878.703 TL (31 Aralık 2024: 6.470.263 TL) tutarındaki karşılık Grup aleyhine açılmış olan işe iade davalarına ve diğer davalara ilişkin olarak gelecekte gerçekleşmesi olası yükümlülüklerin %100 kısmına karşılık ayrılmıştır.

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

(ii) Müşteriler adına emanette tutulan varlıklar

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Yatırım fonları	4.657.241.735	6.759.654.621
Özel kesim tahviller, devlet tahvilleri ve hazine bonoları	4.519.229.335	196.291.441
Hisse senetleri	3.710.206.466	4.012.815.943
Eurobond	116.213.000	208.508.408
Kira Sertifikası	40.640.000	--
Yapılandırılmış borçlanma araçları	19.000.000	11.006.277
Varant	9.517.775	4.046.607

(iii) Verilen teminat mektupları

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. para piyasası teminatı	1.172.250.000	1.070.085.248
Mahkemeler ve icra müdürlüklerine verilen teminatlar	1.463.724	1.611.015
Borsa İstanbul A.Ş. İşlem yapma yetkisi kapsamında oluşabilecek zarar teminatı	400.000	440.251
Türk Telekomünikasyon A.Ş.'ye verilen teminatlar	18.200	20.031
SPK aracılık işlemleri teminatı	1.776	1.955

13 TAAHHÜTLER

Vadeli işlem sözleşmelerine ilişkin açıklamalar

31 Mart 2025				
Sözleşme tanımı	**Vade**	**Pozisyon**	**Kontrat sayısı**	**Nominal değer TRY**
F_ARCLK0125 (LONG)	30 Nisan 2025	Uzun	80	1.139.200
F_SISE0125 (LONG)	30 Nisan 2025	Uzun	270	1.073.520
F_TCELL0125 (LONG)	30 Nisan 2025	Uzun	110	1.092.300
F_USDTRY0125 (LONG)	30 Nisan 2025	Uzun	20	306.000
Net pozisyon				**3.611.020**

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**

14 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31 Mart 2025	**31 Aralık 2024**
Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar		
Kullanılmamış izin karşılığı	27.631.904	23.808.956
Toplam	**27.631.904**	**23.808.956**

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 Mart 2025	**31 Aralık 2024**
Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalar		
Kıdem tazminatı karşılığı	2.621.660	3.479.348
Toplam	**2.621.660**	**3.479.348**

14 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 Mart 2025	31 Aralık 2024
İskonto oranı (%)	3,77	3,77
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	53,68	49,33

31 Mart 2025 itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı aylık nominal 46.655 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, 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla 46.655 TL'dir (1 Ocak 2025: 46.655 TL- tarihi tutardır).

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

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Dönem başı bakiyesi	23.808.956	17.057.675
Dönem içindeki değişim, net	6.142.478	10.085.597
Parasal kazanç	(2.319.530)	(2.589.771)
Dönem sonu	**27.631.904**	**24.553.501**

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

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Dönem başı bakiyesi	--	7.129.569
Dönem içinde ayrılan karşılık	--	4.542.131
Dönem içinde yapılan ödeme (-)	--	(6.423.345)
Parasal kazanç	--	(706.224)
Dönem sonu	--	**4.542.131**

14 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (*devamı)*

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

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Dönem başı bakiyesi	3.479.348	2.272.019
Faiz maliyeti	878.696	512.766
Hizmet maliyeti	399.880	380.649
Dönem içinde yapılan ödeme	(183.079)	(324.255)
Aktüeryal (kazanç)/kayıp	(2.717.254)	768.285
Parasal kayıp/kazanç	764.069	(33.502)
Dönem sonu	**2.621.660**	**3.575.962**

15 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Peşin ödenmiş giderler		
Peşin ödenmiş giderler[(1)]	13.617.247	20.270.659
Toplam	**13.617.247**	**20.270.659**

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

16 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Diğer dönen varlıklar		
Verilen avanslar	368.923	379.280
Toplam	**368.923**	**379.280**
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		
Gider tahakkukları	1.764.386	6.785.561
Toplam	**1.764.386**	**6.785.561**

17 ÖZKAYNAKLAR

Sermaye

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

	31 Mart 2025		31 Aralık 2024	
Ortağın adı	**Pay tutarı (TL)**	**Pay oranı (%)**	**Pay tutarı (TL)**	**Pay oranı (%)**
ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş.	50.000.000	100,00	50.000.000	100,00
Toplam	**50.000.000**	**100,00**	**50.000.000**	**100,00**
Sermaye düzeltme farkları	488.287.667	100,00	488.287.667	100,00
Toplam ödenmiş sermaye	**538.287.667**	**100,00**	**538.287.667**	**100,00**

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 Mart 2025 tarihi itibarıyla, ana ortak Şirket'in esas sermayesi 50.000.000 TL (31 Aralık 2024: 50.000.000 TL)'dir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kr nominal değerde 5.000.000.000 (31 Aralık 2023: 1 Kr, 3.500.000.000) adet hisseden meydana gelmiştir.

25 Nisan 2022 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı sonucunda, Şirket'in ödenmiş sermayesi 15.000.000 TL'den 35.000.000 TL'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'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'den 50.000.000 TL'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'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.

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 52.619.807 TL tutarındaki kur farkı zararı özkaynaklar altında açılan "Kur çevrim farkları" hesabında muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2024: 51.989.149 TL zarar).

TMS 19 standardı gereği Grup'un kıdem tazminatı yükümlülüğünden doğan vergi etkisi sonrası kümülatif aktüeryal kayıp 2.044.296 TL'dir (31 Aralık 2024: 3.946.374 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.

17 ÖZKAYNAKLAR *(devamı)*

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 Mart 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekleri 152.652.843 TL (31 Aralık 2024: 152.652.843 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.

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.

17 ÖZKAYNAKLAR *(devamı)*

Şirket'in özkaynaklar altında yer alan aşağıdaki hesapların TFRS ve VUK finansal tabloları uyarınca değerleri 31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir

	31 Mart 2025		
	Sermaye düzeltme farkları	**Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler**	**Olağanüstü Yedekler**
TMS/TFRS Finansal Tablolarına Göre	488.287.667	152.652.843	--
Vergi Usul Kanununa Göre	259.245.800	205.138.235	1.177.333.631
Fark*	229.041.867	(52.485.392)	(1.177.333.631)

	31 Aralık 2024		
	Sermaye Düzeltme Farkları	**Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler**	**Olağanüstü Yedekler**
TMS/TFRS Finansal Tablolarına Göre	483.256.284	152.652.843	--
Vergi Usul Kanununa Göre	285.333.100	213.042.767	1.295.805.966
Fark*	197.923.184	(60.389.924)	(1.295.805.966)

* Söz konusu farklar Grubun Geçmiş Yıllar Karları ve Zararları kalemine yansıtılmıştır.

18 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİ HASILATI

	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Mart 2024
Menkul kıymet alım-satım işlemlerinden gelirler	***11.210.911.279***	***21.580.042.068***
Eurobond satışları	5.209.746.591	20.867.819.000
Devlet tahvili, hazine bonosu satışları	4.161.097.613	32.971.887
Hisse senedi satışları	1.013.904.587	342.672.693
Finansman bonosu satışları	616.221.893	168.500.590
Özel sektör tahvili satışları	208.467.711	168.077.898
Yatırım fonu satışları	1.472.884	-
Aracılık işlemlerinden gelirler	***151.914.504***	***319.748.745***
Kredilerden sağlanan faiz gelirleri	65.405.276	119.146.038
Yurtiçi hisse senedi satış ve aracılık komisyonu	36.164.066	42.690.425
Yurtdışı hisse senedi satış ve aracılık komisyonu	20.288.194	24.449.438
Varant gelirleri	16.460.226	43.763.369
Viop komisyon gelirleri	12.478.351	12.766.312
Takas işlem ve saklama komisyonu	1.118.391	1.467.116
Kaldıraçlı alım-satım işlemlerinden oluşan karlar	--	258.169
Halka arz aracilik komisyonlari	--	75.207.878
Diğer finansal gelirler	***31.725.895***	***24.977.748***
Diğer hizmet gelirleri	25.765.423	19.838.177
Yurtdışı işlem gelirleri	5.960.472	5.139.571
Hizmet gelirinden indirimler (-)	***(48.775)***	***(598.070)***
Satış İadeleri (-)	(48.775)	(598.070)
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	**11.394.502.903**	**21.924.170.491**
Eurobond satış maliyetleri (-)	(5.202.702.191)	(20.851.459.637)
Devlet tahvili, hazine bonosu satışlarının maliyetleri (-)	(4.160.750.089)	(32.928.715)
Hisse senedi satışların maliyetleri (-)	(1.038.005.512)	(306.362.917)
Finansman bonosu satışlarının maliyetleri (-)	(616.067.850)	(168.409.547)
Özel sektör tahvili satışlarının maliyeti (-)	(206.841.455)	(167.903.180)
Yatırım fonu satışlarının maliyetleri (-)	(1.480.185)	--
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	**(11.225.847.282)**	**(21.527.063.996)**
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	**168.655.621**	**397.106.495**

19 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Mart 2024
Pazarlama giderleri		
Pazarlama ve dağıtım giderleri	25.503.198	29.572.702
Reklam ve ilan giderleri	3.836.839	15.493.559
Temsil ve ağırlama giderleri	70.639	565.596
Toplam	**29.410.676**	**45.631.857**
Genel yönetim giderleri		
Personel ücret ve giderleri	131.252.869	125.759.706
Bilgi işlem giderleri	17.464.468	10.753.692
Vergi, resim ve harç giderleri	16.087.266	18.375.712
Data hattı giderleri	12.310.851	12.298.754
Amortisman giderleri ve itfa payları (Dipnot 10 ve 11)	6.167.941	6.494.214
Bina yönetim giderleri	5.044.609	3.557.796
Kira giderleri	4.812.838	3.631.313
Danışmanlık ve denetim gideri	2.263.874	5.614.912
Seyahat giderleri	1.986.041	2.504.849
Haberleşme giderleri	1.575.543	1.402.171
Aidat ve üyelikler	1.417.980	1.229.983
Diğer genel yönetim giderleri	8.916.801	4.592.235
Toplam	**209.301.081**	**196.215.337**

20 FİNANSMAN GELİRLERİ ve GİDERLERİ

	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Mart 2024
Menkul kıymet gelir reeskontları	182.344.943	105.496.561
Faiz gelirleri	67.328.989	67.854.706
Türev piyasa işlemleri gelirleri	66.453.553	26.559.854
Kur farkı geliri	13.227.869	19.446.425
Temettü gelirleri	6	--
Toplam	**329.355.360**	**219.357.546**

	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Mart 2024
Menkul kıymet gider reeskontları	167.865.332	70.661.950
Borsa para piyasasına ödenen faiz giderleri	74.127.984	108.422.715
Türev piyasa işlemleri giderleri	68.922.889	25.802.770
Kur farkı gideri	6.000.570	4.066.409
Teminat mektubu komisyon giderleri	4.370.031	4.335.390
Finansal kiralama faiz giderleri	872.144	7.335
Kredi faiz giderleri	30.491	444.473
İhraç edilen borçlanma araçlarına ilişkin faiz gideri	--	17.907.216
Diğer giderler	969.174	1.421.329
Toplam	**323.158.615**	**233.069.587**

21 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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 Mart 2025	31 Aralık 2024
Tahakkuk eden kurumlar vergisi	(13.061.956)	55.091.720
Peşin ödenen vergiler	(1.422.253)	(62.699.507)
Parasal kayıp / (kazanç)	336.939	(6.434.491)
Dönem karı vergi yükümlülüğü / (cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar) , net	**(14.147.270)**	**(14.042.278)**

	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Mart 2024
Cari yıl vergi gideri	--	42.217.524
Ertelenmiş vergi (gideri)/ geliri	(22.464.201)	(1.222.445)
Toplam vergi (gideri)/ geliri	**(22.464.201)**	**40.995.079**

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.

21 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.

21 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 Mart 2025	31 Aralık 2024
Ertelenmiş vergi varlığı	27.936.402	6.287.377
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (-)	--	--

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

	Toplam birikmiş geçici farklar		Ertelenen vergi varlığı/(yükümlülüğü)	
	31 Mart 2025	31 Aralık 2024	31 Mart 2024	31 Aralık 2024
Mali zarar üzerinden ayrılan ertelenmiş vergi varlığı	75.477.860	--	22.643.358	--
Kıdem tazminatı, prim karşılığı ve kullanılmamış izin karşılığı	30.253.564	27.288.304	9.076.069	8.186.491
Türev finansal araçlar değerleme farkları	14.183.773	--	4.255.132	--
Dava karşılığı	5.878.703	6.470.263	1.763.611	1.941.079
Gider tahakkukları	--	990.565	--	297.170
Ertelenmiş vergi varlıkları	**125.793.900**	**34.749.132**	**37.738.170**	**10.424.740**
Duran varlık düzeltmeleri	(12.614.103)	(10.274.184)	(3.784.231)	(3.082.255)
Gelir tahakkukları	(16.844.487)	--	(5.053.346)	--
Finansal kiralamalar	(3.213.970)	(2.531.227)	(964.191)	(759.368)
Türev finansal araçlar değerleme farkları	--	(860.426)	--	(258.128)
Diğer	--	(125.374)	--	(37.612)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	**(32.672.560)**	**(13.791.211)**	**(9.801.768)**	**(4.137.362)**
Ertelenmiş vergi varlıkları/yükümlülükleri,net	**93.121.340**	**20.957.921**	**27.936.402**	**6.287.377**

21 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ *(devamı)*

Finansal tablolara yansıtılmış ertelenmiş vergi

31 Mart 2025 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 Mart 2025 tarihi itibarıyla Grup'un, 68.143.203 TL tutarındaki mali zararını kullanamama riskini öngörmüş ve 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla söz konusu birikmiş mali zararlar üzerinden ihtiyatlılık prensibiyle ertelenmiş vergi hesaplanmamıştır (31 Aralık 2024: 61.396.414 TL- tarihi tutar).

31 Mart 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	10.167.436	31 Aralık 2030
Toplam	**68.143.203**	

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

	1 Ocak – 31 Mart 2025	**1 Ocak – 31 Mart 2024**
Vergi öncesi (zarar)/kar	(114.205.670)	74.286.882
Yasal vergi oranı ile oluşan teorik vergi geliri/(gideri)	34.261.701	(22.286.065)
Vergiye tabii olmayan enflasyon düzeltmeleri ve diğer	(17.481.178)	(19.367.874)
İndirim, istisnalar ve diğer düzeltmelerin etkisi	11.164.934	3.839.173
Üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmayan mali zarar	(3.050.231)	(2.738.029)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(2.431.025)	(442.284)
Cari dönem vergi geliri	**22.464.201**	**(40.995.079)**

22 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.

23 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

(a) İlişkili taraflarla bakiyeler

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Finansal yatırımlar (Dipnot 5)		
ÜNLÜ Portföy Dokuzuncu Serbest (TL) Fon [1]	309.900.275	301.089.815
ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş. [3]	11.665.891	81.875.390
Toplam	**321.566.166**	**382.965.205**
Ticari alacaklar (Dipnot 7)		
ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş. [2]	52.575	--
Toplam	**52.575**	**--**
Diğer alacaklar (Dipnot 8)		
ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş. [3]	360.000	198.113
PİAPİRİ Teknoloji A.Ş. [2]	--	2.201.255
Personelden alacaklar	23.877	29.934
Toplam	**383.877**	**2.429.302**
Ticari borçlar (Dipnot 7)		
Personel ve üst yönetim	38.328.198	30.766.444
ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş. [3]	36.245.001	176.299.727
İstanbul Varlık Yönetimi A.Ş. [2]	8.590.423	19.660.645
ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş. [2]	7.798.110	39.052.843
ÜNLÜ LT Investments Limited Partners [1]	2.980.536	4.496.320
Turkish Retail Investments B.V [2]	35.203	39.421
Toplam ticari borçlar	**93.977.471**	**270.315.400**
Diğer borçlar (Dipnot 8)		
Borsa İstanbul A.Ş.	9.048.026	5.328.067
PİAPİRİ Teknoloji A.Ş.	298.000	--
ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş.	12.000	--
Personele borçlar	73.621	199.484
Toplam diğer borçlar	**9.431.647**	**5.527.551**
Toplam borçlar	**103.409.118**	**275.842.951**
Maddi olmayan duran varlıklar		
PİAPİRİ Teknoloji A.Ş.	15.000.000	--
Toplam maddi olmayan duran varlıklar	**15.000.000**	**--**

23 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI *(devamı)*

(b) İlişkili taraflarla olan işlemler

İlişkili taraflardan gelirler

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Diğer gelirler (*)		
ÜNLÜ Yatırım Holding A.Ş. (3)	481.452	458.541
ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş.(2)	131.438	137.859
Toplam	**612.890**	**596.400**
Genel yönetim giderleri		
PİAPİRİ Teknoloji A.Ş.	795.000	--
Toplam	**795.000**	**--**

(*) 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 Mart 2025 tarihinde sona eren hesap dönemi içerisinde, Grup'un üst düzey yöneticilere sağlamış olduğu ücret ve benzeri faydaların toplamı 50.433.997 TL (1 Ocak - 31 Mart 2024: 39.655.843 TL)'dir.

24 TÜREV ARAÇLAR

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

	31 Mart 2025		31 Aralık 2024	
	Varlıklar	**Yükümlülükler**	**Varlıklar**	**Yükümlülükler**
Swap işlemleri	145.438	(437.024)	1.869.090	(509.931)
Forward işlemleri	20.411.876	(23.865.315)	7.106.491	(7.570.499)
Opsiyon işlemleri	4.169.622	(14.608.370)	2.222.252	(2.256.978)
Toplam	**24.726.936**	**(38.910.709)**	**11.197.833**	**(10.337.408)**

25 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.

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

(i) Kredi riski açıklamaları (devamı)

	Alacaklar					
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			
31 Mart 2025	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**Bankalardaki mevduat**	**Finansal yatırımlar**
Maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	**52.575**	**327.457.836**	**383.877**	**418.867.640**	**2.288.839.807**	**376.947.108**
Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı						
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	52.575	327.457.836	383.877	418.867.640	2.288.839.807	376.947.108
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)	**720.003**	**429.160.990**	**2.429.302**	**502.503.670**	**3.069.538.062**	**470.597.784**
Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı						
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	720.003	429.160.990	2.429.302	502.503.670	3.069.538.062	470.597.784
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	--	--	--	--	--	--

25 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 Mart 2025 tarihi itibarıyla 24.726.936 TL tutarında türev araçlardan alacağı (31 Aralık 2024: 11.197.833 TL) ve 38.910.709 TL türev işlemlerden borcu bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 10.337.408 TL). Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin, 31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2025	Defter değeri	1 aya kadar	1-3 ay arası	3 ay-1 yıl arası	1-5 yıl arası	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Finansal borçlar	554.181.242	549.473.649	--	20.165.501	--	--	569.639.150
Kiralama işlemlerinden borçlar	11.376.843	276.073	552.146	2.443.657	13.944.000	--	17.215.876
Ticari borçlar	2.269.418.284	--	194.782.138	--	--	2.074.636.146	2.269.418.284
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	22.321.034	--	22.321.034	--	--	--	22.321.034
Diğer borçlar	48.391.008	48.391.008	--	--	--	--	48.391.008
Diğer yükümlülükler	1.764.386	1.764.386	--	--	--	--	1.764.386
Toplam yükümlülükler	**2.907.452.797**	**599.905.116**	**217.655.318**	**22.609.158**	**13.944.000**	**2.074.636.146**	**2.928.749.738**

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	24.726.936	4.296.965.586	231.291.200	438.203.200	--	--	**4.966.459.986**
Türev nakit çıkışları	(38.910.709)	(4.295.546.209)	(230.882.400)	(468.341.300)	--	--	**(4.994.769.909)**
Toplam varlıklar	**(14.183.773)**	**1.419.377**	**408.800**	**(30.138.100)**	**--**	**--**	**(28.309.923)**

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	673.289.083	662.144.960	--	12.028.303	--	--	674.173.263
Kiralama işlemlerinden borçlar	11.534.687	172.879	431.607	2.526.664	17.704.480	--	20.835.630
Ticari borçlar	3.076.020.665	--	218.148.383	--	--	2.857.872.281	3.076.020.664
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	38.847.062	--	38.847.062	--	--	--	38.847.062
Diğer borçlar	62.639.446	62.639.447	--	--	--	--	62.639.447
Diğer yükümlülükler	6.785.561	6.785.561	--	--	--	--	6.785.561
Toplam yükümlülükler	**3.869.116.504**	**731.742.847**	**257.427.052**	**14.554.967**	**17.704.480**	**2.857.872.281**	**3.879.301.627**

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	11.197.833	2.834.318.671	93.803.991	--	--	--	2.928.122.662
Türev nakit çıkışları	(10.337.408)	(2.830.903.273)	(92.753.716)	--	--	--	(2.923.656.989)
Toplam varlıklar	**860.425**	**3.415.398**	**1.050.275**	**--**	**--**	**--**	**4.465.673**

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

(iii) Piyasa riski açıklamaları (devamı)

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.

Faiz pozisyonu tablosu

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar		
Vadeli mevduat, ters repo sözleşmelerinden alacaklar, BPP alacakları ve VİOP işlem teminatları	1.843.046.317	2.098.644.279
Özel kesim tahvilleri	11.665.891	81.875.390
Eurobond	32.565.052	34.564.892
Devlet tahvilleri	20.514.507	1.175.316
Finansal yükümlülükler		
BPP borçları	534.015.741	661.260.780
İhraç edilmiş menkul kıymetler	20.165.501	12.028.303
Finansal kiralama yükümlülükleri	11.376.843	11.534.687

31 Mart 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde, faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 13.422.337 TL artacak veya azalacaktı (31 Aralık 2024: 15.314.361 TL).

Fiyat riski

31 Mart 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 7.841 TL artacak veya azalacaktı (31 Aralık 2024: 502.224 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.

26 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 Mart 2025		31 Aralık 2024	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	2.288.839.807	2.288.839.807	3.069.538.062	3.069.538.062
Finansal yatırımlar	376.947.108	376.947.108	470.597.784	470.597.784
Ticari alacaklar	327.510.411	327.510.411	429.880.993	429.880.993
Finansal borçlar	554.181.242	554.181.242	673.289.083	673.289.083
Kiralama işlemlerinden borçlar	11.376.843	11.376.843	11.534.687	11.534.687
Ticari borçlar	2.269.418.284	2.269.418.284	3.076.020.665	3.076.020.665

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 Mart 2025	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal varlıklar				
Finansal yatırımlar	375.429.854	1.517.254	--	**376.947.108**
Türev araçlar	--	24.726.936	--	**24.726.936**
Finansal yükümlülükler				
Türev araçlar	--	38.910.709	--	**38.910.709**

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

26 FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

31 Aralık 2024	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal varlıklar				
Finansal yatırımlar	468.927.852	1.669.932	--	**470.597.784**
Türev araçlar	--	11.197.833	--	**11.197.833**
Finansal yükümlülükler				
Türev araçlar	--	10.337.408	--	**10.337.408**

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

27 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

28 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.