HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

PUBLIC

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)..... 1-2

ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 3

ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU 4

ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOSU..... 5

ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR..... 6-29

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

30 EYLÜL 2025 TARİHİ İTİBARIYLA
ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

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

VARLIKLAR	Dipnotlar	Sınırlı İncelemeden Geçmemiş 30 Eylül 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzerleri	4	47.432.504	6.482.797
Finansal yatırımlar	5	680.103.995	457.959.372
Ticari alacaklar	6	81.762.887	96.322.050
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	*13*	*57.007.736*	*57.481.115*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		*24.755.151*	*38.840.935*
Peşin ödenmiş giderler		4.455.593	2.525.010
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler		*4.455.593*	*2.525.010*
Diğer alacaklar		34.019	-
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar		*34.019*	-
Dönen varlıklar		**813.788.998**	**563.289.229**
Maddi duran varlıklar		19.239.509	23.314.704
Maddi olmayan duran varlıklar		-	-
Kullanım hakkı varlıkları		1.888.478	3.021.564
Ertelenmiş vergi varlığı	12	12.592.981	14.146.428
Peşin ödenmiş giderler		-	-
Duran varlıklar		**33.720.968**	**40.482.696**
Toplam varlıklar		**847.509.966**	**603.771.925**

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

PUBLIC

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

30 EYLÜL 2025 TARİHİ İTİBARIYLA
ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

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

KAYNAKLAR	Dipnotlar	Sınırlı İncelemeden Geçmemiş 30 Eylül 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
Ticari borçlar	6	8.350.987	8.312.062
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*13*	*5.408.250*	*5.432.741*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		*2.942.737*	*2.879.321*
Diğer borçlar		182.077.726	13.661.503
- İlişkili taraflara diğer borçlar	*13*	*170.000.000*	-
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar		*12.077.726*	*13.661.503*
Dönem karı vergi yükümlülüğü	12	55.340.249	56.349.923
Kiralama işlemlerinden kısa vadeli yükümlülükler		287.142	451.666
Kısa vadeli karşılıklar		37.531.236	41.167.215
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*7*	*37.461.616*	*41.089.084*
- Diğer kısa vadeli karşılıklar		*69.620*	*78.131*
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		2.686.493	4.710.235
- İlişkili taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	*13*	*1.638.967*	*2.488.664*
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler		*1.047.526*	*2.221.571*
Kısa vadeli yükümlülükler		**286.273.833**	**124.652.604**
Uzun vadeli karşılıklar	7	3.647.701	3.272.745
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar		*3.647.701*	*3.272.745*
Kiralama işlemlerinden uzun vadeli yükümlülükler		283.962	209.213
Uzun vadeli yükümlülükler		**3.931.663**	**3.481.958**
Ödenmiş sermaye	8	40.000.000	40.000.000
Sermaye düzeltme farkları	8	125.573.832	125.573.832
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	8	(6.842.465)	(6.497.354)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları / (kayıpları)		*(6.842.465)*	*(6.497.354)*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	8	149.357.875	130.212.280
- Yasal yedekler		*149.357.875*	*130.212.280*
Geçmiş yıllar karları / (zararları)	8	(26.532.170)	(86.692.953)
Net dönem karı / (zararı)		275.747.398	273.041.558
Özkaynaklar		**557.304.470**	**475.637.363**
Toplam kaynaklar		**847.509.966**	**603.771.925**

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

PUBLIC

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

	Dipnotlar	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2025	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2025	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2024	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Temmuz – 30 Eylül 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	9	540.875.948	176.361.598	405.109.483	163.439.552
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti	9	(147.994)	(52.212)	(265.110)	(33.690)
Finans sektörü faaliyetlerinden net kar		**540.727.954**	**176.309.386**	**404.844.373**	**163.405.862**
Genel yönetim giderleri	10	(198.472.461)	(63.841.475)	(166.926.457)	(58.761.285)
Pazarlama giderleri		(3.157.410)	(476.464)	(2.341.375)	(931.581)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		864.415	-	12.687.711	1.204.112
Esas faaliyet karı		**339.962.498**	**111.991.447**	**248.264.252**	**104.917.108**
Finansman gelirleri	11	198.898.083	72.502.229	122.982.521	43.506.275
Finansman giderleri		(35.245)	(15.048)	(365.286)	(116.758)
Net parasal pozisyon kazançları / (kayıpları)		(100.446.152)	(35.234.801)	(86.515.346)	(23.024.520)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı		**438.379.184**	**149.243.827**	**284.366.141**	**125.282.105**
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		**(162.631.786)**	**(56.080.845)**	**(117.340.798)**	**(44.822.927)**
Dönem vergi (gideri)/geliri	12	(163.593.920)	(58.580.863)	(121.212.719)	(48.128.713)
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	12	962.134	2.500.018	3.871.921	3.305.786
Sürdürülen faaliyetler dönem karı/(zararı)		**275.747.398**	**93.162.982**	**167.025.343**	**80.459.178**
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI					
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		**(345.111)**	**75.532**	**(194.912)**	**96.204**
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları		(382.661)	144.717	(233.438)	177.132
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları, vergi etkisi		37.550	(69.185)	38.526	(80.928)
Diğer kapsamlı gelir / (gider)		**(345.111)**	**75.532**	**(194.912)**	**96.204**
Toplam kapsamlı gelir		**275.402.287**	**93.238.514**	**166.830.431**	**80.555.382**

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

PUBLIC

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK – 30 EYLÜL 2025 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları) kazançları	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Özkaynaklar
1 Ocak 2024		**40.000.000**	**125.573.832**	**110.066.911**	**(6.073.882)**	**(70.447.928)**	**114.070.340**	**313.189.273**
Transferler	8	-	-	20.145.369	-	93.924.971	(114.070.340)	-
Kar payları (temettü)	8	-	-	-	-	(110.169.996)	-	(110.169.996)
Sermaye artırımı		-	-	-	-	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	(194.912)	-	167.025.343	166.830.431
- Dönem karı / (zararı)		-	-	-	-	-	*167.025.343*	*167.025.343*
- Diğer kapsamlı gelir / (gider)		-	-	-	*(194.912)*	-	-	*(194.912)*
30 Eylül 2024		**40.000.000**	**125.573.832**	**130.212.280**	**(6.268.794)**	**(86.692.953)**	**167.025.343**	**369.849.708**
1 Ocak 2025		**40.000.000**	**125.573.832**	**130.212.280**	**(6.497.354)**	**(86.692.953)**	**273.041.558**	**475.637.363**
Transferler	8	-	-	19.145.595	-	253.895.963	(273.041.558)	-
Kar payları (temettü)	8	-	-	-	-	(193.735.180)	-	(193.735.180)
Sermaye artırımı		-	-	-	-	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	(345.111)	-	275.747.398	275.402.287
- Dönem karı / (zararı)		-	-	-	-	-	*275.747.398*	*275.747.398*
- Diğer kapsamlı gelir / (gider)		-	-	-	*(345.111)*	-	-	*(345.111)*
30 Eylül 2025		**40.000.000**	**125.573.832**	**149.357.875**	**(6.842.465)**	**(26.532.170)**	**275.747.398**	**557.304.470**

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

PUBLIC

HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

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

	Dipnotlar	İncelemeden Geçmemiş 30 Eylül 2025	İncelemeden Geçmemiş 30 Eylül 2024
A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları		**113.995.406**	**(155.131.751)**
Dönem karı		275.747.398	167.025.343
Dönem Net Karı / (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		**266.728.307**	**120.195.315**
Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler		5.208.279	3.500.669
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		34.260.147	36.297.331
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		*34.252.818*	*36.297.331*
- Dava ve/veya ceza karşılıkları ile ilgili düzeltmeler		*7.329*	-
Vergi (Geliri) / Gideri ile İlgili Düzeltmeler		162.631.786	117.340.798
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		(6.701.062)	(67.949.509)
- Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler		(6.736.307)	*(68.314.794)*
- Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler		*35.245*	*365.285*
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ile ilgili düzeltmeler		9.557	(9.619)
Parasal kazanç / (kayıp)		71.319.600	31.015.645
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		**(229.918.441)**	**(351.659.892)**
Finansal yatırımlardaki (artış) / azalış		(65.524.955)	(319.904.957)
Gerçeğe uygun değer kayıpları / (kazançları) ile ilgili düzeltmeler		(156.619.668)	(54.884.659)
Ticari alacaklardaki (artış) / azalış ile ilgili düzeltmeler		14.559.163	37.595.017
- İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki azalış / (artış)		*473.379*	*(20.602.986)*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki (artış) / azalış		*14.085.784*	*58.198.003*
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki (artış) / azalış ile ilgili düzeltmeler		2.519.113	(8.311.365)
- İlişkili taraflardan diğer alacaklardaki (artış) / azalış		*(34.019)*	*65.747*
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklardaki (artış) / azalış		*2.553.132*	*(8.377.112)*
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış / (artış)		(1.930.583)	(1.947.363)
Ticari borçlardaki artış / (azalış) ile ilgili düzeltmeler		38.925	4.493.800
- İlişkili taraflara ticari borçlardaki (azalış) / artış		*(5.432.741)*	*3.555.340*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki (azalış) / artış		*5.471.666*	*938.460*
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış / (azalış) ile ilgili düzeltmeler		(22.960.436)	(8.700.365)
- İlişkili taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış / (azalış)		*(32.302.463)*	*(7.062.075)*
- İlişkili olmayan taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış / (azalış)		*9.342.027*	*(1.638.290)*
Faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları		**312.557.264**	**(64.439.234)**
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler		(32.928.228)	(23.463.923)
Vergi ödemeleri		(165.633.630)	(67.228.594)
Diğer nakit çıkışları		-	-
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları		-	-
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları		-	-
C. Finansman Faaliyetlerinde Nakit Akışları		**22.429.615**	**(28.558.833)**
Ödenen Temettüler		-	(110.169.996)
Alınan Faiz		6.715.674	72.023.205
Parasal kazanç / (kayıp)		15.713.941	9.587.958
Yabancı para çevirim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış / (azalış) (A+B+C)		**136.425.021**	**(183.690.584)**
D. Yabancı para çevirim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		**(9.557)**	**9.614**
E. Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal (kayıp) / kazanç		**(95.486.390)**	**(80.625.222)**
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (A+B+C+D+E)		**40.929.074**	**(264.306.192)**
F. Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	**4**	**6.473.255**	**284.114.702**
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (A+B+C+D+E+F)	**4**	**47.402.329**	**19.808.510**

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

PUBLIC

1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

HSBC Portföy Yönetimi Anonim Şirketi ("Şirket") 13 Ağustos 2003 tarihinde kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK" veya "Kurul")'ndan 6 Şubat 2004 tarihinde "Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi" almıştır. Ayrıca Şirket, 14 Temmuz 2005 tarihinde "Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi" almıştır. 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na uyum kapsamında yukarıda belirtilen yetki belgeleri iptal edilmiş ve 26 Ocak 2015 tarihinde "Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi" almıştır. SPK tarafından 9 Temmuz 2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.1)"ne uyum çerçevesinde HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("HSBC Yatırım") ve HSBC Bank A.Ş. 'nin ("HSBC Bank") kurucusu olduğu yatırım fonlarının kuruculuğunun Şirket'e devri 3 Nisan 2015 tarihinde SPK tarafından onaylanmış 29 Mayıs 2015 tarihinde tescil edilmiştir.

Şirket'in ana faaliyet alanı, SPK mevzuatı hükümleri çerçevesinde yatırım fonları, emeklilik fonları ve özel fonların yönetimi ile müşterisi olan firmalar, bireyler ve vakıflar için "Özel Portföy Yönetimi" ("ÖPY") ve yatırım danışmanlığı hizmeti vermektir.

Şirket hisselerinin %100'ü HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir (Dipnot 8).

Şirket Türkiye'de kayıtlı olup, kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Cad. D Blok No: 128 Kat: 3 Esentepe-Şişli, İstanbul

Şirket'in 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 27'dir (31 Aralık 2024: 28).

Finansal tabloların onaylanması

Şirket'in 30 Eylül 2025 tarihinde sona eren ara döneme ait hazırlanan finansal tabloları 3 Kasım 2025 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul onaylanan finansal tabloları değiştirme hakkına sahiptir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

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

Bu finansal tablolar SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğ'in 5. maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır. Ayrıca finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket'in fonksiyonel para birimi Türk Lirası ("TL")'dır ve muhasebe kayıtlarını Türkiye'de geçerli olan ticari mevzuat, mali mevzuat ve Maliye Bakanlığı'nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı gereklerine göre TL olarak tutmaktadır ve finansal tablolar Şirket'in yasal kayıtlarına dayandırılmış ve TL cinsinden ifade edilmiş olup, Şirket'in durumunu KGK tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak arz edebilmek için bir takım düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır.

Finansal tabloların hazırlanış şekli

Şirket'in finansal tabloları KGK tarafından yayımlanan TFRS Taksonomisi'ne uygun olarak hazırlanmıştır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (Devamı)

(b) Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

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

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

KGK 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 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. Bu finansal tabloların hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla 30 Eylül 2025 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

TMS 29, hiperenflasyonist 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 2023 tarihi itibariyle sona eren üç yıllık dönem için %268 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. 30 Eylül 2025 tarihi itibariyle ekte sunulan mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeks ve katsayılar aşağıda belirtilmiştir:

Tarih	Endeks	Düzeltme Katsayısı	Üç Yıllık Bileşik Enflasyon Oranı
30 Eylül 2025	3.367,22	1,00000	%222
31 Aralık 2024	2.684,55	1,25430	%291
30 Eylül 2024	2.526,16	1,33294	%343

Şirket'in yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama amacıyla yaptığı düzeltme işleminin ana unsurları aşağıdaki gibidir:

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (Devamı)

- Bilanço tarihi itibariyle cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler ilgili tüketici fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da yine aynı şekilde endekslenmiştir.
- Önceki raporlama dönemlerine ait mali tablolar paranın en son bilanço tarihindeki cari satın alma gücü esas alınarak düzeltilmiştir. Cari dönem düzeltme katsayısı önceki dönem finansal tablolarına uygulanmıştır.
- Parasal aktif ve pasif kalemler, bilanço tarihinde cari satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.
- Parasal olmayan aktif ve pasifler satın alma veya ilk kayda alınma tarihinden bilanço tarihine kadar olan süre içerisinde genel fiyat endeksinde meydana gelen değişikliklerin alım maliyetlerine ve birikmiş amortisman tutarlarına yansıtılması suretiyle yeniden ifade edilmiştir. Böylece maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzeri şekilde yeniden düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların şirkete katıldığı veya şirket içerisinde oluştuğu dönemlerdeki tüketici fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.
- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin gelir tablosuna etkisi olanlar dışında gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.
- Nakit akış tablosunda sunulan tüm kalemler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimine göre ifade edilerek enflasyona göre düzeltilmiştir. Enflasyonun işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları üzerindeki etkisi ilgili kaleme atfedilmiş ve nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kazanç veya kayıp ayrı olarak sunulmuştur.
- Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon neticesinde oluşan kazanç veya kayıp; parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir.

(c) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların yeniden düzenlenmesi

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 imkân vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunu, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu ile, 1 Ocak - 30 Eylül 2025 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 30 Eylül 2024 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

(d) Netleştirme

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (Devamı)

(e) Raporlama para birimi

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

(f) İşletmenin sürekliliği

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

(g) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk Lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucu ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili dönemin gelir tablosuna dahil edilmiştir.

Şirket tarafından kullanılan 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	**31 Aralık 2024**
ABD Doları	41,5068	35,2803
Avro	48,7512	36,7362
İngiliz Sterlini	55,7010	44,2073

(h) Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

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

a. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- **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.

PUBLIC

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (Devamı)

b. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- **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, ancak gerektiği durumlarda yerel onaya tabi olarak erken uygulanabilir. Bu değişiklikler, TFRS 9'un 'işletmenin kendi kullanımı' ve korunma muhasebesi hükümlerini değiştirir ve TFRS 7'de hedeflenen açıklama hükümlerini getirir. Bu değişiklikler yalnızca, elektrik üretiminin kaynağının kontrol edilemeyen doğal koşullarına (hava durumu gibi) bağlı olması nedeniyle, bir işletmeyi temel elektrik miktarındaki değişkenliğe maruz bırakan sözleşmelere uygulanır. Bu sözleşmeler, "doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmeler" olarak tanımlanır.

- **UFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). 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.

- **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 dipnot açıklamaları 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 dipnot açıklamalarında güncellemeler yapılmasıdır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (Devamı)

- **UFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu standart, 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
  - işletmenin 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.

- **UFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. 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 gerekliliklerini uygular. UFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, şartları sağlayan 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.

  - kamuya hesap verme yükümlülüğünün bulunmaması ve
  - UFRS Muhasebe Standartlarına uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

- **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.

  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 yürürlük tarihinin "1 Ocak 2026" olarak değiştirilmesi nedeniyle KGK'nın 14 Ocak 2025 tarihli ve 29228 sayılı 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.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (Devamı)

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, yeni standartların ve yorumların Şirket'in muhasebe politikaları üzerinde önemli bir etkisi olacağını beklememektedir.

B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler yeni uygulamaya giren muhasebe standardına bağlı olarak geriye dönük veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Şirket'in cari yıl içerisinde önemli bir muhasebe politikası değişikliği bulunmamaktadır.

C. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak – 30 Eylül 2025 ara hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

30 Eylül 2025 tarihinde sona eren döneme ilişkin özet ara dönem finansal tablolar, TFRS'nin ara dönem finansal tabloların hazırlanmasına yönelik TMS 34 standardına uygun olarak hazırlanmıştır. Ayrıca, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla özet ara dönem finansal tablolar, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan muhasebe politikalarıyla tutarlı olan muhasebe politikalarının uygulanması suretiyle hazırlanmıştır. Dolayısıyla, bu özet ara dönem finansal tablolar 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolar ile birlikte değerlendirilmelidir.

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in ana faaliyet konusu portföy yönetimi hizmetleri sunmak ve hizmet sunduğu tek bölge Türkiye olduğundan 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla sona eren ara hesap dönemine ait özet finansal tablolarda ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Bankalar*(*)*	47.432.504	6.482.797
- Vadeli mevduat	*46.897.350*	*6.128.196*
- Vadesiz mevduat	*535.154*	*354.601*
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	**47.432.504**	**6.482.797**

(*) 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla bankalardaki mevduatın 46.897.350 TL'si (31 Aralık 2024: 6.128.196 TL) ilişkili bankalar ve kuruluşlardadır (Dipnot 13).

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in vadeli mevduat bilgileri aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2025	Faiz oranı (%)	Vade	Tutar
TL	23,50	1 Ekim 2025	46.897.350
			46.897.350

31 Aralık 2024	Faiz oranı (%)	Vade	Tutar
TL	28,50	2 Ocak 2025	6.128.196
			6.128.196

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

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzerleri	47.432.504	6.482.797
Faiz tahakkukları	(30.175)	(9.542)
	47.402.329	**6.473.255**

5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Şirket'in 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal yatırım kapsamında değerlendirilerek kurum portföyüne alınan gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan 680.103.995 TL değerinde Fonu bulunmaktadır. (31 Aralık 2024: 457.959.372 TL)

6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli ticari alacaklar		
İlişkili taraflardan;		
-fon yönetim ücreti alacakları (Dipnot 13)	54.395.071	53.479.543
-portföy danışmanlık ücreti alacakları (Dipnot 13)	1.936.327	3.482.408
-diğer ticari alacaklar (Dipnot 13)	676.338	519.164
İlişkili olmayan taraflardan;		
-fon yönetim ücreti alacakları	3.079.732	30.142.205
-performans ücreti alacakları	21.357.000	8.388.292
-diğer ticari alacaklar	318.419	310.438
	81.762.887	**96.322.050**
Kısa vadeli ticari borçlar		
Satıcılar	2.942.737	2.879.321
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 13)	5.408.250	5.432.741
	8.350.987	**8.312.062**

7- KISA VE UZUN VADELİ KARŞILIKLAR

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir.

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Personel prim karşılığı	35.295.198	39.246.974
Kullanılmamış izin karşılığı	2.166.418	1.842.110
Toplam	**37.461.616**	**41.089.084**

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

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı, 1 Ocak	1.842.110	1.655.652
Dönem içinde ayrılan/kullanılan karşılıklar, net	697.778	688.085
Dönem içinde ödenen izin	-	8.431
Parasal kazanç/(kayıp)	(373.470)	(510.058)
Dönem sonu	**2.166.418**	**1.842.110**

PUBLIC

7- KISA VE UZUN VADELİ KARŞILIKLAR (Devamı)

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

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı, 1 Ocak	39.246.974	26.900.561
Dönem içinde ayrılan/iptal edilen karşılıklar, net	32.899.228	39.166.609
Dönem içinde yapılan ödemeler	(32.928.228)	(23.245.625)
Parasal kazanç/(kayıp)	(3.922.776)	(3.574.571)
Dönem sonu	**35.295.198**	**39.246.974**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

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

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

Temel varsayım, her hizmet yılı için geçerli olan kıdem tazminatı tavanının her sene enflasyon oranında artacağıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış reel oranı gösterecektir. Kıdem tazminatı hesaplamasında gelecekteki yükümlülük tutarları hesaplanmış ve gelecekteki tutarların bugüne indirgenmesinde iskonto oranı olarak yıllık %3,90 (31 Aralık 2024: %3,90) kullanılmıştır.

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

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Kıdem tazminatı karşılığı		
Dönem başı, 1 Ocak	3.272.745	4.725.013
Faiz maliyeti	462.619	509.766
Hizmet maliyeti	193.193	283.791
Aktüeryal kazanç/(kayıp)	382.661	552.258
Dönem içinde ödenen kıdem tazminatı	-	(1.557.655)
Parasal kazanç/(kayıp)	(663.517)	(1.240.428)
Dönem sonu	**3.647.701**	**3.272.745**

PUBLIC

8 - ÖZKAYNAKLAR

	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024	
Hissedarlar	**Pay (%)**	**TL**	**Pay (%)**	**TL**
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	100,00	40.000.000	100,00	40.000.000
Toplam ödenmiş sermaye	**100,00**	**40.000.000**	**100,00**	**40.000.000**
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları		125.573.832		125.573.832
Toplam sermaye		**165.573.832**		**165.573.832**

30 Eylül 2025 itibarıyla, Şirket'in sermayesi 40.000.000 TL'dir (31 Aralık 2024: 40.000.000 TL). 30 Eylül 2025 itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 40.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir (31 Aralık 2024: 40.000.000 adet).

Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı

Sermaye düzeltmesi farkları, sermayeye yapılan nakit ve nakde eşdeğer ilavelerin 30 Eylül 2025 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmesi için yapılan düzeltmeleri ifade eder.

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, sermaye tutarı 30 Eylül 2025 tarihine kadar süregelmiş olan enflasyonun etkisini yansıtacak şekilde düzeltildiğinde 125.573.832 TL tutarında sermaye enflasyon düzeltmesi farkı oluşturmuştur (31 Aralık 2024: 125.573.832 TL).

	30 Eylül 2025	**31 Aralık 2024**
Geçmiş yıllar karları:		
Geçmiş yıllar karları	55.740.204	24.084.661
Olağanüstü yedekler	76.729.803	32.071.700
Parasal kazanç/(kayıp)	(159.002.177)	(142.849.314)
	(26.532.170)	**(86.692.953)**

Şirket, 26 Mart 2025 tarihli Olağan Genel Kurul kararına istinaden ortaklara 193.735.180 TL kar payı dağıtma kararı almıştır. (Şirket, 27 Mart 2024 tarihli Olağan Genel Kurul kararına istinaden ortaklara 110.169.996 TL kar payı dağıtma kararı almıştır.)

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler.

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

8 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Şirket 31 Aralık 2004 tarihinde sona eren hesap döneminden başlamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri II, 14.1 sayılı Tebliği ile ilga edilen Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği'nde atıfta bulunulan TFRS'ye göre finansal tablo düzenlemeye karar vermiştir. Bu finansal tablolara göre hesaplanan birikmiş karlar dağıtıma açıktır.

13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş sermaye", "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farlılıklar gibi):

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

- "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"'nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş yıllar kar/zararıyla" ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlenen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler:

	30 Eylül 2025	**31 Aralık 2024**
Yasal yedekler	149.357.875	130.212.280
	149.357.875	**130.212.280**

Diğer kapsamlı gelirler

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, TMS 19 gereği, Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğünden doğan, vergi etkisi sonrası kümülatif aktüeryal kayıp tutarı 6.842.465 TL (31 Aralık 2024: aktüeryal kayıp 6.497.354 TL)'dir. Bahsi geçen tutar, Şirket'in özkaynakları altında "Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal (kayıp)/kazançlar" hesabı içerisinde yer almaktadır.

9 - HASILAT

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	1 Temmuz – 30 Eylül 2024
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı				
Yatırım fonu yönetim komisyonları	535.050.463	185.488.949	423.688.811	168.063.097
Danışmanlık gelirleri	23.039.506	5.615.763	25.727.050	11.797.642
Performans primi	23.342.399	(726.058)	-	-
Komisyon iadeleri (-)	(40.556.420)	(14.017.056)	(44.306.378)	(16.421.187)
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı, net (A)	**540.875.948**	**176.361.598**	**405.109.483**	**163.439.552**
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti				
Fon operasyon giderleri	(147.994)	(52.212)	(265.110)	(33.690)
Toplam maliyet tutarı (B)	**(147.994)**	**(52.212)**	**(265.110)**	**(33.690)**
Finans sektörü faaliyetlerinden net kar (A+B)	**540.727.954**	**176.309.386**	**404.844.373**	**163.405.862**

10 – GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	1 Temmuz – 30 Eylül 2024
Genel yönetim giderleri				
Personel giderleri	121.506.798	38.004.864	112.430.837	36.313.405
Haberleşme giderleri	8.799.352	2.980.245	8.797.677	2.794.313
Bilgi teknolojileri giderleri	17.472.527	5.401.335	10.258.083	4.544.487
Vergi resim ve harçlar	27.792.926	9.762.996	13.821.664	8.739.935
HSBC Grup'tan alınan hizmet gideri	3.894.433	1.489.042	4.232.609	1.007.294
Amortisman giderleri ve itfa payları	5.208.279	1.736.093	3.500.669	1.135.058
Ulaşım giderleri	752.542	318.911	1.444.078	402.300
Bakım onarım giderleri	723.769	204.135	1.089.177	396.734
Danışmanlık ve denetim giderleri	1.560.430	497.722	1.177.449	459.352
Operasyonel hizmet alım sözleşmesi kapsamında				
- İlişkili olmayan taraflara fon operasyon giderleri	*6.771.481*	*2.308.158*	*5.506.534*	*1.855.454*
- HSBC Bank'a ödenen giderler	*1.207.449*	*378.833*	*1.133.683*	*343.180*
- HSBC Yatırım'a ödenen giderler	*710.485*	*222.911*	*610.814*	*184.899*
Diğer	2.071.990	536.230	2.923.183	584.874
	198.472.461	**63.841.475**	**166.926.457**	**58.761.285**

10 – GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (Devamı)

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	1 Temmuz – 30 Eylül 2024
Personel ücret ve giderleri				
Brüt ücretler	66.722.884	23.741.513	57.521.496	18.956.507
Personel prim giderleri	41.695.195	11.483.362	42.654.223	13.405.687
SSK işveren payı	8.413.622	2.679.374	6.859.776	2.702.102
İhbar ve kıdem tazminatları	717.858	286.246	708.124	251.030
Diğer	3.957.239	(185.631)	4.687.218	998.079
	121.506.798	**38.004.864**	**112.430.837**	**36.313.405**

11 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	1 Temmuz – 30 Eylül 2024
Kurum portföyüne alınan fon geliri	192.178.121	69.833.809	54.884.659	35.604.386
Vadeli mevduat faiz geliri	6.610.047	2.886.476	68.223.131	7.910.600
Kur farkı geliri/(gideri)	(16.345)	(291.881)	(216.932)	(48.071)
Diğer	126.260	73.825	91.663	39.360
	198.898.083	**72.502.229**	**122.982.521**	**43.506.275**

12 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

15 Temmuz 2023 tarih ve 32249 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7456 Sayılı Kanun ile yine aynı şirketler için söz konusu oran %30 olarak belirlenmiştir. Söz konusu düzenlemenin, 1 Ekim 2023 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak ve 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren başlayan vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için geçerli olmak üzere uygulanacağı hüküm altına alınmıştır. Buna göre; 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla finansallarda cari vergi karşılığı %30 vergi oranı üzerinden hesaplanmaktadır.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüler) stopaj yapılmaz. Türkiye'de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri ise %15 stopaja tabidir. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulanmasında, ilgili "Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları"nda yer alan uygulamalar da göz önünde bulundurulur. Karın sermayeye ilavesi kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.Geçici vergiler o yıl kazançlarının tabi olduğu kurumlar vergisi oranında hesaplanarak ödenir. Yıl içinde ödenen geçici vergiler, o yılın yıllık kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanan kurumlar vergisine mahsup edilebilmektedir. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın son günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

12 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar, 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilir. Ancak mali zararlar, geçmiş mali yıl karlarından mahsup edilemez.Vergi Usul Kanunu'nun mükerrer 298/A maddesi hükmü çerçevesinde, 2021 takvim yılı sonu itibarıyla kurumlar vergisi hesaplamasında enflasyon düzeltmesi için aranan koşullar gerçekleşmiş olup, 29 Ocak 2022 tarih ve 31734 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 7352 sayılı "Vergi Usul Kanunu İle Kurumlar Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile 213 sayılı Vergi Usul Kanunu'na geçici 33. maddesine eklenen ve geçici vergi dönemleri de dahil olmak üzere 2021 ve 2022 hesap dönemleri ile 2023 hesap dönemi geçici vergi dönemlerinde mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacağı, ancak 31 Aralık 2023 tarihli mali tabloların ise enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın enflasyon düzeltmesine tabi tutulacağı ve yapılacak enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan kar/zarar farklarının geçmiş yıllar kar/zarar hesabında gösterileceği hususu yürürlüğe girmiştir. Öte yandan, 28 Aralık 2023 tarihli ve 32413 sayılı Resmi Gazete 'de yayımlanan 7491 sayılı Kanun'un 17. Maddesi uyarınca sermaye piyasası kurumları tarafından geçici vergi dönemleri de dahil olmak üzere 2024 ve 2025 hesap dönemlerinde yapılacak enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan kar/zarar farklarının kazancın tespitinde dikkate alınmayacağı hükmedilmektedir.

Öte yandan, 15 Şubat 2025 tarih ve 32814 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan 582 seri no'lu VUK Genel Tebliği uyarınca; mükelleflerin 2025 hesap döneminin birinci, ikinci ve üçüncü geçici vergi dönemleri sonu itibarıyla enflasyon düzeltmesi yapmaması uygun bulunmuş olup, 2025 yılına ilişkin VUK mali tabloları ilgili düzenleme kapsamında oluşturulmaktadır.

Şirket'in dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	**31 Aralık 2024**
Ödenecek kurumlar vergisi ve gelir vergisi	173.060.966	178.172.980
Peşin ödenen vergiler	(109.283.709)	(106.809.165)
Parasal kazanç/(kayıp)	(8.437.008)	(15.013.892)
Dönem karı vergi yükümlülüğü	**55.340.249**	**56.349.923**

Şirket'in, 30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki vergi gideri aşağıdaki kalemlerden oluşmuştur:

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	**1 Temmuz – 30 Eylül 2025**	**1 Ocak – 30 Eylül 2024**	**1 Temmuz – 30 Eylül 2024**
Cari dönem vergi gideri	163.593.920	58.580.863	121.212.719	48.128.713
Ertelenen vergi gideri/(geliri)	(962.134)	(2.500.018)	(3.871.921)	(3.305.786)
Vergi gideri	**162.631.786**	**56.080.845**	**117.340.798**	**44.822.927**

12 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Cari yıl vergi gideri ile Şirket'in yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan teorik vergi giderinin mutabakatı:

	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024
Vergi öncesi kar	***438.379.184***	***287.455.945***
%30 vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri	131.513.755	86.236.783
Parasal kazanç/(kayıp)	30.708.696	26.238.898
Kanunen kabul edilmeyen giderler ve diğer düzeltmelerin etkisi, net	409.335	4.865.117
Vergi gideri	**162.631.786**	**117.340.798**

Ertelenen vergi

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

	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024	
	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Personel prim karşılığı	35.295.198	10.588.560	39.246.974	11.774.092
Kıdem tazminatı karşılığı	3.647.701	1.094.310	3.272.745	981.824
Dava gider karşılığı	69.620	20.886	78.131	23.439
Kullanılmamış izin karşılığı	2.166.418	649.926	1.842.110	552.633
Diğer gider karşılıkları	2.426.334	727.900	4.101.028	1.230.308
Ertelenmiş vergi varlığı		**13.081.582**		**14.562.296**
Finansal varlıkların değerleme farkı	1.345.715	403.714	1.386.226	415.868
Diğer	282.957	84.887	-	-
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri (-)		**488.601**		**415.868**
Ertelenmiş vergi varlığı, (net)		**12.592.981**		**14.146.428**

PUBLIC

13 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 4)		
HSBC Bank A.Ş.	46.897.350	6.128.196
	46.897.350	**6.128.196**
Ticari alacaklar (Dipnot 6)		
HSBC Grubu Yatırım Fonlarından fon yönetim ücreti alacakları	54.395.071	53.479.543
HSBC Investment Funds (Luxembourg) S.A. danışmanlık ücreti alacakları	1.936.327	3.482.408
HSBC Bank'tan diğer alacaklar	676.338	519.164
	57.007.736	**57.481.115**
Ticari borçlar (Dipnot 6)		
HSBC Group Investment'a borçlar	5.336.130	5.375.372
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Gider tahakkuku	72.120	57.369
	5.408.250	**5.432.741**
Diğer borçlar		
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. – Temettü ödemesi	170.000.000	-
	170.000.000	**-**
Kısa vadeli diğer yükümlülükler		
HSBC Group Investment yönetim gider karşılığı	1.583.630	2.341.637
HSBC Bank gider yansıtma karşılığı	55.337	147.027
	1.638.967	**2.488.664**

13 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

b) 30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan sağlanan gelirler	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	1 Temmuz – 30 Eylül 2024
HSBC Grubu Yatırım Fonları yönetimi komisyon gelirleri	465.227.673	175.908.046	349.666.185	140.926.097
HSBC Investment Funds (Luxembourg) S.A danışmanlık gelirleri	16.517.045	4.172.970	20.781.533	10.169.304
HSBC Bank AŞ'den alınan mevduat faizi	6.653.652	3.083.995	7.551.474	2.449.485
HSBC Bank AŞ'den ekonomist danışmanlık geliri	6.522.461	2.245.442	4.945.518	1.628.338
	494.920.831	**185.410.453**	**382.944.710**	**155.173.224**

İlişkili taraflara ödenen giderler	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025	1 Ocak – 30 Eylül 2024	1 Temmuz – 30 Eylül 2024
HSBC Bank'a ödenen bilgi teknolojileri giderleri	16.512.710	5.584.082	9.427.056	4.247.384
HSBC Group Investment Central'dan alınan hizmetler	676.355	247.368	3.551.562	1.033.628
HSBC Group yönetici giderleri	3.208.433	1.342.453	671.106	-
HSBC Bank'a ödenen diğer giderler	1.976.645	648.203	2.109.932	643.871
HSBC Bank hizmet alım sözleşmesi kapsamında ödenen giderler	1.204.458	413.882	1.131.021	345.947
HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ödenen muhasebe ve finans yansıtma giderleri	708.726	243.536	609.380	179.876
	24.287.327	**8.479.524**	**17.500.057**	**6.450.702**

c) Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 11.446.513 TL (1 Ocak – 30 Eylül 2024: 12.529.394 TL)'dir.

14 - NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI (KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMA

Kâr veya zarar tablosunda raporlanan Net Parasal Pozisyon Kazançları/(Kayıpları) kalemi aşağıda belirtilen parasal olmayan finansal tablo kalemlerinden kaynaklanmaktadır:

Parasal Olmayan Kalemler	**30 Eylül 2025**
Finansal Durum Tablosu Kalemleri	**(69.700.930)**
Maddi duran varlıklar (net)	3.384.527
Kullanım hakkı varlıkları (net)	(386.541)
Ertelenen vergi varlıkları	(80.653)
Sermaye düzeltmesi farkları	(33.568.430)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(28.744.825)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları /(kayıpları)	1.394.523
Geçmiş yıllar karları	(11.699.531)
Kar veya Zarar Tablosu Kalemleri	**(30.770.548)**
Hasılat	(46.004.459)
Satışların maliyeti (-)	13.093
Genel Yönetim Giderleri	16.704.435
Pazarlama Giderleri	351.059
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	(15.807.090)
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	2.950
Dönem Vergi Gideri/Geliri	13.679.419
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	290.045
Diğer Kapsamlı Gelir / Gider Kalemleri	**25.326**
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları /(kayıpları)	25.326
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	**(100.446.152)**

15 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ

Şirket, faaliyetlerinden dolayı sermaye piyasasındaki, faiz oranlarındaki ve diğer çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket, finansal risklerini Grup bazında belirlenen piyasa risk politikalarına göre yönetmektedir. Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından da onaylanan bu politikalara göre Şirket Yönetimi, finansal risklerin yönetilmesinden birinci derecede sorumludur.

i. Kredi riski açıklamaları

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Şirket'in kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Şirket'in ticari alacaklarının büyük kısmı yönetilen yatırım fonlarının son bir aylık yönetim alacaklarından oluşmaktadır. İlgili tutar devam eden ayın ilk haftası tahsil edilmektedir.

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

Aşağıdaki tablodaki tutarların belirlenmesinde, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. Şirket'in kredi riskine maruz finansal aktifleri içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Buna ilaveten Şirket'in bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır.

	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
30 Eylül 2025	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankalardaki Mevduat (*)**	**Finansal Yatırımlar**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami riski (A+B+C+D)	**57.007.736**	**24.755.151**	**34.019**	**-**	**47.432.504**	**680.103.995**
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	57.007.736	24.755.151	34.019	-	47.432.504	680.103.995
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan Varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Bankalardaki mevduat tutarının içinde ilişkili taraf olan HSBC Bank A.Ş.'deki 46.897.350 TL tutarında mevduat bulunmaktadır.

	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
31 Aralık 2024	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankalardaki Mevduat (*)**	**Finansal Yatırımlar**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami riski (A+B+C+D)	**57.481.115**	**38.840.935**	**-**	**-**	**6.482.797**	**457.959.372**
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	57.481.115	38.840.935	-	-	6.482.797	457.959.372
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan Varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Bankalardaki mevduat tutarının içinde ilişkili taraf olan HSBC Bank A.Ş.'deki 6.128.196 TL tutarında mevduat bulunmaktadır.

ii. Likidite riski açıklamaları

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

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir. Aşağıdaki vade analizinde açıklanan tutarlar, sözleşmeye dayalı indirgenmemiş (iskonto edilmemiş) nakit akışlarıdır.

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

30 Eylül 2025	Kayıtlı Değeri	Sözleşmeye dayalı nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Ticari borçlar	8.350.987	8.350.987	8.350.987	-	-	-
Diğer borçlar	182.077.726	182.077.726	12.077.726	170.000.000	-	-
Diğer yükümlülükler	2.686.493	2.686.493	2.686.493	-	-	-
Kiralama işl. yükümlülükler	571.104	571.104	-	287.142	283.962	-
Toplam yükümlülükler	**193.686.310**	**193.686.310**	**23.115.206**	**170.287.142**	**283.962**	**-**

31 Aralık 2024	Kayıtlı Değeri	Sözleşmeye dayalı nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Ticari borçlar	8.312.062	8.312.062	8.312.062	-	-	-
Diğer borçlar	13.661.503	13.661.503	13.661.503	-	-	-
Diğer yükümlülükler	4.710.235	4.710.235	4.710.235	-	-	-
Kiralama işl. yükümlülükler	660.879	660.879	-	451.666	209.213	-
Toplam yükümlülükler	**27.344.679**	**27.344.679**	**26.683.800**	**451.666**	**209.213**	**-**

iii. Piyasa riski açıklamaları

a. Döviz pozisyonu riski

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıklar ve borçların orjinal bakiyeleri ve toplam TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025				31 Aralık 2024			
	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini
Nakit ve benzerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
Ticari alacaklar	1.936.327	46.651	-	-	3.482.406	78.695		-
Toplam varlıklar	**1.936.327**	**46.651**	**-**	**-**	**3.482.406**	**78.695**	**-**	**-**
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	(3.596.391)	-	-	(64.566)	(4.685.444)	-	-	(84.500)
Toplam yükümlülükler	**(3.596.391)**	**-**	**-**	**(64.566)**	**(4.685.444)**	**-**	**-**	**(84.500)**
Net yabancı para pozisyonu	**(1.660.064)**	**46.651**	**-**	**(64.566)**	**(1.203.038)**	**78.695**	**-**	**(84.500)**

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

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu (%20 değişimi halinde)

Şirket, başlıca ABD Doları ve İngiliz Sterlini cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Aşağıdaki tablo ABD Doları ve İngiliz Sterlini kurlarındaki %20'lik artışın Şirket'in ilgili yabancı paralara olan duyarlılığını göstermektedir. Şirket'in raporlama tarihinde maruz kaldığı kur riskine ilişkin duyarlılık analizleri, mali yılın başlangıcındaki değişikliğe göre belirlenir ve tüm raporlama dönemi boyunca sabit tutulur. Pozitif tutar, kar/zararda gelir artışını ifade eder.

	Kar / Zarar		Özkaynaklar	
30 Eylül 2025	**Değer kazanması**	**Değer kaybetmesi**	**Değer kazanması**	**Değer kaybetmesi**
ABD Doları	387.265	(387.265)	387.265	(387.265)
Avro	-	-	-	-
GBP	(719.278)	719.278	(719.278)	719.278
Toplam	**(332.013)**	**332.013**	**(332.013)**	**332.013**

	Kar / Zarar		Özkaynaklar	
31 Aralık 2024	**Değer kazanması**	**Değer kaybetmesi**	**Değer kazanması**	**Değer kaybetmesi**
ABD Doları	696.481	(696.481)	696.481	(696.481)
Avro	-	-	-	-
GBP	(937.089)	937.089	(937.089)	937.089
Toplam	**(240.608)**	**240.608**	**(240.608)**	**240.608**

b. Faiz pozisyonu riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir. Şirket'in bilançosunda gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıfladığı devlet tahvilleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmamaktadır. Ancak Şirket, bu devlet tahvillerinin itfası sonucu oluşan nakdin tekrar yatırıma yönlendirilmesi durumunda tekrar yatırım oranı riskine maruz kalabilmektedir.

	30 Eylül 2025	**31 Aralık 2024**
Sabit faizli finansal araçlar		
Bankadaki vadeli mevduat	46.897.350	6.128.196

PUBLIC

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

c. Finansal enstrümanların rayiç değeri

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

Şirket, finansal enstrümanların tahmini rayiç değerlerini hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir.

Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirketin cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz. Finansal varlık ve yükümlülüklerin çok kısa vadeli olmaları sebebiyle iskonto etkisinin önemsiz olduğu kabul edilmekte ve dolayısıyla gerçeğe uygun değerlerinin kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Kurum Portföyüne Alınan Likit Fon	680.103.995	457.959.372

iv. Sermaye yönetimi

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

16 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

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

a. Sermaye yeterliliği yükümlülüğü

SPK'nın Seri: V No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'nin 25. maddesine istinaden Portföy Yönetimi Şirketleri sermaye yeterliliklerini aynı tebliğin düzenlemelerine göre hesaplamak ve SPK'ya bildirmekle yükümlüdür. Seri: V No: 34 sayılı tebliğin 4. maddesine göre portföy yönetimi şirketlerinin sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ Seri: V No: 34'ün 3. maddesi uyarınca hesaplanan öz sermayelerinden maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net tutarı, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar ve diğer duran varlıklar ile müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunulan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları tutarlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

17 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

Tebliğ Seri: V No: 34'ün 8. maddesine göre portföy yönetimi şirketlerinin sermaye yeterliliği tabanları, Tebliğ Seri: V No: 34'de anılan risk karşılıkları ve değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Şirket, 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterliliği gerekliliklerini yerine getirmektedir.

18- FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

b. Fon yönetimi faaliyetine ilişkin işlem ve açıklamalar

Şirket, SPK mevzuatı hükümleri çerçevesinde kurucusu 30 adet yatırım fonunu, Anadolu Hayat Emeklilik tarafından kurulmuş olan 4 adet emeklilik yatırım fonunu, Türkiye Hayat ve Emeklilik tarafından kurulmuş olan 3 adet emeklilik fonunu, Allianz Yaşam ve Hayat Emeklilik tarafından kurulan 4 adet emeklilik yatırım fonunu yönetmektedir. (30 Eylül 2024: 25 adet yatırım fonunun, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. tarafından kurulmuş olan 4 adet, Allianz Yaşam ve Emeklilik A.Ş. tarafından kurulmuş olan 3 adet ve Türkiye Hayat ve Emeklilik tarafından kurulmuş olan 3 adet emeklilik yatırım fonu). Yurtdışı fonlar kapsamında; HSBC tarafından "Global Investment Fund (GIF)" programı çerçevesinde Lüksemburg'da kurulmuş olan "HSBC Turkey Equity Global Investment Funda yatırım danışmanlığı yapmaktadır. HSBC Portföy Yönetimi ayrıca, özel portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı alanlarında hizmet vermektedir. Bu faaliyetten fon yönetim ücreti elde etmektedir. 30 Eylül 2025 tarihinde sona eren ara hesap döneminde fonlardan elde edilen fon yönetim ücreti gelirlerinin toplamı 535.050.463 TL'dir. (1 Ocak -30 Eylül 2024: 423.688.811 TL).

SPK tarafından 9 Temmuz 2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.1)"ne uyum çerçevesinde HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ve HSBC Bank A.Ş.'nin kurucusu olduğu yatırım fonlarının kuruculuğunun Şirket'e devri 3 Temmuz 2015 tarihinde
SPK tarafından onaylanmış 29 Mayıs 2015 tarihinde tescil edilmiştir.