

Turkish Menkul Değerler Anonim Şirketi

**1 Ocak - 30 Eylül 2025 Ara Hesap Dönemine Ait
Özet Finansal Tablolar ve
Sınırlı Denetim Raporu**

İÇİNDEKİLER

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

TURKİSH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİ İTİBARIYLA ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

		Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot Referansları	Cari Dönem 30 Eylül 2025	Önceki Dönem 31 Aralık 2024
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		742.604.871	459.786.188
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	563.225.886	208.255.881
Finansal Yatırımlar	5	57.514.912	114.703.305
Ticari Alacaklar	7	110.238.668	131.621.973
Diğer Alacaklar	8	8.775.892	4.087.481
Peşin Ödenmiş Giderler	12	2.849.513	1.117.548
Duran Varlıklar		74.620.886	21.319.328
Finansal Yatırımlar	5	1.517.254	1.903.085
Maddi Duran Varlıklar	9	722.316	1.153.137
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	6.834.229	6.144.253
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	19	2.929.064	3.057.097
Diğer Alacaklar	8	62.618.023	9.061.756
Toplam Varlıklar		817.225.757	481.105.516
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		693.498.276	344.394.027
Diğer Finansal Yükümlülükler	6	3.503.979	-
Ticari Borçlar	7	614.112.237	331.901.113
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	20	200.475.260	257.543.019
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		413.636.977	74.358.094
Diğer Borçlar	8	69.399.986	7.476.686
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	20	50.000.000	-
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		19.399.986	7.476.686
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	19	2.103.266	604.276
Kısa Vadeli Karşılıklar		4.378.808	4.411.952
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	11	1.091.622	690.975
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	11	3.287.186	3.720.977
Uzun Vadeli Yükümlülükler		4.351.574	4.595.613
Uzun Vadeli Karşılıklar	11	4.351.574	4.595.613
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar		4.351.574	4.595.613
Özkaynaklar		119.375.907	132.115.876
Ödenmiş Sermaye (nominal)	13	91.800.000	91.800.000
Sermaye Düzeltme Farkı		589.635.430	589.635.430
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir		(5.701.333)	(6.001.988)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Makul Değer Kaybı		(5.919.863)	(5.534.032)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13	42.369.885	42.369.885
Geçmiş Yıl Zararları		(580.153.419)	(547.702.652)
Net Dönem Zararı		(12.654.793)	(32.450.767)
Toplam Kaynaklar		817.225.757	481.105.516

İlişikteki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

TURKİSH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEME AİT ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

		Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmemiş
	Dipnot Referansları	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	1 Temmuz – 30 Eylül 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	14	417.568.920	186.508.880	103.242.470	60.724.150
Satışların Maliyeti	14	(323.068.599)	(148.610.866)	(41.323.644)	(36.085.886)
Brüt Kar		94.500.321	37.898.014	61.918.826	24.638.264
Genel Yönetim Giderleri	15	(99.233.102)	(32.822.399)	(75.511.600)	(23.717.407)
Pazarlama Giderleri	15	(9.654.853)	(4.089.448)	(8.534.325)	(2.478.647)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	16	2.105.300	324.709	1.066.349	258.516
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	16	(2.835.239)	(804.164)	(1.049.838)	(70.686)
Esas Faaliyet Zararı		(15.117.573)	506.712	(22.110.588)	(1.369.960)
Finansal Gelirler	17	33.077.470	13.981.320	26.317.662	9.275.443
Finansal Giderler	18	(618.652)	(239.800)	(1.121.973)	(218.302)
Parasal Pozisyon Zararı		(25.012.450)	(7.837.503)	(24.759.540)	(10.556.776)
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Öncesi Zararı		(7.671.205)	6.410.729	(21.674.439)	(2.869.595)
Sürdürülen Faaliyetlerin Vergi Gideri		(4.983.588)	(3.630.330)	69.205	(4.464.748)
- Dönem Vergi Gideri	19	(4.984.407)	(3.630.235)	-	-
- Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	19	819	(95)	69.205	(4.464.748)
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Zararı		(12.654.793)	2.780.399	(21.605.234)	(7.334.343)
DİĞER KAPSAMLI GELİR:					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar					
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	11	429.507	(101.349)	(2.158.466)	(420.720)
Finansal Araç Makul Değer Kaybı		(385.831)	(113.860)	(725.242)	(180.388)
Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	19	(128.852)	30.405	647.540	126.216
Diğer Kapsamlı Gelir		(85.176)	(184.804)	(2.236.168)	(474.892)
Toplam Kapsamlı Gelir		(12.739.969)	2.595.595	(23.841.402)	(7.809.235)

İlişikteki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

						Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		Birikmiş Karlar		
	Dipnot	Ödenmiş Sermaye (nominal)	Sermaye Düzeltme Farkları	Sermaye Avansı	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Finansal Varlık Değerleme Farkları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Zararları (net)	Geçmiş Yıl Zararları	Dönem Zararı	Özkaynaklar
1 Ocak 2024 tarihi itibarıyla bakiyeler		25.000.000	555.215.601	16.101.673	42.369.886	(4.689.466)	(3.656.620)	(516.307.904)	(26.127.364)	87.905.806
Transferler		-	-	-	-	-	-	(26.127.364)	26.127.364	-
Sermaye artışı	13	66.800.000	34.419.829	(16.101.673)	-	-	-	(5.267.384)	-	79.850.772
Dönem zararı		-	-	-	-	-	-	-	(21.605.234)	(21.605.234)
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-	-	(725.242)	(1.510.926)	-	-	(2.236.168)
30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla bakiyeler		91.800.000	589.635.430	-	42.369.886	(5.414.708)	(5.167.546)	(547.702.652)	(21.605.234)	143.915.176
1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla bakiyeler		91.800.000	589.635.430	-	42.369.885	(5.534.032)	(6.001.988)	(547.702.652)	(32.450.767)	132.115.876
Transferler		-	-	-	-	-	-	(32.450.767)	32.450.767	-
Dönem zararı		-	-	-	-	-	-	-	(12.654.793)	(12.654.793)
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-	-	(385.831)	300.655	-	-	(85.176)
30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla bakiyeler	13	91.800.000	589.635.430	-	42.369.885	(5.919.863)	(5.701.333)	(580.153.419)	(12.654.793)	119.375.907

İlişikteki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

TURKİSH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEME AİT ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOSU

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

		Sınırlı Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Sınırlı Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
	Dipnot	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(26.017.796)	(49.972.697)
Dönem zararı		(12.654.793)	(21.605.234)
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Zararı		(12.654.793)	(21.605.234)
Dönem net zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		(17.653.940)	(27.797.739)
Amortisman ve İtfa Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	9, 10	2.302.511	2.919.260
Vergi ile İlgili Düzeltmeler	19	4.983.588	(69.205)
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	11	1.199.672	1.123.928
Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler		1.586.134	1.456.553
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler		(32.194.147)	(47.171.435)
Parasal (Kar) Zarar		4.468.302	13.943.160
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		8.276.142	991.945
Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(6.559.167)	(34.635.664)
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)		-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)		(6.559.167)	(34.635.664)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		(68.216.990)	(5.822.925)
İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		(6.630.576)	(7.946.673)
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		(61.586.414)	2.123.748
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)		(1.306.171)	(820.992)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		391.424.580	64.304.724
İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)		(5.435.696)	117.589.997
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)		396.860.276	(53.285.273)
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		69.541.539	3.924.468
İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)		54.490.345	-
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)		15.051.194	3.924.468
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		(376.607.649)	(25.957.666)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)		(376.607.649)	(25.957.666)
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		(3.985.205)	(1.561.669)
Ödenen Kıdem		-	(544.834)
Vergi Ödemeleri		(3.985.205)	(1.016.835)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		68.601.519	(86.958.125)
Alınan Temettüpler		1.012.504	807.872
Alınan Faizler		32.447.773	49.472.487
Ödenen Faizler		(300.981)	(1.297.159)
Finansal Yatırımlar Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları (Girişleri)		38.003.889	(135.834.387)
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	9	(628.166)	(106.938)
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	10	(1.933.500)	-
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		3.924.294	81.327.837
Ödenen Temettüpler		-	-
Sermaye Artışı / Avansı		-	79.850.773
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit (Çıkışları) Girişleri		3.924.294	1.526.484
Kiralamalarla ilgili ödemeler		-	(49.420)
D. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ PARASAL ZARAR		(1.476.121)	(21.662.977)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET AZALIŞ		45.031.896	(77.265.962)
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	7.280.859	82.072.268
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	52.312.755	4.806.306

İlişikteki açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

TURKİSH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

1. Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

Daha önce TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ olan ticari unvanı, 12 Ocak 2024 tarihinde TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ olarak ve sonrasında 27 Şubat 2025 tarihinde TURKİSH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ ("Şirket") olarak değiştirilmiştir.

Şirket, 31 Aralık 1996 tarihinde Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili hükümler çerçevesinde sermaye piyasası işlemlerinde faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur. Şirket'in ana hissedarı Şirket sermayesindeki %99,99'luk payı ile Turkish Bank A.Ş.'dir.

Şirket'in 1 Ocak 2016 tarihinden beri Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yapılan Geniş Yetkili Aracı Kurum olarak yetkilendirilmesi, Şirket'in talebi ve SPK'nın uygun görüşü ile yurt içinde pay senetleri ve diğer menkul kıymetler için İşlem Aracılığı Faaliyetlerini kapsayacak şekilde Kısmi Yetkili Aracı Kurum olarak 27 Temmuz 2023 tarihinde değiştirilmiştir. Şirket'in merkezi, Esentepe Mahallesi, Ali Kaya Sokak, Pol Center, A Blok, No: 1 İç Kapı No:62 Şişli, İstanbul, Türkiye'dir.

Şirket'in hisse senetleri herhangi bir borsada işlem görmemektedir. Raporlama dönemi sonu itibarıyla personel sayısı 44'tür (31 Aralık 2024:41).

Şirket'in ortakları ve paylarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Turkish Bank A.Ş.	%100,00	%99,99
Diğer (*)	-	%0,01
Toplam	%100,00	%100,00

(*) Şirket'in ana hissedarı Turkish Bank A.Ş., 7 ve 9 Mayıs 2025 tarihlerinde diğer ortakların paylarını satın almıştır. Söz konusu sermayedeki pay oranı değişikliği 14 Mayıs 2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) kamuya bildirilmiş ve 4 Temmuz 2025 tarihinde tek ortaklık bilgisi tescil edilmiştir.

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

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

2.1. Finansal Tabloların Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1. Finansal Tabloların Onaylanması

Şirket'in 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu, bu tarihte sona eren döneme ait, kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu, nakit akış tablosu ve özet finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar, 30 Ekim 2025 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir.

2.1.2. Uygunluk Beyanı

Özet finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II.- 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

2.1.3. Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli

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

Özet finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen finansal yatırımlar haricinde tarihi maliyet ölçüm esasına göre hazırlanmıştır.

TÜRKİSH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEME AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1. Finansal Tabloların Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.4. Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket'in geçerli para birimi olan ve özet finansal tabloları için sunum para birimi olarak kullanılan Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket tarafından kullanılan kur bilgileri aşağıdaki gibidir;

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024	30 Eylül 2024
Amerikan Doları ("ABD Doları")	41,4984	35,2233	34,0900
Avro ("EUR")	48,6479	36,7429	38,0180
İngiliz Sterlini ("GBP")	55,6700	44,2458	45,5408

2.1.5. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Sunumu

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

KGK, 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamasında TMS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarını TMS 29'da yer alan muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzelterek sunmaları gerektiğini belirtmiştir. Şirket, KGK açıklamasında belirtildiği üzere, 30 Eylül 2025 tarihli finansal tablolarını hazırlarken TMS 29'u uygulamıştır.

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

	Endeks Değeri	Yıllık Enflasyon	3 Yıllık Kümülatif Enflasyon	Düzeltilme Katsayısı
30 Eylül 2025	3.367,22	%33,29	%221,64	1,000
31 Aralık 2024	2.684,55	%44,38	%290,79	1,254
30 Eylül 2024	2.526,16	%49,38	%342,67	1,333

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

- Bilanço tarihi itibarıyla cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler TÜFE katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da yine aynı şekilde endekslenmiştir.
- Önceki raporlama dönemlerine ait mali tablolar paranın en son bilanço tarihindeki cari satın alma gücü esas alınarak düzeltilmiştir. Cari dönem düzeltme katsayısı önceki dönem finansal tablolarına uygulanmıştır.
- Parasal aktif ve pasif kalemler, bilanço tarihinde cari satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.1. Finansal Tabloların Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

2.1.5 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Sunumu (devamı)

- Parasal olmayan aktif ve pasifler satın alma veya ilk kayda alınma tarihinden bilanço tarihine kadar olan süre içerisinde genel fiyat endeksinde meydana gelen değişikliklerin alım maliyetlerine ve birikmiş amortisman tutarlarına yansıtılması suretiyle yeniden ifade edilmiştir. Böylece maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen özkaynak araçları ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzeri şekilde yeniden düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların şirkete katıldığı veya şirket içerisinde olduğu dönemlerdeki tüketici fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.
- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin gelir tablosuna etkileri dışında, gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.
- Nakit akış tablosunda sunulan tüm kalemler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimine göre ifade edilerek enflasyona göre düzeltilmiştir. Enflasyonun işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları üzerindeki etkisi ilgili kaleme atfedilmiş ve nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kazanç veya kayıp ayrı olarak sunulmuştur.

2.1.6. Karşılaştırmalı Bilgiler

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in 30 Eylül 2025 tarihinde sona eren döneme ait özet finansal tabloları, önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

2.1.7. Netleştirme

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

2.1.8. İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

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

TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standart'ının uygulanmasından kaynaklı Şirket'in 2025 yılı ilk çeyrekte net dönem zararı gerçekleşmiştir. Enflasyondan arındırılmış Vergi Usul Kanunu (VUK)'a göre ise zarar olmamıştır. Şirket yönetimi, Şirket'in nakit akışları ve yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti açısından öngörülebilir gelecekte işletmenin sürekliliğini etkileyebilecek bir husus bulunmadığını değerlendirmektedir. Aynı zamanda Şirket, 2025 yılı ilk yarısında mevcut sermayesini artırmayı planlamaktadır.

2.2. Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise değişikliğin yapıldığı cari dönemde; gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in cari dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

2.3. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler ve Hatalar

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

**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4. Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait özet finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları, aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TMS ve TMS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

Yürürlüğe girerek uygulanmaya başlanmış değişiklikler

i. Takas Edilebilirliğin Bulunmaması - TMS 21'deki Değişiklikler Döviz Kurlarındaki Değişikliklerin Etkileri

Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Yayınlanmış ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan değişiklikler

i. Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları - TFRS 10 ve TMS 28'deki Değişiklikler

ii. TMS 17 - Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

iii. TFRS 18: Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı

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

Şirket söz konusu değişikliklerin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanmış fakat KGK tarafından henüz yayımlanmamış yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar

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

Koşullu özelliğe sahip finansal varlıkların sınıflandırılması

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

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

**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (devamı)

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

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

Elektronik ödemelerle mutabakat

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

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

Diğer değişiklikler

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

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

Özkaynağa dayalı finansal araçlara yapılan yatırımlara ilişkin açıklamalar

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

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

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

ii. UFRS 19 Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar

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

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

- kamuya hesap verebilirliğinin olmaması
- Ana ortaklığının UFRS Muhasebe Standartları'na göre konsolide finansal tablo hazırlaması.

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

**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (devamı)

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

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

iii. UFRS Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik:

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

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

Kira Yükümlülüklerinin finansal tablo dışı bırakılması (UFRS 9: Finansal Araçlar'a Yapılan Değişiklikler):

Bir kira yükümlülüğünün finansal tablo dışı bırakması durumunda, bu işlem UFRS 9'a göre muhasebeleştirilir. Ancak, kiralamada değişiklik, UFRS 16'ya göre muhasebeleştirilir. UMSK'nin değişikliği ile, kira yükümlülüklerinin UFRS 9 kapsamında finansal tablo dışı bırakıldığında, defter değeri ile ödenen bedel arasındaki farkın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini belirlemektedir.

Kira yükümlülüklerinin finansal tablo dışı bırakmasına ilişkin değişiklik, yalnızca değişikliğin ilk kez uygulandığı yıllık raporlama döneminin başlangıcından sonra sona erdirilen kira yükümlülüklerine uygulanır.

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

İlk Defa Uygulayıcılar İçin Korunma Muhasebesi (UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Defa Uygulanması'na Yapılan Değişiklikler)

UFRS 1, şu amaçlarla değiştirilmiştir:

- Korunma muhasebesi ile ilgili UFRS 9'daki gerekliliklerle tutarlılığını artırmak;
- Anlaşılabilirliği artırmak amaçlarıyla

UFRS 1'de, UFRS 9'a "Diğer UFRS'lerin geriye dönük uygulanması istisnası" kısmında çapraz başvuru eklenmiştir.

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

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

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

**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (devamı)

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

Maliyet Yöntemi (UMS 7'ye Yapılan Değişiklikler)

Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası, UMS 7'deki ifade, "maliyet yöntemi"nden "maliyet üzerinden muhasebeleştirilen" şeklinde düzeltilmiştir.

iv. Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektrik Konu Edinen Sözleşmeler- UFRS 9 ve UFRS 7 Değişiklikleri

Aralık 2024'te, UMSK doğal kaynaklardan üretilen elektrik konu edinen sözleşmelere, bazen yenilenebilir enerji tedarik antlaşmaları ("YETA'lar") denilen sözleşmelere UFRS 9'un uygulanmasındaki zorlukları ele almak amacıyla UFRS 9'u değiştirmiştir. Değişiklikler şunlara yönelik rehberlik içermektedir:

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

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

YETA'lar için Kendi için Kullanım Muafiyeti

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

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

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

YETA'lar için Korunma Muhasebesi Gerekliliği

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

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

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

2.4 Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (devamı)

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

3. Önemli Muhasebe Politikaları ile Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait özet finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları, yukarıda özetlenen yeni ve değiştirilmiş TMS ve TMS yorumları dışında önceki yılda kullanılan politikalar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

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

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

Not 11 – Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Not 19 – Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Notlar 4, 7 ve 8 – İlgili varlıklardaki beklenen kredi zararları

4. Nakit ve Nakit Benzerleri

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Banka	52.369.681	3.521.457
Vadesiz mevduatlar	367.755	683.264
Vadeli mevduatlar (*)	52.001.926	2.838.193
Müşteri varlıkları	510.858.000	200.968.303
Borsa para piyasası alacakları	-	3.767.892
Beklenen kredi zararları	(1.795)	(1.771)
Toplam	563.225.886	208.255.881

(*) 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla TL vadeli mevduatların vadesi 3 aydan kısa olup faiz oranı %40'tır (31 Aralık 2024: 3 aydan kısa ve faiz oranı %45).

Şirket'in 30 Eylül 2025, 31 Aralık 2024 ve 30 Eylül 2024 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, toplamından faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024	30 Eylül 2024
Nakit ve nakit benzerleri	563.225.886	208.255.881	148.728.526
Müşteri varlıkları	(510.858.000)	(200.968.302)	(143.920.210)
Faiz tahakkukları	(56.926)	(8.491)	(4.691)
Beklenen kredi zararları	1.795	1.771	2.681
Toplam	52.312.755	7.280.859	4.806.306

Şirket'in 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla banka bakiyeleri üzerinde bloke bulunmamaktadır.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

5. Finansal Yatırımlar

5.1. Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılanlar

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Özel sektör bonoları	33.517.555	90.196.428
Diğer (*)	23.997.357	24.506.877
Toplam	57.514.912	114.703.305

(*) 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla diğer kalemi 23.986.537 TL yatırım fonlarından, 10.820 TL hisse senetlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2024: 24.501.472 TL yatırım fonları, 5.405 TL hisse senetleri).

5.2. Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılanlar

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Borsa İstanbul A.Ş.	1.517.254	1.903.085
Toplam	1.517.254	1.903.085

6. Borçlanmalar

Diğer finansal yükümlülükler

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Borsa Para Piyasasına Borçlar (*)	3.503.979	-
Toplam	3.503.979	-

(*) 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla BPP borçlanmalarının vadesi 3 aydan kısa olup faiz oranı %40,9'dur (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

7. Ticari Alacak ve Borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Vadeli işlemlerden doğan teminat alacakları	96.404.228	123.775.460
Kredili müşterilerden alacaklar	10.612.257	3.734.585
Müşterilerden alacaklar	4.044.031	5.017.732
Kaldıraçlı işlemlerden alacaklar	-	884
Beklenen kredi zararları	(821.848)	(906.688)
Toplam	110.238.668	131.621.973

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

7. Ticari Alacak ve Borçlar (devamı)

Kısa vadeli ticari borçlar

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Müşterilere BPP işlemlerinden borçlar	510.858.000	200.968.303
VİOP müşteri teminatları	96.404.228	123.775.460
Müşterilere borçlar	2.096.248	3.181.039
Kaldıraçlı işlemlerden borçlar	-	884
Diğer borçlar (*)	4.753.761	3.975.427
Toplam	614.112.237	331.901.113

(*) Diğer borçlar kalemi başlıca 2.082.449 TL (31 Aralık 2024: 2.073.647 TL) Satıcılar ve 2.671.312 TL (31 Aralık 2024: 1.901.780 TL) hizmetlere ilişkin diğer gider reeskontları ve borç bakiyelerinden oluşmaktadır.

8. Diğer Alacak ve Borçlar

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	8.775.892	4.087.481
Diğer kısa vadeli alacaklar	8.831.740	4.115.141
Personelden alacaklar	9.578	3.093
Beklenen kredi zararları	(65.426)	(30.753)
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	62.618.023	9.061.756
VİOP müşteri teminatları	3.740.758	3.436.893
Verilen diğer teminatlar	59.344.093	5.690.318
Beklenen kredi zararları	(466.828)	(65.455)
Toplam	71.393.915	13.149.237

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Diğer Borçlar		
Geçici hesaplar	50.000.000	-
Ödenecek vergi, harç ve borçlar	19.399.986	7.476.686
Toplam	69.399.986	7.476.686

(*) 24 nolu dipnotta (Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar) açıklandığı üzere, 2025 yılı içerisinde bir sermaye artışı süreci devam etmektedir. Söz konusu tutar sermaye artışına katılım için ilişkili taraflarca Şirket'e verilmiştir.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

9. Maddi Duran Varlıklar

	Demirbaşlar	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Kullanım Hakkı Varlığı	Toplam
30 Eylül 2025				
Net defter değeri 1 Ocak 2025	356.264	796.873	-	1.153.137
İlaveler	628.166	-	-	628.166
Çıkışlar	-	-	-	-
Amortisman gideri	(466.445)	(592.542)	-	(1.058.987)
Net defter değeri	517.985	204.331	-	722.316
Maliyet	47.773.896	7.302.556	4.506.841	59.583.293
Birikmiş amortisman	(47.255.911)	(7.098.225)	(4.506.841)	(58.860.977)
Net defter değeri	517.985	204.331	-	722.316
31 Aralık 2024				
Net defter değeri 1 Ocak 2024	1.010.536	1.586.930	-	2.597.466
İlaveler/(Çıkışlar), net	106.938	-	-	106.938
Amortisman gideri	(761.210)	(790.057)	-	(1.551.267)
Net defter değeri	356.264	796.873	-	1.153.137

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

10. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar	30 Eylül 2025
Maliyet	20.635.984	1.933.500	-	22.569.484
Birikmiş itfa payları	(14.491.731)	(1.243.524)	-	(15.735.255)
Net defter değeri	6.144.253	689.976	-	6.834.229
	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Maliyet	20.498.180	137.804	-	20.635.984
Birikmiş itfa payları	(12.158.882)	(2.332.849)	-	(14.491.731)
Net defter değeri	8.339.298	(2.195.045)	-	6.144.253

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

11. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

- i. Şirket'in dava dosyaları ile ilgili olarak Şirket'in aleyhine açılmış davalardan Şirket aleyhine sonuçlanma olasılığı bulunan ancak henüz kesinleşmemiş davalar için finansal tablolarda 2.500.000 TL tutarında karşılık ayrılmıştır (31 Aralık 2024: Şirket'in dava dosyaları ile ilgili olarak toplam 3.135.740 TL tutarında karşılık ayrılmıştır).

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

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Dava karşılıkları	2.500.000	3.135.740
Diğer gider tahakkukları	787.186	585.237
Toplam	3.287.186	3.720.977

- ii. 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonosu ve devlet tahvili, hisse senetleri, Eurobond ve yatırım fonlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Yatırım fonları-adet	2.014.393.498	2.859.541.426
Hisse senetleri	567.663.650	622.609.301
Finansman bonosu	624.357.860	622.015.185
Müşteri portföyü-devlet tahvili ve hazine bonosu	74.472.000	34.933.395
Eurobond	53.207.000	39.964.375
Özel sektör tahvilleri	-	37.629
Banka tahvilleri	-	82.156.380
Vadeli kontratlar	1.022.974	1.264.594

- iii. 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senetlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Sermaye Piyasası Kurulu	3.000.000	3.762.888
Mahkemelere verilen	5.290.329	6.635.638
Takasbank	19.000.000	23.831.622
Borsa İstanbul A.Ş.	400.000	501.718
BİST payları	1.365.528	1.712.776
Toplam	29.055.857	36.444.642

- iv. Çalışanlara sağlanan faydalar:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar:		
Kullanılmamış izin karşılığı	1.091.622	690.975
Toplam	1.091.622	690.975
Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalar:		
Kıdem tazminatı karşılığı	4.351.574	4.595.613
Toplam	4.351.574	4.595.613

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

11. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı Şirket'in çalışanların emekliliklerinden dolayı oluşacak ve Türk İş Kanunu'na göre hesaplanmış gelecekteki muhtemel yükümlülüklerinin bugünkü değerini göstermektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanlar hak ettikçe tahakkuk esasına göre hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından belirlenen kıdem tazminatı tavanına dayanmaktadır. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla geçerli kıdem tazminatı tavanı 53.919,68 TL'dir (31 Aralık 2024: 46.655,43 TL – tarihsel).

TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardı işletmenin kıdem tazminatı karşılığı yükümlülüğünün tespit edilmesinde aktüeryal değerlendirme metodlarının kullanılmasını gerektirmektedir. Şirket, 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait tüm aktüeryal kayıp ve kazançlarını, özkaynaklar altında "kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler tanımlanmış fayda planlarındaki yeniden ölçüm kazançlar/kayıplar hesabında" muhasebeleştirilmektedir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplanmasında, 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
İskonto oranı (%), net	3,45	2,82
Beklenen maaş artış oranı (%)	21,65	23,33
Tahmin Edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı (%)	83,33	78,75

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

	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
1 Ocak itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı	4.595.613	2.085.507
Hizmet maliyeti	715.981	579.701
Faiz maliyeti	483.691	544.227
Aktüeryal kayıp	(429.507)	2.158.466
Parasal kazanç	(1.014.204)	(714.332)
Ödenen kıdem tazminatı tutarı	-	(544.834)
Bilanço tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı	4.351.574	4.108.735

12. Peşin Ödenmiş Giderler

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Gelecek aylara ait giderler	2.849.513	1.117.548
Toplam	2.849.513	1.117.548

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

13. Özkaynaklar

a. Ödenmiş Sermaye

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in kayıtlı sermayesi 91.800.000 TL'dir (nominal değeri ile). Şirket'in çıkarılmış her biri 1 TL (nominal) değerinde 91.800.000 adet hisse senedi bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 91.800.000 adet). Bu hisse senetlerinden 55.080.000 adedi (A) ve 36.720.000 adedi (B) grubu hisse senetlerini teşkil etmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun (A) grubunun göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilmesi şarttır.

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerindeki Şirket hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025			31 Aralık 2024		
	Pay grubu	Pay oranı (%)	Pay tutarı (nominal TL)	Pay grubu	Pay oranı (%)	Pay tutarı (nominal TL)
Turkish Bank A.Ş.	(A)	60,000	55.080.000	(A)	60	55.080.000
Turkish Bank A.Ş.	(B)	40,000	36.720.000	(B)	39,996	36.716.074
M. Tanju Özyol	(B)	-	-	(B)	0,001	978
İ. Hakan Börteçene	(B)	-	-	(B)	0,001	978
M. Tuğrul Belli	(B)	-	-	(B)	0,002	1.945
İ.Aydın Günter	(B)	-	-	(B)	0	25
Ödenmiş Sermaye		100	91.800.000		100	91.800.000
Sermaye Düzeltme Farkları			589.635.430			589.635.430
			681.435.430			681.435.430

Şirket'in ana hissedarı Turkish Bank A.Ş., Mayıs ayında diğer ortakların paylarını satın almıştır. Söz konusu sermayedeki pay oranı değişikliği 14 Mayıs 2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) kamuya bildirilmiş ve 4 Temmuz 2025 tarihinde tek ortaklık bilgisi tescil edilmiştir.

b. Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yasal Yedekler

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

c. Kar Dağıtımı

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

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

14. Hasılat ve Satışların Maliyeti

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

	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024	1 Temmuz - 30 Eylül 2024
<u>Satış gelirleri</u>				
Finansman bonusu satışları	92.040.998	26.132.691	27.726.297	27.726.297
Hisse senedi satışları	3.367.900	3.215.206	2.878.667	52.019
Özel sektör tahvil satışları	-	-	6.375.281	5.814.198
VIOP satışları	-	-	2.417.462	-
Yatırım fonu satışları	243.074.509	125.013.332	9.481.222	9.481.222
	338.483.407	154.361.229	48.878.929	43.073.736
<u>Hizmet gelirleri</u>				
Alım/satım aracılık komisyonları	46.269.525	18.030.963	32.589.453	9.293.600
Halka arz aracılık komisyonları	3.473.376	1.589.632	2.356.647	1.374.621
Kurumsal finansman danışmanlık gelirleri	1.306.899	843.520	564.583	-
Yatırım fonu aracılık gelirleri	17.904.086	5.751.122	11.762.771	4.381.913
Diğer komisyon ve gelirler	13.986.558	6.790.231	4.284.981	1.516.090
	82.940.444	33.005.468	51.558.435	16.566.224
<u>Hizmet gelirlerinden indirimler</u>				
Emir iletimine aracılık kapsamında ödenen komisyonlar	(7.710.715)	(2.947.463)	(5.331.349)	(2.175.622)
	(7.710.715)	(2.947.463)	(5.331.349)	(2.175.622)
<u>Esas faaliyetlerden faiz gelirler</u>				
Kredi faiz gelirleri	3.521.905	2.032.096	3.752.686	1.205.063
Temerrüt faiz gelirleri	333.879	57.550	4.383.769	2.054.749
Toplam faiz gelirleri	3.855.784	2.089.646	8.136.455	3.259.812
	417.568.920	186.508.880	103.242.470	60.724.150
<u>Satışların maliyeti</u>				
Finansman bonusu alırları	(87.902.005)	(24.846.496)	(27.023.047)	(27.023.046)
Hisse senedi alırları	(3.364.266)	(3.213.949)	(2.872.807)	(52.335)
Özel sektör tahvil alırları	-	-	-	-
VIOP alırları	-	-	(2.417.284)	-
Yatırım fonu alırları	(231.802.328)	(120.550.421)	(9.010.506)	(9.010.505)
	(323.068.599)	(148.610.866)	(41.323.644)	(36.085.886)

TURKİSH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

15. Niteliklerine Göre Giderler

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

	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024	1 Temmuz - 30 Eylül 2024
Genel yönetim giderleri	99.233.102	32.822.399	75.511.600	23.717.407
Pazarlama giderleri	9.654.853	4.089.448	8.534.325	2.478.647
Toplam	108.887.955	36.911.847	84.045.925	26.196.054

Şirket, ilişteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır.

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

	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024	1 Temmuz - 30 Eylül 2024
Personel ücret ve giderleri	53.292.343	18.522.821	34.948.045	11.420.468
Bilgi işlem dağıtım ve hizmet giderleri	7.567.061	2.246.675	7.563.197	2.401.129
Diğer pazarlama giderleri	9.610.946	4.077.754	8.430.454	2.453.681
Kira giderleri	7.108.574	2.277.930	9.365.243	2.869.266
Yönetim giderleri	2.376.386	868.513	2.220.341	830.016
Danışmanlık ve denetim ücretleri	13.580.528	4.189.302	12.218.425	3.574.230
Amortisman ve itfa payları	2.302.511	787.177	2.919.260	908.473
Vergi, harç ve resmi takip giderleri	4.228.876	1.585.239	2.006.887	735.319
Ulaşım giderleri	3.190.241	1.183.212	1.723.157	449.514
Haberleşme giderleri	1.059.636	351.711	745.749	274.872
Reklam, ilan ve temsil giderleri	674.169	429.372	461.456	108.816
Sigorta giderleri	153.200	95.485	79.419	25.960
VİOP ödemeleri	43.907	11.694	103.871	24.966
Diğer giderler	3.699.577	284.962	1.260.421	119.344
Toplam	108.887.955	36.911.847	84.045.925	26.196.054

TURKİSH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

16. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler

	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024	1 Temmuz - 30 Eylül 2024
Diğer gelirler (*)	2.105.300	324.709	1.066.349	258.516
Toplam	2.105.300	324.709	1.066.349	258.516

(*) Söz konusu tutarın 1.012.504 TL'lik kısmı temettü gelirlerinden oluşmaktadır (30 Eylül 2024: 807,909 TL temettü geliri).

	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024	1 Temmuz - 30 Eylül 2024
Diğer giderler	(2.835.239)	(804.164)	(1.049.838)	(70.686)
Toplam	(2.835.239)	(804.164)	(1.049.838)	(70.686)

17. Finansal Gelirler

	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024	1 Temmuz - 30 Eylül 2024
Kupon Ödemesi ve İtfa Gelirleri	12.626.397	6.369.729	-	-
Diğer Finansman Gelirleri	15.558.696	5.593.247	7.001.167	3.048.792
Repo Faiz Gelirleri	-	-	3.093.419	439.993
Takasbank Para Piy. Faiz Geliri	1.482.323	166.462	11.929.455	5.325.526
Kambiyo Karı / (Zararı), net	629.697	188.436	806.390	24.463
Mevduat Faiz Geliri	2.780.357	1.663.446	3.487.231	436.669
Toplam	33.077.470	13.981.320	26.317.662	9.275.443

18. Finansal Giderler

	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024	1 Temmuz - 30 Eylül 2024
Banka Kredi ve Bono Faiz Gideri	300.981	119.276	648.579	98.880
Teminat Mektubu Komisyonları	317.671	120.524	473.394	119.422
Toplam	618.652	239.800	1.121.973	218.302

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

19. Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

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

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Cari Kurumlar vergisi karşılığı	4.639.889	1.362.691
Peşin ödenen geçici vergi ve fonlar	(2.536.623)	(758.415)
Cari dönem vergisiyle ilgili yükümlülükler / (varlıklar)	2.103.266	604.276

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

Kurumlar üçer aylık mali karları üzerinden geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 17’nci gününe kadar beyan eder ve öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalması durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan diğer mali borçlara da mahsup edilebilir.

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

En az iki yıl süre ile elde tutulan iştirak hisseleri satışından doğan karların %75’i ile 7061 sayılı Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanunla 5520 sayılı Kanuna 7061 sayılı Kanunun 89 uncu maddesinin birinci fıkrasının (a) bendiyle 5520 sayılı Kanunun 5 inci maddesinin birinci fıkrasının (e) bendinin birinci cümlesine göre; 5 Aralık 2017 tarihinden itibaren (bu tarih dahil) yapılan gayrimenkullerin satışından doğan karların %50’si (5 Aralık 2017 tarih öncesi için %75) Kurumlar Vergisi Kanunu’nda öngörüldüğü şekilde sermayeye eklenmesi veya 5 yıl süreyle özkaynaklarda tutulması şartı ile vergiden istisnadır.

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

Türkiye’de ödenen vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın son günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenen vergi miktarları değişebilir.

Vergi Usul Kanunu ile Kurumlar Vergisi Kanununda değişiklik yapılmasına dair kanun 20 Ocak 2022 tarihinde Kanun No. 7532 sayıyla yasalaşmış olup, geçici hesap dönemleri de dahil olmak üzere 2021 ve 2022 hesap dönemleri ile 2023 hesap dönemi geçici vergi dönemlerinde Mükerrer 298 inci madde kapsamındaki enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacağı karara bağlanmıştır. 7532 Sayılı Kanun doğrultusunda enflasyon düzeltmesi 2024 ve 2025 tarihli mali tablolara uygulanacak olmakla birlikte, yapılan enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan kar/zarar farkı kurum kazancının ve vergi matrahının tespitinde dikkate alınmayacaktır.

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

19. Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (devamı)

Ertelenmiş Vergiler

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

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

	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları/ yükümlülükleri	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları/ Yükümlülükleri
Diğer borç ve gider karşılıkları	2.500.000	750.000	3.135.740	940.723
Kıdem tazminatı karşılığı	4.351.574	1.305.472	4.595.613	1.378.684
Beklenen kredi vb. zararlar	1.355.896	406.769	1.004.668	301.401
İzin karşılığı	1.091.622	327.487	690.975	207.292
Maddi ve maddi olmayan varlıklar vergi matrahı ile kayıtlı değer farkı	916.968	275.090	1.330.908	399.272
Ertelenmiş vergi varlıkları	10.216.060	3.064.818	10.757.904	3.227.372
Finansal varlıklar değerlemesi	1.357.543	135.754	1.702.761	170.275
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	1.357.543	135.754	1.702.761	170.275
Ertelenmiş vergi varlıkları, net	8.858.517	2.929.064	9.055.143	3.057.097

Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü) hareketleri	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	3.057.097	2.660.159
Ertelenmiş vergi geliri	819	69.205
Diğer kapsamlı gelirden ertelenmiş vergi geliri	(128.852)	647.540
Kapanış bakiyesi	2.929.064	3.376.904

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

20. İlişkili Taraf Açıklamaları

- i. 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan olan alacakların ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

Bankadaki Nakit	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
<i>Turkish Bank A.Ş.</i>		
Vadesiz mevduatlar	4.358	5.444
Vadeli mevduatlar	52.001.926	2.838.193
Toplam	52.006.284	2.843.637

- ii. 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara olan borçların ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

Ticari Borçlar	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
<i>Ticari Borçlar</i>		
Türk Bankası Ltd.	151.827.864	225.237.630
Allied Turkish Bank Ibu Ltd.	18.384.864	86.804
Turkish Bank A.Ş.	-	9.928.004
Türk Sigorta Limited	29.759.293	21.567.618
BKB Gayrimenkul Yönetim A.Ş.	103.719	46.191
Turkish Dijital Teknolojiler A.Ş.	399.520	676.772
<i>Diğer Borçlar</i>		
Türk Bankası Ltd. (*)	50.000.000	-
Toplam	250.475.260	257.543.019

(*) 24 nolu dipnotta (Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar) açıklandığı üzere, 2025 yılı içerisinde bir sermaye artışı süreci devam etmektedir. Söz konusu tutar Türk Bankası Ltd. tarafından sermaye artışına katılım için Şirket'e verilmiştir.

- iii. 30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde ilişkili taraflardan alınan gelirler ile ilişkili taraflara ödenen giderlerin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Elde Edilen Gelirler	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024
<i>Faiz Gelirleri</i>		
Turkish Bank A.Ş.	2.780.357	986.922
<i>Komisyon Gelirleri</i>		
Turkish Bank A.Ş.	356.824	2.046.230
Türk Bankası Ltd.	579.612	920.618
Allied Turkish Bank Ibu Ltd.	110.662	177.117
Diğer	45.734	24.351
Toplam	3.873.189	4.155.238

TURKİSH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

20. İlişkili Taraf Açıklamaları (devamı)

Giderlerin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024
İlişkili taraflara ödenen giderler		
Ödenen komisyon giderleri		
Turkish Bank A.Ş.	647.691	173.336
Türk Bankası Ltd.	10.226.056	8.605.877
	10.873.747	8.779.213
Kira giderleri		
Turkish Bank A.Ş.	261.595	253.749
BKB Gayrimenkul Yönetim A.Ş.	5.409.645	7.550.805
	5.671.240	7.804.554
Bina ortak giderleri		
Turkish Bank A.Ş.	2.112.482	946.449
	2.112.482	946.449
İnsan Kaynakları ve Bilgi Teknolojileri iş birliği giderleri		
Turkish Bank A.Ş.	841.262	915.449
	841.262	915.449
İlişkili Taraflara Ödenen Giderler Toplamı	19.498.731	18.445.665

iv. Şirket'in kilit yöneticilerine sağlanan faydalar tutarı 30 Eylül 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde 12.756.465 TL'dir (30 Eylül 2024: 7.399.506 TL).

21. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

21.1 Finansal Risk Yönetimi

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

i. Kredi riski açıklamaları

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

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

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

21.1. Finansal Risk Yönetimi (devamı)

	İlişkili Taraflar (Dipnot 20)	Diğer Taraf (Dipnot 7)	Diğer Taraf (Dipnot 8)	Bankalardaki Mevduat (Dipnot 4)	Finansal Yatırımlar (Dipnot 5)
30 Eylül 2025					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami riski	52.006.284	110.238.668	71.393.915	361.602	57.514.912
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların brüt defter değeri	52.006.284	111.060.516	71.926.169	363.397	57.514.912
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri					
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (*)	-	(821.848)	(532.254)	(1.795)	-
- Net değerlerin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

	İlişkili Taraflar (Dipnot 20)	Diğer Taraf (Dipnot 7)	Diğer Taraf (Dipnot 8)	Bankalardaki Mevduat (Dipnot 4)	Finansal Yatırımlar (Dipnot 5)
31 Aralık 2024					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami riski	2.843.637	131.621.973	13.149.237	4.443.941	114.703.305
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların brüt defter değeri	2.843.637	132.528.661	13.245.445	4.445.712	114.703.305
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri					
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (*)	-	(906.688)	(96.208)	(1.771)	-
- Net değerlerin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

(*) İlgili değer düşüklüğü tutarları TFRS 9 çerçevesinde vadesi geçmemiş veya değer düşüklüğüne uğramamış varlıklar için hesaplanmış beklenen zarar karşılıkları tutarlarını da içermektedir.

ii. Likidite riskine ilişkin açıklamalar

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

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

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

21.1. Finansal Risk Yönetimi (devamı)

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşmelerine göre kalan vadeleri bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 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
Diğer Finansal Yükümlülükler	3.503.979	3.503.979	-	-	-	-	3.503.979
Ticari Borçlar	614.112.237	614.112.237	-	-	-	-	614.112.237
Diğer Borçlar	69.399.986	69.399.986	-	-	-	-	69.399.986
Toplam Yükümlülükler	687.016.202	687.016.202	-	-	-	-	687.016.202

31 Aralık 2024

	Defter Değeri	1 aya kadar	1-3 ay arası	3 ay-1 yıl arası	1-5 yıl arası	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Ticari Borçlar	331.901.113	331.901.113	-	-	-	-	331.901.113
Diğer Borçlar	7.476.686	7.476.686	-	-	-	-	7.476.686
Toplam Yükümlülükler	339.377.799	339.377.799	-	-	-	-	339.377.799

iii. Piyasa riski açıklamaları

Kur riski

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

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

	30 Eylül 2025 (TL Tutarı)	31 Aralık 2024 (TL Tutarı)
A. Döviz cinsinden varlıklar	65.429	362.069
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	-	-
C. Türev finansal araçlar	-	-
Net döviz pozisyonu (A+B+C)	65.429	362.069

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

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

21.1. Finansal Risk Yönetimi (devamı)

Aşağıdaki tablo 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in detaylı bazda yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2025	USD	EUR	GBP
Nakit değerler ve bankalar	855	444	150
Net yabancı para pozisyonu	855	444	150

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

Döviz Kuru Riski Duyarlılık Analizi

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

30 Eylül 2025	Özkaynak	Kar veya zarar
USD	3.550	3.550
EUR	2.158	2.158
GBP	835	835
Toplam	6.543	6.543

31 Aralık 2024	Özkaynak	Kar veya zarar
USD	35.124	35.124
EUR	622	622
GBP	460	460
Toplam	36.206	36.206

Faiz pozisyonu riski

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

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

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

21.1. Finansal Risk Yönetimi (devamı)

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

Faiz pozisyonu tablosu

Sabit faizli araçlar		30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Finansal varlıklar	Vadeli mevduatlar	52.001.926	2.838.193
	BPP müşteri varlıkları	510.858.000	200.968.303
	Borsa para piyasası alacakları	-	3.767.892
	Bono ve Tahviller	33.517.555	90.196.428
Finansal borçlar	Müşterilere BPP işlemlerinden borçlar	514.361.979	200.968.303
	Borsa Para Piyasası borçları	3.503.979	-

Faiz Oranı Duyarlılığı

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla değişken faizli finansal varlığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

21.2. Sermaye Yönetimi

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

22. Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

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

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal varlıklar

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

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

Finansal yükümlülükler

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

TURKISH MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

22. Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri (devamı)

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

	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	563.225.886	563.225.886	208.255.881	208.255.881
Finansal yatırımlar	59.032.166	59.032.166	116.606.390	116.606.390
Ticari alacaklar	110.238.668	110.238.668	131.621.973	131.621.973
Diğer alacak	71.393.915	71.393.915	13.149.237	13.149.237
Diğer finansal yükümlülükler	3.503.979	3.503.979	-	-
Ticari borçlar	614.112.237	614.112.237	331.901.113	331.901.113
Diğer borçlar	69.399.986	69.399.986	7.476.686	7.476.686

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıkların değerlendirme yöntemleri:

30 Eylül 2025	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal yatırımlar				
Gerçeğe uygun değer farkı k/z yansıtılan	57.514.912	-	-	57.514.912
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir yansıtılanlar	-	-	1.517.254	1.517.254
31 Aralık 2024				
Finansal yatırımlar				
Gerçeğe uygun değer farkı k/z yansıtılan	114.703.305	-	-	114.703.305
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılanlar	-	-	1.903.085	1.903.085

Seviye 3'te gösterilen finansal varlıklara ilişkin hareket tablosu:

	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	1.903.085	2.747.651
Birinci ve ikinci seviyeden/(seviyeye) transferler	-	-
Finansal varlık alımları/(satışları)	-	-
Makul değerde oluşan kayıplar/(kazançlar)	(252.986)	(725.242)
Kapanış bakiyesi	1.517.254	2.022.409

**30 EYLÜL 2025 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

(30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir)

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

Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri

Şirket, SPK'nın Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V No: 34") Seri V No: 135 numaralı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği" uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre aracı kurumların öz sermayesi Tebliğ Seri: V No: 34'te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur.

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

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

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

24. Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

26 Mart 2025 tarihinde alınan Yönetim Kurulu kararına istinaden Şirket'in ödenmiş sermayesinin 91.800.000 TL'den 141.800.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Söz konusu 50.000.000 TL'lik artışın ana sermayedarın dahil olduğu Turkish Bank Grubu bünyesinde yer alan Türk Bankası Limited tarafından tümüyle nakdi olarak yapılması kararlaştırılmıştır. Söz konusu sermaye artışına ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") gerekli başvuru yapılmıştır. Sermaye artışına ilişkin süreç rapor tarihi itibarıyla devam etmektedir.