VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL TABLOLAR VE SINIRLI DENETİM RAPORU

Shape the future
with confidence

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

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

Ara Dönem Özet Finansal Tablolara İlişkin Sınırlı Denetim Raporu

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Giriş

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin (Şirket) 30 Eylül 2025 tarihli ilişikteki ara dönem özet finansal durum tablosunun ve aynı tarihte sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait özet kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, özet özkaynak değişim tablosunun ve özet nakit akış tablosu ile açıklayıcı dipnotlarının sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Şirket yönetimi, söz konusu ara dönem özet finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standardı 34, Ara Dönem Finansal Raporlama Standardı'na (TMS 34) uygun olarak hazırlanmasından ve sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem özet finansal tablolara ilişkin bir sonuç bildirmektir.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sonuç

Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem özet finansal tabloların, tüm önemli yönleriyle, TMS 34'e uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

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

Hayrettin Ergül, SMMM
Sorumlu Denetçi

30 Ekim 2025
İstanbul, Türkiye

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU 3

ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 4

ÖZET ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU 5

ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOSU 6

ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR 7-49

DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU 7-8
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR 8-25
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA 26
DİPNOT 4 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI 26-27
DİPNOT 5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ 27
DİPNOT 6 FİNANSAL YATIRIMLAR 27-28
DİPNOT 7 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR 28-29
DİPNOT 8 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR 29
DİPNOT 9 MADDİ DURAN VARLIKLAR 30
DİPNOT 10 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR 31
DİPNOT 11 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 32
DİPNOT 12 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR 32-33
DİPNOT 13 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 33
DİPNOT 14 KULLANIM HAKKI VARLIKLARI 33-34
DİPNOT 15 KISA VADELİ BORÇLANMALAR 34-35
DİPNOT 16 ÖZKAYNAKLAR 35-37
DİPNOT 17 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN GELİR VE GİDERLER 38
DİPNOT 18 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER 39
DİPNOT 19 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER 39-40
DİPNOT 20 FİNANSMAN GİDERLERİ 40
DİPNOT 21 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ 40
DİPNOT 22 PAY BAŞINA KAZANÇ 41
DİPNOT 23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ 41-46
DİPNOT 24 FİNANSAL ARAÇLAR 46-48
DİPNOT 25 NET PARASAL POZİSYON KAYIPLARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR 48
DİPNOT 26 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR 49
DİPNOT 27 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR 49

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30 Eylül 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		**54.490.478**	**71.514.030**
Nakit ve nakit benzerleri	5	8.574.674	17.898.205
Finansal yatırımlar	6	29.199.451	50.235.418
- Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar		*29.149.394*	*50.016.879*
-İtfa edilmiş maliyetiyle ölçülen finansal varlıklar		*50.057*	*218.539*
Ticari alacaklar	7	16.599.041	3.365.903
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		*16.599.041*	*3.365.903*
Diğer alacaklar		6.229	3.161
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*8*	*6.229*	*3.161*
Peşin ödenmiş giderler		111.083	11.343
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	*13*	*111.083*	*11.343*
Duran varlıklar		**1.281.355**	**2.137.004**
Maddi duran varlıklar	9	143.087	171.505
Kullanım hakkı varlıkları	14	1.112.811	1.926.794
Maddi olmayan duran varlıklar	10	25.457	38.705
Toplam varlıklar		**55.771.833**	**73.651.034**
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		**1.227.254**	**1.931.077**
Kısa vadeli borçlanmalar		671.922	718.035
-İlişkili olmayan taraflardan kiralama işlemlerinden borçlanmalar	*4,15*	*231.390*	*313.679*
-İlişkili taraflardan kiralama işlemlerinden borçlanmalar	*15*	*440.532*	*404.356*
Ticari borçlar		83.540	121.603
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*4,7*	*19.274*	*14.604*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*7*	*64.266*	*106.999*
Kısa vadeli karşılıklar		147.535	147.029
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*12*	*147.535*	*147.029*
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		324.257	944.410
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	*13*	*324.257*	*944.410*
Uzun vadeli yükümlülükler		**583.459**	**1.117.037**
Uzun vadeli borçlanmalar		134.085	741.229
- İlişkili olmayan taraflardan kiralama işlemlerinden borçlar	*15*	*134.085*	*741.229*
Uzun vadeli karşılıklar		449.374	375.808
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	*12*	*449.374*	*375.808*
Özkaynaklar		**53.961.120**	**70.602.920**
Ödenmiş sermaye	16	30.000.000	30.000.000
Sermaye düzeltme farkları	16	30.512.130	39.079.139
Paylara ilişkin primler		201.149	201.149
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(389.141)	(471.274)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		*(389.141)*	*(471.274)*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	16	10.360.915	10.360.915
Geçmiş yıllar zararları	16	-	(599.946)
Net dönem zararı		(16.723.933)	(7.967.063)
Toplam kaynaklar		**55.771.833**	**73.651.034**

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

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 30 EYLÜL 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	*Sınırlı denetimden geçmiş* 1 Ocak - 30 Eylül 2025	*Sınırlı denetimden geçmemiş* 1 Temmuz- 30 Eylül 2025	*Sınırlı denetimden geçmiş* 1 Ocak - 30 Eylül 2024	*Sınırlı denetimden geçmemiş* 1 Temmuz- 30 Eylül 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	17	79.887.137	38.032.614	149.143.211	35.198.039
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	17	(77.802.504)	(36.160.548)	(126.169.468)	(33.532.918)
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		**2.084.633**	**1.872.066**	**22.973.743**	**1.665.121**
Genel yönetim giderleri (-)	18	(13.828.233)	(4.771.448)	(16.466.210)	(5.788.660)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	19	17.510	-	2.280.546	-
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	19	(36.678)	-	(190.255)	-
Esas faaliyet karı		**(11.762.768)**	**(2.899.382)**	**8.597.824**	**(4.123.539)**
Finansman giderleri (-)	20	(151.033)	(62.736)	(349.458)	(182.534)
Parasal kayıp / (kazanç)	25	(4.810.132)	(1.026.653)	(14.606.434)	(4.145.392)
Sürdürülen faaliyetler dönem zararı		**(16.723.933)**	**(3.988.771)**	**(6.358.068)**	**(8.451.465)**
Pay başına kayıp		(0,5575)	(0,1330)	(0,2119)	(0,2817)
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI					
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		**82.133**	**(89.574)**	**133.329**	**(382.806)**
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları / (kayıpları)	12	82.133	(89.574)	133.329	(382.806)
Diğer kapsamlı gelir		**82.133**	**(89.574)**	**133.329**	**(382.806)**
Toplam kapsamlı (gider) / gelir		**(16.641.800)**	**(4.078.345)**	**(6.224.739)**	**(8.834.271)**

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

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 30 EYLÜL 2025 VE 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Pay İhraç Primleri	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları/(zararları)	Net dönem Karı/(zararı)	Özkaynaklar
1 Ocak 2025	**16**	**30.000.000**	**39.079.139**	**201.149**	**(471.274)**	**10.360.915**	**(599.946)**	**(7.967.063)**	**70.602.920**
Transferler		-	(8.567.009)	-	-	-	599.946	7.967.063	-
Toplam kapsamlı gider		-	-	-	82.133	-	-	(16.723.933)	(16.641.800)
30 Eylül 2025	**16**	**30.000.000**	**30.512.130**	**201.149**	**(389.141)**	**10.360.915**	**-**	**(16.723.933)**	**53.961.120**
1 Ocak 2024	**16**	**30.000.000**	**468.973.796**	**201.149**	**337.535**	**9.760.970**	**(408.929.560)**	**(30.953.302)**	**69.390.588**
Transferler		-	-	-	-	599.944	(31.553.246)	30.953.302	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	133.329	-	-	(6.358.068)	(6.224.739)
30 Eylül 2024	**16**	**30.000.000**	**468.973.796**	**201.149**	**470.864**	**10.360.914**	**(440.482.806)**	**(6.358.068)**	**63.165.849**

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

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024
A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları		**(5.807.640)**	**12.624.705**
Net dönem karı / (zararı)		**(16.723.933)**	**(6.358.068)**
Dönem net zararı / karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		**3.124.412**	**7.110.538**
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	18	975.293	573.825
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		276.107	2.006.401
- Kıdem tazminatı karşılıklarına ilişkin düzeltmeler	*12*	*245.791*	*1.491.428*
- İzin karşılıklaırna ilişkin düzeltmeler	*12*	*30.316*	*516.081*
- Beklenen zarar karşılıklarına ilişkin düzeltmeler	*5*	-	*(1.108)*
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		(5.952.494)	(13.983.733)
- Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	*17*	*(6.103.527)*	*(14.333.191)*
- Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	*20*	*151.033*	*349.458*
Gerçeğe uygun değer kayıpları ile ilgili düzeltmeler		5.353.451	3.943.297
- Finansal varlıkların gerçeğe uygun değer kayıpları ile ilgili düzeltmeler, net	*17*	*5.353.451*	*3.943.297*
Parasal kayıp / (kazanç)		2.472.055	14.570.748
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		**1.688.354**	**(2.460.956)**
Finansal yatırımlardaki artış / (azalış)		15.682.516	(1.747.153)
Ticari alacaklardaki (artış) / azalış ile ilgili düzeltmeler		(13.233.138)	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki (artış) / azalış		*(13.233.138)*	-
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış ile ilgili düzeltmeler		(3.068)	30.238
- İlişkili olmayan taraflardan faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış		*(3.068)*	*30.238*
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış / (artış)		(99.740)	(608.182)
Ticari borçlardaki azalış / (artış) ile ilgili düzeltmeler		(38.063)	24.647
- İlişkili taraflara ticari borçlardaki (azalış) / artış		*4.670*	*(5.086)*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki (azalış) / artış		*(42.733)*	*29.733*
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış ve artış ile ilgili düzeltmeler		(620.153)	(160.506)
- Faaliyetlerle ilgili diğer yükümlülüklerdeki azalış / (artış)		*(620.153)*	*(160.506)*
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		**(11.911.167)**	**(1.708.486)**
Alınan faizler	17	6.103.527	14.333.191
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları		**-**	**(69.484)**
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		-	36.241
- Maddi duran varlık satışından kaynaklanan nakit girişleri	*9*	-	*36.241*
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları		-	(105.725)
- Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	*9*	-	*(58.964)*
- Maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	*9*	-	*(46.761)*
C. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları		**(611.297)**	**(1.122.661)**
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	15	(611.297)	(1.122.661)
D. Nakit ve nakit benzerleri değerlerindeki artış (A+B+C)		**(6.418.937)**	**11.432.560**
E. Nakit ve nakit benzerlerindeki enflasyon etkisi		**(2.904.594)**	**4.352.252**
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	**5**	**17.898.205**	**4.891.350**
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri (D+E+F)	**5**	**8.574.674**	**20.676.162**

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

1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket"), 13 Haziran 1991 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in amacı, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerinde kontrol ve etkinlik gücüne sahip olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir. Şirket bu amaç dahilinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Şirket'in payları 20 Haziran 1991 tarihinde halka arz edilmiş olup, 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla fiili dolaşımdaki pay oranı %48,27'dir (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla %37,15).

Şirket, ana sözleşmesiyle ilgili olarak Şirket'in "Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi" olan ticaret ünvanı Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 11 Mart 2014 tarih ve 12233903-320.99-199 sayılı izni ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 25 Mart 2014 tarih ve 67300147/431.02-48424-396878-2630-1742 sayılı iznine istinaden tadil tasarısı metni 1 Nisan 2014 tarihinde Olağan Genel kurulun onayına sunulmuş; 9 Nisan 2014 tarihinde Ticaret Sicili'nde tescil edilmiş, 15 Nisan 2014 tarih ve 8550 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilerek "Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş." olarak değiştirilmiştir.

SPK'nın "Portföy saklama hizmetine ve bu hizmette bulunacak kuruluşlara ilişkin esaslar tebliği (III-56.1)" kapsamında Şirket'in, İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank") ile olan Portföy Saklama Hizmeti Sözleşmesi 2 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla sona ermiş olup, bu tarihten itibaren portföy saklama hizmeti T. Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından verilmektedir.

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025		**31 Aralık 2024**	
	Pay tutarı	**Pay oranı (%)**	**Pay tutarı**	**Pay oranı (%)**
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	10.132.458	33,77	10.132.458	33,77
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	3.625.000	12,08	3.625.000	12,08
T. Vakıflar Bankası TAO Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	1.725.000	5,75	1.725.000	5,75
Diğer ortaklar	14.517.542	48,40	14.517.542	48,40
Toplam	**30.000.000**	**100,00**	**30.000.000**	**100,00**

1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Şirket'in Genel Müdürlüğü İnkılap Mahallesi Adnan Büyükdeniz Caddesi No: 7/A Kat: 11 İç Kapı No: 21 Ümraniye/İstanbul adresindedir. Şirket'in ayrıca şubesi bulunmamaktadır.

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in personel sayısı 3 kişidir (31 Aralık 2024: 3 kişi).

30 Eylül 2025 tarihi ve bu tarihte sona eren hesap dönemi itibarıyla hazırlanan finansal tabloları 30 Ekim 2025 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul onaylanan bu finansal tabloları değiştirme hakkına sahiptir.

Şirket'in portföyü, 1 Şubat 2023 tarihi itibarıyla Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda profesyonel olarak yönetilmektedir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

(a) Uygulanan muhasebe standartları ve TFRS'ye uygunluk beyanı

1 Ocak - 30 Eylül 2025 hesap dönemine ait finansal tablolar SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğ'in 5. maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır.

Finansal tabloların hazırlanış şekli

Şirket'in finansal tabloları KGK tarafından 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname'nin ("KHK") 9 uncu maddesinin (b) bendine dayanılarak geliştirilen 2024 TMS Taksonomisi'ne uygun olarak hazırlanmıştır.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Aralık 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("TMS 29") uygulamasına son verilmiştir.

KGK, 20 Ocak 2022 tarihinde, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarını (TFRS) uygulayan işletmelerin 2021 yılı finansal raporlama döneminde TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama ("TMS 29") kapsamında herhangi bir düzeltme yapmalarına gerek bulunmadığını belirtmiştir.

KGK, 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2024 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir. Bu finansal tabloların hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla 30 Eylül 2025 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (devamı)

(a) Uygulanan muhasebe standartları ve TFRS'ye uygunluk beyanı (devamı)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)

TFRS'leri uygulayan işletmeler, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 30 Eylül 2025 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır. TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır.

Söz konusu finansal tablolar ile önceki dönemlere ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk lirasının genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiş ve nihayetinde Türk lirasının 30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

İşletme TMS 29 uygulamasında, KGK'nın yaptığı yönlendirme uyarınca Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan Tüketici Fiyat Endekslerine (TÜFE) göre elde edilen düzeltme katsayılarını kullanmıştır. Türk lirasının yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olarak tanımlanmasına son verildiği 1 Ocak 2005 tarihinden bu yana cari ve geçmiş dönemlere ait TÜFE ile karşılık gelen düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Yıl Sonu	Endeks	Endeks %	Düzeltme katsayısı
2004	113,86	9,35	25,9502
2005	122,65	7,72	24,0904
2006	134,49	9,65	21,9696
2007	145,77	8,39	20,2695
2008	160,44	10,06	18,4162
2009	170,91	6,53	17,2880
2010	181,85	6,40	16,2480
2011	200,85	10,45	14,7109
2012	213,23	6,16	13,8568
2013	229,01	7,40	12,9020
2014	247,72	8,17	11,9275
2015	269,54	8,81	10,9620
2016	292,54	8,53	10,1001
2017	327,41	11,92	9,0244
2018	393,88	20,30	7,5015
2019	440,50	11,84	6,7076
2020	504,81	14,60	5,8531
2021	686,95	36,08	4,3012
2022	1128,45	64,27	2,6184
2023	1859,38	64,77	1,5891
2024	2684,55	44,38	1,1006
2025	3367,22	25,42	1,0000

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (devamı)

(a) Uygulanan muhasebe standartları ve TFRS'ye uygunluk beyanı (devamı)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)

TMS 29 uyarınca finansal tablolarda gerekli düzeltmeleri yapmak üzere, varlık ve yükümlülükler ilk olarak parasal ve parasal olmayan olarak ayrıştırılmış, parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ayrıca cari değeriyle ölçülenler ve maliyet değeriyle ölçülenler olarak ilave bir ayrıştırmaya tabi tutulmuştur. Parasal kalemler (bir endekse bağlı olanlar hariç) ile raporlama dönemi sonundaki cari değerleriyle ölçülen parasal olmayan kalemler halihazırda 30 Eylül 2025 tarihindeki cari ölçüm biriminden ifade edildiklerinden enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamıştır. 30 Eylül 2025 tarihindeki ölçüm biriminden ifade edilmeyen parasal olmayan kalemler ise ilgili katsayı kullanılarak enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerinin geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, ilgili TFRS uygulanarak defter değerinde azaltıma gidilmiştir. Bunun yanı sıra, özkaynak unsurları ile kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki tüm kalemlerde enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Türk lirasının yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olarak tanımlanmasına son verildiği 1 Ocak 2005 tarihinden önce edinilmiş ya da üstlenilmiş parasal olmayan kalemler ile bu tarihten önce işletmeye konmuş ya da oluşmuş özkaynaklar TÜFE'de 1 Ocak 2005 tarihinden 30 Eylül 2025 tarihine kadar meydana gelen değişime göre düzeltmeye tabi tutulmuştur.

TMS 29'un uygulanması, Türk lirasının satın alma gücündeki azalıştan kaynaklı ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun kar veya zarar bölümündeki Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) kaleminde sunulan düzeltmeleri gerekli kılmıştır. Parasal varlık veya yükümlülüklerin değeri endeksteki değişimlere bağlı olmadığı sürece, enflasyon döneminde, parasal yükümlülüklerden daha yüksek tutarda parasal varlık taşıyan işletmelerin satın alma gücü zayıflarken, parasal varlıklardan daha yüksek tutarda parasal yükümlülük taşıyan işletmelerin satın alma gücü artış gösterir. Net parasal pozisyon kazanç ya da kaybı, parasal olmayan kalemlerin, özkaynakların, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki kalemlerin ve endekse bağlı parasal varlık ve yükümlülüklerin düzeltme farklarından elde edilmiştir.

Ayrıca, TMS 29'un ilk kez uygulandığı raporlama döneminde, Standart hükümleri ilgili ekonomide her zaman yüksek enflasyonun olduğu varsayılarak uygulanmaktadır. Bu nedenle, sonraki raporlama dönemleri için temel teşkil etmesi amacıyla karşılaştırmalı en erken dönemin başlangıcına ait 1 Ocak 2022 tarihli finansal durum tablosu enflasyona göre düzeltilmiştir. 1 Ocak 2022 tarihli finansal durum tablosundaki geçmiş yıllar karları/zararları kaleminin enflasyona göre düzeltilmiş tutarı söz konusu tablonun diğer kalemlerinin enflasyona göre düzeltilmesinden sonra olması gereken bilanço denkliğinden elde edilmiştir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (devamı)

(a) Uygulanan muhasebe standartları ve TFRS'ye uygunluk beyanı (devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

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

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

TMS 21 Değişiklikleri – Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

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

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibariyle yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra 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. Şirket 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 Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (devamı)

(a) Uygulanan muhasebe standartları ve TFRS'ye uygunluk beyanı (devamı)

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

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

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

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

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

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

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

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (devamı)

(a) Uygulanan muhasebe standartları ve TFRS'ye uygunluk beyanı (devamı)

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

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11 (devamı)

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

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

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

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

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

TFRS 18 – Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (devamı)

(a) Uygulanan muhasebe standartları ve TFRS'ye uygunluk beyanı (devamı)

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

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

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

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

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunu, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu ile, 1 Ocak – 30 Eylül 2025 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak – 31 Aralık 2024 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. 30 Eylül 2025 tarihli finansal tabloların TMS 29 prensiplerine uygun olarak hazırlanması nedeniyle, 31 Aralık 2024 tarihli karşılaştırmalı olarak sunulan finansal tablolar TMS 29 prensiplerine uygun olarak yeniden düzenlenmiştir.

(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.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (devamı)

(d) 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 finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

(e) İşletmenin sürekliliği

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

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 dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 2025 yılı içerisinde Şirket'in muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik yapılmamıştır.

C. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket'in 2025 yılı içerisinde, muhasebe politikalarında önemli bir değişiklik olmamıştır.

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Finansal tablo hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikalarının özeti aşağıda açıklanmıştır.

(a) Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini satış anında; temettü ve benzeri gelirleri ise temettü almaya hak kazandığında gelir olarak kaydetmektedir.

Tüm faiz taşıyan araçlara ilişkin faiz gelirleri ilk alım maliyeti üzerinde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, hazine bonoları üzerindeki birikmiş faiz ve primi, kuponsuz menkul kıymetlerin itfa faizlerini, Takasbank Para Piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri ve vadeli işlem teminatlarının nemalarını içermektedir. Diğer gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Satışların maliyeti ise portföyündeki menkul kıymetlerin satış maliyetleri, komisyon ve takas giderlerinden oluşmaktadır. Komisyon giderleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(b) Maddi duran varlıklar

Maddi varlıklar, kayıtlı değerleri üzerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların kayıtlı değerleri üzerinden faydalı ömürleri kullanılarak doğrusal amortisman yöntemiyle kullanılarak ayrılmaktadır.

Maddi duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

Duran varlık cinsi	Tahmini ekonomik ömür (yıl)	Amortisman oranı (%)
Makine, tesis ve cihazlar	4-5	20-25
Taşıt araç ve gereçleri	5	20
Döşeme ve demirbaşlar	5	20
Özel maliyetler	5	20
Faaliyet Kiralamaları	1-3	33-100

İlgili muhasebe tahminlerinde, cari döneme önemli bir etkisi olan ya da sonraki dönemlerde önemli bir etkisi olması beklenen değişiklik bulunmamaktadır.

Sonraki maliyetler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten dolayı oluşan giderler, temel bakım ve onarım giderleri de dahil olmak üzere, aktifleştirilebilirler. Sonradan ortaya çıkan diğer masraflar söz konusu maddi duran varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştukça kapsamlı gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması sonucu oluşan kar veya zarar, satıştan elde edilen hasılat ile ilgili duran varlığın defter değerinin karşılaştırılması sonucu belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(c) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, yazılım programlarını içermektedir. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları kar veya zararda, ilgili varlıkların faydalı ömürleri olan 3 yıl üzerinden, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilmektedir.

Maddi olmayan duran varlıklar olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda maddi olmayan duran varlığın kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili maddi olmayan duran varlığın mevcut kullanımından gelecek net nakit akımları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir. Maddi olmayan duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar veya zararlar yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler hesaplarına dahil edilirler.

Kiralamalar

Eğer bir sözleşme, sözleşmede tanımlanan varlığın kullanımını kontrol etme hakkını, belirli bir süre için ve belirli bir bedel karşılığında devretmesi halini düzenliyorsa, bu sözleşmenin kiralama niteliği taşıdığı ya da bir kiralama işlemini içerdiği kabul edilir. Şirket, bir sözleşmenin başlangıcında, sözleşmenin kiralama niteliği taşıyıp taşımadığını ya da kiralama işlemi içerip içermediğini değerlendirir. Şirket, bir sözleşmenin tanımlanan bir varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devredip devretmediğini değerlendirirken aşağıdaki koşulları göz önünde bulundurur:

a) Kiralama sözleşmesinin konusunu oluşturan, açık veya zımni şekilde tanımlanabilir bir varlık bulunması,
b) Kiracının, kiralama sözleşmesinin konusunu oluşturan tanımlı varlığın kullanımından sağlanacak ekonomik yararların tamamına yakınını elde etme hakkının olması,
c) Kiracının, kiralama sözleşmesinin konusunu oluşturan tanımlı varlığın kullanımını yönetme hakkının olması. Aşağıda sayılan hallerde, kiracının kiralama sözleşmesinin konusunu oluşturan tanımlı varlığı yönetme hakkına sahip olduğu kabul edilmektedir;
    i. Kiracının, kullanım süresi boyunca varlığı işletme hakkına sahip olması (veya varlığı kendi belirlediği şekilde işletmeleri için başkalarını yönlendirmesi) ve kiralayanın bu işletme talimatlarını değiştirme hakkının bulunmaması veya
    ii. Kiracının, kullanım süresi boyunca varlığın nasıl ve ne amaçla kullanılacağını önceden belirleyecek şekilde varlığı (ya da varlığın belirli özelliklerini) tasarlamış olması.

Sözleşmenin bu şartları sağlaması halinde Şirket, kiralamanın fiilen başladığı tarihte finansal tablolarına bir kullanım hakkı varlığı ve bir kira yükümlülüğü yansıtır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

Kullanım hakkı varlığı

Kullanım hakkı varlığı ilk olarak maliyet yöntemiyle muhasebeleştirilir ve aşağıdakileri içerir:

a) Kullanım hakkı varlığı olarak kayıtlara alınacak kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
b) Kullanım hakkı varlığı olarak kayıtlara alınan kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarından, kiralama ile ilgili tüm kiralama teşvikleri indirim konusu yapılır,
c) Kiralama ile ilgili Şirket tarafından katlanılan tüm doğrudan maliyetler kullanım hakkı varlığı olarak kayıtlara alınacak kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarına ilave edilir ve
d) Kiracının, kiralama sözleşmesinin konusunu oluşturan tanımlı varlığın sökülmesi ve taşınmasıyla, yerleştirildiği alanın restorasyonuyla ya da tanımlı varlığın kiralama hüküm ve koşullarının gerektirdiği duruma getirilmesine ilişkin restorasyonuyla ilgili olarak Şirket tarafından katlanılacak tahmini maliyetler de ilk ölçüm tutarına ilave edilir.

Şirket maliyet yöntemini uygularken, kullanım hakkı varlığını:

a) Birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü zararları düşülmüş ve
b) Kira yükümlülüğünün yeniden ölçümüne göre düzeltilmiş maliyeti üzerinden ölçer.

Şirket, kullanım hakkı varlığını amortismana tabi tutarken "TMS 16 Maddi Duran Varlıklar" standardında yer alan amortisman hükümlerini uygular. Kullanım hakkı varlığının değer düşüklüğüne uğramış olup olmadığını belirlemek ve belirlenen herhangi bir değer düşüklüğü zararını muhasebeleştirmek için "TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü" standardını uygular.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

Kira yükümlülüğü

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, Şirket kira yükümlülüğünü o tarihte gerçekleşmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçer. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran kullanılarak; zımnî faiz oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda ise kiracının alternatif borçlanma faiz oranı kullanılarak iskonto edilir.

Şirket'in kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil olan ve kiralamanın fiilen başladığı tarihte gerçekleşmemiş olan kira ödemeleri aşağıdakilerden oluşur:

(a) Sabit ödemelerden her türlü kiralama teşvik alacaklarının düşülmesiyle elde edilen tutar,
(b) Bir endeks ya da orana bağlı olan, ilk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan kira ödemeleri,
(c) Kiralama süresinin kiracının kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra Şirket, kira yükümlülüğünü aşağıdaki şekilde ölçer:

a) Kayıtlı değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır,
b) Kayıtlı değerini, yapılmış olan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır ve
c) Kayıtlı değerini, varsa yeniden değerlendirmeleri ve yeniden yapılandırmaları yansıtacak şekilde yeniden ölçer. Şirket, kira yükümlülüğünün yeniden ölçüm tutarını, kullanım hakkı varlığında düzeltme olarak finansal tablolarına yansıtır.

Uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları

Kiralama yükümlülüğü, sözleşmelerdeki uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları dikkate alınarak belirlenmektedir. Sözleşmelerde yer alan uzatma ve erken sonlandırma opsiyonlarının büyük kısmı Şirket ve kiralayan tarafından müştereken uygulanabilir opsiyonlardan oluşmaktadır. Ancak eğer söz konusu uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları, sözleşmeye göre Şirket'in inisiyatifindeyse ve opsiyonların kullanımı makul derecede kesinse, kiralama süresi bu husus göz önünde bulundurularak belirlenir. Eğer şartlarda önemli bir değişiklik olursa yapılan değerlendirme Şirket tarafından gözden geçirilmektedir.

(d) Finansal araçlar

Şirket'in finansal varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar ve ticari alacaklardan; finansal yükümlülükleri ise ticari borçlar ve diğer yükümlülüklerden oluşmaktadır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

Finansal varlıklar

Şirket, finansal varlıklarını "Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar" ve "İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar" olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir. Söz konusu finansal varlıklar, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 19 Ocak 2017 tarihli ve 29953 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümüne ilişkin "TFRS 9, Finansal Araçlar" standardının üçüncü bölümünde yer alan "finansal tablolara alma ve finansal tablo dışı bırakma" hükümlerine göre kayıtlara alınmakta veya çıkarılmaktadır. Finansal varlıklar ilk kez finansal tablolara alınması esnasında gerçeğe uygun değerinden ölçülmektedir. Şirket, finansal bir varlığı sadece finansal araca ilişkin sözleşme hükümlerine taraf olduğunda finansal durum tablosuna almaktadır. Finansal bir varlığın ilk kez finansal tablolara alınması sırasında, Şirket yönetimi tarafından belirlenen iş modeli ve finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özellikleri dikkate alınmaktadır. Şirket yönetimi tarafından belirlenen iş modeli değiştirildiğinde, bu değişiklikten etkilenen tüm finansal varlıklar yeniden sınıflandırılmakta ve yeniden sınıflandırma ileriye yönelik olarak uygulanmaktadır.

i. Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, sözleşmeye bağlı nakit akışlarını tahsil etmek için elde tutmayı amaçlayan iş modeli ile sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve satılmasını amaçlayan iş modeli dışında kalan diğer model ile yönetilen finansal varlıklar ile finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açmaması durumunda; piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlamak amacıyla elde edilen, veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır. Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerleri ile kayda alınmakta ve kayda alınmalarını takiben de gerçeğe uygun değerleri ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar / (zarar) hesaplarına dahil edilmektedir. Gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan kapanış fiyatları baz alınmıştır.

ii. İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar

Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması 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.

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar ilk olarak gerçeğe uygun değerlerini yansıtan elde etme maliyet bedellerine işlem maliyetlerinin eklenmesi ile kayda alınmakta ve kayda alınmalarını takiben "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi" kullanılarak "İtfa edilmiş maliyeti" ile ölçülmektedir. İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar ile ilgili faiz gelirleri gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Türev olmayan finansal varlıklar finansal durum tablosuna ilk olarak doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri dahil edilerek gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılmaktadır. Finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde aşağıda belirtildiği gibi değerlenmektedir:

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

iii. Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri kasa ve bankalar ile altı ay ve daha kısa vadeli, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımları kapsamaktadır. Bu varlıkların defter değeri, gerçeğe uygun değerine yakındır.

iv. Ters repo alacakları

Geri satım taahhüdü ile menkul kıymet alım işlemleri ("ters repo") neticesinde karşı taraflara sağlanan fonlar ise "nakit ve nakit benzerleri" ana kalemi altında ayrı bir kalem olarak gösterilmektedir. Ters repo ile alınmış menkul kıymetlerin alım ve geri satım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için gelir reeskontu hesaplanmaktadır.

Ticari alacaklar/ticari borçlar

Ticari borçlar ve ticari alacaklar direkt Şirket'in portföy işletmeciliği faaliyetinden kaynaklanan borç ve alacak tutarlarından oluşmaktadır. Rapor tarihi itibarıyla oluşan hisse takas, aracılık, portföy yönetimi, saklama gibi işlemlerden kaynaklanan borç tutarları ticari borç, hisse takas, viob işlemlerinden oluşan alacak tutarları ticari alacak olarak sınıflanmaktadır.

İlişkili taraflardan alacaklar/borçlar

İlişkili taraflardan alacaklar ve borçların defter değerleri, gerçeğe uygun değerine yakındır.

Finansal yükümlülükler

Şirket türev olmayan finansal yükümlülüklerini ilgili aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlarına almaktadır. Tüm finansal yükümlülükler Şirket'in ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınmaktadır. Sözleşmeye dayalı yükümlülüklerinin yerine getirildiği, iptal ya da feshedildiği durumlarda; Şirket, söz konusu finansal yükümlülüğü kayıtlarından çıkarmaktadır.

Finansal yükümlülükler ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. Finansal borçlar, işlem maliyetlerini de içeren elde etme maliyetleri ile kayıtlara alınmakta ve sonrasında etkin faiz oranı yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden ölçülmektedir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(e) Kur değişiminin etkileri

Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in fonksiyonel para birimi olan ve finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri TL'ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmektedir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin TL'ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden işlemi bulunmamaktadır.

(f) Pay başına kazanç

Pay başına kazanç miktarı, net dönem karının Şirket paylarının dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanmaktadır.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan paydaşlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerleme fonlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, pay başına kazanç hesaplamalarında, finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur (Dipnot 22).

(g) Raporlama döneminden sonraki olaylar

Raporlama dönemi sonu ile finansal durum tablosunun (bilanço) yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade etmektedir. Raporlama döneminden sonraki olaylar ikiye ayrılmaktadır:

- raporlama dönemi sonu itibarıyla ilgili olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması (raporlama döneminden sonra düzeltme gerektiren olaylar) ve
- ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıktığını gösteren deliller olması (raporlama döneminden sonra düzeltme gerektirmeyen olaylar).

Raporlama dönemi sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olayların finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmesi durumunda, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyor ise, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

(h) Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarda açıklamaktadır.

Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin muhtemel hale gelmesi halinde, şarta bağlı varlıkla ilgili olarak finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin kesinleşmesi durumundaysa, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte finansal tablolara alınır.

(i) İlişkili taraflar

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

İlişkili taraflardan alacaklar ve borçların defter değerleri, gerçeğe uygun değerine yakındır.

(j) Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Faaliyet bölümü, Şirket'in diğer kısımları ile yapılan işlemlere ilişkin hasılat ve giderler de dahil olmak üzere, hasılat elde edebildiği ve harcama yapabildiği, işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının, bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacıyla işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu bir kısmıdır.

Şirket, tek faaliyet konusunun ortaklık portföyü oluşturmak olması ve hizmet sunduğu tek bölgenin Türkiye olması nedeniyle faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

(k) Vergilendirme

1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 21 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. Maddesi'nin (1) numaralı fıkrasının (d) bendine göre Türkiye'de kurulu menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Söz konusu kurumlar vergisi istisnası geçici vergi uygulaması bakımından da geçerlidir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanunu'na 5281 sayılı kanunun 30'uncu maddesi ile eklenen Geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında tevkifata tabi tutulmuştur. Ancak, 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişikliğe göre söz konusu oran 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10'a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0'a indirilmiştir.

18 Şubat 2009 tarihinde kabul edilip 28 Şubat 2009 tarih ve 27155 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5838 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'un 32'nci maddesinin 8. bendi uyarınca menkul kıymet yatırım ortaklıklarının yaptıkları işlemler dolayısıyla lehe aldıkları paralar BSMV'den müstesna tutulmuştur. Bu kanunun ilgili maddesi 1 Mart 2009 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

Yukarıda anlatılan istisnalar nedeniyle, 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal durum tablosunda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü hesaplanmamıştır.

(l) Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarda açıklamaktadır.

Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin muhtemel hale gelmesi halinde, şarta bağlı varlıkla ilgili olarak finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin kesinleşmesi durumundaysa, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte finansal tablolara alınır.

(m) Çalışanlara sağlanan faydalar

i. Kıdem tazminatı karşılığı

Şirket, çalışanların haklarına ilişkin yükümlülüklerini TMS 19, Çalışanlara Sağlanan Faydalar standardı uyarınca muhasebeleştirmektedir.

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve kanunda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in çalışanların emeklilikleri dolayısıyla oluşacak gelecekteki muhtemel yükümlülüklerinin bugünkü değerini göstermektedir (Dipnot 12).

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

ii. Kullanılmamış izin yükümlülüğü

Türkiye'de mevcut İş Kanunları'na göre Şirket, 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 (Dipnot 12).

iii. Çalışanlara sağlanan diğer faydalara ilişkin karşılıkları

Şirket finansal tablolarında TMS 19 uyarınca, çalışanlarının bir hesap dönemi boyunca sunduğu hizmetler karşılığında ödenmesi beklenen iskonto edilmemiş tutarlar üzerinden çalışanlara sağlanan diğer faydalar için karşılık ayırmaktadır (Dipnot 12).

(n) Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VİOP") işlemleri

VİOP piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar ilişikteki finansal tablolarda nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflandırılmakla beraber, bloke tutar olmaları nedeniyle nakit akış tablosu hazırlanırken nakit değer olarak dikkate alınmamaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar gelir tablosunda esas faaliyetlerden gelirler/giderlere kaydedilmektedir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlenmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerleme farkları ticari alacaklar içerisinde gösterilmektedir.

(o) Nakit akış tablosu

Şirket, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer finansal tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak, nakit akış tablolarını düzenlemektedir. Nakit akış tablosunun hazırlanmasına esas teşkil eden nakit ve nakde eşdeğer varlıklar, kasa ve ters repo işlemlerinden alacaklar ile 3 aydan kısa vadeli bankalar mevduatını içermektedir.

E. ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde oluştuğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu 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:

Dipnot 8 - Diğer alacaklar ve borçlar
Dipnot 12 - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in ana faaliyet konusu ortaklık portföyü oluşturmak ve hizmet sunduğu tek bölge Türkiye olduğundan 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflarla bakiyeler

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 5)		
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	7.236	11.486
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5	6
	7.241	**11.492**
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 7)		
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	16.454	14.250
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş	2.820	354
	19.274	**14.604**

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflardan kiralama işlemlerinden kısa vadeli borçlar (Dipnot 15)		
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	440.532	404.356
	440.532	**404.356**

İlişkili taraflarla yapılan işlemler

Giderler	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024	1 Temmuz- 30 Eylül 2024
İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri				
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Dipnot 17)	51.304	17.890	58.556	19.457
İlişkili taraflara ödenen saklama hizmeti giderleri				
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	150.131	49.753	161.271	56.525
İlişkili taraflara ödenen diğer giderler				
T.Vakıflar Bankası T.A.O Genel Yönetim Gideri	669.214	242.411	721.331	554.209
T.Vakıflar Bankası T.A.O Kiralama Giderleri	384.037	131.783	544.946	291.403
T. Vakıflar Bankası T.A.O Kabin Kiralama ve Elektrik Gideri	44.858	7.069	-	(18.439)
T.Vakıflar Bankası T.A.O Yönetici Mesuliyet ve Mesleki Sigorta Gideri	17.378	-	18.790	-
T. Vakıflar Bankası T.A.O Bilgi İşlem Giderleri	686.955	686.955	457.544	457.544
Toplam	**2.003.877**	**1.135.861**	**1.962.438**	**1.360.699**

4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar

	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024	1 Temmuz- 30 Eylül 2024
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler	4.094.520	1.322.873	3.974.925	686.837
Yönetim Kurulu ücret ve giderleri	1.839.870	482.680	2.380.491	1.163.398
Toplam	**5.934.390**	**1.805.553**	**6.355.416**	**1.850.235**

5 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Bankalar	7.241	11.492
- Vadesiz mevduat	7.241	11.492
Ters repo işlemlerinden alacaklar	7.007.721	15.071.615
Yatırım fonları	1.559.712	2.815.098
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	**8.574.674**	**17.898.205**

	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
Bilanço'da yer alan nakit ve nakit ve nakit benzerleri	8.574.674	20.673.080
TFRS 9 Karşılığı	-	3.082
Nakit akış tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	**8.574.674**	**20.676.162**

6 - FİNANSAL YATIRIMLAR

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla elde tutulan kısa vadeli finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar ve itfa edilmiş maliyetinden ölçülen varlıklardan oluşmaktadır

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan ve İtfa edilmiş maliyetiyle ölçülen finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	Nominal	Maliyet	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değer(*)
30 Eylül 2025				
Hisse senetleri	1.341.994	30.345.617	30.345.617	24.992.165
Özel sektör tahvil ve bonoları	4.200.000	4.200.000	4.200.000	4.157.229
		34.545.617	**34.545.617**	**29.149.394**

6 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

	Nominal	Maliyet	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değer (*)
31 Aralık 2024				
Hisse senetleri	2.204.279	42.433.563	42.433.563	34.553.256
Özel sektör tahvil ve bonoları	14.048.114	34.541.923	34.541.923	15.463.623
		76.975.486	**76.975.486**	**50.016.879**

(*) Gerçeğe uygun değerlerinin belirtlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan kapanış fiyatı, kapanış fiyatının bulunmaması durumunda gerçekleşen en yakın zamanlı işlem fiyatı baz alınmıştır.

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıkların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıda açıklanmıştır:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Vadesiz	24.992.165	34.553.256
1 aya kadar	-	8.138.770
1-3 ay	-	2.010.533
3- 6 ay	4.157.229	-
6 ay-1 yıl	-	-
1 yıl ve sonrası	-	5.314.320
	29.149.394	**50.016.879**

İtfa edilmiş maliyetiyle ölçülen finansal varlıklar

30 Eylül 2025 itibarıyla itfa edilmiş maliyetiyle ölçülen finansal varlıklar Takasbank Para Piyasası vadeli alacakları içermekte olup, Takasbank'tan alacaklardır ve tutarı 50.056 TL'dir. Vadesi 1 Ekim 2025 faiz oranı ise %41,25'dir (31 Aralık 2024: 203.284 TL).

7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Menkul kıymet satım alacakları (Dipnot 4)	16.571.958	3.365.903
Temettü alacakları	27.083	-
Toplam	**16.599.041**	**3.365.903**

7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

Kısa vadeli ticari borçlar

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Satıcılar	44.967	81.229
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 4)	19.274	14.604
Diğer	19.299	25.770
Toplam	**83.540**	**121.603**

8 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli diğer alacaklar

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Şüpheli diğer alacaklar (*)	263.055	329.949
Şüpheli diğer alacaklar karşılığı (*)	(263.055)	(329.949)
Diğer (**)	6.229	3.161
	6.229	**3.161**

(*) 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla 200.000 TL (31 Aralık 2024: 200.000 TL) nominal ve 263.055 TL (31 Aralık 2024: 306.917 TL) kayıtlı değere sahip özel sektör borçlanma senedi ile ilgili olarak, borçlu şirket'in 14 Aralık 2018 tarihli KAP bildiriminde, yapılması beklenen ana para ve kupon ödemelerinin yapılandırılması kapsamında mutabakatlara başlandığı ve itfa tarihinde yapılması beklenen ödemenin yapılamayacağı duyurulmuştur. Bu gelişmeler ardından şirket yönetimi diğer alacaklar hesabı altında sınıflandırdığı 263.055 TL tutar ve 200.000 TL nominal değerdeki ilgili özel sektör borçlanma senedi alacağı ile ilgili olarak TSPB'nin 7 Aralık 2018 tarihli 41 nolu Genelgesi "Yatırım Fonlarının Ayıracakları Karşılıklara İlişkin Yönerge"ne istinaden 14 Aralık 2019 tarihinde anapara ve kupon faizi toplamı olan 263.055 TL'nin %100'ü oranında karşılık ayırmıştır. 19 Mart 2019 tarihi itibarıyla muvafakatname kapsamında ise ilgili borçlanma aracı yeniden yapılandırılarak 1 Mart 2023 vadeli "TRSBISE32221" tahvili Şirket tarafından tahsis edilmiştir. İhraççı şirketin 30 Ekim 2020 tarihli KAP bildiriminde, yeniden yapılandırılan borçlanma aracının 1 Nisan 2020 tarihine kadar olan ödemesiz döneminin 1 Haziran 2021 tarihine kadar uzatılması duyurulmuştur. İhraççı şirketin 2 Haziran 2021 tarihinde yapılan KAP bildiriminde, ana para ve faiz ödemelerinin 1 yıl süre ile mevcut koşullarda yapılandırılarak, ödemesiz dönemin 1 Haziran 2023 tarihine ötelendirildiği duyurulmuş olup 30 Eylül 2025 itibarıyla firma tarafından herhangi bir duyuru yapılmamıştır. 30 Eylül 2025 tarihli finansal tablolarda ilgili borçlanma senedi tutarının tamamı için karşılık ayrılmıştır.

(**) 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in yurtiçi avans tutarlarından oluşmaktadır.

9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

30 Eylül 2025 ve 30 Eylül 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde maddi duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Makine, Tesis ve Cihazlar	Özel maliyetler	Toplam
30 Eylül 2025			
Net defter değeri, 1 Ocak 2025	**157.389**	**14.116**	**171.505**
İlaveler	-	-	-
Çıkışlar	-	-	-
Amortisman gideri	(14.302)	(14.116)	(28.418)
Net defter değeri, 30 Eylül 2025	**143.087**	**-**	**143.087**
Maliyet	952.643	312.508	1.265.151
Birikmiş amortisman	(809.556)	(312.508)	(1.122.064)
Net defter değeri, 30 Eylül 2025	**143.087**	**-**	**143.087**

	Makine, Tesis ve Cihazlar	Taşıt araç ve gereçleri	Toplam
30 Eylül 2024			
Net defter değeri, 1 Ocak 2024	**13.907**	**39.850**	**53.757**
İlaveler	58.964	-	58.964
Çıkışlar	-	(36.241)	(36.241)
Amortisman gideri	(25.217)	(3.609)	(28.826)
Net defter değeri, 30 Eylül 2024	**47.654**	**-**	**47.654**
Maliyet	837.732	-	837.732
Birikmiş amortisman	(790.078)	-	(790.078)
Net defter değeri, 30 Eylül 2024	**47.654**	**-**	**47.654**

Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde ipotek ve rehin bulunmamaktadır.

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta teminat tutarı 179.000 TL'dir (31 Aralık 2024: 86.546 TL).

10 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Bilgisayar yazılımları
30 Eylül 2025	
1 Ocak 2025, açılış bakiyesi	1.545.164
30 Eylül 2025, kapanış bakiyesi	**1.545.164**
Birikmiş itfa payları	
1 Ocak 2025, açılış bakiyesi	(1.506.458)
İlaveler	(13.249)
30 Eylül 2025, kapanış bakiyesi	**(1.519.707)**
1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla net defter değeri	**38.706**
30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla net defter değeri	**25.457**

	Bilgisayar yazılımları
30 Eylül 2024	
1 Ocak 2024, açılış bakiyesi	1.498.403
İlaveler	46.761
30 Eylül 2024, kapanış bakiyesi	**1.545.164**
Birikmiş itfa payları	
1 Ocak 2024, açılış bakiyesi	(1.473.813)
İlaveler	(25.270)
30 Eylül 2024, kapanış bakiyesi	**(1.499.083)**
1 Ocak 2024 tarihi itibarıyla net defter değeri	**24.590**
30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla net defter değeri	**46.081**

11 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in, 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükleri bulunmamaktadır. 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in taraf olduğu bir dava bulunmamaktadır, aynı tarih itibarıyla sona eren dönemlere ait finansal tablolarda dava karşılığı bulunmamaktadır. Ayrıca, 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in kendi veya üçüncü kişiler'in borcunu temin amacıyla verilmiş teminat, rehin veya ipotek bulunmamaktadır.

12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa ve uzun vadeli karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar		
Kullanılmamış izin karşılıkları	147.535	147.029
	147.535	**147.029**

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar		
Kıdem tazminatı karşılığı	449.374	375.808
	449.374	**375.808**

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin kullanılmamış izinler karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
Dönem başı bakiyesi, 1 Ocak	**147.029**	**325.648**
Dönem içinde ayrılan karşılık	30.316	516.081
Dönem içinde iptal edilen karşılık	-	(659.363)
Parasal (kayıp) / kazanç	(29.810)	358.434
Dönem sonu bakiyesi	**147.535**	**540.800**

30 Eylül 2025 tarihinde sona eren döneme ilişkin personel ikramiye, prim karşılığı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk kanunlarına göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve sebepsiz yere kurumla ilişiği kesilen veya emekli olan, 25 yılını (kadınlarda 20 sene) dolduran ve emeklilik hakkı kazanmış (58 yaş kadınlarda ve 60 yaş erkeklerde), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (Devamı)

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık brüt maaş tutarı kadardır ve bu miktar 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla 53.919,68 TL (31 Aralık 2024: 46.655,43 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Fon ayrılma zorunluluğu bulunmadığından yükümlülük için fon ayrılmamıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket'in çalışanların emekliliğinden doğacak gelecekteki olası yükümlülüğünün, bilanço tarihindeki değerinin tahmini ile hesaplanmıştır.

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
İskonto oranı	3,20%	3,20%
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	95,00%	95,00%
Faiz oranı	27,15%	27,15%

Kıdem tazminatı karşılığının 30 Eylül 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
Dönem başı bakiyesi, 1 Ocak	375.808	1.692.645
Faiz maliyeti	111.908	1.160.178
Hizmet maliyeti	133.883	331.250
Aktüeryal kayıp/(kazanç)	(82.133)	(133.329)
Parasal kayıp/ (kazanç)	(90.092)	(691.117)
Dönem sonu bakiyesi	**449.374**	**2.359.627**

13 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Peşin ödenmiş giderler

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 111.083 TL olup gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır (31 Aralık 2024: 11.343 TL).

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek vergi ve fonlar	324.257	944.410
	324.257	**944.410**

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.

14 - KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde kullanım hakkı varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Binalar & Araçlar
1 Ocak 2025, açılış bakiyesi	**1.926.794**
İlaveler	119.643
Amortisman gideri	(933.626)
30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla net defter değeri	**1.112.811**

	Araçlar
1 Ocak 2024, açılış bakiyesi	**1.286.915**
İlaveler	1.608.931
Amortisman gideri	(544.946)
30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla net defter değeri	**2.350.900**

15 – BORÇLANMALAR

Kısa vadeli borçlanmalar

	Vade	Faiz Oranı (%)	30 Eylül 2025
İlişkili taraflardan kiralama işlemlerinden kısa vadeli borçlar	31 Temmuz 2026	15,08	440.532
İlişkili olmayan taraflardan kiralama işlemlerinden kısa vadeli borçlar	31 Aralık 2026	25	231.390
			671.922

	Vade	Faiz Oranı (%)	31 Aralık 2024
İlişkili taraflardan kiralama işlemlerinden kısa vadeli borçlar	31 Temmuz 2026	25	404.356
İlişkili olmayan taraflardan kiralama işlemlerinden kısa vadeli borçlar	31 Aralık 2026	15,08	313.679
			718.035

15 – BORÇLANMALAR (Devamı)

Uzun vadeli borçlanmalar

	Vade	Faiz Oranı (%)	30 Eylül 2025
İlişkili olmayan taraflardan kiralama işlemlerinden uzun vadeli borçlar	31 Aralık 2026	15,08	134.085
			134.085

	Vade	Faiz Oranı (%)	31 Aralık 2024
İlişkili olmayan taraflardan kiralama işlemlerinden uzun vadeli borçlar	31 Aralık 2026	15,08	741.229
			741.229

Borçlanmaların tamamı kullanım hakkı varlıklarına ilişkin borçlardır. Bu kiralamalara ilişkin yapılan ödemelerin toplamı 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla 611.297 TL'dir (30 Eylül 2024: 1.122.661 TL).

16 - ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş sermaye

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024	
	Pay tutarı	Pay oranı (%)	Pay Tutarı	Pay oranı (%)
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	10.132.458	33,77	10.132.458	33,77
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	3.625.000	12,08	3.625.000	12,08
T. Vakıflar Bankası TAO Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	1.725.000	5,75	1.725.000	5,75
Diğer ortaklar	14.517.542	48,40	14.517.542	48,40
Toplam	**30.000.000**	**100,00**	**30.000.000**	**100,00**

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi, 30.000.000 TL (31 Aralık 2024: 30.000.000 TL) olup, her biri 1 TL değerinde 30.000.000 adet hisseden oluşmaktadır. Payların tamamı hamiline yazılıdır ve imtiyazlı hisse yoktur.

Kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL'dir (31 Aralık 2024: 50.000.000 TL).

Şirket'in payları 20 Haziran 1991 tarihinde halka arz edilmiş olup, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla fiili dolaşımdaki pay oranı %48,27'dir (31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla %37,15).

16 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler 10.360.915 TL (31 Aralık 2024: 10.360.915 TL) olup yasal yedeklerden oluşmaktadır.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedek akçeler, birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar yasal dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

Kar payı dağıtımı

SPK tarafından 23 Ocak 2014 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan 11-19.1 No'lu "Kar Payı Tebliği"ne göre ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları arasında eşit olarak dağıtılır. Kar payı imtiyazına ilişkin haklar saklıdır. Ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Ayrıca SPK tarafından 27 Mayıs 2015 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan III-48.5 nolu "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"ne göre ortaklıkların net dağıtılabilir karlarının en az %20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılması zorunludur. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler. Ayrıca kar paylarının eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecektir ve finansal tablolarda yer alan kar üzerinden nakden kar payı avansı dağıtabilecektir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılmaz.

Geçmiş yıllar karları ve zararları

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla geçmiş yıllar zararları ve olağanüstü yedekleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Olağanüstü yedekler	-	(599.946)
Toplam	**-**	**(599.946)**

16 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla özkaynaklar altında, tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları)/kazançları içerisinde 389.141 TL kayıp (31 Aralık 2024: 471.274 TL kayıp) bulunmaktadır.

Vergi Usul Kanunu ile 30 Aralık 2023 tarihli ve 32415 (2. Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ilgili Tebliğ'e göre Vergi Usul Kanunu uyarınca hazırlanan 30 Eylül 2025 tarihli bilanço enflasyon muhasebesi uygulaması kapsamında Türkiye İstatistik Kurumunca yayımlanan Üretici Fiyatları Genel Endeksleri (ÜFE) kullanılmak suretiyle düzeltilmiştir. İlişikteki finansal tablolar ise TMS 29 uyarınca Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan Tüketici Fiyat Endeksleri (TÜFE) kullanılmak suretiyle enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuş ve nihayetinde cari ve önceki raporlama dönemine ait tutarlar 31 Aralık 2024 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir. Vergi Usul Kanunu ve TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulamasında farklı endekslerin kullanılması ve TMS 29 uygulamasında önceki raporlama dönemlerine ait tutarların da düzeltilerek 30 Eylül 2025 satın alma gücüne getirilmesi nedeniyle; "Sermaye Düzeltme Farkları", "Paylara İlişkin Primler (İskontolar)", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Diğer Yedekler" kalemlerine ilişkin Vergi Usul Kanunu'na göre hazırlanan bilançoda yer alan tutarlar ile TMS/TFRS uyarınca hazırlanan finansal tablolarda yer alan tutarlar arasında farklar oluşmuştur. Söz konusu farklar TMS/TFRS finansal tablolarında "Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları" kalemine yansıtılmış olup, bu farklara ayrıntılarıyla aşağıda yer verilmiştir:

	30 Eylül 2025		
	Sermaye Düzeltme Farkları	**Yasal Yedekler**	**Özel Yedekler**
TMS/TFRS Finansal Tablolarına Göre	30.512.130	10.360.915	-
Vergi Usul Kanununa Göre	22.137.095	1.814.442	8.715.443
Fark	**(8.375.035)**	**(8.546.473)**	**8.715.443**

17 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN GELİR VE GİDERLER

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finans sektörü faaliyetleri hasılatı bilgileri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	1 Temmuz–30 Eylül 2024
Hisse senedi satışları	51.972.374	34.961.953	52.172.805	13.075.431
Yatırım fonu satışları	12.796.933	4.621.530	12.266.081	4.685.867
Banka bonosu ve özel sektör tahvilleri satışları	8.362.688	-	67.570.936	13.428.949
Ters repo işlemlerinden alınan faiz gelirleri	4.161.478	818.202	3.657.521	1.835.525
Menkul kıymetlerden alınan kupon faizi gelirleri	1.718.921	517.011	9.936.762	5.733.283
Menkul kıymet gelir reeskontları	453.640	(3.065.182)	2.734.377	(3.779.783)
Takasbank para piyasasından alınan faizler	223.128	55.685	619.760	152.946
Temettü gelirleri	197.975	123.415	65.821	65.821
Vadeli mevduat faiz gelirleri	-	-	119.148	-
Toplam	**79.887.137**	**38.032.614**	**149.143.211**	**35.198.039**

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finans sektörü faaliyetleri maliyeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	1 Temmuz-30 Eylül 2024
Hisse senetleri satışlarının maliyetleri	51.670.203	34.103.592	42.275.242	10.289.795
Yatırım fonu satışlarının maliyetleri	12.103.810	4.418.815	11.900.148	4.538.120
Banka finansman bonosu devlet ve özel sektör tahvilleri satışlarının maliyeti	8.170.096	-	65.257.848	13.050.170
Hisse senetleri değer düşüklüğü karşılık gideri	5.807.091	(2.379.749)	6.677.674	5.665.327
Komisyon giderleri	51.304	17.890	58.556	19.457
Özel kesim tahvil değer düşüklüğü gideri	-	-	-	(29.951)
Toplam	**77.802.504**	**36.160.548**	**126.169.468**	**33.532.918**

18 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Genel yönetim giderleri

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	1 Temmuz– 30 Eylül 2024
Personel ücret ve giderleri	8.323.375	2.734.045	10.727.411	2.973.645
Denetim ve danışmanlık giderleri	1.159.961	510.254	1.353.426	729.040
Amortisman gideri	975.293	215.177	573.825	174.960
Bilgi işlem hizmet gideri	686.955	686.955	457.544	457.544
Bina yönetim giderleri	669.214	242.411	721.331	313.245
Haberleşme giderleri	319.915	103.519	299.174	156.588
Aidat giderleri	216.146	86.297	220.546	106.882
Bakım onarım ve hizmet giderleri	200.641	99.320	161.544	53.531
Risk yönetim gideri	162.854	55.844	172.749	47.986
Diğer	1.113.879	37.626	1.778.660	775.239
Toplam	**13.828.233**	**4.771.448**	**16.466.210**	**5.788.660**

Şirket'in 30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait personel giderleri kırılımı aşağıdaki gibidir:

Personel giderleri

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	1 Temmuz– 30 Eylül 2024
Maaşlar ve ücretler	5.066.885	1.703.001	6.206.646	2.231.467
Yönetim Kurulu ücret gideri	1.839.870	482.680	1.983.743	546.808
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	245.791	15.413	1.491.428	63.147
SSK işveren payı	114.712	38.997	660.674	107.487
Diğer	1.056.117	493.954	384.920	24.736
Toplam	**8.323.375**	**2.734.045**	**10.727.411**	**2.973.645**

19 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

Diğer faaliyetlerden gelirler

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	1 Temmuz– 30 Eylül 2024
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	17.510	-	2.280.546	-
Toplam	**17.510**	**-**	**2.280.546**	**-**

19 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

Diğer faaliyetlerden giderler

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	1 Temmuz– 30 Eylül 2024
Esas faaliyetlerden diğer giderler	36.678	-	190.255	-
Toplam	**36.678**	**-**	**190.255**	**-**

20 - FİNANSMAN GİDERLERİ

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	1 Temmuz– 30 Eylül 2024
Kiralamalara ilişkin faiz giderleri	151.033	62.736	349.458	182.534
Toplam	**151.033**	**62.736**	**349.458**	**182.534**

21 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 21 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. Maddesi'nin (1) numaralı fıkrasının (d) bendine göre Türkiye'de kurulu menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanunu'na 5281 sayılı kanunun 30'uncu maddesi ile eklenen Geçici 67. maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında tevkifata tabi tutulmuştur. Ancak, 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişikliğe göre söz konusu oran 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10'a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0'a indirilmiştir.

Şirket'in kurum kazancı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesi gereğince kurumlar vergisinden istisna olduğundan, 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal durum tablosunda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır.

22 - PAY BAŞINA KAYIP/KAZANÇ

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin pay başına kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	1 Temmuz– 30 Eylül 2024
Net dönem zararı	(16.723.933)	(3.988.771)	(6.358.068)	(8.451.465)
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	30.000.000	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Toplam	**(0,5575)**	**(0,1330)**	**(0,2119)**	**(0,2817)**

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in sulandırılmış hisseleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Bu not, aşağıda belirtilen her bir risk için Şirket'in maruz kaldığı riskler, Şirket'in bu risklerini yönetmek ve ölçmek için belirlediği politikaları hakkında bilgi vermektedir. Şirket finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- Kredi riski
- Likidite riski
- Piyasa riski
- Operasyonel risk

(a) Kredi riski

Kredi riski, karşı tarafın üzerinde mutabık kalınan sözleşme şartlarına uygun olarak yükümlülüklerini kısmen ya da tamamen yerine getirememe olasılığı olarak tanımlanır. Bu risk, kredi değerlendirmeleri ve tek bir karşı taraftan toplam riskin sınırlandırılması ile kontrol edilir.

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	Alacaklar							
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar					
30 Eylül 2025	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Bankalardaki Mevduat	Finansal yatırımlar(*)	Diğer	Toplam
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	**-**	**16.599.041**	**-**	**6.229**	**7.241**	**29.199.451**	**8.567.433**	**54.379.395**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
A.Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	**-**	**16.599.041**	**-**	**6.229**	**7.241**	**29.199.451**	**8.567.433**	**54.379.395**
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
C.Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	263.055	-	263.055
- Değer düşüklüğü	-	-	-	-	-	(263.055)	-	(263.055)
- Net değerin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla finansal yatırımlar içerisinde bulunan 263.035 TL nominal ve 263.055 TL kayıtlı değere sahip, 14 Aralık 2018 vade tarihli özel sektör tahvilinin ihraççı şirketi tarafından 30 Ekim 2020 tarihinde Kamu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") yapılan bildirim ile yeniden yapılandırılan borçlanma aracının 1 Nisan 2020 tarihine kadar olan ödemesiz döneminin 1 Haziran 2021 tarihine kadar uzatılması duyurulmuştur. İhraççı şirketin 2 Haziran 2021 tarihinde yapılan KAP bildiriminde, ana para ve faiz ödemelerinin 1 yıl süre ile mevcut koşullarda yapılandırılarak, ödemesiz dönemin 1 Haziran 2023 tarihine ötelendirildiği duyurulmuş olup 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla firma tarafından herhangi bir duyuru yapılmamıştır. 30 Eylül 2025 tarihli finansal tablolarda ilgili borçlanma senedi tutarının tamamı için karşılık ayrılmıştır (Dipnot 8).

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	Alacaklar							
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar					
31 Aralık 2024	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar(*)	Diğer	Toplam
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	**-**	**3.365.903**	**-**	**3.161**	**11.492**	**50.235.418**	**17.886.713**	**71.502.687**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
A.Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	-	3.365.903	-	3.161	11.492	50.235.418	17.886.713	71.502.687
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
C.Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	329.949	-	329.949
- Değer düşüklüğü	-	-	-	-	-	(329.949)	-	(329.949)
- Net değerin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla finansal yatırımlar içerisinde bulunan 263.035 TL nominal ve 306.917 TL kayıtlı değere sahip, 14 Aralık 2018 vade tarihli özel sektör tahvilinin ihraççı şirketi tarafından 30 Ekim 2020 tarihinde Kamu Aydınlatma Platformu'nda ("KAP") yapılan bildirim ile yeniden yapılandırılan borçlanma aracının 1 Nisan 2020 tarihine kadar olan ödemesiz döneminin 1 Haziran 2021 tarihine kadar uzatılması duyurulmuştur. İhraççı şirketin 2 Haziran 2021 tarihinde yapılan KAP bildiriminde, ana para ve faiz ödemelerinin 1 yıl süre ile mevcut koşullarda yapılandırılarak, ödemesiz dönemin 1 Haziran 2023 tarihine ötelendirildiği duyurulmuştur. 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarda ilgili borçlanma senedi tutarının tamamı için karşılık ayrılmıştır (Dipnot 8).

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

(b) Likidite riski

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.

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

30 Eylül 2025	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca toplam nakit çıkışları	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Kiralama işlemlerinden kısa ve uzun vadeli borçlar	806.007	1.254.032	228.519	457.038	568.475
Ticari borçlar	83.540	83.540	83.540	-	-
Diğer yükümlülükler	324.257	324.257	324.257	-	-
Toplam finansal yükümlülükler	**1.213.804**	**1.661.829**	**636.316**	**457.038**	**568.475**

31 Aralık 2024	Defter değeri	Sözleşme uyarınca toplam nakit çıkışları	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası
Kiralama işlemlerinden kısa ve uzun vadeli borçlar	1.459.264	1.377.360	133.293	533.172	710.895
Ticari borçlar	121.603	99.809	99.809	-	-
Diğer yükümlülükler	944.410	338.344	338.344	-	-
Toplam finansal yükümlülükler	**2.525.277**	**1.815.513**	**571.446**	**533.172**	**710.895**

(c) Piyasa riski

Piyasa riski, faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir. Şirket bu riski, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle yönetmektedir.

Döviz kuru riski

Yabancı para cinsinden varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı kalemlere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır.

Şirket'in 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Fiyat riski

BİST'te işlem gören, ilişikteki finansal tablolarda gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar arasında gösterilen ve piyasa değerleri ile ölçülen paylarının fiyatlarında %10 oranında artış/azalış olmasından dolayı gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin (tüm diğer değişkenler sabit olmak kaydıyla) Şirket'in 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla vergi öncesi dönem kar/ (zararı) üzerindeki etkisi 2.499.217 TL (31 Aralık 2024: dönem karı üzerindeki etkisi 3.671.974 TL)'dir.

Faiz oranı riski

Şirket faiz oranlarındaki değişikliklerin faize duyarlı varlık ve yükümlülüklerine olan etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

Faiz pozisyonu tablosu

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Faize duyarlı finansal araçlar		
Takasbank para piyasasından alacaklar	50.057	218.539
Ters repo	7.007.721	15.071.615
Yatırım fonları	1.559.712	2.815.098
Tahvil ve bonolar	4.157.229	15.463.623

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla 4.000.000 nominal değerli, 3 Mart 2026 vadeli, TL Ref + %2,5 değişken faizli özel sektör tahvili bulunmaktadır (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla sırasıyla 4.000.000 ve 1.500.000 TL nominal değerli, 3 Mart 2026 ve 26 Şubat 2025 vadeli, TL Ref + %2,5 değişken faizli ve TL Ref+ %2,0 değişken faizli iki adet özel sektör tahvili).

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Ters repo	%40,26	%48,69
Takasbank Para Piyasasından alacaklar	%41,25	%48,75
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar	%52,14	%48,31

Varlıkların faize duyarlılığı:

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla değişken faizli finansal varlıklar gerçeğe uygun değerinden taşındığı için faiz duyarlılığı hesaplanmamıştır.

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

(d) Operasyonel risk

Kredi, piyasa ve likidite gibi dışsal riskler haricinde, Şirket'in süreçleri, çalışanları, teknoloji ve altyapı gibi çeşitli sebeplerden oluşabilecek doğrudan ve dolaylı riskleri ifade eden ve yasal düzenleyicilerin zorunluluklarından oluşan risklere operasyonel risk denir. Operasyonel risk Şirket'in faaliyetlerinden oluşmaktadır.

Şirket, finansal zararlardan uzak durmak amacıyla operasyonel riskini yönetmektedir. Bu bağlamda Şirket aşağıdaki konularda Şirket içi süreç ve kontroller belirlemiştir;

- İşlemlerin bağımsız yetkilendirilmesini içeren, uygun görev dağılımları,
- İşlemlerin mutabakatı ve kontrolü,
- Yasal ve diğer düzenleyicilerin zorunluluklarına uygunluk,
- İşlem ve kontrollerin dokümantasyonu,
- Eğitim ve mesleki gelişim,
- Etik ve iş standartları.

(e) Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini etkin portföy yönetimiyle riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda yönetmeye çalışmaktadır. Şirket'in amacı; gelir elde eden bir işletme olarak faaliyetlerini devam ettirirken pay sahiplerinin faydasını gözetmek ve verimli sermaye yapısını sürekli kılmaktır. Yürürlükteki mevzuat çerçevesinde hazırlanan kar payı dağıtım tekliflerinde pay sahiplerinin beklentileri ile Şirket'in büyüme gereği arasındaki hassas denge ve Şirket'in karlılık durumu dikkate alınmaktadır.

24 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bir varlığın cari bir işlemde istekli taraflar arasında alım satımına konu olan fiyatını ifade eder.

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesi hem muhasebe politikası hem de dipnot sunumları açısından gereklidir.

Aşağıdaki metodlar ve varsayımlar gerçeğe uygun değeri belirlemenin mümkün olduğu durumlarda her bir finansal aracın gerçeğe uygun değerini tahmin etmekte kullanılmıştır.

Finansal varlıklar

Kısa vadeli olmaları nedeniyle nakit ve nakit benzerlerinin ve ticari alacaklarının kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerine yakın olduğu varsayılmaktadır.

Finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değeri ile "gösterilen gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar"ın gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınmaktadır.

24 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Finansal yükümlülükler

Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerine yakın olduğu varsayılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

"TFRS 7 - Finansal Araçlar: Açıklama" standardı finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülerek gösterilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde kullanılan verilerin önemini yansıtan bir sıra dahilinde sınıflandırılarak gösterilmesini gerektirmektedir. Bu sınıflandırma esas olarak söz konusu verilerin gözlemlenebilir nitelikte olup olmamasına dayanmaktadır. Gözlemlenebilir nitelikteki veriler, bağımsız kaynaklardan edinilen piyasa verilerinin kullanılması; gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler ise Şirket'in piyasa tahmin ve varsayımlarının kullanılması anlamına gelmektedir. Bu şekilde bir ayırım, genel olarak aşağıdaki sınıflamaları ortaya çıkarmaktadır.

	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	8.574.674	8.574.674	17.898.205	17.898.205
Finansal yatırımlar (*)	29.199.451	29.199.451	50.235.418	50.235.418
Ticari borçlar	83.540	83.540	121.603	121.603
Kiralama borçları	806.007	806.007	1.459.264	1.459.264

(*) Kısa vadeli Takasbank para piyasasından alacaklar dahil edilmemiştir.

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.

24 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Bu çerçevede gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2025	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal yatırımlar:				
Hisse Senetleri	24.992.165	-	-	**24.992.165**
Özel Sektör Tahvil ve Bonoları	4.157.229	-	-	**4.157.229**
Toplam finansal varlıklar	**29.149.394**	**-**	**-**	**29.149.394**

31 Aralık 2024	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal yatırımlar :				
Hisse Senetleri	34.553.256	-	-	**34.553.256**
Özel Sektör Tahvil ve Bonoları	15.463.623	-	-	**15.463.623**
Toplam finansal varlıklar	**50.016.879**	**-**	**-**	**50.016.879**

25- NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARINA / (KAYIPLARINA) İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla kar veya zarar tablosunda raporlanan net parasal pozisyon kazanç / (kayıpları) aşağıda belirtilen parasal olmayan finansal tablo kalemlerinden oluşmaktadır:

Parasal Olmayan Kalemler	Kazanç / (Kayıp)
Finansal Durum Tablosu Kalemleri	
Peşin ödenmiş giderler	9.370
Maddi duran varlıklar	48.673
Kullanım hakkı varlıkları	441.189
Maddi olmayan duran varlıklar	12.356
Sermaye düzeltmesi olumlu farklar	(7.628.876)
Paylara ilişkin primler	(7.118)
Geçmiş yıl kar zararı	(6.907.093)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(6.831)
Yasal yedekler	(290.318)
Gelir Tablosu Kalemleri	
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	(4.710.531)
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti	13.063.221
Genel yönetim giderleri	1.150.053
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	(2.508)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	5.253
Finansman giderleri	13.028
Toplam Parasal Kazanç / (Kayıp), net	**(4.810.132)**

26 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

27 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

SPK'nın VII-128.5 sayılı "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" gereği 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere portföy getirisinin kıyaslanabilmesi için Eşik Değer kullanılmıştır.

Eşik değer, 2 Ocak - 31 Aralık 2024 dönemi için BIST TLREF Endeksi olarak belirlenmiştir. 1 Ocak 2025-30 Eylül 2025 hesap döneminde yatırım stratejisi değişikliği bulunmamaktadır.

Şirket'in finansal varlıklardan oluşan portföyü 1 Şubat 2023 tarihinden itibaren SPK onayı ile "Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir.