



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

BLUPAY MENKUL DEĞERLER A.Ş. Financial Report Unconsolidated 2025 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independent Audit Comment

Independent Audit Company	BAKIŞ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

Finansal Tablolara İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu

Blupay Menkul Değerler Anonim Şirketi

Genel Kurulu'na

Görüş

Blupay Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Şirket") 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak 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 Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, [Sermaye Piyasası Kurulu \('SPK'\) tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına](#) 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 *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* ('Etik Kurallar') ile finansal tabloların 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.

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 (devamı)

Enflasyon Muhasebesini Uygulanması ile ilgili muhasebe politikaları ve kullanılan önemli muhasebe tahmin ve varsayımların detayı için Dipnot 2 bakınız.

<i>Kilit Denetim Konusu</i>	<i>Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı</i>
Enflasyon muhasebesinin uygulanması	
<p>2 numaralı dipnotta açıklandığı üzere, Şirket'in fonksiyonel para biriminin (Türk Lirası) 31 Aralık 2025 tarihi itibari ile yüksek enflasyonlu ekonomi para birimi olarak değerlendirilmesi sebebi ile Şirket, "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaya başlamıştır.</p> <p>TMS 29'a uygun olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait finansal bilgiler, Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişikliklerin yansıtılması için yeniden düzeltilmiş ve sonuç olarak, raporlama tarihine göre Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden sunulmuştur.</p> <p>TMS 29'un yönergelerine uygun olarak, Şirket, enflasyona duyarlı finansal tabloları hazırlamak için Türkiye tüketici fiyat endekslerini kullanmıştır. Enflasyon düzeltmesi için uygulanan prensipler, 2 numaralı dipnotta açıklanmıştır.</p> <p>TMS 29'nun Şirket'in raporlanan sonuçları ve finansal durumu üzerindeki önemli etkisi göz önüne alındığında, yüksek enflasyon muhasebesi bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.</p>	<p>Uygulanan denetim prosedürleri aşağıda açıklanmıştır;</p> <ul style="list-style-type: none">· Finansal raporlamadan sorumlu yönetimle görüşüp, TMS 29'un uygulanması sırasında dikkate alınan prensipler, parasal olmayan hesapların belirlenmesi ve tasarlanan TMS 29 modelleri üzerinde yapılan testler hakkında incelemeler yapılmıştır,· Hesaplamaların tamlığı ve doğruluğunu sağlamak amacıyla kullanılan girişler ve endeksler test edilmiştir,· TMS 29 uyarınca yeniden düzenlenen finansal tablo ve ilgili finansal bilgiler kontrol edilmiştir,· Enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal tablolarda ve ilgili dipnot açıklamalarında verilen bilgilerin TMS 29 açısından yeterliliği değerlendirilmiştir.

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.

Bağımsız Denetçinin Finansal Tablolara 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. Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve 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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheçiliğimizi 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 tahminlerinin ve 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.

· **Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (devamı)**

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

· Finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Şirket içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Şirket denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

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.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

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.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzenininin, 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.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi İrfan VURAL'dır.

Bakış YMM ve Bağımsız Denetim A.Ş.

İrfan VURAL

Sorumlu Denetçi

Ankara, 27 Mart 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	3	198.824.150	1.259.752.606
Financial Investments		3.619.745	0
Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss		3.619.745	0
Financial Assets Held For Trading	4	3.619.745	0
Trade Receivables		42.594.143	0
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	5	42.594.143	0
Other Receivables		55.706.514	32.558.248
Other Receivables Due From Related Parties	21	0	11.106.329
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	55.706.514	21.451.919
Prepayments		1.775.432	1.456.944
Prepayments to Unrelated Parties	7	1.775.432	1.456.944
Current Tax Assets	13	1.399.421	136.331
Other current assets		3.651.213	4.795.178
Other Current Assets Due From Unrelated Parties	11	3.651.213	4.795.178
SUB-TOTAL		307.570.618	1.298.699.307
Total current assets		307.570.618	1.298.699.307
NON-CURRENT ASSETS			
Other Receivables		104.716.762	4.496.144
Other Receivables Due From Unrelated Parties	8	104.716.762	4.496.144
Property, plant and equipment		2.057.492	2.380.252
Fixtures and fittings	9	2.057.492	2.380.252
Intangible assets and goodwill		57.904.929	56.263.059
Other Rights	10	257.097	213.372
Computer Softwares	10	57.647.832	56.049.687
Prepayments		0	0
Deferred Tax Asset	13	78.007.334	4.170.346
Total non-current assets		242.686.517	67.309.801
Total assets		550.257.135	1.366.009.108
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Other Financial Liabilities		96.276.459	275.577
Other Miscellaneous Financial Liabilities	6	96.276.459	275.577
Trade Payables		199.923.276	1.188.361.995
Trade Payables to Unrelated Parties	5	199.923.276	1.188.361.995
Other Payables		90.150.565	299.292
Other Payables to Related Parties	21	90.079.397	65.954
Other Payables to Unrelated Parties	8	71.168	233.338
Current provisions		1.304.649	4.171.423
Current provisions for employee benefits	14	1.304.649	4.171.423
Other Current Liabilities		3.332.615	10.422.503
Other Current Liabilities to Unrelated Parties	11	3.332.615	10.422.503
SUB-TOTAL		390.987.564	1.203.530.790
Total current liabilities		390.987.564	1.203.530.790
NON-CURRENT LIABILITIES			
Non-current provisions		313.169	1.278.097
Non-current provisions for employee benefits	14	313.169	1.278.097
Total non-current liabilities		313.169	1.278.097
Total liabilities		391.300.733	1.204.808.887
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		158.956.402	161.200.221
Issued capital	12	255.000.000	154.010.815
Inflation Adjustments on Capital	12	199.589.839	187.282.856
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-1.843.182	13.718
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-1.843.182	13.718
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-1.843.182	13.718

Other reserves		74.464.342	118.895.297
Prior Years' Profits or Losses		-299.002.465	-48.995.416
Current Period Net Profit Or Loss		-69.252.132	-250.007.049
Total equity		158.956.402	161.200.221
Total Liabilities and Equity		550.257.135	1.366.009.108

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)			
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		0	0
Revenue from Finance Sector Operations		1.203.689	9.640
Fee, Premium, Commission and Other Service Income	16	1.203.689	9.640
Cost of Finance Sector Operations		-348.783	0
Fee, Premium, Commissions and Other Service Expenses	16	-348.783	0
GROSS PROFIT (LOSS) FROM FINANCE SECTOR OPERATIONS		854.906	9.640
GROSS PROFIT (LOSS)		854.906	9.640
General Administrative Expenses	17	-137.577.776	-188.189.460
Marketing Expenses	17	-11.205.138	-9.768.593
Other Income from Operating Activities	18	20.121.122	11.910.830
Other Expenses from Operating Activities	18	-14.533.948	-11.850.566
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		-142.340.834	-197.888.149
Investment Activity Income	19	6.676	0
Investment Activity Expenses	19	-828.454	0
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		-143.162.612	-197.888.149
Finance income	20	5.710.718	0
Finance costs	20	-5.119.856	-158.278
Gains (losses) on net monetary position	24	-705.812	-63.306.961
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-143.277.562	-261.353.388
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		74.025.430	11.346.339
Deferred Tax (Expense) Income	13	74.025.430	11.346.339
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-69.252.132	-250.007.049
PROFIT (LOSS)		-69.252.132	-250.007.049
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-69.252.132	-250.007.049
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		-1.856.900	19.474
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-2.652.714	27.820
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		795.814	-8.346
Deferred Tax (Expense) Income		795.814	-8.346
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-1.856.900	19.474
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-71.109.032	-249.987.575
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-71.109.032	-249.987.575

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			
Profit (Loss)		-921.930.360	955.148.822
Profit (Loss) from Continuing Operations		-69.252.132	-250.007.049
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		-46.629.419	308.620.331
Adjustments for depreciation and amortisation expense	9-10	5.188.128	29.136.458
Adjustments for provisions		-2.732.200	4.779.331
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	14	-2.732.200	4.779.331
Adjustments for (Reversal of) General Provisions			0
Adjustments for fair value losses (gains)		750.500	0
Other Adjustments for Fair Value Losses (Gains)		750.500	0
Adjustments for Tax (Income) Expenses	13	-74.025.430	-8.671.001
Adjustments Related to Gain and Losses on Net Monetary Position		24.189.583	283.375.543
Changes in Working Capital		-802.296.593	896.535.540
Decrease (Increase) in Financial Investments		-4.370.245	0
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-42.594.143	0
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties		-42.594.143	0
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-131.053.063	-13.206.541
Decrease (Increase) in Other Related Party Receivables Related with Operations		8.485.088	281.617
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations		-139.538.151	-13.488.158
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses		-1.613.754	-1.068.164
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-707.969.498	906.094.194
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		-707.969.498	906.094.194
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		89.921.910	-256.468
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Related Parties		90.029.009	-362.612
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties		-107.099	106.144
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-4.617.800	4.972.519
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		12.239	-1.137.810
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations		-4.630.039	6.110.329
Cash Flows from (used in) Operations		-918.178.144	955.148.822
Payments Related with Provisions for Employee Benefits		-3.752.216	0
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-6.507.238	41.164.404
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		-6.573.002	-1.065.672
Proceeds from sales of property, plant and equipment	9-10	-6.573.002	-1.065.672
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		65.764	42.230.076
Purchase of property, plant and equipment	9-10	65.764	42.230.076
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		164.827.496	256.673.335
Proceeds from Capital Advances		68.865.213	256.462.798
Proceeds from borrowings		3.036.534.133	16.126.346
Proceeds from Loans		3.036.534.133	16.126.346
Repayments of borrowings		-2.940.571.850	-15.915.809
Loan Repayments		-2.940.571.850	-15.915.809
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-763.610.102	1.252.986.561
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-763.610.102	1.252.986.561
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	3	1.259.752.606	8.856.234
INFLATION EFFECT ON CASH AND CASH EQUIVALENTS		-297.318.354	-2.090.189
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	3	198.824.150	1.259.752.606

