ALLBATROSS YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
(ESKİ TİCARET UNVANI BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARET ANONİM ŞİRKETİ)

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO) **1**

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU **2**

ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU **3**

NAKİT AKIŞ TABLOSU **4**

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR **5- 36**

ALLBATROSS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(ESKİ TİCARET UNVANI BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARET ANONİM ŞİRKETİ)

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

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

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
DÖNEN VARLIKLAR		**380.194.011**	**657.638.167**
Nakit ve nakit benzerleri	4	49.665.052	250.007.192
Finansal yatırımlar	5	79.014.995	26.680.139
Ticari alacaklar		242.764.059	366.966.900
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	3, 7	*486.211*	340.400
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	7	*242.277.848*	*366.626.499*
Peşin ödenmiş giderler	8	4.171.648	3.589.174
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	17	3.148.428	8.360.662
Diğer dönen varlıklar	*8*	1.429.829	2.034.101
DURAN VARLIKLAR		**128.585.654**	**110.582.345**
Finansal yatırımlar	5	5.322.128	5.322.128
Diğer alacaklar	7	37.352.998	21.840.628
Maddi duran varlıklar	9	43.921.559	34.761.198
Kullanım hakkı varlıkları	9	19.701.139	24.850.473
Maddi olmayan duran varlıklar	9	22.202.815	23.727.340
Peşin ödenmiş giderler	8	85.015	80.578
TOPLAM VARLIKLAR		**508.779.665**	**768.220.512**
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**230.559.902**	**474.381.533**
Kısa vadeli borçlanmalar	*6*	100.000.000	135.927.517
İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar	*3,6*	-	100.157.118
İlişkili olmayan kısa vadeli borçlar	*6*	100.000.000	35.770.399
Ticari borçlar	7	109.120.011	323.722.853
İlişkili taraflara ticari borçlar	*3, 7*	14.449.718	*7.568.565*
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*6*	94.670.293	*316.154.288*
Diğer borçlar	7	9.137.796	11.701.960
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		12.302.095	*3.029.203*
Dönem karı vergi yükümlülüğü		-	-
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**26.179.170**	**29.856.649**
Uzun vadeli borçlanmalar		20.805.090	*25.646.606*
İlişkili taraflara kiralama işlemlerinden borçlar	*6*	13.919.080	15.876.723
İlişkili olmayan taraflara kiralama işlemlerinden borçlar	6	6.886.010	9.769.883
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	17	5.040.938	3.914.526
Uzun vadeli karşılıklar	10	333.142	295.517
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	10	*333.142*	295.517
ÖZKAYNAKLAR		**252.040.593**	**263.982.330**
Ödenmiş sermaye	11	200.000.000	200.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	11	129.922.716	129.922.716
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)	11	-	-
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar	11	-	-
Diğer sermaye yedekleri		12.385.901	12.385.901
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	11	4.813.119	4.813.119
Geçmiş yıllar karları/(zararları)	11	(83.139.406)	(43.479.468)
Net dönem karı/(zararı)	11	(11.941.737)	(39.659.938)
TOPLAM KAYNAKLAR		**508.779.665**	**768.220.512**

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ALLBATROSS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(ESKİ TİCARET UNVANI BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARET ANONİM ŞİRKETİ)

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak – 31 Mart 2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak – 31 Mart 2024
KAR VEYA ZARAR TABLOSU			
Hasılat	12	*274,634,950*	1.066.467.407
Satışların maliyeti (-)	12	(253.182.874)	(1.032.095.561)
Brüt kar		**21.452.076**	**34.371.846**
Pazarlama giderleri (-)	13	(3.164.349)	(23.880)
Genel yönetim giderleri (-)	13	(46.981.994)	(12.403.973)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	14	2.966.036	14.014.489
Esas faaliyetlerden giderler (-)	14	(746.593)	-
Esas faaliyet karı / (zararı)		**26.474.823**	**35.958.481**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	15	-	-
Finansman gideri öncesi faaliyet karı / (zararı)		**26.474.824**	**35.958.482**
Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)	*20*	(18.347.735)	(21.395.516)
Finansal gelirler	16	61.645.541	9.540.257
Finansal giderler	16	(23.161.793)	(29)
Sürdürülen faaliyet vergi öncesi karı / (zararı)		**(6.338.811)**	**24.103.194**
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri/geliri		**(5.602.926)**	**(10.870.784)**
Dönem vergi gideri/geliri	*17*	*(4.476.514)*	*(10.276.594)*
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	*17*	*(1.126.412)*	*(594.190)*
Sürdürülen faaliyetler dönem karı / (zararı)		**(11.941.737)**	**13.232.410**
DÖNEM KARI / (ZARARI)		**(11.941.737)**	**13.232.410**
DİĞER KAPSAMLI GELİR			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		**-**	**1.879.244**
Gerçeğe Uygun değer farkları kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir		-	1.879.244
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar diğer kapsamlı gelire ilişkin vergiler		-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)		**(11.941.737)**	**15.111.654**
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç/kayıp	**18.9**	**(0,0597)**	**0,066**

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ALLBATROSS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(ESKİ TİCARET UNVANI BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARET ANONİM ŞİRKETİ)

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

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

						Birikmiş karlar			
	Notlar	**Ödenmiş sermaye**	**Sermaye düzeltmesi farkları**	**Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler Yeniden değerleme ve sınıflandırma kazanç / kayıpları**	**Diğer Yedekler**	**Kardan kısıtlanmış yedekler**	**Geçmiş yıllar karları/ zararları**	**Net dönem karı / zararı**	**Ana ortaklığa ait özkaynaklar**
1 Ocak 2024 tarihi itibarıyla bakiyeler	11	**2.000.000**	**29.847.638**	**1.964.630**	**11.253.489**	**4.373.067**	**(38.362.794)**	**(3.106.084)**	**7.969.946**
Transferler		-	-	(1.964.630)	-	-	(1.141.454)	3.106.084	-
Sermaye Arttırımı		198.000.000	-	-	-	-	-	-	198.000.000
Toplam kapsamlı gelir / (gider)		-	-	-	1.132.412	440.052	(3.975.220)	13.232.408	10.829.652
31 Mart 2024 tarihi itibarıyla bakiyeler		**200.000.000**	**29.847.638**	**-**	**12.385.901**	**4.813.119**	**(43.479.468)**	**13.232.408**	**216.799.598**
1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla bakiyeler	11	**200.000.000**	**129.922.716**	**-**	**12.385.901**	**4.813.119**	**(43.479.468)**	**(39.659.938)**	**263.982.330**
Transferler		-	-	-	-	-	(39.659.938)	39.659.938	-
Sermaye Arttırımı		-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir / (gider)		-	-	-	-	-	-	(11.941.737)	(11.941.737)
31 Mart 2025 tarihi itibarıyla bakiyeler	11	**200.000.000**	**129.922.716**	**-**	**12.385.901**	**4.813.119**	**(83.139.406)**	**(11.941.737)**	**252.040.593**

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

ALLBATROSS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
(ESKİ TİCARET UNVANI BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARET ANONİM ŞİRKETİ)

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak – 31 Mart 2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak – 31 Mart 2024
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları		**46,291,769**	**(201,525,349)**
Net dönem karı	11	**(11,941,737)**	**12,158,355**
Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		**27,147,810**	**19,718,384**
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	13	4,909,813	719,586
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		37.626	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	*13*	*37,626*	-
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler	4	(30,527)	(654,823)
Vergi gideri/geliri ile ilgili düzeltmeler	17	5,602,926	11,616,077
Menkul Kıymet Değerleme Farkları (Kazançları)	14, 15	(1,719,763)	(13,686,733)
Parasal kayıp/kazanç ile ilgili düzeltmeler	20	18,347,735	21.724.277
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		**53,118,169**	**(233,402,088)**
Finansal yatırımlardaki azalış (artış)	5	(52,761,950)	(259,209,330)
Ticari alacaklardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		98,211,519	-
Diğer alacaklardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		(13,515,535)	(1,126,936)
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalışlar (artışlar) ile ilgili düzeltmeler		(106,917)	(752,964)
Ticari borçlardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		13,235,491	21,878,842
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış/azalışla ilgili düzeltmeler		8,055,561	5,808,300
İşletme sermayesindeki diğer değişimler		-	-
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		**68,324,242**	**(201,525,349)**
Vergi ödemeleri	17	(20,931,667)	-
Diğer nakit girişleri/(çıkışları)		(1,268,482)	-
Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları		**(11,258,323)**	**242,194,318**
Maddi duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	*9*	(11,245,666)	(21,480,576)
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri	*9*	(12,657)	(9,770,688)
Maddi olmayan duran varlıkların satımından kaynaklanan nakit girişleri	*9*	-	-
Maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	*9*	-	-
Diğer Nakit Girişleri		-	273,445,582
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları		**(23,500,000)**	**-**
Pay ihracından kaynaklanan nakit girişleri		-	-
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri		(23,500,000)	-
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		-	-
Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		**11,365,770**	**40,668,969**
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki enflasyon etkisi		(3,989,049)	1,603,413
Nakit ve nakit benzerleri değerlerindeki değişim		**7,376,721**	**42,272,382**
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri		**1,908,263**	**155,903**
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	4	**9,284,984**	**42,428,285**

İlişikteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

1.1 Genel Bilgi

Bahar Menkul Değerler Ticareti A.Ş. (Şirket), 11 Ekim 1989 tarihinde kurulmuştur. Şirketimizin 4 Ocak 2024 tarihinde yapılan 2024 yılı olağanüstü genel kurul toplantısında, Şirket unvanımızın Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş olarak değiştirilmesi kararı 11 Ocak 2024 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş olup, 15 Ocak 2024 tarihli ve 11000 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu' nun 28 Aralık 2015 tarih 36 sayılı toplantı kararı ile; Şirketin, "Dar Yetkili Aracı Kurum" olarak 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren yatırım hizmet ve faaliyetlerine devam etmiştir.

Şirket'in amacı, menkul kıymetler üzerinde her türlü aracılık faaliyetlerinde bulunmak ve menkul kıymetler dışında kalan kıymetli evrak ile mali değerleri temsil eden veya ihraç edenin finansal yükümlülüklerini içeren belgeler üzerinde de sadece ikinci el piyasa kapsamına giren işlemleri yapmaktır.

Şirket'in 24 Kasım 2023 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda; Şirket'in ödenmiş sermayesinin 2 Milyon TL'den 200 Milyon TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş olup, söz konusu Genel Kurul Kararı 15 Ocak 2024 tarihli ve 11000 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde tescil ve ilan olunmuştur.

Bu gelişmelere paralel Şirket Geniş Yetkili Aracı Kurum izni için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurmuştur. Yapılan başvuru sonucu; Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı tarafından 18 Nisan 2024 tarih ve 20 sayılı toplantısında alınan 566 nolu karar doğrultusunda Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş "Geniş Yetkili Aracı Kurum" statüsü ile yetkilendirilmiştir. Kurumumuz yurt içinde işlem aracılığı, portföy aracılığı, yatırım danışmanlığı, bireysel portföy yöneticiliği, aracılık yüklenimi ve en iyi gayret aracılığı suretiyle halka arza aracılık faaliyetleri ile sınırlı saklama hizmeti sunma iznine sahip olurken, yurt içi paylarda emir iletimine aracılık izni iptal edilmiştir.

Şirket'in merkezi İstanbul'da olup ve 31 Mart 2025 sonu itibari ile çalışan sayısı 38 kişidir (31 Aralık 2024:78 kişi).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir: Huzur Mah. Azerbaycan Cad. Skyland Sitesi B Blok No: 4D3 İç Kapı No: 303 Sarıyer / İstanbul.

1.2 Sermaye Yapısı

Şirket sermayesi 1 TL değerinde toplam 200.000.000 adet paya bölünmüştür. (31 Aralık 2024: Şirket sermayesi 1 TL değerinde toplam 200.000.000 adet paya bölünmüştür)

Ödenmiş Sermaye	**31 Mart 2025**	**Tutar (TL)**	**31 Aralık 2024**	**Tutar (TL)**
Ali Ercan	100%	200.000.000	100%	200.000.000
Toplam	100%	**200.000.000**	**100%**	**200.000.000**

15 Ocak 2024 tarihinde ilan edilen ticaret sicil gazetesinde açıklandığı üzere Şirket'in sermayesi 2.000.000 TL'den 198.000.000 TL itibari değerdeki sermayenin tamamı muvazaadan ari olarak Şirket ortağı Ali Ercan tarafından nakden ödenmiştir.

1.3 Finansal Tabloların Onaylanması

31 Mart 2025 tarihi ve bu tarihte sona eren hesap dönemi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 30 Nisan 2025 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul onaylanan bu dönem finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS) Uygunluk Beyanı ve uygulanan muhasebe standardı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II- 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmıştır. Şirketin ilişikteki finansal tabloları KGK tarafından 4 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan TMS taksonomisine uygun olarak sunulmuştur. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır. Finansal tablolar ve tamamlayıcı notları, SPK tarafından açıklanan raporlama formatlarına uygun olarak sunulmuştur.

2.2 İşletmenin Sürekliliği

Şirket finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.3 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 Standartları, Büyük ve Orta Boy İşletmeler için Finansal Raporlama Standardı Kapsamında Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama ("TMS 29") Standart'ının uygulanıp uygulanmamasına ilişkin açıklamada bulunmuştur. Buna göre, TFRS'yi uygulayan işletmelerin 2022 yılına ait finansal tablolarında TMS 29 kapsamında herhangi bir düzeltme yapmalarına gerek bulunmadığı belirtilmiştir.

KGK, 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 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. SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı" hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Şirket, söz konusu SPK kararı ve KGK duyurusu ile KGK tarafından yayımlanan Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31 Mart 2025 tarihli ve aynı tarihte sona eren döneme ilişkin finansal tablolarını hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapmıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi (Devamı)

TMS 29, hiper enflasyonist ekonomilerin para birimi ile hazırlanan mali tabloların bilanço tarihindeki ölçüm biriminden gösterilmesini ve genel fiyat endeksinin kullanılarak daha önceki dönemlere ait bakiyelerin de aynı birimden gösterilmesini öngörmektedir. TMS 29'un uygulanmasını gerektiren durumlardan biri, üç yıllık kümülatif enflasyon oranının, yaklaşık %100 veya üzerinde olmasıdır. Türkiye'de Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayımlanan tüketici fiyat endeksi ("TÜFE") baz alındığında söz konusu kümülatif oran 31 Aralık 2024 tarihi itibariyle sona eren üç yıllık dönem için %291 olmuştur.

Fiyat endekslerinde yukarıda belirtilen düzeyde artış olmamakla beraber, halkın tasarruflarını ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden tutması, mal ve hizmet fiyatlarının yabancı para birimi üzerinden belirlenmesi, faiz oranlarının, ücret ve fiyatların genel fiyat endekslerine bağlanması, kısa vadeli işlemler de dahil satın alma gücündeki kayıpları karşılamak için fiyatların vade farkı konularak belirlenmesi gibi yüksek enflasyon emarelerinin mevcut bulunması halinde de TMS 29'un uygulanması gerekmektedir.

Enflasyona göre yapılan düzeltmeler, TÜİK tarafından yayımlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi kullanılarak bulunan katsayılar esas alınarak hesaplanmıştır. 31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihi itibariyle ekte sunulan mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeks ve katsayılar aşağıda belirtilmiştir:

Tarih	Endeks	Düzeltme Katsayısı
31 Mart 2025	2.954,69	1,0000
31 Aralık 2024	2.684,55	1,1006
31 Aralık 2023	1.859,38	1,5890
31 Aralık 2022	1.128,45	2,6183

Enflasyon döneminde, parasal varlıkları parasal yükümlülüklerinden fazla tutan bir işletme satın alma gücünü kaybeder ve parasal yükümlülüklerin parasal varlıklardan fazla olması, varlık ve yükümlülüklerin bir fiyat düzeyine bağlı olmadığı ölçüde satın alma gücü kazandırır. Net parasal pozisyondaki kazanç veya kayıp, kar veya zarar tablosuna net parasal pozisyon kazançları/ (kayıpları) kalemi olarak dahil edilir.

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal Raporlama

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 31 Aralık 2023 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.

İlişikteki finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülen varlık ve yükümlülükleri ve yeniden değerlenmiş tutarları ile ölçülen maddi duran varlık veya maddi olmayan duran varlık sınıfları haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

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 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

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 31 Mart 2025 tarihindeki cari ölçüm biriminden ifade edildiklerinden enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamıştır. 31 Mart 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.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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.

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, 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunu, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu ile, 1 Ocak - 31 Mart 2025 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Mart 2024 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

2.5 TMS'ye Uygunluk Beyanı

Finansal tablolar Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) / Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS)'a uygun olarak hazırlanmıştır.

2.6 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Cari dönemde muhasebe politikalarında bir değişiklik olmamıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar. Şirket'in muhasebe tahminlerinde cari dönem içerisinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

2.8 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar

a. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- **TFRS 16, Satış ve geri kiralama işlemleri;** 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, işletmenin TFRS 16'daki bir satış ve geri kiralama işlemini işlem tarihinden sonra nasıl muhasebeleştirdiğini açıklayan satış ve geri kiralama hükümlerini içerir. Kira ödemelerinin bir kısmı veya tamamı bir endekse veya orana bağlı olmayan değişken kira ödemelerinden oluşan satış ve geri kiralama işlemlerinin etkilenmesi muhtemeldir. Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

- **TMS 1, Sözleşme koşulları olan uzun vadeli yükümlülüklere ilişkin değişiklik;** 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, işletmenin raporlama döneminden sonraki on iki ay içinde uyması gereken koşulların bir yükümlülüğün sınıflandırmasını nasıl etkilediğine açıklık getirmektedir. Değişiklikler aynı zamanda işletmenin bu koşullara tabi yükümlülüklerle ilgili sağladığı bilgilerin iyileştirilmesini de amaçlamaktadır. Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

- **TMS 7 ve TFRS 7 'deki tedarikçi finansman anlaşmalarına ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler tedarikçi finansman anlaşmalarının ve işletmelerin yükümlülükleri, nakit akışları ve likidite risklerinin üzerindeki etkilerine dair şeffaflığı arttırmak için açıklama yapılmasını gerektirir. Açıklama gereklilikleri, UMSK (Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu)'nun, yatırımcıların, bazı şirketlerin tedarikçi finansmanı anlaşmalarının yeterince açık olmadığı ve yatırımcıların analizini engellediği yönündeki endişelerine verdiği yanıttır. Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

- **TSRS 1, "Sürdürülebilirlikle ilgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Hükümler"** 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, bir şirketin değer zinciri içerisindeki sürdürülebilirlikle ilgili maruz kaldığı tüm ciddi riskler ve fırsatların açıklanmasına yönelik temel çerçeveyi içerir. Bu standardın uygulanması, KGK'nın 5 Ocak 2024 tarihli ve 2024-5 sayılı duyurusunda yer alan işletmelerden ilgili kriterleri sağlayanlar ile kriterlere bakılmaksızın bankalar için 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde zorunludur. Diğer işletmeler gönüllülük esasına göre "Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'na (TSRS) uygun raporlama yapabilirler.
  KGK'nın 5 Ocak 2024 tarihli ve 2024-5 sayılı duyurusunda belirtilen kriterlerden en az ikisinin eşik değerlerinin art arda iki raporlama döneminde aşılması söz konusu olmadığından, Şirket standarda zorunlu olarak tabi değildir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.8 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- **TSRS 2, "İklimle ilgili açıklamalar";** 1 Ocak 2024 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, şirketlerin iklimle ilgili riskler ve fırsatlar hakkında açıklama gerekliliklerini belirleme konusundaki ilk standarttır. Bununla birlikte, KGK'nın 29 Aralık 2023 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan Kurul Kararında belirli işletmelerin 1 Ocak 2024 tarihinden itibaren zorunlu sürdürülebilirlik raporlamasına tabi olacağı açıklanmıştır. 5 Ocak 2024 tarihli "Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) Uygulama Kapsamına İlişkin Kurul Kararı" Kapsamında Sürdürülebilirlik Raporlamasına Tabi Olacak İşletmelerin Belirlenmesi amacıyla sürdürülebilirlik uygulaması kapsamına giren işletmeler sayılmaktadır. Diğer taraftan, 16 Aralık 2024 tarihli "Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) Uygulama Kapsamına İlişkin Kurul Kararı" uyarınca sürdürülebilirlik raporlamasına tabi olacak işletme kapsamında değişikliğe gidilmiştir.
  KGK'nın 5 Ocak 2024 tarihli ve 2024-5 sayılı duyurusunda belirtilen kriterlerden en az ikisinin eşik değerlerinin art arda iki raporlama döneminde aşılması söz konusu olmadığından, Şirket standardını uygulamaya zorunlu olarak tabi değildir.

b. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla yayınlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- **TFRS 17, 'Sigorta Sözleşmeleri';** 1 Ocak 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.

  Bununla birlikte, Kamu Gözetimi Kurumu'nun (KGK) Türkiye Sigorta, Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği'ne gönderdiği 06 Nisan 2023 tarihli yazısında sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketleri, bu şirketlerde ortaklıkları/yatırımları bulunan bankalar ve yine bu şirketlerde ortaklıkları/yatırımları bulunan diğer şirketlere ait bireysel finansal tablolarda TFRS 17'nin 1/1/2024 tarihinden itibaren uygulanmasının yerinde olacağı kanaatine ulaşıldığı bildirilmiştir. Diğer taraftan Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurulu (SEDDK) tarafından "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında

Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik"in 13 üncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendine göre TFRS 17'nin "1 Ocak 2024" olan yürürlük tarihinin "1 Ocak 2025" olarak değiştirilmesi nedeniyle KGK'nın Türkiye Bankalar Birliği'ne gönderdiği 15 Şubat 2024 tarihli yazısında sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketleri, bu şirketlerde ortaklıkları/yatırımları bulunan bankalar ve yine bu şirketlerde ortaklıkları/yatırımları bulunan diğer şirketlere ait konsolide ve bireysel finansal tablolarda TFRS 17'nin uygulama tarihinin 1 Ocak 2025 tarihine ertelendiği belirtilmiştir. Ancak, SEDDK tarafından "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik"in 13 üncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendine göre TFRS 17'nin "1 Ocak 2025" olan yürürlük tarihinin "1 Ocak 2026" olarak değiştirilmesi nedeniyle KGK'nın Türkiye Bankalar Birliği'ne gönderdiği 14 Ocak 2025 tarihli yazısında sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketleri, bu şirketlerde ortaklıkları/yatırımları bulunan bankalar ve yine bu şirketlerde ortaklıkları/yatırımları bulunan diğer şirketlere ait konsolide ve bireysel finansal tablolarda TFRS 17'nin uygulama tarihinin 1 Ocak 2026 tarihine ertelendiği belirtilmiştir. Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.8 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

- **TMS 21 Değiştirilebilirliğin Eksikliği**; 1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem; uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir. Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki Finansal Araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler;**
  1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. (Erken uygulamaya izin verilir.) Bu değişiklikler:

  - Elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile birlikte, bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
  - Bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
  - Nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni açıklamalar eklemek (çevresel, sosyal ve yönetişim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
  - Gerçeğe uygun değer farkı diğer Kapsamlı Gelire yansıtılan özkaynak araçlarına ilişkin açıklamalarda güncellemeler yapılmasıdır.

Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

UFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler

Yıllık iyileştirmeler, bir Muhasebe Standardındaki ifadeleri açıklığa kavuşturan veya Muhasebe Standartlarındaki hükümler arasındaki nispeten küçük beklenmeyen sonuçları, gözden kaçırılan noktaları veya tutarsızlıkları düzelten değişikliklerle sınırlıdır. 2024 değişiklikleri aşağıdaki standartlara ilişkin yapılmıştır:

•UFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması;
•UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Standardın ilişiğindeki UFRS 7'nin uygulanmasına yönelik Rehber;
•UFRS 9 Finansal Araçlar;
•UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve
•UMS 7 Nakit Akış Tablosu.

- **UFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. UFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:

    - Kar veya zarar tablosunun yapısı
    - İşletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri (yani yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütleri) için mali tablolarda gerekli açıklamalar; ve
    - Genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplama ve ayrıştırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

  Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

- **UFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: açıklamalar;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart diğer UFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer UFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine UFRS 19'daki azaltılmış açıklama gereksinimlerini uygular. UFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, uygun bağlı ortaklıkların mali tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile mali tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarruflarını dengeler. UFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır. Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.

    - Halka açık olmayan ya da borsada işlem görmeyen bağlı ortaklık olması ve,
    - TFRS'ye uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

  Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

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.

Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar, ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. İlk kayıt tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden gösterilmektedir. Ödenmesi gereken meblağların tahsil edilemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için tahmini tahsil edilmeyecek tutarları için karşılık ayrılarak, kar veya zarar hesabına kaydedilir. Söz konusu

karşılık tutarı, alacağın defter değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Şirket yöneticileri ticari alacaklar ile diğer alacakların bilançodaki mevcut değerlerinin, gerçeğe uygun değerlerine yaklaştığını düşünmektedir.

Şirket'in müşterilerine doğrudan nakit sağlamak yoluyla verdiği krediler, Şirket tarafından ticari alacaklar olarak sınıflandırılır. Verilen bütün krediler nakit tutar borçluya tahsis edildikten sonra finansal tablolara yansıtılmaktadır. Şirket müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullandırmaktadır.

İlişkili Taraflar

Finansal tablolarda ve bu raporda, Şirket'in ortakları ve Şirket'in ortaklarının şirketleri; ayrıca bu şirketler tarafından kontrol edilen veya onlarla ilgili olan diğer şirketler ve bunların yönetici ve direktörleri ilişkili taraflar olarak kabul edilmişlerdir. Olağan faaliyetler nedeniyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun fiyatlarla gerçekleşmiştir.

Maddi Duran Varlıklar

1 Ocak 2005 tarihinden önce elde edilen bütün maddi duran varlıklar 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiş maliyetlerden, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra elde edilen kalemler ise elde etme maliyetlerinden, bu tarihe kadar birikmiş amortisman ve varsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmiş maddi duran varlıkların üzerinden doğrusal amortisman yöntemi uygulanarak amortisman hesaplanmıştır (Dipnot 9). Maddi Duran Varlıklar, ilk kayda alındıkları anda önemli bölümlere dağıtılır ve her bir bölüm ilgili faydalı ömürleri göz önünde bulundurularak amortismana tabi tutulur.

Maddi Duran Varlıklar (Devamı)

Maddi duran varlıkların yaklaşık ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

Maddi Varlık Cinsi	Faydalı Ömür (Yıl)
Binalar	50
Tesis makine ve cihazlar	3 – 15
Özel maliyetler	5
Demirbaşlar	5

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasında elde edilen kar ya da zarar, maddi duran varlığın taşıdığı değere göre belirlenir ve ilgili gelir ve gider hesaplarına kaydedilir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar programları ve diğer maddi olmayan duran varlıkları içermektedir. 1 Ocak 2005 tarihinden önce alınan kalemler, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları kar veya zararda, ilgili varlıkların faydalı ömürleri olan 3 ila 5 yıl üzerinden, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilmektedir.

Varlıkların Değer Düşüklüğü

Varlıkların taşıdıkları değer üzerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığına bakılır. Varlıkların taşıdıkları değer, paraya çevrilebilecek tutarı aştığında değer düşüklüğü karşılık gideri gelir tablosuna yansıtılır. Paraya çevrilebilecek tutar, varlığın net satış fiyatı ve kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri,

bir varlığın kullanımından ve ekonomik ömrü sonunda satılmasından elde edilmesi öngörülen gelecekteki nakit akımlarının şimdiki değerini, net satış fiyatı ise satış hasılatından satış maliyetleri düşüldükten sonra kalan tutarı yansıtmaktadır. Paraya çevrilebilecek tutar, belirlenebiliyorsa her bir kıymet için, belirlenemiyorsa kıymetin dahil olduğu nakit akımı sağlayan şirket için tahmin edilir. Geçmiş yıllarda ayrılan değer düşüklüğü karşılığı artık geçerli değilse ya da daha düşük değerde bir karşılık ayrılması gerekiyorsa ilgili tutar kadar geri çekilir ve bu tutar gelir tablosuna yansıtılır. Şirket, maddi ve maddi olmayan duran varlıkları için, her bilanço tarihinde söz konusu varlığa ilişkin değer düşüklüğü olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir.

Ticari Borçlar

Ticari borçlar mal ve hizmet alımı ile ilgili ileride doğacak faturalanmış ya da faturalanmamış tutarların rayiç değerlerini temsil eden indirgenmiş maliyet bedeliyle kayıtlarda yer almaktadır.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

i) Karşılıklar

Karşılıklar ancak ve ancak bir işletmenin geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa ve bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkması olasılığı mevcutsa ve gerçekleşecek yükümlülüğün miktarı güvenilir bir şekilde tahmin edilebiliyorsa kayıtlara alınmaktadır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar paranın zaman değerini (ve uygun ise yükümlülüğe özel riskleri) yansıtan cari piyasa tahminlerinin vergi öncesi oranı ile gelecekteki nakit akımlarının iskonto edilmesi sonucu hesaplanmaktadır. İskonto metodu kullanıldığında, zaman dilimini yansıtan karşılıktaki artış, faiz gideri olarak dikkate alınır.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar (Devamı)

ii) Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşımıyor ise finansal tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise finansal tablolara yansıtılmayıp, ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Kurumlar vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kardan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibariyle yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır. 2025 yılı için vergi oranı %30'dur.

Ertelenmiş vergi:

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri

vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da finansal kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibariyle gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde finansal kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibariyle yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri %30 vergi oranı üzerinden hesaplanmıştır.

Yurtiçi ve Küresel Asgari Kurumlar Vergisi

16 Temmuz 2024'te TBMM'ye sunulan bir Kanun Teklifi ile OECD'nin Küresel Asgari Tamamlayıcı Kurumlar Vergisi düzenlemelerini (Sütun 2) benimsemeye başlamıştır. Bu düzenlemeler, 2 Ağustos 2024'te Resmî Gazete'de yayımlanan yasalarla yürürlüğe girmiştir. Türkiye'deki uygulama, OECD'nin Sütun 2 Model Kuralları ile büyük ölçüde uyumlu olup, kapsam, muafiyetler, konsolidasyon, vergi hesaplamaları ve beyan süreleri gibi konularda benzerlikler göstermektedir. Hesaplama detayları ve uygulama yöntemiyle ilgili ikincil düzenleme henüz yayımlanmamış olmakla birlikte, OECD tarafından yayımlanan düzenlemeler dikkate alınarak yapılan ön değerlendirmelerde, bahse konu düzenlemeler sonucu şirketin finansal tabloları üzerinde etkisi olması beklenmemektedir. Bununla birlikte, mevzuat değişiklikleri takip edilmektedir.

Türkiye, 2 Ağustos 2024 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan yasalarla Yurtiçi Asgari Kurumlar Vergisi'ni yürürlüğe koymuştur. Bu vergi 2025 yılı hesap döneminden itibaren uygulanacaktır. "7524 sayılı kanun ile Asgari Kurumlar Vergisi müessesesi getirilmiş olup, bu kapsamda hesaplanan kurumlar vergisinin, indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olamayacağına ilişkin düzenleme yapılmıştır. Düzenleme, 2025 yılı vergilendirme dönemi kurum kazançlarına uygulanmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girecektir. Ayrıca konuya ilişkin 23 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği yayımlanmıştır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket, personelinin Türk İş Kanunu uyarınca en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, iş ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağrılması veya vefatı durumunda doğacak muhtemel yükümlülüklerinin toplam karşılığının bugüne indirgenmiş tahmini değerini ifade eder.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)
2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

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

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

Satış Gelirleri

- Menkul kıymet alım satım karları: Menkul kıymet alım satım karları/zararları ilgili alım/satım işleminin gerçekleştiği tarihte kar veya zarar tablosuna yansıtılır.
- Ters repo anlaşmaları çerçevesinde kullandırılan fonlar: Ters repo anlaşmaları çerçevesinde kullandırılan fonlar, kısa vadeli olup önceden belirlenmiş bir tarihte geri satım taahhüdü ile edinilen kamu kesimi bonoları ve tahvillerini içermektedir. Alış ve geri satım fiyatı arasında oluşan farkın cari döneme isabet eden kısmı, faiz geliri olarak tahakkuk ettirilmektedir.

Hizmet Gelirleri

- **Sermaye piyasaları aracılık hizmetleri**: Müşterilere sermaye piyasalarında alım satım işlemleri için verilen aracılık hizmet ücretleri alım/satım işleminin yapıldığı tarihte kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır. İşlemler nedeniyle ortaya çıkan gelirler şirket Yönetimi'nin tahmini ve yorumu doğrultusunda tahsilatın şüpheli hale geldiği duruma kadar, tahakkuk esasına göre günlük olarak kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilir.

- **Komisyon gelirleri**: Komisyon gelirleri, finansal hizmetlerden alınan komisyonlardan kaynaklanmakta ve hizmetin verildiği tarihte muhasebeleştirilmektedir.

- **Danışmanlık hizmet gelirleri**: Şirket, sözleşmelere istinaden halka arzlarda kurumsal firmalara ve diğer müşterilere yatırım danışmanlığı hizmeti verme yetkisine sahiptir. Ayrıca şirket satınalma birleşme işlemlerine ilişkin benzeri sonuçları güvenilir bir şekilde kesinleşmesi ve veya elde edilmesi muhtemel noktaya gelince hasılatı kayıtlarına almaktadır.

Faiz Gelirleri

Tahsilatın şüpheli olmadığı durumlarda tahakkuk esasına göre gelir kazanılmış kabul edilir. Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri, hisse senedi kredileri, vadeli mevduatlar, Takasbank Para Piyasası faiz geliri, verilen depozito ve teminatlara ilişkin nema gelirleri ile ters repo sözleşmelerinden alacaklardan sağlanan gelirlerini kapsamaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Ücret ve komisyon gelirleri / (giderleri)

Aracılık işlem komisyonları, portföy yönetim komisyonları, fon yönetim ücretleri ve yatırım danışmanlığı ücretleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Diğer ücret ve komisyonlar ise tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Temettü geliri
Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınmaktadır.

Diğer gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Borçlanma Giderleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar (özellikli varlıklar) söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Şirket'in böyle bir varlığı yoktur.

Bir dönemde, özellikli bir varlığın elde edilmesi amacıyla borç alınan fonlara ilişkin aktifleştirilebilecek borçlanma maliyetleri tutarı, ilgili dönemde bu varlıklar için katlanılan toplam borçlanma maliyetlerinden bu fonların geçici yatırımlardan elde edilen gelirlerin düşülmesi sonucu belirlenen tutardır. Yatırımlarla ilgili kullanılan kredilerin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir. Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal Araçlar

Finansal araçlar, bir işletmenin finansal varlıklarını ve bir başka işletmenin finansal yükümlülüklerini veya sermaye araçlarını arttıran anlaşmalardır.

Finansal Varlıklar

Şirket, finansal varlıklarını "Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar", "Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar", "İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar" olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir.

Söz konusu finansal varlıkların alım ve satım işlemleri "teslim tarihi"ne göre kayıtlara alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır. Finansal varlıkların sınıflandırılması Şirket yönetimi tarafından belirlenmiş "Piyasa Riski Politikaları" doğrultusunda yönetim tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde belirlenmektedir. Tüm finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, ilk olarak gerçeğe uygun piyasa değerinden varsa yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar

Şirket'te "Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama 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 finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlenmektedir. Gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan bekleyen en iyi alış emri dikkate alınır. Gerçeğe uygun değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda gerçeğe uygun değerin güvenilir bir şekilde belirlenmediği kabul edilmekte ve etkin faiz yöntemine göre hesaplanan "iskonto edilmiş değer" gerçeğe uygun değer olarak dikkate alınmaktadır. Yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar / zarar hesaplarına dahil edilmektedir

Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Finansal gelirler" hesabında izlenmektedir.

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 maliyet üzerinden ölçülür. Söz konusu varlıklar, ilk kayda alınmalarında işlem maliyetlerini de içeren elde etme maliyeti ile muhasebeleştirilmektedir. Kayda alınmayı müteakiben etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak "iskonto edilmiş bedeli" ile değerlenmektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar

Rayiç değerleri tahmin edilebilir finansal araçların, rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenebilen finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmektedir. Uzun vadeli finansal varlıkların tamamı gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflanmış olup, ilk kayda alınmaları piyasa değerleri üzerinden olmaktadır. Temettüler, açıkça yatırımın maliyetinin bir kısmının geri kazanılması niteliğinde olmadıkça kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer net kazanç ve kayıplar diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilir ve kar veya zararda yeniden sınıflandırılmazlar.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet yöntemi ile değerlenmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır. Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanmaktadır.

Finansal Yükümlülükler

Geri alım sözleşmeleri

Tekrar geri alımlarını öngören anlaşmalar çerçevesinde satılmış olan menkul kıymetler ("Repo") Şirket portföyünde tutuluş amaçlarına göre "Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan", "Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar" veya "İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen" portföylerde sınıflandırılmakta ve ait olduğu portföyün esaslarına göre değerlemeye tabi tutulmaktadır. Repo sözleşmesi karşılığı elde edilen fonlar pasifte "Finansal borçlar" hesabında muhasebeleştirilmekte ve ilgili repo anlaşmaları ile belirlenen satım ve geri alım fiyatları arasındaki farkın "etkin faiz oranı yöntemi"ne göre döneme isabet eden kısmının repoya çıkılan finansal varlıkların maliyetine eklenmek suretiyle ilgili finansal varlık portföyünde muhasebeleştirilir. Şirket' in herhangi bir şekilde ödünce konu edilmiş menkul değeri bulunmamaktadır.

Diğer finansal yükümlülükler

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkarılması

Şirket, finansal varlık veya finansal yükümlülükleri sadece ve sadece finansal aracın sözleşmesine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtmaktadır. Şirket finansal varlığı veya finansal yükümlülüğün bir kısmını sadece ve sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan hakları üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkartır. Şirket finansal yükümlülük sadece ve sadece sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkartır.

Kur Değişiminin Etkileri

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi (TL) ile sunulmuştur. Her işletmenin mali durumu ve faaliyet sonuçları, 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. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerin belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar. Kur farkları, aşağıda belirtilen durum haricinde, oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler: (Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları). Şirket'in varlık ve yükümlülükleri, finansal tablolarda bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Şirket Türkiye'de yerleşik olup, fonksiyonel para birimleri TL'dir.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

- Bilanço tarihi itibarıyla ilgili olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması (bilanço tarihinden sonra düzeltme gerektiren olaylar); ve

- İlgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıktığını gösteren deliller olması (bilanço tarihinden sonra düzeltme gerektirmeyen olaylar).

Bilanço tarihi sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihi 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

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Nakit Akım 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, Takasbank Para Piyasası ve ters repo işlemlerinden alacaklar ile 6 aydan kısa vadeli bankalar mevduatını içermekte olup döneme isabet eden faiz gelir tahakkuk ve reeskontları hariç tutarlarından oluşmaktadır.

Sermaye ve Temettüler

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir. Cari dönemde Şirket ortaklarına herhangi bir temettü dağıtımı yapmamıştır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır.)

2.10 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibariyle raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Şirket yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir.

Not 4 – Nakit ve Nakit Benzerleri
Not 5 – Finansal Yatırımlar
Not 9 – Maddi Duran Varlıklar
Not 9 – Kullanım Hakkı Varlıkları
Not 9 – Maddi Olmayan Duran Varlıklar
Not 10 – Çalışanlara Sağlanan Faydalar

2.11 Faaliyet Bölümlerine Göre Raporlama

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (sermaye piyasasında) yürütmektedir. Bu sebeple faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamaktadır.

3. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

3.1 İlişkili Taraflara Ticari Borçlar

31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 itibari ile ilişkili taraflara borçların detayı aşağıdaki gibidir.

	31 Mart 2025	**31 Aralık 2024**
QArt Yapı Mimarlık Dekorasyon San ve Tic A.Ş	1.058.228	1.143.517
Qtech Bilgi Teknolojileri A.Ş.	33.009	1.350.873
Q Yatırım Holding AŞ.	11.542.724	1.269.625
Qua Granit Hayal Yapı	-	40.065
Bizzcar Filo Kiralama Hiz. A.Ş.	797.711	2.201.419
Qua Trading Ticaret A.Ş.	1.004.789	712.191
Bien Yapı Ürünleri Tur. A.Ş.	-	2.862
Gezinomi Seyahat Turizm A.Ş	4.360	848.014
Ercan Madencilk San. Tur A.Ş	8.897	-
Toplam	**14.449.718**	**7.568.566**

(*) İlişkili Taraflara Borçlar 31 Mart 2025 döneminde ilişkili taraflardan alınan hizmet tutarlarından oluşmaktadır.

3.2 İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Finansal Borçlar

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Q Yatırım Bankası A.Ş	-	100.157.118
Toplam	**-**	**100.157.118**

Bilanço tarihi itibari ile ilişkili taraftan kullanılan kredinin bulunmamaktadır.

3.3 İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
İlişkili Taraflardan Alacaklar		
Q Finans Faktoring A.Ş.	-	55.517
Allbatross Girişim Sermayesi Yatırım Ort.A.Ş.	-	86.770
Bükköy Madencilik Turizm İnş.Elekt.Üretim San.Ve Tic.A.Ş.	-	198.113
Bien Yapı Ürünleri Tur. A.Ş.	52.500	-
Qua Granit Hayal Yapı	42.444	-
Q Yatırım Bankası A.Ş	6.300	-
Allbatross Portföy Yönetimi A.Ş	384.967	-
Toplam	**486.211**	**340.400**

3.4 İlişkili Taraflardan Giderler

İlişkili Taraflardan Giderler	**31 Mart 2025**	**31 Mart 2024**
Q Yatırım Bankası A. Ş.	4.227.110	
Bizzcar Filo Kiralama Hizmetleri Anonim Şirketi	994.802	28.958
Q Yatırım Holding A.Ş.	1.783.783	17
Gezinomi Seyahat Turizm Ticaret Anonim Şirketi	55.911	18.349
Qua Trading Ticaret A.Ş.	480.594	67.982
Qtech Bilgi Teknolojileri A.Ş.	355.844	612.796
Allbatross Portföy Yönetimi Anonim Şirketi		
Qua Granıte Hayal Yapı Ve Ürünleri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	-	2.420
Q Art Mimarlık Dek. San A.Ş	16.050	
Bien Yapı Ürünleri Sanayi Turizm Ve Tic.A.Ş.		
Toplam	**7.914.094**	**730.522**

3. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (DEVAMI)

3.5 İlişkili Taraflardan Gelirler

İlişkili Taraflardan Gelirler	**31 Mart 2025**	**31 Mart 2024**
Bien Yapı Ürünleri Sanayi Turizm Ve Tic.A.Ş.	211.133	-
Q Yatırım Bankası A. Ş.	1.388.037	5.357.967
Qua Granıte Hayal Yapı Ve Ürünleri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	1.385.447	-
Gezinomi Seyahat Turizm Ticaret Anonim Şirketi		-
Q Finans Faktoring Anonim Şirketi	2.946	-
Bükköy Madencilik Turizm İnş.Elekt.Üretim San.Ve Tic.A.Ş.		-
Allbatross Girişim Sermayesi Yat.Ort.A.Ş		-
Qua Trading Ticaret A.Ş.	1.825	-
Bizzcar Filo Kiralama Hizmetleri Anonim Şirketi		-
Qtech Bilgi Teknolojileri A.Ş.		-
Q Yatırım Holding A.Ş.	2.117.338	-
Allbatross Portföy Yönetimi Anonim Şirketi	336.788	-
Toplam	**5.443.514**	**5.357.967**

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

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

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Kasa	**19**	**21**
Bankalar	**49.665.033**	**250.007.171**
-Vadesiz mevduat	2.409.251	1.908.242
-Vadeli mevduat (*)	47.255.782	248.098.929
Toplam	**49.665.052**	**250.007.192**

(*) 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla, vadeli mevduatların TL cinsinden ve ortalama vadesi 5 gün olup, ağırlıklı ortalama faiz oranı %46,35'tir. (31 Aralık 2024: %48.5). Vadeli mevduatın 40.349.541 TL si müşteriler adına Takasbank Para Piyasasında ve mevduat olarak bankalarda müşteriler adına değerlendirilen tutardır.

Şirketin 31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibari ile nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzeri değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir.

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Kasa ve Bankalar	49.665.052	250.007.192
Vadeli mevduat reeskontu	(30.527)	(5.564)
Müşteri Varlıkları	(40.349.541)	(246.012.578)
Toplam	**9.284.984**	**3.989.050**

5. FİNANSAL YATIRIMLAR
5.1 Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar	31 Mart 2025		31 Aralık 2024	
	Maliyet	**Kayıtlı Değer**	**Maliyet**	**Kayıtlı Değer**
Özel Kesim Tahvil	44.999.996	45.437.747	-	-
Pay Senedi	15.880.217	14.999.479	20.709.796	16,602,807
Yatırım Fonu	18.577.769	18.577.769	11.429.937	10,068,045
Türev İşlemler	-	-	-	-
Bloke mevduat	-	-	6,504	9287
Toplam	**74.957.982**	**79.014.995**	**32,146,237**	**26,680,139**

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkların dönem içi değişikliği aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
1 Ocak	**26,680,139**	**1,736,589**
Dönem İçindeki Alımlar	52,777,843	30,409,649
Değerleme Farkları	(433,700)	(5,466,099)
Dönem içinde İtfa Yolu ile Elden Çıkarılanlar (-)	-	-
Parasal Kayıp /Kazanç	(9,287)	-
Toplam	**79,014,995**	**26,680,139**

5.2 Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Özkaynağa Dayalı Finansal Yatırımlar	5.322.128	5,322,128
Toplam	**5,322,128**	**5,322,128**

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Şirket, pay sahibi olduğu İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.' ye ait 60.000 adet nominal pay senetlerini, İstanbul Takas ve Saklama Bankası'nın beheri nominal 2,23 TL (31 Aralık 2024: nominal 2,23 TL) teklif fiyatı ile değerlemiştir. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Şirket, pay sahibi olduğu Borsa İstanbul A.Ş.'ye ait 75.000 adet nominal pay senetlerini, Borsa İstanbul A.Ş.'nin beheri nominal 8,15 TL (31 Aralık 2024: 75.000 adet, nominal 8,15 TL) teklif fiyatı ile değerlemiştir. İlgili değerler 31 Mart 2025 alım gücüne endekslenmiştir.

6. KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR

6.1 Kısa Vadeli Borçlanmalar

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Borçlanmalar		
Banka Kredileri	-	100,157,118
Takasbank Para Piyasasına Borçlar	-	27,515,692
Repo İşlemlerinden Borçlar	-	8,254,707
Bono İhraçlarından Borçlar	100,000,000	-
Toplam	**100,000,000**	**135,927,517**

Bilanço tarihi itibari ile ilişkili kuruluşlardan kredi bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: 100.157.118 TL ilişkili kuruluş dan kullanılan kredi).

6.2 Uzun Vadeli Borçlanmalar

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Uzun vadeli borçlanmalar	**20,805,090**	**25,646,606**
İlişkili taraflara kiralama işlemlerinden borçlar	13,919,080	15,876,723
İlişkili olmayan taraflara kiralama işlemlerinden borçlar	6,886,010	9,769,883
Toplam	**20,805,090**	**25,646,606**

Kiralama Yükümlülükleri	**31 Mart 2025**	**31 Aralık 2024**
1 Ocak tarihi itibari ile açılış	**25,646,606**	
Dönem içi girişler	-	26,633,478
Dönem içi çıkışlar	(3,729,463)	-
Faiz gideri	1,287,327	2,134,385
Ödenen kira	(2,859,674)	(3,832,968)
Parasal kayıp kazanç	460,294	711,711
Toplam	**20,805,090**	**25,646,606**

7. ALACAKLAR ve BORÇLAR

7.1 Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Kredili müşterilerden alacaklar	132,840,266	188,113,184
Müşterilerden diğer alacaklar	109,371,004	178,513,316
İlişkili taraflardan diğer ticari alacaklar	486,211	340,400
İlişkili olmayan taraflardan diğer ticari alacaklar	66,578	-
Toplam	**242,764,059**	**366,966,900**

7.2 Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
BIST ve TAKASBANK Teminatları	36.723.388	21.060.209
Diğer Depozito ve Teminatlar	629.610	780,419
Toplam	**37,352,998**	**21,840,628**

7.3 Kısa Vadeli Ticari Borçlar

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Ticari Borçlar		
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 3.2)	14,449,718	7,568,565
Müşterilere borçlar (TPP ve Türev İşlemlerinden)	92,010,103	311,123,370
Diğer kısa vadeli borçlar	2,660,190	5,030,918
Toplam	**109,120,011**	**323.722.853**

7.4 Kısa Vadeli Diğer Borçlar

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek Vergiler	8,740,547	10,006,333
Ödenecek Diğer Borçlar	397,249	1,695,627
Toplam	**9,137,796**	**11,701,960**

8. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

8.1. Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Peşin Ödenen Vergi Resim ve Harçlar	809,102	-
Peşin Ödenen Aidatlar	252,023	-
Peşin Ödenen Sigorta Giderleri	654,634	82,720
Peşin Ödenen Kira Giderleri	1,142,000	2,036,161
Peşin Ödenen Veri Dağıtım Giderleri	645,554	652,616
Diğer Peşin Ödenen Giderler	668,335	817,677
Toplam	**4,171,648**	**3,589,174**

8.2 Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Peşin Ödenen İnternet, Veri ve Benzeri İletişim Giderleri	-	54,875
Diğer Peşin Ödenen Giderler	85,015	25,703
Toplam	**85,015**	**80,578**

8.3 Diğer Dönen Varlıklar

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Personelden Alacaklar	944.724	810,729
Gelir Tahakkukları	207.395	923,853
Diğer Dönen Varlıklar	277.710	299,518
Toplam	**1.429.829**	**2.034.101**

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR, MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

9.1 Maddi Duran Varlıklar

Maddi Duran Varlıkların 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maddi Duran Varlıklar	**1 Ocak 2025**	**Giriş**	**Çıkış**	**31 Mart 2025**
Tesis Makine ve Cihazlar	25,592,608	181,295	-	25,773,903
Döşeme ve Demirbaşlar	4,684,466	-	-	4,684,466
Diğer Maddi Duran Varlıklar /Ozel Maliyetler	10,160,058	11,064,371	-	21,224,429
Toplam	**40,437,132**	**11,245,666**		**51,682,798**
Birikmiş Amortismanlar				
Tesis, Makine ve Cihazlar	(3,800,919)	(1,120,177)	-	(4,921,096)
Döşeme ve Demirbaşlar	(483,279)	(187,279)	-	(670,558)
Diğer Maddi Duran Varlıklar /Özel Maliyetler	(1,391,736)	(777,848)	-	(2,169,585)
Toplam	**(5,675,934)**	**(2,085,304)**	**-**	**(7,761,239)**
Net Tutar (31.03.2025)	**34,761,199**	**9,160,362**		**43,921,559**

Maddi Duran Varlıkların 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla hareket tablosu aşağıdaki gibidir;

Maddi Duran Varlıklar	**1 Ocak 2024**	**Giriş**	**Çıkış**	**31 Aralık 2024**
Tesis, makine ve cihazlar	-	25,592,608	-	25,592,608
Döşeme ve demirbaşlar	-	4,684,466	-	4,684,466
Diğer Maddi Duran Varlıklar /Ozel Maliyetler	-	10,160,058	-	10,160,058
Toplam	**-**	**40,437,132**	**-**	**40,437,132**
Birikmiş Amortismanlar				
Tesis, makine ve cihazlar	-	(3,800,919)	-	(3,800,919)
Döşeme ve demirbaşlar	-	(483,279)	-	(483,279)
Diğer Maddi Duran Varlıklar /Ozel Maliyetler	-	(1,391,736)	-	(1,391,736)
Toplam	**-**	**(5,675,934)**		**(5,675,934)**
Net Tutar (31.12.2024)	**-**	**34,761,198**		**34,761,198**

9.2 Kullanım Hakkı Varlıkları

Kullanım Hakkı Varlıklarının 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Kullanım Hakları Varlıkları	**1 Ocak 2025**	**Giriş**	**Çıkış**	**31 Mart 2025**
Maliyet				
Bina Kiralama Hakları	27,345,189	-	(3,962,612)	23,382,577
Toplam	**27,345,189**		**(3,962,612)**	**23,382,577**
Birikmiş Amortismanlar				
Bina Kiralama Hakları Amortismanı	(2,494,716)	(1,287,327)	100,605	-3,681,438
Toplam	**(2,494,716)**	**(1,287,327)**	**100,605**	**(3,681,438)**
Net Defter Değeri	**24,850,473**	**(1,287,327)**	**(3,862,007)**	**19,701,139**

Kullanım Hakkı Varlıklarının 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Kullanım Hakları Varlıkları	**1 Ocak 2024**	**Giriş**	**Çıkış**	**31Aralık 2024**
Maliyet				
Bina Kiralama Hakları	-	27,345,189		27,345,189
Toplam	**-**	**27,345,189**		**27,345,189**
Birikmiş Amortismanlar				
Bina Kiralama Hakları Amortismanı	-	(2,494,716)		(2,494,716)
Toplam	**-**	**(2,494,716)**		**(2,494,716)**
Net Defter Değeri	**-**	**24,850,473**		**24,850,473**

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR, MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR VE KULLANIM HAKKI VARLIKLARI(Devamı)

9.3 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi Olmayan Duran Varlıkların 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1 Ocak 2025	Giriş	Çıkış	31 Mart 2025
Maliyet			-	
Haklar	18,585,493	12,658	-	18,598,151
Yazılımlar	9,679,028	-	-	9,679,028
Yapılmakta Olan Yatırımlar (*)	-	-	-	
Toplam	**28,264,521**	**12,658**	**-**	**28,277,179**
Birikmiş Amortismanlar				
Haklar	(1,848,562)	(985,373)	-	(2,833,935)
Yazılımlar	(2,688,619)	(551,810)	-	(3,240,429)
Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-	-	
Toplam	**(4,537,181)**	**(1,537,183)**	**-**	**(6,074,364)**
Net Defter Değeri	**23,727,340**	**(1,524,525)**	**-**	**22,202,815**

Maddi Olmayan Duran Varlıkların 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla hareket tablosu aşağıdaki gibidir;

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1 Ocak 2024	Giriş	Çıkış	31 Aralık 2024
Maliyet				
Haklar	449,892	18,135,601	-	18,585,493
Yazılımlar	-	9,679,028	-	9,679,028
Toplam	**449,892**	27,814,629	**-**	**28,264,521**
Birikmiş Amortismanlar				
Haklar	(12,496**)**	(1,836,066)	-	(1,848,562)
Yazılımlar		(2,688,619**)**	**-**	(2,688,619)
Toplam	**(12,496)**	**(4,524,685)**	**-**	**(4,537,181)**
Net Defter Değeri	**437,396**	**23,289,944**	**-**	**23,727,340**

10. KARŞILIKLAR / KOŞULLU VARLIKLAR VE BORÇLAR

10.1 Kısa Vadeli Karşılıklar

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

10.2 Uzun Vadeli Karşılıklar

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
İzin Ücreti Karşılığı	58.500	64,386
Kıdem Tazminatı Karşılığı	274,642	231,131
Toplam	**333,142**	**295.517**

Şirketin 31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait kıdem tazminatı ve izin karşılıklarının değişimi aşağıdaki gibidir.

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı kıdem tazminatı	**231.129**	**-**
Hizmet maliyeti	43.513	209.998
Aktüeryal kayıp kazanç	-	-
Parasal kayıp kazanç	-	21.131
31 Mart 2025 kıdem tazminatı karşılığı net bakiye	**274.642**	**231.129**

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı izin ücreti	**64.387**	**-**
Dönem gideri/karşılığı	-	58.500
Dönem içinde ödenenler	-	-
Parasal kayıp kazanç	(5.887)	5.888
31 Mart 2025 izin ücreti karşılığı net bakiye	**58.500**	**64.388**

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, 41.828,42 TL tavanına tabidir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Şirket'in yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıdaki paragrafta açıklanmıştır. Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Bu nedenle, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, finansal tablolarda muhasebeleştirilen karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Raporlama dönemi sonundaki karşılık, Şirket'in finansal tablolarında yıllık ortalama %25,00 enflasyon oranı ve %29,32 faiz oranı varsayımlarına göre yaklaşık %3.46 net iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır.

11. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

11.1 Sermaye

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Şirket sermayesi 1 TL değerinde toplam 200.000.000 adet paya bölünmüştür
(31 Aralık 2024: Şirket sermayesi 1 TL değerinde toplam 200.000.000 adet paya bölünmüştür).

		31 Mart 2025	31 Aralık 2024	
Ortak /Adı Soyadı	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**
Ali Ercan	100%	200.000.000	100%	200.000.000
Toplam	**100%**	**200.000.000**	**100%**	**200.000.000**

15 Ocak 2024 tarihinde ilan edilen ticaret sicil gazetesinde açıklandığı üzere Şirket'in sermayesi 2.000.000 TL'den 198.000.000 TL itibari değerdeki sermayenin tamamı muvazzadan ari olarak Şirket ortağı Ali Ercan tarafından nakden ödenmiştir.

11.2 Özkaynaklar

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Ödenmiş Sermaye	200.000.000	200.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	129,922,716	129,922,716
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)	-	-
Diğer Sermaye Yedekleri	12,385,901	12,385,901
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,813,119	4,813,119
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	(83,139,406)	(43,479,468)
Net Dönem Karı / (Zararı)	(11,941,737)	(39,659,938)
Toplam	**252,040,593**	**263,982,330**

11.3 Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,813,119	4,813,119
Toplam	**4,813,119**	**4,813,119**

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 519. maddesine göre işletmeler yıllık kârlarının %5'ini ödenmiş sermayelerinin %20'sini buluncaya kadar genel kanuni yedek akçe olarak ayırırlar. İşletmenin geçmiş yıllar zararları varsa %5'in hesabında yıllık kardan düşülür. TTK'nun 519. maddesinin c bendi gereğince pay sahiplerine %5 oranında kar payı ödendikten sonra pay sahipleri ile kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılan kısmın %10'u da genel kanuni yedek akçeye eklenir.

11.4 Geçmiş Yıl Kar/ Zararları

31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Geçmiş Yıl Karlarının/(Zararlarının) detayı aşağıdaki gibidir.

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı	(43,479,468)	(38,362,794)
Net dönem karından/zararından transfer	(39,659,938)	(3,975,220)
Toplam kapsamlı gelir/giderden transfer	-	(1,141,454)
Toplam	**(83,139,406)**	**(43,479,468)**

11.5 Dönem Net Karı/(Zararı)

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Dönem Net Karı/(Zararı)	(11,941,737)	(39,659,938)
Toplam	**(11,941,737)**	**(39,659,938)**

11. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

Dönem karı, geçmiş yıl karları ve olağanüstü yedek akçeler, Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatının öngördüğü yedek akçeler ve zarar indirimi yapıldıktan sonra sermayeye eklenebileceği gibi ortaklara da dağıtılabilir. Gelir Vergisi Kanunu'nun 94-6/b-i bendine göre, tüm mükellef kurumlar tarafından tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergilerden muaf olanlara dağıtılan kar payları %10 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımı sayılmamaktadır.

Allbatross Yatırım'ın özkaynaklar altında yer alan aşağıdaki hesapların tarihi değerleri ve enflasyon düzeltme etkileri TFRS ve VUK finansal tabloları uyarınca 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2025 (TFRS)	**Tarihi Değer**	**Enflasyon düzeltmesi etkisi**	**Endekslenmiş değer**
Ödenmiş sermaye	200.000.000	129.922.716	329.922.716
Diğer sermaye yedekleri	514.142	11.871.759	12.385.901
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	200.000	4.613.119	4.813.119

31 Aralık 2024 (VUK)	**Tarihi Değer**	**Enflasyon düzeltmesi etkisi**	**Endekslenmiş değer**
Ödenmiş sermaye	200.000.000	97.189.039	297.189.039
Diğer sermaye yedekleri	514.142	9.379.498	9.893.640
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	200.000	6.213.256	6.413.256

12. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

12.1 Hasılat Gelirleri

	1 Ocak- 31 Mart 2025	1 Ocak- 31 Mart 2024
Hisse Senedi Satış Gelirleri	12,058,312.29	270,645,080
Yatırım Fonu Satış Gelirleri	15,492,408.08	795,822,327
Bono,Tahvil,Eurobond	230,087,474.04	
Komisyon Gelirleri	16,996,756	
Toplam	**274,634,950**	**1,066,467,407**

12.2 Satışların Maliyeti

	1 Ocak- 31 Mart 2025	1 Ocak- 31 Mart 2024
Hisse Senedi Satışları Maliyeti	(9,005,352)	(251,955,152)
Yatırım Fonu Satışları Maliyeti	(14,437,232)	(780,140,409)
Bono, Tahvil, Eurobond Maliyeti	(229,740,290)	-
Toplam	**(253,182,874)**	**(1,032,095,561)**

13. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ

13.1 Genel Yönetim Giderleri

Genel Yönetim Giderleri	1 Ocak- 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Mart 2024
Personel Giderleri, Huzur Hakkı ve Benzeri Giderler	(26,504,192)	(7,053,087)
Amortisman ve İtfa Giderleri	(4,909,813)	(719,586)
Vergi Resim ve Harç Giderleri	(1,029,087)	(2,508,210)
Reklam ve İlan Giderleri	(2,978,605)	-
Denetim ve Danışmanlık Giderleri	(925,033)	(212,402)
Yazılım ve Lisans Giderleri	-	(70,604)
Bilgisayar Program ve Bakım Giderleri	(2,003,991)	-
Taşıt Kira vb Giderleri	(1,718,516)	(135,088)
Data ve Veri Sağlayıcı Giderleri	(2,516,405)	-
Aidat ve Üyelik Giderleri	(579,765)	(1,410)
Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	(585,967)	(76,257)
Temsil Giderleri	(59,717)	(117,818)
Haberleşme Giderleri	(728,891)	(15,664)
Bina Kira ve Aidat Giderleri	(911,911)	-
Komisyon ve Diğer Hizmet Giderleri	(993,038)	(35,218)
Kırtasiye ve Matbaa Giderleri	(27,365)	(1,770)
Seyahat Giderleri	(76,720)	(31,518)
Kıdem Tazminatı Giderleri	(43,512)	-
Sigorta Giderleri	(43,276)	-
Diğer Genel Yönetim Giderleri	(346,190)	(1.425,341)
Toplam	**(46,981,994)**	**(12,403,973)**

13. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ(Devamı)

13.2 Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

	1 Ocak-31 Mart 2025	1 Ocak-31 Mart 2024
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (*)	(3,164,349)	(23,880)
Toplam	**(3,164,349)**	**(23,880)**

(*) Borsa payları ve saklama komisyonlarından oluşmaktadır.

14. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER / (GİDERLER)

14.1 Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

	1 Ocak-31 Mart 2025	1 Ocak-31 Mart 2024
Menkul Kıymet Değerleme Karları	2,369,953	13,686,733
Kambiyo Karları	49,430	280,027
Diğer Gelirler (*)	546,653	47,729
Toplam	**2,966,036**	**14,014,489**

(*) Sosyal güvenlik kurumu teşvik gelirleri ile menkul kıymet kur farkı gelirinden oluşmaktadır.

14.2 Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

	1 Ocak-31 Mart 2025	1 Ocak-31 Mart 2024
Menkul Kıymet Değerleme Zararları	(650,190)	-
Türev İşlem Zararları	(94,428)	-
Kambiyo Zararları	(1,975)	-
Diğer Gider ve Zararlar	-	-
Toplam	**(746,593)**	**-**

15. YATIRIM FAALİYETLERDEN GELİRLER / GİDERLER (-)

15.1 Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

	1 Ocak-31 Mart 2025	1 Ocak-31 Mart 2024
Sabit Kıymet Satış Karları	-	-
Temettü gelirleri	-	-
Diğer Gelirler net	-	-
Toplam	**-**	**-**

16. FİNANSAL GELİRLER / GİDERLER (-)

16.1 Finansal Gelirler

	1 Ocak-31 Mart 2025	1 Ocak-31 Mart 2024
Kredi faiz gelirleri	58,392,476	8,207,785
Bankalardaki mevduattan ve benzeri ürünlerden alınan faizler	469,288	698,608
Diğer faiz gelirleri (*)	2,783,777	633,864
Toplam	**61,645,541**	**9,540,257**

(*) Şirketin teminat olarak verdiği tutarlar üzerinden elde edilen nema faiz gelirleridir.

16.2 Finansal Giderler

	1 Ocak- 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Mart 2024
Faiz giderleri (*)	(21,874,466)	(29)
TFRS 16 Faiz gideri	(1,287,327)	-
Toplam	**(23,161,793)**	**(29)**

(*) Borçlanmalar ile ilgili kredi faiz gider ve masrafları içermektedir.

17. GELİR VERGİLERİ

Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemekte olup, karın tamamının veya bir kısmının temettü olarak;

- Gerçek kişilere
- Gelir ve Kurumlar Vergisi'nden istisna veya muaf gerçek ve tüzel kişilere,
- Dar mükellef gerçek ve tüzel kişilere,

Dağıtılması halinde %10 Gelir Vergisi Stopajı hesaplanır. Dönem karının sermayeye ilavesi halinde, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz. Kurumlar üçer aylık mali karları üzerinden %30 (2024: %30) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Kurumların, en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazançların %75'lik kısmı ile aynı süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların satışından doğan kazançların %25'lik kısmı, Kurumlar Vergisi Kanunu'nda öngörüldüğü şekilde sermayeye eklenmesi şartı ile vergiden istisnadır. Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez. Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır.

17. GELİR VERGİLERİ (Devamı)

Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü son günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi hesaplamasında beklenen geçici farklar için %30 vergi oranı kullanılmıştır (31 Aralık 2024: %30).

Bilanço tarihleri itibariyle Şirket'in vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Kurumlar vergisi karşılığı	4,476,514	14,645,750
Peşin ödenen vergiler (-)	(1.328,086)	(23,006,412)
Vergi varlığı / borcu	**3,148,428**	**(8,360,662)**

17.1 Vergi Gelir / Gideri (-)

	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Mart 2024
Ödenecek Kurumlar Vergisi	(4,476,514)	(10,276,594)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(1,126,412)	(594,190)
Gelir tablosundaki vergi geliri / (gideri), net	**(5,602,926)**	**(10,870,784)**

	1 Ocak- 31 Mart 2025
Vergi Öncesi Kâr	**10,862,351**
Yasal vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri	(3,258,705)
Vergiye Konu temettü geliri etkisi	-
Kanunen kabul edilmeyen giderler ve diğer düzeltmelerin etkisi	(1,217,809)
Vergiye tabi olmayan enflasyon düzeltmeleri	
Cari yıl vergi gideri	**(4,476,514)**

17.2 Ertelenmiş Vergi Varlığı / Yükümlülüğü

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	5.040.938	3.914.526
Toplam	**5.040.938**	**3.914.526**

17. GELİR VERGİLERİ (Devamı)

	31 Mart 2025		31 Aralık 2024	
Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri	**Birikmiş Geçici farklar**	**Ertelenmiş vergi**	**Birikmiş Geçici farklar**	**Ertelenmiş vergi**
Finansal Yatırımlara İlişkin Düzeltmeler	-3,240,315	-972,100	-4,016,539	-1,204,962
Maddi Duran Varlıklara İlişkin Düzeltmeler	-8,353,817	-2,506,145	-5,192,930	-1,557,879
Kullanım Hakkı Varlıklarına İlişkin Düzeltmeler	-19,701,139	-5,910,342	-24,850,474	-7,455,143
Maddi Olmayan Duran Varlıklara İlişkin Düzeltmeler	-6,291,198	-1,887,359	-4,509,224	-1,352,767
Kiralama Yükümlülüklerine İlişkin Düzeltmeler	20,805,090	6,241,527	25,646,606	7,693,982
Kıdem Tazminatı Karşılığı Düzeltmeleri	122,746	36,824	63,943	19,183
Peşin Ödenmiş Giderlere İlişkin Düzeltmeler	-144,478	-43,343	-189,800	-56,940
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü, Net	**-16.803.111**	**-5,040,938**	**-13,048,418**	**-3,914,526**

31 Mart 2025 ve 31 Mart 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait kar veya zarardaki vergi kalemlerinin hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2025	31 Mart 2024
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	3.914.526	340.259
Ertelenmiş vergi (geliri) / gideri	1.126.412	510.932
Kapanış bakiyesi	**5.040.938**	**851.191**

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

18.1. Sermaye Risk Yönetimi

Şirket, SPK'nın Seri: V No:34 Sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V No:34") uygun olarak sermayelerini tanımlamakta ve yönetmektedir. Şirket Seri: V No:34 Sayılı tebliğ kapsamında periyodik olarak Risk karşılığı, Sermaye yeterliliği tabanı ve Likidite yükümlülüğü tablolarını hazırlayıp SPK'ya göndermekle yükümlüdür. Şirket, 31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle ilgili sermaye yeterliliği gereklerini yerine getirmektedir.

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını arttırmayı hedeflemektedir. Şirketin sermaye risk yönetimi hesaplanırken borçlar ve sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, ödenmiş sermaye, paylara ilişkin primler, tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç /kayıpları, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ile geçmiş yıl kar / (zararları) içeren özkaynak kalemleri dikkate alınır.

Şirket sermaye maliyeti ile her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir. Üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısının yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni pay ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır. Şirket, endüstrideki diğer firmalarla tutarlı olmak üzere özkaynakları kaldıraç oranına göre inceler. Söz konusu rasyo net borcun toplam özkaynaklara bölünmesi ile hesaplanır. Net borç ise toplam kredilerden (cari ve cari olmayan kredilerin bilançoda gösterildiği gibi dahil edilmesiyle) nakit ve nakit benzerlerinin çıkarılması suretiyle elde edilir.

Finansal Araçlardan Kaynaklanan Riskler

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Finansal varlıklar	**414.119.232**	**670.816.987**
Nakit ve Nakit benzerleri	49.665.052	250.007.192
Finansal Yatırımlar	84.337.123	32.002.267
Ticari Alacaklar ve Diğer Alacaklar	280.117.057	388.807.528
Finansal yükümlülükler	**239,062,897**	**496,998,936**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	100.000.000	135,927,517
Ticari Borçlar	109,120,011	323,722,853
Kiralama Yükümlülükleri	20,805,090	25,646,606
Diğer Borçlar	9,137,796	11,701,960

Finansal Risk Faktörleri

Şirket, finansal araçlarından kaynaklanan en önemli riskleri faiz oranı riski, likidite riski ve kredi riskidir.

18.2 Kredi Riski

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2025	**Ticari Alacaklar**		**Diğer Alacaklar**			
	İlişkili Taraflar	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankalardaki Mevduat**	**Finansal Yatırımlar**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*)	**486,211**	**242,277,848**	**-**	**37,352,998**	**49,665,052**	**84,337,123**
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı						
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	486,211	242,277,848	-	37,352,998	49,665,052	84,337,123
B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı						
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)						
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
-Net değerin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)						
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
-Net değerin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı						

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

31 Aralık 2024	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski **(A+B)**	**340,400**	**366,626,499**	-	**21,840,628**	**250,007,192**	**32,002,267**
Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	340,400	366,626,499	-	21,840,628	250,007,192	32,002,267
B. Koşulların yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
-Net değerin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
-Net değerin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Şirket'in güvence olarak elinde bulundurmakta olduğu teminatın mülkiyetini üzerine almak veya kredi güvenilirliğinde artış sağlayan diğer unsurları kullanmak suretiyle edindiği varlıkların niteliği ve defter değeri bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır.)
Anılan varlıkların hâlihazırda nakde dönüştürülebilir nitelikte olmamaları durumunda, işletmenin söz konusu varlıkların elden çıkarılması veya işletme faaliyetlerinde kullanılmasına ilişkin yaklaşımı bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır.)
Bilanço tarihi itibarıyla, Şirket' in gerçekleştirmekle yükümlü olduğu ve vadesi gelmemiş vadeli döviz sözleşmesi bulunmamaktadır.
Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

Cari Dönem 31 Mart 2025

Beklenen vadeler	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	Vadesi geçenler	3 aya kadar	3 – 12 ay arası	1- 5 yıl arası
Türev olmayan finansal yükümlülükler	**239.062.897**	**239.062.897**	**-**	**219.444.929**	**3.357.619**	**16.260.349**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	100,000,000	100,000,000	-	100,000,000	-	-
Ticari borçlar	109,120,011	109,120,011	-	109,120,011	-	-
Diğer borçlar	9,137,796	9,137,796	-	9,137,796	-	-
Kiralama Yükümlülükleri	20.805.090	20.805.090	-	1.187.122	3.357.619	16.260.349
Toplam	**239.062.897**	**239.062.897**	**-**	**219.444.929**	**3.357.619**	**16.260.349**

Önceki Dönem 31 Aralık 2024

Beklenen vadeler	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	Vadesi geçenler	3 aya kadar	3 – 12 ay arası	1- 5 yıl arası
Türev olmayan finansal yükümlülükler	**496,998,936**	**496,998,936**	**-**	**473.598.562**	**-**	**-**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	135,927,517	135,927,517	-	135,927,517	-	-
Ticari borçlar	323,722,853	323,722,853	-	323,722,853	-	-
Diğer borçlar	11,701,960	11,701,960	-	11,701,960		
Kiralama Yükümlülükleri	25,646,606	25,646,606	-	2.246.232	7.369.893	16.030.481
Toplam	**496,998,936**	**496,998,936**	**-**	**473.598.562**	**7.369.893**	**16.030.481**

18.4. Faiz Riski

31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Sabit faizli ve değişken getirili finansal araçlar		
Nakit ve Nakit benzerleri	49,665,052	250,007,192
Finansal Yatırımlar	84,337,123	32,002,267
Ticari Alacaklar ve Diğer Alacaklar	280,117,057	388,807,528
Ticari Borçlar (*)	109,120,011	323,722,853
Kısa Vadeli Borçlanmalar	100,000,000	135,927,517
Kiralama Yükümlülüklerinden Borçlar	20,805,090	25,646,606
Diğer Borçlar	9,137,796	11,701,960
Değişken faizli finansal araçlar	-	-
Finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler	-	-

(*) Ticari borçların 40.349.541 TL si (31 Mart 2025) müşteri TPP ve Türev işlemlerinden doğan müşteri bakiyelerinden oluşmaktadır.

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

18.5. Kur farkı riski

31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 itibariyle Şirketin dövizli alacak veya borcu bulunmamaktadır.

18.6 Gerçeğe Uygun Değer

Gerçeğe uygun değer, karşılıklı pazarlık ortamında bilgili bir alıcı ile bilgili bir satıcı arasında bir varlığın el değiştirmesi veya bir borcun ödenmesi durumunda ortaya çıkan tutardır. Finansal varlıklar, bilançoya alınmalarından sonraki dönemlerde "Gerçeğe Uygun Değer" ile değerlenirler. Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri, şirket yönetimi tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemleri kullanılarak belirlenir. Ancak gerçeğe uygun değeri belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler kullanılması gerekmektedir. Buna göre, sunulan tahminler, şirketin güncel piyasa işleminde elde edebileceği gerçek tutarları göstermeyebilir. Borsada işlem gören hisse senetlerinin gerçeğe uygun değeri "Borsa rayici" dir. Şirket' in portföyünde yer alan yatırım fonları için gerçeğe uygun değeri piyasa da işlem gördüğü rayiç fiyatlar üzerinden hesaplanırken, türev ürünlerin gerçeğe uygun değerleri resmi kurumlarca açıklanan uzlaşma fiyatları üzerinden hesaplanır. Nakit ve nakit benzeri değerler, kısa vadeli ticari alacaklar ve borçların defter değerlerinin gerçeğe uygun değere yakın olduğu kabul edilir. Döviz cinsinden olan finansal varlıklar, dönem sonu kuru üzerinden değerlenir; bundan dolayı gerçeğe uygun değerleri kayıtlı değerlerine yaklaşır.

Finansal yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

18.7 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 değerlenmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da indirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlenmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlenmiştir.

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir.

18.8 Raporlama Tarihi İtibariyle Gerçeğe Uygun Değer Seviyesi

31 Mart 2025	**Raporlama tarihi itibari ile gerçeğe uygun değer seviyesi**			
	Toplam	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) Yansıtılan				
Menkul Kıymetler	84.337.123	79.014.995	-	5.322.128

31 Aralık 2024	**Raporlama tarihi itibari ile gerçeğe uygun değer seviyesi**			
	Toplam	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
Menkul Kıymetler	32.002.267	26.680.139	-	5.322.128

Şirket riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır.

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

18.8 Pay Başına Kazanç / (Kayıp)

31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla pay başına kazanç /(kayıp) tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Mart 2025	**1 Ocak-31 Mart 2024**
Dönem net karı / (zararı)	(11.941.737)	13.232.408
Adi hisselerin sayısı	200.000.000	200.000.000
Pay başına kazanç / (kayıp)	(0,0597)	0,066

19. BAĞIMSIZ DENETÇİ/BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER

	1 Ocak-31 Mart 2025	**1 Ocak-31 Mart 2024**
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti (*)	-	-
Diğer güvence hizmetleri (*)	-	-
Vergi danışmanlık hizmetlerine ilişkin ücretler	-	-
Bağımsız denetim dışı diğer hizmetlerin ücreti	-	-
Toplam	-	-

(*) Tutarlar KDV hariç olarak sunulmaktadır.

20. NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI(KAYIPLARI) 'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Kar veya zarar tablosunda raporlanan net parasal pozisyon kazançları(kayıpları) kalemi aşağıda belirtilen parasal olmayan finansal tablo kalemlerinden kaynaklanmaktadır.

Finansal Durum Tablosu Kalemleri	**31.03.2025**
Peşin Ödenmiş Giderler (*)	144,478
Maddi Duran Varlıklar (**)	3.243.388
Maddi Olmayan Duran Varlıklar (**)	3.509.768
Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar	(486.589)
Aktif Toplamına Etkisi	***6,411,045***
Toplam Yükümlülüklerdeki Etkisi	-
Sermaye	(30,164,018)
Yasal Yedekler	(440,052)
Özel Yedekler Düzeltme Farkları	(1,132,412)
Geçmiş Yıllar Zararları Düzeltme Farkları	7,243,335
Özkaynaklardaki Etki	***(24,493,147)***
Toplam Finansal Durum Tablosu Etkisi	***(18,082,102)***
Hasılat	*(5,397,621)*
Satışların Maliyeti	4,915,920
BRÜT KAR (ZARAR)	**(481,701)**
Genel Yönetim Giderleri	1,251,052
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(3,267)
Diğer Faaliyetlerden Giderler	(19,477)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**746,608**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI(ZARARI)	**746.608**
Finansman Gelirleri	(1,550,667)
Finansman Giderleri	538,426
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**(265,633)**
Toplam Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	**(18,347,735)**

(*) Peşin ödenmiş giderlere ilişkin net parasal pozisyon kazanç/kayıp etkisinin bir kısmı genel yönetim giderlerine ilişkin tutarı da içermektedir. Genel yönetim giderlerine ilişkin tutar ayrıştırılmadığından beraber sunulmuştur.
(**) Maddi ve maddi olmayan duran varlıklara ilişkin net parasal pozisyon kazanç/kayıp etkisinin bir kısmı genel yönetim giderlerine ilişkin tutarı da içermektedir. Genel yönetim giderlerine ilişkin tutar ayrıştırılmadığından beraber sunulmuştur.

21. RAPORLAMA TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirketimiz, 28 Haziran 2024 tarihli yönetim kurulu toplantısında 600.000.000 TL tutarında bono ihracı için Sermaye Piyasası Kuruluna başvurma kararı almıştır. Yapılan başvuru sonrası Kurul'un 12 Eylül 2024 tarih ve 52/1426 sayılı kararı ile şirketimizin bono ihraç izni Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmıştır. Alınan izin sonrası şirket 9 Ocak 2025 tarihinde yıllık %50 faiz oranıyla 100.000.000 TL tutarındaki ilk bono ihracını gerçekleşmiş olup bono 9 Nisan 2025 tarihinde itfa olmuştur. Şirketin 04.04.2025 tarihli yönetim kurulu kararı ile yukarıda belirtilen kapsamda ikinci 100.000.000 TL'lik bono ihracı 09.04.2025 tarihinde gerçekleşmiştir.

22. FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).