



KPMG Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9
Levent 34330 İstanbul
Tel +90 212 316 6000
Fax +90 212 316 6060
www.kpmg.com.tr

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Alternatif Menkul Değerler A.Ş. Genel Kurulu'na

Görüş

Alternatif Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait tam set finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan, bu hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirket'in durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS"lere) uygun olarak yürütülmüştür. BDS'ler kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dâhil) ("Etik Kurallar") ile SPK mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta bağımsız denetimle ilgili olarak yer alan etik ilkelere 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.

Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 11 Şubat 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun ("TTK") 514 ve 516 ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- b) Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirket'te meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirket'in araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirket'in durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtır yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun Şirket'in durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtır yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.



Ebru Koçak, SMMM

Sorumlu Denetçi

11 Şubat 2026

İstanbul, Türkiye

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A. Ş.

2025 YILI FAALİYET RAPORU

1- GENEL BİLGİLER

a) Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi

Şirketimizin 01.01.2025 – 31.12.2025 faaliyet dönemine ilişkin hazırlanan faaliyet raporu ekte sunulmaktadır.

b) Şirketin Ticaret Ünvanı, Ticaret Sicili Numarası, Merkez ve Varsa Şubelerine İlişkin İletişim Bilgileri ile Varsa İnternet Sitesinin Adresi

Ticaret Ünvanı: ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ticaret Sicili Numarası: 359570-0

Merkez Adres ve İletişim Bilgileri: Ayazağa Mah. Azerbaycan Cad. 2D Blok No:3M Kat:3/5
Sarıyer-İstanbul

Şube/Acente Adres ve İletişim Bilgileri:

Şirket'in Şube/Acentesi bulunmamaktadır.

Alternatif Bank A.Ş.'nin tüm şubeleri sermaye piyasalarında şirket adına emir iletimine aracılık etmektedir.

Şirket İnternet Sitesinin Adresi: www.alternatifmenkul.com.tr

c) Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapıları ile Bunlara İlişkin Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirketimizin sermayesi 31.12.2025 tarihi itibarıyla 167.000.000 TL'dir. Sermayenin 167.000.000 TL tutarındaki 167.000.000 adedi nama yazılı hisselerden oluşmaktadır. 31.12.2025 tarihi itibarı ile ortakların adları (ünvanları) ile paylarının miktarı ve sermayedeki oranları aşağıda belirtilmektedir.

Adı / Ünvanı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Alternatif Bank A.Ş.	% 100	167.000.000 TL
Toplam	% 100	167.000.000 TL

Sermaye ve Ortaklık Yapısı Değişiklikleri

Şirketimiz sermayesini 132.000.000 TL'den 167.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Sermaye artışı nakit artışı şeklinde gerçekleşmiş olup; 04.08.2025 Tarih ve 11385 numaralı Ticaret Sicil gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir.

Organizasyon Yapısı

Şirketimizin organizasyonu ve halen görev başında bulunan kişiler aşağıda belirtilmiştir.

Ünvan	İsim	Mesleki Tecrübe (Yıl)
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	Tolga Macit Güsar	30
Direktör/Operasyon & Muhasebe	Gülsevim Kahraman	37
Direktör/Hazine, Portföy Yönetimi ve Ürün Geliştirme	Hülya Yücedağ	23
Direktör/Satış ve Pazarlama	Özlen Bilgin	26
Müdür/Pay ve Türev Araçlar	Fatih Soral	26
Müdür/Risk	Ömür Çulha	31
Müdür/Operasyon	Nimet Özkan	25
Müdür/Yatırım Danışmanlığı	Barış Baysan	23
Müdür/Kurumsal Finansman	Hüseyin Şahin	32
Müdür/Teftiş	Burcu Çömlekçiler	11
Müdür/İç Kontrol	Doğu Taç	15
Müdür Yardımcısı/Muhasebe ve Operasyon	Ali Sezer	21

Organizasyon Yapısı Değişiklikleri

Yukarıda organizasyon yapısının 31.12.2025 tarihi itibarıyla son hali mevcuttur.

c) Varsa İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

Bulunmamaktadır.

d) Yönetim Organı, Üst Düzey Yöneticileri ve Personel Sayısı ile İlgili Bilgiler

Şirketimizin 31.12.2025 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu'na ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir.

İsim	Görev	Görev Süreleri
Ozan Kırmızı	Yönetim Kurulu Başkanı	09.04.2025-
Shahnawaz Rashid	Yönetim Kurulu Başkan V.	09.04.2025-
Burcu Yangaz	Yönetim Kurulu Üyesi	09.04.2025-
Tolga Macit Güsar	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	12.05.2025-
Hamdi İlkay Girgin	Yönetim Kurulu Üyesi	09.04.2025-
Boğaç Levent Güven	Yönetim Kurulu Üyesi	09.04.2025-
Ayşe Akbulut	Yönetim Kurulu Üyesi	09.04.2025-

Şirketimizin üst düzey yöneticileri ile ilgili bilgiye organizasyon yapısı bölümünde verilmiştir. 31.12.2025 itibarı ile Şirketimizin toplam personel sayısı 26'dır.

e) Varsa; Şirket Genel Kurulu'nca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

Şirketimiz yıllık olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu üyelerimize Şirket ile işlem yapma ve rekabet yasağı ile ilgili olarak TTK'nın 395. ve 396. maddelerine göre izin verilmiştir. İlgili faaliyet döneminde Yönetim Kurulu üyeleri Şirket'le işlem yapmamış veya rekabet etmemiştir.

2- YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

a) 31.12.2025 itibarıyla Şirket'in üst düzey yöneticilerine cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler:

Şirketin üst düzey yöneticilerine cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 9.459.280,54 TL'dir.

Şirket çalışanların motivasyonunu en üst düzeyde tutabilmek için, gerek sektörel alanda, gerekse Şirket içerisindeki gelişmeler takip edilerek, canlı, ihtiyaçlara yanıt verebilen ve adalet ilkesine bağlı bir ücret politikası yürütmek amacını taşınmaktadır. Çalışanların ücretleri belirlenirken Şirket faaliyetlerinin kapsam ve yapısı, uzun vadeli hedef ve stratejileri gözetenek aşırı risk alımını engelleyici, etkin risk yönetimine katkıda bulunacak bir ücretlendirme sistemi kurmak temel amaçtır.

Ücretler piyasa ve/veya sektör koşullarına, enflasyon gelişimine, çalışanın pozisyonuna, kademesine, niteliklerine ve bireysel performansa bağlı olarak yılda bir kez gözden geçirilir.

Piyasa ve/veya sektör koşulları ile ilgili bilgiler genel kabul görmüş danışman kuruluşlar aracılığı ile toplandığı gibi diğer kaynaklardan elde edilen verilerden de faydalanılarak şirketin hedeflerine ulaşma durumu ve geleceği de dikkate alınır.

Toplam Gelir Paketi içerisinde, ücretin yanında performans değerlendirme sonuçları çerçevesinde başarı primi ve yan haklar (Özel Sağlık Sigortası, Bireysel Emeklilik, Yemek, Genel Müdürlük çalışanları için servis) da bulunmaktadır.

Çalışanların kişisel ve mesleki gelişimini sağlamak üzere kariyer planlaması ve sahip olunması gereken nitelikleri de göz önünde bulundurarak, Şirket eğitim ve seminer programlarına katılma olanağı sağlamaktadır.

Şirket çalışan sayısı göz önünde bulundurularak ücretlendirmeden sorumlu yönetim kurulu üyesi atanmamıştır.

b) Verilen Ödenekler, Yolculuk, Konaklama ve Temsil Giderleri ile Ayni ve Nakdi İmkânlar, Sigortalar ve Benzeri Teminatların Toplam Tutarlarına İlişkin Bilgiler :

31.12.2025 itibarıyla Şirket'in üst düzey yöneticilerine cari dönemde ödenen harcırah, şehirlerarası yolculuk, konaklama ve temsil giderleri toplamı 466.668,63 TL'dir.

3- ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirket tarafından faaliyet döneminde gerçekleştirilen AR-GE çalışmaları bulunmamaktadır.

4- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a) Dünyadaki, Türkiye'deki Önemli Değişiklikler

2025 yılı, finansal piyasalarda dönüşümlerin ve ticaret savaşları benzeri önemli gelişmelerin damgasını vurduğu bir dönem olarak geride kaldı. Küresel çapta merkez bankalarının enflasyonla mücadelesi devam ederken, Türkiye'de para politikasının seyri piyasalarda güven uyandırdı. TCMB'nin faiz politikası ise yıl içinde dinamik şekilde yönetilirken, TL'sına duyulan güveni pekiştirdi. Bu esnek ve dinamik strateji, TCMB'nin enflasyon hedeflerinden sapmamaya yönelik kararlılığını gösterdi. Yaz aylarından itibaren başlayan faiz indirim süreciyle birlikte politika faizi, yıl sonunda %38 seviyesine düştü. Enflasyon cephesinde ise önemli bir gerileme kaydedildi. Önceki yılın son ayında %44,38 ile zirveye yakın seyreden yıllık enflasyon, Aralık 2025'te %30,89'a indi. Bu seviye, yaklaşık dört yıllık dönemin en düşük noktasını işaret etti. ABD piyasaları ise Nisan ayında tarihi bir şoka maruz kaldı. Trump yönetiminin açıkladığı tarife paketi, S&P 500'ün üç günde 3,1 trilyon dolar erimesine yol açtı.

Bu, pandemi sonrası dönemin en sert düşüşü oldu. Ancak piyasalar hızlı bir toparlanma gösterdi; 9 Nisan'da gelen tarife ertelemesiyle S&P 500 %9,52, Nasdaq ise %12,16 sıçradı. Yıl sonunda ise tablo oldukça olumluydu: S&P 500 %16,4, Nasdaq %20,4 ve Dow Jones %13 kazançla yılı kapattı. Teknoloji devlerinin ağırlığı, bu performansta belirleyici oldu. Tarife belirsizliği, merkez bankalarının para politikası kararlarında da etkili oldu; enflasyon riskleri ile büyüme endişeleri arasındaki denge, faiz adımlarını daha temkinli hale getirdi. FED'in politikası ise sabırlı bir çizgi izledi. Yılın ilk yedi ayında %4,25-4,50 bandında dondurulan faizler, ancak Eylül'den itibaren hareket etti. Üç toplantıda 25'er baz puanlık indirimlerle yıl, %3,50-3,75 aralığında son buldu. Borsa İstanbul'da ise farklı bir hikaye yazıldı. BIST 100, Ağustos ayında 11.530 puanla rekor kırsa da, yüksek enflasyon ortamı yatırımcılar için reel kayıp anlamına geldi. Nominal rakamların arkasındaki bu tablo, para piyasası fonlarının cazibesini koruyan temel faktör oldu. Sektörel ayrımada ise belirgin bir ikileşme göze çarpıyordu. Yüksek faiz düşüşlerinden olumlu etkilenen bankalar ve artan savunma harcamalarından yararlanan savunma şirketleri yükselirken, ulaştırma, inşaat ve tüketim harcamalarına bağımlı sektörler geride kaldı. Geriye bakıldığında 2025, hem Türkiye hem de küresel piyasalar için dalgalı bir yıl oldu. Türkiye ekonomisi, enflasyonda belirgin ilerleme kaydetse de yüksek reel faiz koşulları, büyüme üzerindeki baskı şeklinde kendini gösterdi. Uluslararası alanda ise yıl, korumacılık söylemlerinin piyasalarda yarattığı çalkantılarla anıldı. Buna rağmen teknoloji odaklı büyüme, ABD borsalarını yeniden rekor seviyelere taşıdı. Merkez bankalarının temkinli duruşu ve jeopolitik belirsizlikler ise risk algısını yıl boyunca canlı tuttu. Önümüzdeki dönem için dezenflasyon sürecinin sürekliliği ve küresel ticaret dengesinin yeniden kurulması, finansal piyasaların seyrini belirleyecek temel unsurlar olarak öne çıkacaktır.

b) Kurum İçi Gelişmeler

2024 yılını 9.830,56 puan seviyesinde tamamlayan BIST-100 endeksi, 2025'i yıllık %14,55 artışla 11.261,52 puan seviyesinden kapatmıştır. Borsa İstanbul Pay Piyasası işlem hacmi 2025 yılında 86,2 Trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in işlem hacmi 43,5 Milyar TL ve pazar payı ise 0,00051 olmuştur.

Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası işlem hacmi 2025 yılında 42,2 Trilyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in işlem hacmi 67,6 Milyar TL ve pazar payı ise 0,0014 olmuştur.

2025 yılında internet üzerinden gerçekleşen Pay piyasası işlem hacminin, toplam hacim içindeki oranı %75,6 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in Borsa İstanbul Pay Piyasasındaki işlem hacminde, 2024 yılına göre %39,9'luk bir artış sağlanmıştır.

Ayrıca; Şirket'in 2025 yılında Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasına ilettiği emirlerin %98'i internet üzerinden gerçekleşmiştir. Şirket'in Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası işlem hacminde ise 2024 yılına göre %200 artış sağlanmıştır.

Şirketin 2025 yıl sonu fon hacmi 2.928.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılı Fon dağıtım-satış komisyon gelirleri toplamı 20.483.000 TL olarak gerçekleşmiş ve bir önceki yıla göre %64 artış göstermiştir.

2025 yılında gerçekleştirilen kurumsal finansman kapsamında, aracılık edilen borçlanma aracı ihraç tutarı 2.914.800.000.-TL'dir. 2024 yılına göre ihraç büyüklüğü 12,4 kat artmıştır.

c) Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler

2025 yılında gerçekleştirilen yatırım faaliyetleri için yapılan KDV dâhil harcama tutarı 6.828.184,89 TL'dir. Yatırım harcamalarımızın gruplar itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

Yatırım Faaliyetleri	Tutar (TL)
Makine ve Teçhizat	2.039.139,32
Taşıt Araçları	32.500,00
Bilgi İşlem-Programlar	4.756.545,57
Toplam	6.828.184,89

d) Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ile Yönetim Organının Bu Konudaki Görüşü İç Kontrol ve Uyum

Şirketin iç kontrol sistemi, Yönetim Kurulu'nun belirlediği çerçevede, şirket faaliyetlerinin mevzuata ve iç düzenlemelere uygun olarak yürütülmesi amacıyla, her düzeydeki şirket personeli tarafından uyulacak ve uygulanacak sürekli kontrol faaliyetleri ve bunlara ilişkin mekanizmaların bütününden oluşmaktadır. Şirkette iç kontrol sistemlerine ilişkin tüm politika ve prosedürler Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak yazılı hale getirilmiş ve Yönetim Kurulu onayı ile yürürlüğe konmuştur. Kurum personelinin yetki, görev ve sorumlulukları da aynı şekilde belirlenerek yazılı hale getirilmiştir.

Şirket Denetim Bölümü İç Kontrol ve Uyum Birimi ile Teftiş Birimi'nden oluşmakta olup, Yönetim Kurulu'na bağlı ve İç Kontrol'den Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi başkanlığında faaliyetlerini sürdürmektedir. Ayrıca her çeyrek sonunda Denetim, Uyum ve Risk Komitesine raporlama yapmaktadır. Şirketin merkez ve şube örgütünün faaliyetlerinin sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri yanında, aracı kurum esas sözleşmesi ve iç kontrole yönelik yazılı prosedürler ve politikalar çerçevesinde yürütülmesinin kontrol ve denetimini yapmak Denetim Bölümü'nün sorumluluğundadır.

e) Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

Şirket'in doğrudan veya dolaylı iştirakleri bulunmamaktadır.

f) Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Şirket'in dönem içinde iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.

g) Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Şirket hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetim ve kamu denetimi bulunmamaktadır.

ğ) Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

Şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki dava bulunmamaktadır.

h) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

01.01.2025-31.12.2025 döneminde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Yönetim Kurulu Üyeleri hakkında uygulanan idari ve adli herhangi bir yaptırım bulunmamaktadır.

Ancak, Şirket hakkında mevzuat hükmüne aykırı uygulama nedeniyle Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 24.04.2025 tarihinde 155.567 TL tutarında idari para cezası uygulanmasına karar verilmiş, 15.05.2025 tarihinde Şirketimiz tarafından erken ödeme indiriminden faydalanılmak suretiyle 116.675,25 TL olarak ödenmiştir.

ı) Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşılmadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılamamışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçelerine İlişkin Bilgiler ve Değerlendirmeler

Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış olan İş Planı hedefleri doğrultusunda faaliyetlerini sürdürmektedir.

i) Yıl İçerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Yapılmışsa, Toplantının Tarihi, Toplantıda Alınan Kararlar ve Buna İlişkin Yapılan İşlemler de Dâhil Olmak Üzere Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler

29.07.2025 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmış ve bu toplantıda şirketin Ana Sözleşmesinin sermayeye ilişkin 6. Maddesi Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü onaylarına istinaden yapılan değişiklikler onaylanmıştır. İlgili değişiklik 04.08.2025 Tarih ve 11385 sayılı TTSG’de yayınlanmıştır.

j) Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler

Türk Eğitim Vakfı’na makbuz karşılığı 2.000 TL bağış yapılmıştır.

k) Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; Hâkim Şirketle, Hâkim Şirkete Bağlı Bir Şirketle, Hâkim Şirketin Yönlendirmesiyle Onun ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler ve Geçmiş Faaliyet Yılında Hâkim Şirketin ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Tüm Diğer Önlemler

Şirket’in hakim şirket Alternatif Bank A.Ş. ve ilişkili şirketler ile yapmış olduğu hukuki işlemlerden ve Şirketler Topluluğu’na dahil olması nedeni ile uğradığı herhangi bir kaybı bulunmamaktadır. Yapılan tüm işlemler piyasa rayiçlerinde, olağan müşteri ilişkisi çerçevesinde neticelendirilmiştir.

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
İlişkili taraflardaki mevduatlar:		
Alternatif Bank A.Ş.	24.959.853	6.678.625
	24.959.853	6.678.625
İlişkili taraflardan alacaklar:		
Diğer	-	9
	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
İlişkili taraflara kiralama işlemlerinden borçlar:		
Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.	-	2.276.706

b) 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 yıllarına ait ilişkili taraflardan gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
İlişkili taraflardan faiz gelirleri:		
Alternatif Bank A.Ş.	281.542	342.156
	281.542	342.156
İlişkili taraflardan hizmet gelirleri:		
Alternatif Bank A.Ş.	15.575.479	9.918.991
Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.	273.582	
	15.849.061	9.918.991

c) 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 yıllarına ait ilişkili taraflara ödenen hizmet giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
İlişkili taraflardan hizmet giderleri:	5.150.286	5.920.496
Alternatif Bank A.Ş.	3.981.875	4.066.939
Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.	1.168.411	1.853.557
İlişkili taraflardan faiz giderleri:	20.804	385.255
Alternatif Bank A.Ş.	20.804	385.255

I) Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; k bendinde Bahsedilen Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı veyahut Alınmasından Kaçınıldığı Anda Kendilerince Bilinen Hal ve Şartlara Göre, Her Bir Hukuki İşleminde Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğratıp Uğratmadığı, Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği

Bulunmamaktadır.

5- FİNANSAL DURUM

a) Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Organının Analizi ve Değerlendirmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu

2025 yılında da altyapı geliştirmeleri, organizasyon yapısının güçlendirilmesi ve bilançonun kaldırılarak getiri optimizasyonunun sağlanması ve şirketin birçok alanda potansiyelini arttırmasına ve ürün çeşitliliği ile yatırımcılara daha fazla seçeneklerin sunulduğu hizmetler vermesine yardımcı olmuştur. Bu kapsamda hisse senedi, VIOP ve yatırım fonu işlemleri kanalıyla verilen hizmetler geliştirilmiş; özel sektör tahvil ihraçlarına aracılık faaliyetleri artmış, sermaye artışı yoluyla bilanço yapısı güçlendirilmiştir. Şirketin hizmet kalitesini yükseltmek için teknoloji ve insan kaynağına yatırımlar devam etmiştir.

b) Geçmiş Yıllarla Karşılaştırmalı Olarak Şirketin Yıl İçindeki Satışları, Verimliliği, Gelir Oluşturma Kapasitesi, Kârlılığı ve Borç/Öz Kaynak Oranı İle Şirket Faaliyetlerinin Sonuçları Hakkında Fikir Verecek Diğer Hususlara İlişkin Bilgiler ve İleriye Dönük Beklentiler

Şirketimiz 2025 yılı boyunca yeniden yapılanmaya gitmiş ve kadrosunu güçlendirmiştir. Buna bağlı olarak 2026 yılında öncelikle Pazar payını artırarak, işlem hacmi ve komisyon gelirlerinde artış hedeflemektedir. 2025 yılında gerçekleştirilen sermaye artışı sonrası güçlenen öz kaynak yapısı ile birlikte Kredili Menkul Kıymet İşlemlerinde ve buna bağlı komisyon gelirlerinde artış hedeflemektedir. 2026 yılı içinde Kurumsal Finansman faaliyetlerine ağırlık verilerek mevcut ve potansiyel müşteriler için Borçlanma Araçları ihraçları yaparak kurumsal finansman gelirlerini artırmayı planlamaktadır. Dijital altyapıya yapılacak yatırımlar ile banka müşterilerinin entegrasyon ile çok daha kolay işlem yapabilmesine olanak sağlanacak ve müşteri ağı genişletilip komisyon gelirlerinde artışa yol açacaktır.

Alternatif Menkul Değerler A.Ş. (eski adıyla “Alternatif Yatırım Menkul Değerler A.Ş.”)

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Finansal Durum Tablosu (Bilanço)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak enflasyonun etkilerini yansıtabilecek şekilde 31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
Dipnot Referansları			
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		1.568.471.864	377.198.500
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	40.200.225	38.384.554
Finansal Yatırımlar	5	166.252.447	50.631.306
Ticari Alacaklar	7	1.027.964.070	234.863.171
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	22	-	9
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	7	1.027.964.070	234.863.162
Diğer Alacaklar	8	326.646.023	40.871.050
Peşin Ödenmiş Giderler	12	4.998.260	10.802.057
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	12	-	103.206
Diğer Dönen Varlıklar	12	2.410.839	1.543.156
Duran Varlıklar		53.528.061	39.755.391
Finansal Yatırımlar	5	8.844.490	2.510.275
Maddi Duran Varlıklar	9	35.672.083	28.229.494
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	7.085.774	5.765.636
Ertelenmiş Vergi Varlığı	20	1.925.714	3.249.986
Toplam Varlıklar		1.621.999.925	416.953.891
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.381.870.314	267.998.768
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6	434.647.675	71.479.612
<i>İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar</i>	22	200.000.000	2.276.706
<i>Banka Kredileri</i>		200.000.000	-
<i>Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar</i>		-	2.276.706
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar</i>	6	234.647.675	69.202.906
<i>Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar</i>		234.647.675	69.202.906
Ticari Borçlar	7	923.682.253	187.983.931
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	22	-	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	7	923.682.253	187.983.931
Diğer Borçlar	8	16.597.088	6.762.250
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	20	2.431.191	-
Kısa Vadeli Karşılıklar		405.388	1.090.883
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	11	373.388	1.048.997
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	11	32.000	41.886
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12	4.106.719	682.092
Uzun Vadeli Yükümlülükler		26.330.173	804.093
Uzun Vadeli Borçlanmalar		25.504.057	-
<i>Kiralama İşlemlerinden Borçlanmalar</i>		25.504.057	-
Uzun Vadeli Karşılıklar		826.116	804.093
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	11	826.116	804.093
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	20	-	-
Özkaynaklar		213.799.438	148.151.030
Ödenmiş Sermaye	13	167.000.000	77.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	13	408.430.982	395.316.435
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Tanımlanmış Fayda Planları			
Yeniden Ölçüm Kazançları	13	(554.950)	(931.934)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelirler	13	(13.804.499)	(13.449.557)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13	46.492.455	46.492.455
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)		(356.276.369)	(328.691.464)
Net Dönem Karı/Zararı		(37.488.181)	(27.584.905)
Toplam Kaynaklar		1.621.999.925	416.953.891

Alternatif Menkul Değerler A.Ş. (eski adıyla “Alternatif Yatırım Menkul Değerler A.Ş.”)

01 Ocak-31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak enflasyonun etkilerini yansıtmamak şekilde 31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	14	210.775.942	218.543.076
Satışların Maliyeti	14	(62.453.765)	(77.734.044)
Brüt Kar	14	148.322.177	140.809.032
Genel Yönetim Giderleri	15	(134.693.815)	(121.130.750)
Pazarlama Giderleri	15	(14.891.893)	(6.840.091)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	16	7.782.472	26.780.710
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	16	(2.642.880)	(20.083.068)
Esas Faaliyet Karı / Zararı		3.876.061	19.535.833
Finansman Gelirleri	17	50.222.195	63.591.462
Finansman Giderleri	18	(34.856.666)	(88.749.030)
Parasal Kayıp/Kazanç	19	(51.542.014)	(20.444.305)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı		(32.300.424)	(26.066.040)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	20	(5.187.757)	(1.518.865)
- Dönem Vergi Gideri/Geliri	20	(3.872.931)	-
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	20	(1.314.826)	(1.518.865)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı		(37.488.181)	(27.584.905)
Diğer Kapsamlı Gelir:			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	13	376.984	(55.508)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları		538.548	(79.296)
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Geliri/(Gideri)		(161.564)	23.788
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	13	(354.942)	(13.449.557)
Finansal Varlıklar Değerleme Artışı		(507.060)	(19.213.653)
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Geliri/(Gideri)		152.118	5.764.096
Diğer Kapsamlı Gelir		22.042	(13.505.065)
Toplam Kapsamlı Gelir		(37.466.139)	(41.089.970)

c) Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri

İşbu faaliyet raporuna konu olan dönem itibarıyla Şirketimizin sermayesi karşılıksız kalmamış olup, Şirket borca batık değildir.

ç) Varsa Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler

Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış olan İş Planı hedefleri doğrultusunda faaliyetlerini sürdürmektedir.

d) Kâr Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kâr Dağıtımı Yapılmayacaksa Gerekçesi ile Dağıtılmayan Kârın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri

Kâr payı dağıtımı, ilgili yasal düzenlemeler, Sermaye Piyasası Kurulu talimatları ve Şirketimiz ana sözleşmesinde belirlenen kurallar çerçevesinde gerçekleştirilmektedir.

6- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

a) Varsa Şirketin Öngörülen Risklere Karşı Uygulayacağı Risk Yönetimi Politikasına İlişkin Bilgiler

Şirket, SPK düzenlemeleri uyarınca maruz kalınabilecek temel risklerin tanımlanması, takip edilmesi ve değerlendirilmesini içeren etkin risk yönetim sistemi uygular. Operasyonel Risk, Kredi Riski, Piyasa Riski ve Likidite riski başlıklarında takip edilen risk yönetim çerçevesi belirli aralıklarla gözden geçirilerek güncelliği sağlanır. Kurumun içsel olarak ve Mevzuat çerçevesinde belirlenmiş olan finansal ve operasyonel risk parametreleri düzenli olarak takip edilerek iş kolları ve üst yönetime raporlanır.

b) Oluşturulmuşsa Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesinin Çalışmalarına ve Raporlarına İlişkin Bilgiler

Riskin erken saptanması ve yönetimi konusunda ayrıca bir komite oluşturulmamıştır. Öte yandan, kurum içerisinde öngörülebilir her türlü finansal ve operasyonel risk düzenli olarak takip edilmekte ve üst yönetime raporlanmaktadır.

c) Satışlar, Verimlilik, Gelir Yaratma Kapasitesi, Kârlılık, Borç/Öz Kaynak Oranı ve Benzeri Konularda İleriye Dönük Riskler

Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış olan İş Planı hedefleri doğrultusunda faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirketin maruz kaldığı finansal riskler kurum içerisinde belirlenen risk limitleri çerçevesinde takip edilmekte ve üst yönetime düzenli olarak raporlanmaktadır.

7- DİĞER HUSUSLAR

Şirket'in 2024 mali yılına ait Olağan Genel Kurul toplantısı 27 Mart 2025 tarihinde yapılmıştır.

Saygılarımızla,

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.