



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş. Financial Report Unconsolidated 2026 - 2. 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	Limited
Audit Result	Positive

ARA DÖNEM FİNANSAL BİLGİLERE İLİŞKİN SINIRLI DENETİM RAPORU

Papara Menkul Değerler A.Ş. Genel Kurulu'na

Giriş

Papara Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 30 Haziran 2026 tarihli ilişikteki finansal durum tablosunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, özkaynaklar değişim tablosunun ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özetinin ve diğer açıklayıcı dipnotlarının sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Şirket yönetimi, söz konusu ara dönem finansal bilgilerin Türkiye Muhasebe Standardı 34'e ("TMS 34") "Ara Dönem Finansal Raporlama" uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

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

Sonuç

Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem finansal bilgilerin, Papara Menkul Değerler A.Ş.'nin 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla finansal durumunun ve aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ilişkin finansal performansının ve nakit akışlarının TMS 34'e uygun olarak, doğru ve gerçeğe uygun bir görünümünü sağlamadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Dikkat Çekilen Hususlar

İlişikte sunulan ara dönem finansal bilgilerin 2.1 no'lu dipnotunda açıklanan gelişmeler nedeniyle Şirket'in tek pay sahibi PPR Holding A.Ş.'ye 27 Mayıs 2025 tarihinde Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu ("TMSF/Fon") kayyım olarak atanmış ve şirket yönetim kurulu üyelerinde değişime gidilmiştir. TMSF'nin 7145 sayılı kanunun geçici 2. maddesi kapsamında PPR Holding A.Ş. üzerinde yetkileri vardır. 1 Ocak – 30 Haziran 2026 cari döneminde Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 16 Nisan 2026 tarihli bülteninde açıklandığı üzere Şirket paylarının devri onaylanmıştır, rapor tarihi itibarıyla pay devir işlemleri henüz tamamlanmamıştır.

Şirket'in 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla tabi olduğu sermaye yeterliliği düzenlemeleri kapsamında asgari özsermaye açığı bulunmaktadır. SPK tarafından talep edilen önlemler kapsamında temin edilen teminat mektubu, 1 Temmuz 2026 tarihinde saklama kuruluşuna tevdi edilerek bloke edilmiştir. Ayrıca, Türk Ticaret Kanunu'nun 376'ncı maddesi kapsamında Şirket'in 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla sermayesi ile kanuni yedek akçeleri toplamının en az yarısının zararlar nedeniyle karşılıksız kaldığı anlaşılmaktadır. Şirket yönetiminin bu durumla ilgili değerlendirmeleri Dipnot 2.1'de açıklanmıştır. Bu husus tarafımızca verilen sonucu etkilememektedir.

Diğer Hususlar

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 31 Mart 2026 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir. Şirket'in 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla düzenlenmiş ara dönem özet finansal bilgileri de aynı denetim şirketi tarafından sınırlı denetime tabi tutulmuş ve söz konusu denetim şirketi 14 Ağustos 2025 tarihli sınırlı denetim sonucunda, ilgili ara dönem özet finansal bilgilerin tüm önemli yönleriyle, TMS 34'e uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varılmasına sebep olacak herhangi bir hususun dikkatini çekmediğini ifade etmiştir.

30 Haziran 2026 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait ara dönem özet finansal bilgilere ilişkin yürüttüğümüz sınırlı denetim kapsamında, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloları ve 30 Haziran 2025 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait ara dönem özet finansal bilgileri değiştirmek için yapılan ve 2.4 no'lu Dipnot'ta açıklanan düzeltmelerin de ayrıca sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Sınırlı denetim sonucumuza göre, söz konusu düzeltmelerin tüm önemli yönleriyle TMS 34'e uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir. Söz konusu düzeltmeler dışında, Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarında ve 30 Haziran 2025 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait ara dönem özet finansal bilgilerinin sınırlı denetimini yürütmek veya bunlara yönelik herhangi bir prosedürü uygulamak için görevlendirilmediğimizden, bir bütün olarak 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolara ve 30 Haziran 2025 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait ara dönem özet finansal bilgilere ilişkin bir sınırlı denetim sonucu veya başka bir güvence vermiyoruz.

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Talar Gül, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 20 Ağustos 2026

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 30.06.2026	Previous Period 31.12.2025	Pre-Previous Period 31.12.2024
Statement of Financial Position (Balance Sheet)				
Assets [abstract]				
CURRENT ASSETS				
Cash and cash equivalents	4	158.986.439	199.772.831	167.668.341
Trade Receivables		3.763.877	5.324.426	27.176.511
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	6	3.763.877	5.324.426	27.176.511
Other Receivables		5.698.402	5.389.321	3.323.511
Other Receivables Due From Unrelated Parties	7	5.698.402	5.389.321	3.323.511
Prepayments	8	5.397.151	4.709.278	5.699.645
Current Tax Assets	9	147.997	156.486	13.531
SUB-TOTAL		173.993.866	215.352.342	203.881.539
Total current assets		173.993.866	215.352.342	203.881.539
NON-CURRENT ASSETS				
Financial Investments	5	11.884.321	11.884.321	11.884.321
Other Receivables		6.983	7.570	9.156
Other Receivables Due From Unrelated Parties	7	6.983	7.570	9.156
Property, plant and equipment	10	1.666.065	1.968.985	2.574.826
Right of Use Assets	12	16.694.925	1.470.078	2.989.573
Intangible assets and goodwill	11	1.898.707	2.024.331	1.426.493
Other intangible assets	11	1.898.707	2.024.331	1.426.493
Prepayments	8	8.180.378	9.004.859	8.102.988
Total non-current assets		40.331.379	26.360.144	26.987.357
Total assets		214.325.245	241.712.486	230.868.896
LIABILITIES AND EQUITY				
CURRENT LIABILITIES				
Current Portion of Non-current Borrowings		4.908.203	1.228.654	598.996
Current Portion of Non-current Borrowings from Related Parties		4.908.203	1.228.654	598.996
Lease Liabilities	13	4.908.203	1.228.654	598.996
Trade Payables		8.985.453	12.252.851	30.724.212
Trade Payables to Related Parties	6		467.727	4.462.373
Trade Payables to Unrelated Parties	6	8.985.453	11.785.124	26.261.839
Employee Benefit Obligations				2.419.136
Other Payables	7	2.308.465	2.684.149	1.907.296
Other Payables to Unrelated Parties	7	2.308.465	2.684.149	1.907.296
Deferred Income Other Than Contract Liabilities		515.796	815.237	
Deferred Income Other Than Contract Liabilities from Unrelated Parties	8	515.796	815.237	
Current provisions		1.314.150	983.492	338.888
Current provisions for employee benefits	14	1.314.150	983.492	338.888
Other current provisions		0	0	
SUB-TOTAL		18.032.067	17.964.383	35.988.528
Total current liabilities		18.032.067	17.964.383	35.988.528
NON-CURRENT LIABILITIES				
Long Term Borrowings		12.343.940	582.212	1.208.212
Long Term Borrowings From Related Parties		12.343.940	582.212	1.208.212
Lease Liabilities	13	12.343.940	582.212	1.208.212
Deferred Income Other Than Contract Liabilities		611.427	815.237	
Deferred Income Other Than Contract Liabilities from Unrelated Parties	8	611.427	815.237	
Non-current provisions		741.915	1.017.156	421.376
Non-current provisions for employee benefits	14	741.915	1.017.156	421.376
Deferred Tax Liabilities	22	2.740.398	2.352.138	1.203.140
Total non-current liabilities		16.437.680	4.766.743	2.832.728
Total liabilities		34.469.747	22.731.126	38.821.256
EQUITY				
Equity attributable to owners of parent		179.855.498	218.981.360	192.047.640
Issued capital	16	185.384.000	185.384.000	120.384.000
Inflation Adjustments on Capital	16	329.194.913	329.194.913	308.151.271
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss	8	-1.500.691	-1.421.545	-802.540

Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement	8	-1.500.691	-1.421.545	-802.540
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	8	-1.500.691	-1.421.545	-802.540
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		9.038.338	9.038.338	9.038.338
Gains (Losses) on Revaluation and Reclassification		9.038.338	9.038.338	9.038.338
Restricted Reserves Appropriated From Profits		4.841.230	4.841.230	4.841.230
Legal Reserves		4.841.230	4.841.230	4.841.230
Prior Years' Profits or Losses		-308.055.576	-249.564.659	-209.776.510
Current Period Net Profit Or Loss		-39.046.716	-58.490.917	-39.788.149
Total equity		179.855.498	218.981.360	192.047.640
Total Liabilities and Equity		214.325.245	241.712.486	230.868.896

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2026 - 30.06.2026	Previous Period 01.01.2025 - 30.06.2025	Current Period 3 Months 01.04.2026 - 30.06.2026	Previous Period 3 Months 01.04.2025 - 30.06.2025
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income					
PROFIT (LOSS)					
Revenue	17	64.601.029	522.953.526	25.721.233	297.014.500
Cost of sales	17	-61.046.732	-515.336.882	-24.308.729	-293.438.890
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		3.554.297	7.616.644	1.412.504	3.575.610
GROSS PROFIT (LOSS)		3.554.297	7.616.644	1.412.504	3.575.610
General Administrative Expenses	18	-43.660.481	-48.395.434	-22.641.354	-22.692.875
Marketing Expenses	18	-2.786.180	-4.965.300	-1.301.140	-2.306.793
Other Income from Operating Activities	19	2.731.248	4.006.233	1.811.848	2.215.931
Other Expenses from Operating Activities	19	-356.610	-1.742.306	-187.392	-1.401.134
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		-40.517.726	-43.480.163	-20.905.534	-20.609.261
Investment Activity Income	20	30.964.720	29.065.530	15.961.915	16.512.530
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		-9.553.006	-14.414.633	-4.943.619	-4.096.731
Finance costs	21	-692.231	-841.222	-164.450	-374.429
Gains (losses) on net monetary position	25	-28.379.299	-23.690.720	-10.547.323	-7.554.040
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-38.624.536	-38.946.575	-15.655.392	-12.025.200
Tax (Expense) Income, Continuing Operations	22	-422.180	-228.928	290.135	461.316
Deferred Tax (Expense) Income	22	-422.180	-228.928	290.135	461.316
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-39.046.716	-39.175.503	-15.365.257	-11.563.884
PROFIT (LOSS)		-39.046.716	-39.175.503	-15.365.257	-11.563.884
Profit (loss), attributable to [abstract]					
Non-controlling Interests		0	0		
Owners of Parent		-39.046.716	-39.175.503	-15.365.257	-11.563.884
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		-79.146	-269.960	-284.719	-389.922
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-113.066	-359.946	-406.741	-531.320
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		33.920	89.986	122.022	141.398
Deferred Tax (Expense) Income		33.920	89.986	122.022	141.398
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0		
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-79.146	-269.960	-284.719	-389.922
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-39.125.862	-39.445.463	-15.649.976	-11.953.806
Total Comprehensive Income Attributable to					
Non-controlling Interests		0	0		
Owners of Parent		-39.125.862	-39.445.463	-15.649.976	-11.953.806

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2026 - 30.06.2026	Previous Period 01.01.2025 - 30.06.2025
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		-68.070.362	-66.713.997
Profit (Loss)		-39.046.716	-39.175.503
Profit (Loss) from Continuing Operations		-39.046.716	-39.175.503
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		-25.896.383	-26.400.758
Adjustments for depreciation and amortisation expense	10,11,12	1.996.830	1.179.720
Adjustments for provisions		622.032	414.902
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	15	622.032	414.902
Adjustments for Interest (Income) Expenses		-28.937.425	-28.224.308
Adjustments for Interest Income	20	-29.629.656	-29.065.530
Adjustments for interest expense	21	692.231	841.222
Adjustments for Tax (Income) Expenses	22	422.180	228.928
Changes in Working Capital		-2.757.670	-726.325
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		1.560.549	20.937.358
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties	6	1.560.549	20.937.358
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-308.494	154.905
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations	7	-308.494	154.905
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses	8	136.608	-3.982.161
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-3.267.398	-12.496.791
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties	6	-2.799.671	-12.746.741
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties	6	-467.727	249.950
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		-375.684	208.405
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties	6	-375.684	208.405
Increase (Decrease) in Deferred Income Other Than Contract Liabilities	8	-503.251	2.038.095
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital			-7.586.136
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations			184.912
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations			-7.771.048
Cash Flows from (used in) Operations		-67.700.769	-66.302.586
Payments Related with Provisions for Employee Benefits	14	-378.082	-335.284
Income taxes refund (paid)	22	8.489	-76.127
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		29.229.656	27.485.824
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-400.000	-1.579.706
Purchase of intangible assets		-400.000	-1.579.706
Interest received		29.629.656	29.065.530
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		-1.363.294	49.367.532
Proceeds from Issuing Shares or Other Equity Instruments			50.000.000
Proceeds from issuing shares			50.000.000
Repayments of borrowings		-978.985	-183.196
Cash Outflows from Other Financial Liabilities		-978.985	-183.196
Interest paid		-384.309	-449.272
INFLATION EFFECT		-582.392	18.837.266
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-40.786.392	28.976.625
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-40.786.392	28.976.625
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	4	199.772.831	167.457.408
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	4	158.986.439	196.434.033

Current Period 01.01.2026 - 30.06.2026													
	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		185.384.000	329.194.913		-1.500.691		9.038.338	4.841.230	-308.055.576	-39.046.716	179.855.498	179.855.498