



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

MAXİS GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. Financial Report Unconsolidated 2025 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements



**MERKEZİ KAYIT
İSTANBUL**
Türkiye Sermaye Piyasası - Merkezi
Saklama ve Veri Depolama Kuruluşu

Independent Audit Comment

Independent Audit Company	PwC BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta kamu yararını ilgilendiren kuruluşların finansal tablolarının bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit denetim konuları	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
Hasılatın muhasebeleştirilmesi	
Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait kar veya zarar tablosunda "Hasılat" kalemi altında muhasebeleştirmiş olduğu toplam 208.752.616 TL tutarında portföy yönetim komisyon gelirleri bulunmaktadır. Söz konusu gelirlere ilişkin açıklama ve dipnotlar 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla düzenlenmiş olan ilişikteki finansal tabloların 2.6 ve 14 numaralı dipnotlarında yer almaktadır. Hasılatın finansal tablolar içerisindeki tutarsal büyüklüğü, toplam hasılat tutarının yatırım ve bireysel emeklilik fonlarından alınan yönetim ücreti geliri, bireysel emeklilik fonları performans ücreti geliri, özel portföy yönetim ücreti geliri, özel portföy performans ücreti geliri ve yatırım danışmanlığı geliri gibi farklı kanallardan elde edilmesi ve Şirket operasyonlarının doğası gereği olarak hasılat tutarının farklı yöntem ve oranlar kullanılarak hesaplanması sebepleriyle söz konusu alan kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır.	Hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin uyguladığımız denetim prosedürleri aşağıdaki gibidir: Hasılatın kaydedilmesine ilişkin Şirket yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TFRS'ye ve ilgili mevzuata uygun olup olmadığının değerlendirilmesi, Şirket'in hasılat sürecini anlayarak, yönetimin hasılatın ilgili muhasebe standartlarına uygun olarak muhasebeleştirilmesine ilişkin uygulamakta olduğu iç kontrollerin tasarımının ve işletim etkinliğinin değerlendirilmesi, Hesap dönemi içerisinde günlük bazda elde edilen fon yönetim ücreti kazançlarının yeniden hesaplamak suretiyle test edilmesi, Hasılat tutarını oluşturan diğer kalemler arasından seçilen örneklem üzerinden, işlem bazında gelir tutarının uygun olarak muhasebeleştirildiğini doğrulamak üzere ilgili destekleyici belgelerle bu işlem detaylarının karşılaştırılarak test edilmesi, Söz konusu hasılat tutarına ilişkin finansal tablo dipnotlarında verilen açıklamaların yeterliliğinin değerlendirilmesi.

4. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.

Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.

Finansal tabloların açıklamaları dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun

kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

PwC Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Talar Gül, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Ocak 2026

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2025	Previous Period 31.12.2024
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	4	345.584.277	428.282.977
Financial Investments	8	120.537.675	75.385.332
Trade Receivables		1.609.254	444.728
Trade Receivables Due From Related Parties	3,5	1.609.254	444.728
Other Receivables		5.927.045	2.424.768
Other Receivables Due From Related Parties	3,5	1.907.152	1.363.318
Other Receivables Due From Unrelated Parties	5	4.019.893	1.061.450
Prepayments	9	3.395.724	1.450.311
SUB-TOTAL		477.053.975	507.988.116
Total current assets		477.053.975	507.988.116
NON-CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment	6	19.492.175	10.171.884
Right of Use Assets	7	28.738.599	20.231.195
Intangible assets and goodwill	6	707.672	1.039.275
Deferred Tax Asset	12	0	288.546
Total non-current assets		48.938.446	31.730.900
Total assets		525.992.421	539.719.016
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Portion of Non-current Borrowings		6.519.212	7.652.173
Current Portion of Non-current Borrowings from Related Parties		3.185.672	5.085.327
Lease Liabilities	3,7	3.185.672	5.085.327
Current Portion of Non-current Borrowings from Unrelated Parties		3.333.540	2.566.846
Lease Liabilities	7	3.333.540	2.566.846
Employee Benefit Obligations	10	1.530.215	1.020.532
Other Payables		7.349.596	5.326.245
Other Payables to Related Parties	3,5	2.924.828	2.266.837
Other Payables to Unrelated Parties	5	4.424.768	3.059.408
Current tax liabilities, current	12	7.130.380	6.711.519
Current provisions		21.472.577	18.709.086
Current provisions for employee benefits	11	21.472.577	18.709.086
Other Current Liabilities	9	4.960.449	4.057.569
SUB-TOTAL		48.962.429	43.477.124
Total current liabilities		48.962.429	43.477.124
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings		19.508.818	9.040.090
Long Term Borrowings From Related Parties		18.418.429	4.661.298
Lease Liabilities	3,7	18.418.429	4.661.298
Long Term Borrowings From Unrelated Parties		1.090.389	4.378.792
Lease Liabilities	7	1.090.389	4.378.792
Other Payables		8.400.000	6.871.847
Other Payables to Unrelated parties	5	8.400.000	6.871.847
Non-current provisions		1.718.880	1.140.841
Non-current provisions for employee benefits	11	1.718.880	1.140.841
Deferred Tax Liabilities	12	364.562	0
Total non-current liabilities		29.992.260	17.052.778
Total liabilities		78.954.689	60.529.902
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		447.037.732	479.189.114
Issued capital	13	18.000.000	18.000.000
Inflation Adjustments on Capital	13	83.194.189	83.194.189
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-395.822	-560.966
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-395.822	-560.966
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-395.822	-560.966

Restricted Reserves Appropriated From Profits	13	48.140.401	35.653.259
Prior Years' Profits or Losses		330.415.490	408.796.291
Current Period Net Profit Or Loss		-32.316.526	-65.893.659
Total equity		447.037.732	479.189.114
Total Liabilities and Equity		525.992.421	539.719.016

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	14	208.752.616	142.427.424
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		208.752.616	142.427.424
GROSS PROFIT (LOSS)		208.752.616	142.427.424
General Administrative Expenses	15	-248.110.272	-209.988.352
Other Income from Operating Activities	16	2.492.721	5.162.670
Other Expenses from Operating Activities	16	-7.471.210	-550.276
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		-44.336.145	-62.948.534
Investment Activity Income	17	375.831.108	283.412.336
Investment Activity Expenses	17	-197.180.656	-60.482.676
Impairment gain and reversal of impairment loss (impairment loss) determined in accordance with IFRS 9	18	16.175	-2.992
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		134.330.482	159.978.134
Finance costs	7,19	-12.021.451	-7.732.323
Gains (losses) on net monetary position	24	-111.157.007	-178.599.382
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		11.152.024	-26.353.571
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-43.468.550	-39.540.088
Current Period Tax (Expense) Income	12	-42.886.219	-42.458.755
Deferred Tax (Expense) Income	12	-582.331	2.918.667
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-32.316.526	-65.893.659
PROFIT (LOSS)		-32.316.526	-65.893.659
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-32.316.526	-65.893.659
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		165.144	-35.516
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	11	235.921	-50.737
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		-70.777	15.221
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans		-70.777	15.221
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		165.144	-35.516
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-32.151.382	-65.929.175
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	
Owners of Parent		-32.151.382	-65.929.175

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		-37.988.808	-74.778.739
Profit (Loss)		-32.316.526	-65.893.659
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		46.745.272	29.880.555
Adjustments for depreciation and amortisation expense	6,7	15.965.117	15.267.719
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		-16.175	2.992
Adjustments for provisions		18.398.525	17.333.219
Adjustments for (Reversal of) Other Provisions		18.398.525	17.333.219
Adjustments for Interest (Income) Expenses	17,19	-86.904.571	-174.783.947
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		-13.763.436	-7.729.111
Adjustments for fair value losses (gains)		-46.158.349	-23.666.634
Other Adjustments for Fair Value Losses (Gains)		-46.158.349	-23.666.634
Adjustments for Tax (Income) Expenses		43.468.550	39.540.088
Adjustments for losses (gains) on disposal of non-current assets		0	-21.853
Adjustments for losses (Gains) Arised from Sale of Other Non-current Assets		0	-21.853
Adjustments Related to Gain and Losses on Net Monetary Position		111.892.321	163.964.507
Other adjustments to reconcile profit (loss)		3.863.290	-26.425
Changes in Working Capital		-1.397.977	10.169.057
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-1.269.488	9.232.513
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-4.074.554	-1.538.736
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses		-1.945.413	-317.664
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities		750.542	498.488
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		3.280.416	1.250.972
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		1.860.520	1.043.484
Cash Flows from (used in) Operations		13.030.769	-25.844.047
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	11	-10.136.227	-5.056.782
Income taxes refund (paid)		-40.883.350	-43.877.910
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-24.917.278	-10.784.335
Cash Receipts from Sales of Equity or Debt Instruments of Other Entities		197.180.656	60.481.743
Cash Payments to Acquire Equity or Debt Instruments of Other Entities		-220.595.122	-69.842.213
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		0	23.184
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	6	-13.708.929	-8.318.896
Interest received		9.056.117	0
Other inflows (outflows) of cash		3.150.000	6.871.847
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		77.232.950	170.652.974
Payments of Lease Liabilities	7	-15.355.955	-7.599.616
Interest paid		-7.018.663	-3.633.087
Interest Received		99.607.568	181.885.677
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		14.326.864	85.089.900
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		13.763.436	7.729.111
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		28.090.300	92.819.011
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		410.517.083	466.282.610
INFLATION EFFECT ON CASH AND CASH EQUIVALENTS		-101.080.472	-148.584.538
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	4	337.526.911	410.517.083

[illegible]

Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025													
	Decrease through Other Distributions to Owners												
	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions												
	Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions												
	Acquisition or Disposal of a Subsidiary												
	Increase (decrease) through changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control, equity												
	Transactions with noncontrolling shareholders												
	Increase through Other Contributions by Owners												
	Amount Removed from Reserve of Cash Flow Hedges and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied												
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Time Value of Options and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied												
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Forward Elements of Forward Contracts and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied												
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Foreign Currency Basis Spreads and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied												
	Increase (decrease) through other changes, equity												
	Equity at end of period	13	18.000.000	83.194.189	-395.822		48.140.401	330.415.490	-32.316.526	447.037.732		447.037.732	