

YILLIK FAALİYET RAPORUNA DAİR UYGUNLUK RAPORU

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş. GENEL KURULU'NA,

Görüş

Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 01.01.2025 – 31.12.2025 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz. Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirketin durumu hakkında 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, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar 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 (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten 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

Şirketin 01.01.2025 – 31.12.2025 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 13 Mart 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516 ncı maddelerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

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



Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu (Devamı)

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

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

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

Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Şirketin denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmayı 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 yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Ulaş Taylan AYDEMİR'dir.

İstanbul, 13 Mart 2026

**ULUSAL BAĞIMSIZ DENETİM VE
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.**

Registered Firm of US PCAOB "Public Company Accounting Oversight Board"
Member of Russell Bedford International – A Global Network of Independent Professional Services Firms

Ulaş Taylan AYDEMİR, YMM
Sorumlu Denetçi



PİRAMİT MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ

**SERMAYE PİYASASI KURULU’NUN II-14.1 SAYILI
“SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN TEBLİĞİ”
HÜKÜMLERİ GEREĞİ HAZIRLANAN**

01.01.2025 – 31.12.2025 DÖNEMİ

**YILLIK FAALİYET RAPORU
KONSOLİDE**

İÇİNDEKİLER

1. GENEL BİLGİLER.....	1
2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR.....	2- 3
3. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI.....	3
4. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER ...	5
5. FİNANSAL DURUM.....	8
6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ.....	10
7. DİĞER HUSUSLAR.....	13

1- GENEL BİLGİLER

Rapor Dönemi : 01.01.2025-31.12.2025

Ticaret Ünvanı : PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ticaret Sicil Numarası : 266936-0

Mersis Numarası : 0730-0009-2080-0010

Merkez Adres : Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. K:5 D:9-10
Beyoğlu / İstanbul

İrtibat Büroları

Balıkesir İrtibat Bürosu : Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1
Altıeylül/ Balıkesir

TEL : 0212 293 95 00

FAKS : 0212 293 95 59-60

WEB : www.piramit.com

e-mail : piramit@piramitmenkul.com

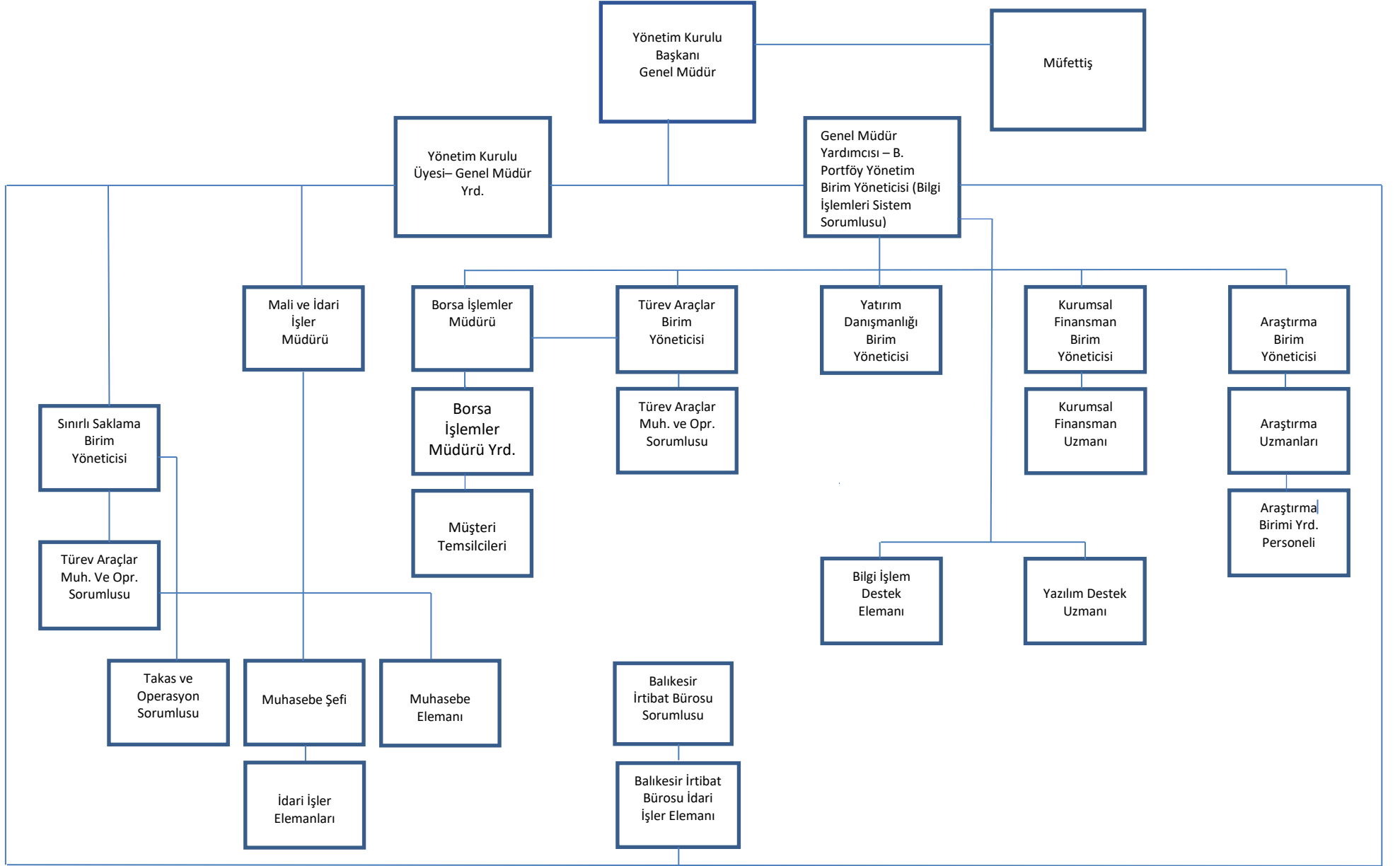
1.c. ŞİRKETİN ORGANİZASYON, SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

Ortaklık Yapısı : Şirketin 6 ortağı bulunmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ortakları aşağıda gösterilmiştir. Sermaye 300.000.000 TL olup, tamamı ödenmiştir.

Unvan	31.12.2025		31.12.2024	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Mehmet OSMANOĞLU	55,97	167.910.000,00	55,97	167.910.000,00
Müfit NAYIR	22,68	68.040.000,00	22,68	68.040.000,00
Nurşen OSMANOĞLU	11,55	34.650.000,00	11,55	34.650.000,00
Mert NAYIR	6,80	20.400.000,00	6,80	20.400.000,00
Zekiye YOLCUBAL	1,50	4.500.000,00	1,50	4.500.000,00
Osman Macit SÖYLEMEZ	1,50	4.500.000,00	1,50	4.500.000,00
Sermaye	100,00	300.000.000,00	100,00	300.000.000,00

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş. ORGANİZASYON ŞEMASI



HESAP DÖNEMİ İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER:

-Yoktur.

1.c.İMTİYAZLI PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER:

Şirketimizde imtiyazlı pay ve imtiyazlı oy hakkı bulunmamaktadır.

1.d.ŞİRKETİN YÖNETİM ORGANI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİ VE PERSONEL BİLGİLERİ

a)- Şirketin Yönetim Organı : 5 Adet yönetim kurulu üyesinden oluşan Yönetim Kurulu'dur. 25.07.2024 Tarihli Genel Kurul toplantısında 3 yıl görev yapmak üzere seçilmiş olup, 2027 yılında yapılacak Olağan Genel Kurul Toplantısına kadar da görevlidirler. Yönetim Kurulu Üyesi Nurşen OSMANOĞLU'nun 17.3.2025 tarihinde vefatı nedeniyle, yerine Burcu OSMANOĞLU BAĞ anılan yönetim kurulunun görev süresi bitimine kadar görev yapmak üzere, İç Kontrolde Sorumlu üye olarak görev yapmak üzere 17.4.2025 tarihinde yönetim kurulu tarafında atanmış ve 28.04.2025 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında onaylanmıştır

<i>Adı – Soyadı</i>	<i>Görevi</i>	<i>Başlangıç – Bitiş Tarihi</i>
Mehmet OSMANOĞLU	Yön.Krl.Bşk.	25.07.2024-2027 Genel Kurulu
Sudi AYDEMİR	Yön.Krl.Bşk.Vekili	25.07.2024-2027 Genel Kurulu
Burcu OSMANOĞLU BAĞ	Yön.Krl.Üyesi	17.04.2025-2027 Genel Kurulu
Zekiye YOLCUBAL	Yön.Krl.Üyesi	25.07.2024-2027 Genel Kurulu
Mine Berra DOĞANER	Yön.Krl.Üyesi	25.07.2024-2027 Genel Kurulu

b)- Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :

<i>Adı Soyadı</i>	<i>Unvanı</i>	<i>Görev Başlangıç- Bitiş yılları</i>
Mehmet OSMANOĞLU	Genel Müdür	1992 yılından itibaren bu görevde bulunmaktadır
Zekiye YOLCUBAL	Genel Müdür Yardımcısı	01/04/2014 tarihinden itibaren bu görevde bulunmaktadır.
A.Emre BİRKAN	Genel Müdür Yardımcısı	23.07.2018 tarihinden itibaren bu görevde bulunmaktadır.

c)- Personel Sayısı:

2025 yılında Şirketimiz de ortalama olarak 49 personel çalışmıştır.

1.e. Personel ve işçilere sağlanan hak ve menfaatler:

Şirketimizde toplu iş sözleşmesi uygulamaları yoktur. Personel ücretleri aylık olarak ve ay sonlarında ödenmektedir.

Şirket merkezinde, irtibat büromuzda çalışan personelimize öğle yemeği verilmektedir.

Personele yemek, yol parası, sağlık sigortası gibi sosyal haklar ve sosyal güvenlik mevzuatı çerçevesinde yasal haklar kullanılmaktadır.

Şirketimizin 31.12.2025 tarihi itibarıyla, çalışma süreleri 1 yıldan fazla olan çalışanlarımız için, 53.916,68TL sınırını geçmemek üzere , 30 günlük ücret üzerinden hesaplanan kıdem tazminatı karşılığı yasal kayıtlara göre 6.200.176,00 TL (TFRS 'ye göre 3.990.527,00 TL) 'dir.

1.f. Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler:

Yönetim kurulu üyeleri, ilgili mali yıl içinde rekabet yasağına aykırı herhangi bir faaliyette bulunmamıştır.

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

2.a.Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları:

Yönetim Kurulunda bulunan Genel Müdür, Genel Müdür Yardımcısı ve Yönetim Kurulunun iki üyesine cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam brüt tutarı 5.410.090 TL'dir.

3- ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Yapılan Araştırma Geliştirme çalışmaları

Piramit Menkul Kıymetler A.Ş uzman ve deneyimli araştırma kadrosu yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla para ve sermaye piyasalarıyla ilgili araştırma ve analizleri periyodik olarak yayınladığı bültenler ve raporları yatırımcılara sunmaktadır.

- Günlük Strateji Bülteni
- Teknik Analiz Bülteni
- Haftalık Bülten
- Model Portföy
- Haftalık Teknik Takip Listesi
- Şirket Raporları
- Bilanço Analizleri
- Sektör Analizleri
- Gün içi Piyasa Yorumları
- Teknik Analiz
- Ekonomik Takvim
- Temel Değerler ve Oranlar Tablosu
- Sermaye Artırımları ve Temettü Tablosu
- Pay Geri Alım Tablosu
- Genel Kurul Tarihleri

Günlük Strateji Bülteni: Küresel ve yurtiçi piyasalarda ekonomik, siyasi gelişmeler ve makroekonomik veriler takip edilerek, günlük strateji yorumu hazırlanmakta ve Borsa İstanbul'da seans başlamadan önce yatırımcılara sunulmaktadır. KAP ve diğer veri dağıtım platformlarındaki şirket ve sektör haberleri takip edilerek günlük olarak bültende yorumlanmaktadır.

Teknik Analiz Bülteni: BIST100, VIOP30, USD/TRY teknik analizlerinden oluşan Teknik Analiz bülteni Borsa İstanbul'da seans başlamadan önce yatırımcılara günlük olarak sunulmaktadır.

Haftalık Bülten: Küresel ve yurt içi piyasalarda ekonomik, siyasi gelişmeler ve makroekonomik veriler takip edilerek, haftalık strateji yorumu, önceki haftanın önemli gelişmeleri ve BIST100 endeksinin haftalık teknik analiz beklentilerini içeren Haftalık Bülten hazırlanmakta ve haftanın ilk işlem günü Borsa İstanbul'da seans başlamadan önce yatırımcılara sunulmaktadır.

Model Portföy: BIST Yıldız Pazar öncelikli seçilen hisselerle eşit ağırlık verilerek temel ve teknik analiz kriterlerine göre hazırlanmaktadır. Model Portföy’de, seçilen hisselerin piyasa çarpanları, piyasa değeri verileri ve son dönem bilanço analizleri yer almaktadır. Borsa İstanbul’da işlem gören şirketlerin bilançolarını açıklamasının ardından Model Portföy önerileri revize edilmektedir.

Haftalık Teknik Takip Listesi: Borsa İstanbul Pay Piyasası’ndan seçilen hisselerle eşit ağırlık verilerek teknik analiz kriterlerine göre haftalık bazda hazırlanmaktadır. Haftalık teknik takip listesinde (Teknik Liste) yer alan hisselerin öngörülen direnç ve stop-loss (zarar-kes) seviyelerine ek olarak, geçmiş haftalara ilişkin Teknik Liste performansları da yer almaktadır. Haftalık Teknik Takip Listesi her haftanın son işlem günü seans kapanışı öncesi yatırımcılara sunulmaktadır.

Şirket Raporları: Borsa İstanbul Pay Piyasası’ndan seçilen şirketlerin faaliyet alanları, ortaklık yapıları, kapsamlı finansal analizleri, piyasa çarpan analizleri ve içinde bulundukları sektöre dair genel görünüm bilgilendirmeleri ile yorumlandığı kapsamlı raporlar yatırımcılarla paylaşılmaktadır.

Bilanço Analizleri: Borsa İstanbul Pay Piyasası’ndan seçilen şirketlerin bilançolarının analiz edilerek yorumlandığı ve orta-vadeli teknik görünümünün değerlendirildiği çalışmalar bilanço dönemi boyunca yatırımcılara sunulmaktadır.

Sektör Analizleri: Çeşitli sektörlerle ilişkin genel görünüm, sektör hisselerinin finansal analizleri ve pazar çarpan analizleri, öne çıkan sektör hisseleri ve bir bütün olarak sektör hakkında beklentilerin değerlendirildiği analizler yatırımcılara sunulmaktadır.

Gün içi Piyasa Yorumları: Piyasaları önemli ölçüde etkileyebilecek gün içi kritik gelişmelerin daha yakından takip edilip yorumlandığı Gün İçi Piyasa Değerlendirmeleri yatırımcılara sunulmaktadır.

Teknik Analiz: Teknik analiz kriterlerine göre, pozitif görünüm sergileyen ve takip edilen kısa vadeli indikatörler bazında olumlu sinyaller üreten hisse ve yatırım enstrümanları konusunda yatırımcıları bilgilendirme amaçlı analizler yatırımcılara sunulmaktadır.

Ekonomik Takvim: Küresel ve yurtiçi piyasalarda açıklanacak önemli veri ve gündem maddelerinin yer aldığı ekonomik takvim haftalık olarak yayınlanmaktadır.

Temel Değerler ve Oranlar Tablosu: Haftalık güncellenen endeks, sektör ve hisseler bazında periyodik getiri ve pazar çarpanları verilerinin takip edildiği Temel Değerler ve Oranlar Tablosu her pazartesi seans açılışı öncesi yatırımcılara sunulmaktadır.

Sermaye Artırımları ve Temettü Tablosu: Borsa İstanbul’da işlem gören şirketlerin açıkladıkları sermaye artırım-azaltım ve kâr payı dağıtım kararlarına ilişkin detayların takip edildiği haftalık güncellenen tablo her salı seans açılışı öncesi yatırımcılara sunulmaktadır.

Pay Geri Alım Tablosu: Pay geri alım programı uygulayan şirketlerin uyguladıkları programa dair detayların takip edildiği haftalık güncellenen tablo her çarşamba seans açılışı öncesi yatırımcılara sunulmaktadır.

Genel Kurul Tarihleri: Borsa İstanbul’da işlem gören şirketlerin genel kurul toplantılarının yapılacağı tarih ve adreslerinin takip edildiği tablo her perşembe seans açılışı öncesi yatırımcılara sunulmaktadır.

Küresel Ekonomi ve Türkiye

Küresel Ekonomik Görünüm

2025 yılında küresel ekonomi gündemine yön veren başlıca temalar, gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz indirim süreçlerinin hızı ve kapsamı, enflasyondaki düşüşün kalıcılığına ilişkin soru işaretleri ve jeopolitik gerilimlerin ticaret ve enerji piyasalarına etkileri oldu. 2022–2023 dönemindeki sert parasal sıkılaştırma sürecinin ardından 2024’te başlayan para politikası normalleşmesi 2025’te de devam etti; ancak hizmet

enflasyonundaki katılık ve iş gücü piyasalarının dirençli yapısı nedeniyle gevşeme adımları kademeli ve daha temkinli bir şekilde sürdürüldü.

ABD ekonomisi yüksek faiz ortamının gecikmeli etkilerine rağmen yılın ilk yarısında görece güçlü bir performans sergiledi. Hane halkı tüketimi ve kamu harcamaları büyümeyi desteklerken, yılın ikinci yarısında kredi koşullarındaki sıkılık ve istihdam piyasasında dengelenme sinyalleri büyümenin bir miktar yavaşlamasına neden oldu. Fed, 2024'te başlattığı faiz indirim sürecini 2025'te de sürdürerek politika faizinde kademeli düşüşler gerçekleştirdi. Ancak ekonomik aktivitenin dayanıklılığı ve çekirdek enflasyondaki katılık nedeniyle faiz indirimlerinin hızı sınırlı kaldı. 2025 yılına %4,50 seviyesinden başlayan Fed politika faizi, yılı toplam 75bp indirimle %3,75'ten tamamladı. Euro Bölgesi'nde 2024'te başlayan sınırlı toparlanma 2025'te de kırılğan bir görünüm arz etti. Almanya'da sanayi üretimi ve dış talepteki zayıflık büyümeyi baskımlarken, Fransa ve İspanya gibi ekonomiler görece daha dirençli kaldı. AMB de Fed'e benzer şekilde temkinli bir gevşeme süreci izledi. Faiz tarafında, AMB yıl boyunca toplam 100bp indirime gidilerek mevduat faizi %2,00'ye, ana refinansman faizi %2,15'e ve marjinal borç verme faizi %2,40 seviyesine indirildi. BoJ, 2024'te negatif faiz politikasına son vermesinin ardından 2025'te para politikasında normalleşme yönünde ilave adımlar attı. Çin ekonomisinde gayrimenkul sektöründeki yapısal sorunlar ve zayıf iç talep büyümeyi sınırlamaya devam ederken, kamu destekli yatırımlar ve ihracat artışı ekonomik aktiviteyi dengeleyici rol oynadı. Küresel ekonomik faaliyet yıl genelinde ılımlı bir büyüme patikası izledi.

Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) Ocak 2026 tarihli Dünya Ekonomik Görünüm Raporu güncellemesine göre küresel ekonomi 2025 yılında %3,3 büyüme kaydetti. Gelişmiş ekonomilerin büyüme oranı %1,7, gelişen ekonomilerin büyüme oranı ise %4,4 seviyesinde gerçekleşti. ABD ekonomisi %2,1, Euro Bölgesi %1,4, Çin %5,0 büyüdü. IMF projeksiyonları dünya ekonomisinin 2026 yılında da %3,3 büyüme kaydedeceğini, gelişmiş ekonomilerin %1,8 seviyesine hızlanacağını, gelişen ekonomilerin %4,2'ye gerileyeceğini işaret etmektedir.

Küresel enflasyon 2025 yılında düşüş eğilimini sürdürdü. Genel olarak mal fiyatlarındaki normalleşme ve emtia fiyatlarındaki görece dengeli seyir manşet enflasyonu aşağı çekerken hizmet enflasyonundaki katılık çekirdek göstergelerin yüksek kalmasına neden oldu. ABD'de tüketici enflasyonu yıl sonunda %2'ler seviyesinde seyrederken, Fed'in yakından izlediği çekirdek PCE göstergesi resmi hedefin üzerinde kaldı. Euro Bölgesi'nde de enflasyon %2 civarına yaklaşmakla birlikte AMB'nin hedef seviyesinin üzerinde gerçekleşti. Küresel dezenflasyon süreci 2024'e kıyasla ilerleme kaydetmiş olsa da para politikası açısından ihtiyatlı duruş korundu.

Enerji ve emtia piyasalarında 2025 yılında görece istikrarlı bir seyir izlendi. Petrol fiyatları arz kısıntıları ve jeopolitik risklere bağlı olarak dönem dönem dalgalansa da yıl genelinde dengeli bir bantta hareket etti. Ons altın, küresel belirsizlikler ve merkez bankalarının rezerv artırma ve çeşitlendirme eğilimleri nedeniyle güçlü yükselerek ons başına 4300USD seviyesinin üzerinde tamamladı.

Küresel hisse senedi piyasalarında 2025 yılı genel olarak pozitif bir seyirle tamamlandı. ABD'de S&P500 ve Nasdaq Bileşik Endeksleri teknoloji ve yapay zekâ temalı şirketlerin öncülüğünde yükseliş eğilimini sürdürdü. Dow Jones Endeksi daha sınırlı bir artış kaydetti. Yılı, sırasıyla %16,9, %20,4 ve %13 primle tamamladılar. Avrupa'da Stoxx600 ve Almanya DAX Endeksi sınırlı ancak pozitif getiriler sağladı. Stoxx600 Endeksi 2025'te %17,4 yükseldi. Japonya'da Nikkei225 Endeksi %26,2 yükselirken Çin CSI300 Endeksi %17,7 arttı.

On yıl vadeli ABD Hazine tahvillerinin faizi yıl boyunca daralan bir bantta dalgalanarak para politikasındaki gevşeme sürecine paralel olarak aşağı yönlü bir eğilim sergiledi. 10 yıllıkların faizi yılı yaklaşık 40bp düşüşle %4,17 seviyesinden, 2 yıllıkların faizi 77bp düşüşle %3,48 seviyesinden tamamladı. Döviz piyasaları tarafında ABD dolarının majör paralar karşısında zayıfladığı bir yıl oldu. Dolar Endeksi (DXY) %9,6 düşüşle 108,92'den 98,42'ye geriledi. EUR/USD paritesi yılı %13,8 yükselişle 1,1724 seviyesinden tamamladı.

Jeopolitik riskler 2025 yılında da küresel ekonomi üzerinde belirleyici olmaya devam etti. Rusya-Ukrayna savaşı ve Orta Doğu'daki gerilimler enerji ve ticaret akışları üzerinde baskı unsuru oluşturdu. Kızıldeniz hattındaki güvenlik riskleri ve küresel ticarete artan korumacılık eğilimleri, tedarik zincirlerinin yeniden

yapılandırılmasını hızlandırdı. İklim değişikliğiyle mücadele, enerji dönüşümü yatırımları ve yapay zekâ teknolojilerinin etkileri yıl boyunca küresel ekonomi gündemine hem de piyasalara yön verdi.

Genel olarak 2025 yılı, küresel ekonominin yüksek enflasyon ve parasal sıkılaştırma döneminden normalleşme sürecine geçtiği bir yıl olarak kayda geçti.

Türkiye Ekonomisinde Görünüm

2025 yılında Türkiye ekonomisinde en önemli gündem maddeleri enflasyonla mücadele, parasal sıkılaştırmanın etkileri ve siyasi gerilimler oldu. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yüksek enflasyonla mücadele hedefiyle yıl boyunca sıkı para politikası uygulamaya devam etti. TCMB politika faizini ilk iki toplantıda %47,50 seviyesinden %42,50 seviyesine indirdikten sonra 19 Mart'ta İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun gözaltına alınmasının ardından 20 Mart'ta gerçekleştirilen olağanüstü PPK Toplantısında TCMB gecelik vadede borç verme faiz oranının %46'ya yükseltilmesine, politika faizinin %42,5'te, Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma faiz oranının ise %41'de sabit tutulmasına karar verdi. Bir sonraki toplantıda ise asimetri korunarak politika faizi %42,5'ten %46'ya yükseltildi, böylelikle gecelik vadede borç verme faiz oranı %46'dan %49'a yükselmiş oldu. Haziran toplantısına kadar gecelik repo faizi bu seviyeye yakın gerçekleşti. Haziran toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmeyen TCMB, yılın geri kalanında dört toplantıda toplam 8 puan indirimle yılı %38 politika faizi ile tamamladı.

Ekrem İmamoğlu'nun gözaltına alınması ile başlayan siyasi gerilim süreci, yılın geri kalanında CHP Kurultay Davası ile genişleyerek piyasalar üzerinde baskı unsuru olmaya devam etti.

2025 yılında, dezenflasyon sürecinin belirginleşmesiyle birlikte portföy girişleri önceki yıla oranla daha dengeli bir seyir izledi. Hane halkının TL varlıklara olan ilgisi, reel faiz getirisinin korunmasıyla devam ederken; altın fiyatlarındaki küresel dalgalanmalar ve Merkez Bankası'nın aktif rezerv yönetimi, brüt rezervlerin 150 milyar dolar eşiğinin üzerinde kalıcılaşmasını sağladı. Yıl genelinde, özellikle faiz indirim beklentilerinin satın alınmasıyla sabit getirili kıymetlere (tahvil/bono) 25 milyar doları aşan güçlü bir yabancı girişi yaşandı. BIST tarafında ise 2024'teki net çıkışın aksine, yılın ikinci yarısında başlayan faiz indirim döngüsüyle birlikte 1,2 milyar dolarlık net yabancı girişi kaydedilerek bir toparlanma süreci izlendi. Yılın ilk yarısında 'bekle-gör' stratejisi izleyen yabancı sermaye, enflasyondaki düşüşün kalıcı olduğunun teyit edilmesiyle birlikte yılın ikinci yarısında özellikle bankacılık ve sanayi endekslerinde pozisyonlarını artırdı.

Faiz oranlarındaki gerilemenin etkisiyle önceki yıl önemli ölçüde yavaşlayan sanayi üretiminde 2025 yılında ılımlı bir toparlanma gözlemlenirken, perakende satış hacminin işaret ettiği üzere iç talep görece yüksek seyretmeye devam etti. GSYİH artış hızı birinci, ikinci ve üçüncü çeyreklerde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sırasıyla %2,5 %4,9 ve %3,7 olarak gerçekleşti. IMF Ocak 2026 tarihli WEF raporunda Türkiye için 2025 büyüme tahminini %4,1'den %3,5'e indirirken 2026 büyüme projeksiyonu %4,2 oldu. Tüketici enflasyonu 2024 yıl sonu %44,38'den 2025 yıl sonunda %30,89 seviyesine geriledi. Bu, 2020 yılından bu yana görülen en düşük yıl sonu rakamı oldu.

TÜİK'in nihai Dış Ticaret İstatistiklerine göre, genel ticaret sistemine göre ihracat 2025 yılı Ocak-Aralık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,4 artarak 273 milyar 361 milyon USD, ithalat %6,2 artarak 365 milyar 370 milyon USD olarak gerçekleşti. Dış ticaret açığı %11,9 artarak 92 milyar 9 milyon USD seviyesine yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2024 Ocak-Aralık döneminde %76,1 iken, 2025 yılının aynı döneminde %74,8'e geriledi.

USDTRY kuru 19 Mart siyasi krizi nedeniyle gün içi sert yükseliş haricinde 2025 yılı boyunca kademeli artarak yılı yaklaşık %21,4 yükselişle 42,95 seviyesinden kapattı. EURTRY kuru %37,8 artışla 50,55 oldu. BIST100 Endeksi %14,6 primle 11.261,52 puandan tamamladı. Sektörel bazda incelendiğinde, bankacılık endeksi (XBANK) TL bazında %13,64, sınai endeks (XUSIN) %7,35'lik artışla önceki yıl olduğu gibi enflasyonun gerisinde kalmaya devam etti. En fazla getiriye %376,58 ile finansal kiralama faktöring endeksi (XFINK) sağladı.

2025 yılında Kredi derecelendirme kuruluğu Fitch Ratings'den not ve görünüm değışikliği gelmezken, Moody's 25 Temmuz'daki değerdendirmesinde Türkiye'nin kredi notunu "B1"den "Ba3"e yükseltti, görünümü "durağana" çevirdi. Diğer bir uluslararası kredi derecelendirme kuruluğu S&P ise 25 Nisan'daki kararında uzun vadeli kredi notunu "BB-" olarak teyit etti ve 17 Ekim'deki gözden geçirmede bir güncellemeye gitmedi. Türkiye'nin kredi notu üç kredi derecelendirme kuruluğuna göre de hala yatırım yapılabilir seviyenin altında spekülative kategorinin en alt basamağında bulunmaktadır.

Türkiye'nin kredi risk primi (CDS) yıla 259bp seviyesinden başlarken, yıl içinde siyasi gerilimin etkisiyle Nisan ayında en yüksek 370bp seviyesini gördü. CDS yılı 204bp seviyesinden kapattı.

4-ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER:

Şirketimiz, 1990 yılında kurulmuş ,1991 yılında faaliyete başlamıştır. Yurtiçi piyasalarda işlem aracılığı, bireysel portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı, kurumsal finansman faaliyetleri (Aracılık yüklenimi ve en iyi gayret aracılığı suretiyle halka arza aracılık, birleşme, satın alma, şirket değerdemesi vb.) ile sınırlı saklama alanlarında aracılık hizmetlerini, yerli ve yabancı, bireysel ve kurumsal müşterilere sunmaktadır.

TALEP EDİLEN YATIRIM HİZMET VE FAALİYET İZİNLERİ					
I.	Emir İletime Aracılık Faaliyeti	Yurt içinde	Yurt dışında	Yetki Belgesi Numara	Yetki Belgesi Tarih
I.1	Paylar				
I.2	Diğer menkul kıymetler				
I.3	Kaldıraçlı alım satım işlemleri				
I.4	Paya dayalı türev araçlar				
I.5	Pay endekslerine dayalı türev araçlar				
I.6	Diğer türev araçlar				
II.	İşlem Aracılığı Faaliyeti	Yurt içinde	Yurt dışında	K-010(148)	26.11.2015
II.1	Paylar	İzni Var			
II.2	Diğer menkul kıymetler	İzni Var			
II.3	Kaldıraçlı alım satım işlemleri				
II.4	Paya dayalı türev araçlar	İzni Var			
II.5	Pay endekslerine dayalı türev araçlar	İzni Var			
II.6	Diğer türev araçlar	İzni Var			
III.	Portföy Aracılığı Faaliyeti	Yurt içinde			
III.1	Paylar				
III.2	Diğer menkul kıymetler				
III.3	Kaldıraçlı alım satım işlemleri				
III.4	Paya dayalı türev araçlar				
III.5	Pay endekslerine dayalı türev araçlar				
III.6	Diğer türev araçlar				
IV.	Bireysel Portföy Yöneticiliđi Faaliyeti	İzni Var		K-010(148)	26.11.2015
V.	Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti	İzni Var		K-010(148)	26.11.2015
VI.	Halka Arza Aracılık Faaliyeti				
VI.1	Aracılık yüklenimi	İzni Var		G-059(K-010)	25.02.2022
VI.2	En iyi gayret aracılığı	İzni Var		K-010(148)	26.11.2015
VI.	Saklama Hizmeti				
VII.1	Sınırlı Saklama Hizmeti	İzni Var		K-010(148)	26.11.2015
VII.2	Genel Saklama Hizmeti				

Şirketimiz, sermaye piyasalarında işlem yapabilmek için, Sermaye Piyasası Kurulundan “Geniş Yetkili Aracı Kurum” belgesini almıştır. Üye olduğu BİST Hisse Senetleri Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında işlem gören Türev Araçlar ve Halka Arz kapsamında Aracılık Yüklenimi ve En İyi Gayret Aracılığı ile Yatırım Danışmanlığı, bulunmaktadır.

BİST Hisse Senedi Piyasasında işlem hacmimiz 98.022.822.422 TL, Vadeli İşlem ve Opsiyon piyasasında ise 28.1905115.022 TL olmuştur.

2025 Yılında Kurumsal Finansman Bölümümüzde 8 tane startup şirketi değerlendirme projesi gerçekleştirilmiştir. Halka açık olmayan 1 şirketin satışına aracılık ve finansal danışmanlık süreci devam etmiştir. Halka açık olan 1 şirketin birleşme işlemlerine aracılık ve finansal danışmanlık süreci gerçekleştirilmiştir. Halka açık olan 1 şirketin birleşme işlemlerine aracılık ve finansal danışmanlık süreci devam etmektedir. Bir Şirketin halka arz yolu ile bedelli sermaye artırımına aracılık işlerine yönelik çalışma yapılmış, Kurul’dan izin alınmış ve süreç tamamlanmıştır. Bir Şirketin halka arz yolu ile bedelli sermaye artırımına aracılık işlerine yönelik çalışma yapılmış ve işlemler halen devam etmektedir. 2025 yılı için kurumsal finansman alanında ürün ve hizmet yelpazesinin genişletilerek en az iki halka arz planlanmış ancak hedef tutmamıştır. 2026 yılında Girişim Sermayesi Pazarı’nda nitelikli yatırımcıya satılmasına yönelik bir adet şirketin kayıtlı sermaye geçiş izni Kurul’dan alınmış ve işlem görmeye yönelik 2023 yıl sonunda yapılan başvuru yeniden güncellenerek tekrarlanacaktır.

Şirketimizin, 2015 yılı haziran ayında Borsa İstanbul Kolokasyon Merkezinde başlayan , HFT ve Algoritmik işlemlerine ilişkin donanım yatırımları 2025 senesinde geliştirilen projeler doğrultusunda yenilenerek hızlı ve yeni teknolojik alt yapılar oluşturulmaya devam edilmiştir.

İştirakimiz olan Meeapps Yazılım ve İnternet Teknolojileri A.Ş’nin yazılım kadrosu ile birlikte Gerek Pay Piyasası, gerekse Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında bazıları müşteri taleplerinden oluşan değişik strateji programlarının versiyon değişikliklerinin geliştirerek müşterilerimizin kullanımına sunulmasına devam edilmiştir.

4.a. Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler:

Dönem içerisinde 3.777.328-TL tutarında Bina, Makine Tesis ve Cihaz ve Demirbaşlara yatırım yapılmıştır.

4.b. Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

Kurumumuz, Aracı Kurumlarda Uygulanan İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Tebliği kapsamında Yönetim Kurulu’na bağlı ve sorumlu olarak çalışan Kurum Müfettişi tarafından denetlenmektedir.

Kurumumuzda Teftiş Kurulunca yapılması gereken Periyodik Denetimler, Olay Bazında Denetimler, Danışmanlık ve Uyum Faaliyetleri , İş Akış Prosedürleri, personel tarafından imzalanan Görev, yetki, sorumlulukların tetkikatı belirlenen yıllık programlar paralelinde yürütülmektedir. İç denetimden sorumlu yönetim kurulu üyesine bağlı olarak çalışan teftiş kurulu tarafından gerçekleştirilen kontrol ve incelemeler sonucunda hazırlanan teftiş raporlarında, tespit edilen aksaklıklar olduğunda gereği yapılmaktadır.

Ayrıca şirket mali yapısı, bilanço ve gelir tabloları ve sermaye yeterliliği tabloları ile yılda 2 kere bağımsız denetim firmasınca denetimden geçirilmektedir.

4.c. Şirketin doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklık, iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

<u>İştirak Adı</u>	<u>Ortaklık Payı(%)</u>
Piramit Portföy Yönetimi A.Ş.	100,00
Meeapps Yazılım ve İnternet Teknolojileri A.Ş	50,00
Borsa İstanbul A.Ş.	0,04
Takas ve Saklama Bankası A.Ş	0,02

4.d.Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Şirket kendi paylarını iktisap etmemiştir.

4.e.Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:

Şirketimizde 2025 yılında, Ulusal Bağımsız Denetim ve Y.M.M. A.Ş tarafından Bağımsız Denetim , Report Yeminli Mali Müşavirlik Ltd.Şti tarafından tam tasdik denetimi ve Trio Yeminli Mali Müş. A.Ş tarafından Vergi İnceleme Danışmanlık hizmeti alınmıştır.

4.f. Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

Mali tabloların açıklandığı tarih itibarı ile şirket faaliyetlerini ya da mali durumunu etkileyecek şirket aleyhine açılmış dava bulunmamaktadır.

4.g. Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

4.h. Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

Şirketimizde geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşılmış olup, genel kurulda alınan kararlar yerine getirilmiştir.

4.i. Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemlerde dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:

Yıl içerisinde, olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmamıştır.

4.j. Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:

Mali dönem içerisinde herhangi bir bağış ve yardım yapılmamıştır.

4.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 işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler;

Şirketimiz herhangi bir şirketler topluluğuna bağlı değildir.

5-FİNANSAL DURUM

5.a. Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu:

Şirketimiz 2025 yılını, konsolide mali tablolara göre enflasyon düzeltilmesi sonrası (73.007.746.-TL) zarar ile kapatmıştır. Aktif toplamı 1.340.897.430.-TL olup karşılığında 581.856.690.-TL tutarında öz kaynak bulunmaktadır.

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2025 TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024 TL
	Not		
VARLIKLAR		1.340.897.430	1.460.659.056
Dönen Varlıklar		1.033.698.314	1.147.404.979
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	22.460.148	24.432.704
Finansal Yatırımlar	6	395.820.010	364.055.864
Ticari Alacaklar	7	592.104.159	714.874.019
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	30	-	3.196.885
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7	592.104.159	711.677.134
Diğer Alacaklar	8	3.510.529	443.923
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8	3.510.529	443.923
Türev Araçlar	10	3.935.830	4.062.356
Peşin Ödenmiş Giderler	11	1.595.603	1.460.757
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	11	1.595.603	1.460.757
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	12	14.272.035	38.075.356
Toplam Dönen Varlıklar		1.033.698.314	1.147.404.979

Duran Varlıklar		307.199.116	313.254.077
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	6	4.372.759	4.372.759
Diğer Alacaklar	8	35.843.771	49.118.861
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8	35.843.771	49.118.861
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	14	43.749.361	28.001.026
Maddi Duran Varlıklar	15	218.981.207	227.045.766
Kullanım Hakkı Varlıkları	17	3.327.599	3.997.299
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16	43.406	90.605
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16	43.406	90.605
Peşin Ödenmiş Giderler	11	881.013	275.729
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	11	881.013	275.729
Ertelenmiş Vergi Varlığı	26	-	352.032
TOPLAM VARLIKLAR		1.340.897.430	1.460.659.056

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2025 TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024 TL
	Not		
KAYNAKLAR		1.340.897.430	1.460.659.056
Kısa Vadeli Yükümlülükler		704.250.614	799.184.697
Kısa Vadeli Borçlanmalar	18	280.000.000	293.853.277
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	18	280.000.000	293.853.277
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	18	1.489.992	1.500.785
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlem. Kayn. Yükümlülükler	30	1.057.037	481.211
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlem. Kayn. Yükümlülükler	18	432.955	1.019.574
Ticari Borçlar	7	399.609.671	449.469.331
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	30	2.670.694	5.620.930
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	7	396.938.977	443.848.401
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	13	2.531.240	2.692.619
Diğer Borçlar	8	5.659.492	6.901.332
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	8	5.659.492	6.901.332
Ertelenmiş Gelirler	19	-	327.231
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	19	-	327.231
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	28	10.866.756	32.127.440
Kısa Vadeli Karşılıklar	20	4.093.463	12.312.682
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	20	3.427.250	4.437.703
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	20	666.213	7.874.979
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		704.250.614	799.184.697

Uzun Vadeli Yükümlülükler		54.790.126	35.892.714
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	18	3.290.624	4.263.436
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlem. Kayn. Yükümlülükler	30	2.636.565	2.648.299
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlem. Kayn. Yükümlülükler	18	654.059	1.615.137
Uzun Vadeli Karşılıklar	20	3.990.527	2.453.230
- Çalışanlara Sağlanan Fayd. İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	20	3.990.527	2.453.230
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	28	47.508.975	29.176.048
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		54.790.126	35.892.714

ÖZKAYNAKLAR		581.856.690	625.581.645
Ödenmiş Sermaye	22	300.000.000	300.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	22	311.495.443	282.490.285
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş			
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	22	(2.224.165)	(1.667.632)
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	22	(2.224.165)	(1.667.632)
- Tan. Fayda Planları Yen. Ölç. Kaz. (Kayıp)	22	(2.224.165)	(1.667.632)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	22	52.525.629	52.525.629
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	22	(6.932.471)	103.003.367
Dönem Net Kârı/Zararı	22	(73.007.746)	(110.770.004)
Toplam Özkaynaklar		581.856.690	625.581.645
TOPLAM KAYNAKLAR		1.340.897.430	1.460.659.056

Şirket kaynaklarının değerlendirilmesinde, müşterilere kredi kullanılması, İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.de TPP 'de Müşteri nakitleri İş Bankası, Halkbankası, Akbank ve Vakıfbank gecelik mevduat yapılarak değerlendirilmektedir.

Çıkarılmış sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

5.b. Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:

31 Aralık 2025 itibarı ile şirket sermayesi karşılıksız kalmamış ve sorunlu bir borcu yoktur.

5.c. Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirketin finansal yapısında herhangi bir sorun yoktur. Gider azaltıcı ve gelir artırıcı her türlü düzenleme uygulanmaktadır.

Şirket faaliyetlerindeki hizmet miktarındaki artışın sonucu oluşan reel büyümesi, teknik alt yapı gereksinimleri, yeni yatırımlar, yüksek enflasyondan, değer kaybından korunmak ve Aracı Kurumların sahip olması gereken asgari öz sermaye tutarlarının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 2025 yılında ciddi bir şekilde arttırılması ve ileriki yıllarda da ciddi bir artış olacağı düşüncesi ile geçmiş yıl karlarının ortaklara dağıtılmayıp sermayenin güçlendirilmesi planlanmaktadır.

Halka Arz, Halka açık şirketlere genel sermaye piyasalarında danışmanlık hizmetlerimiz 2024 yılında da sürdürülecektir. Bu hususlarda diğer şirketlerle temasımız ve çalışmalar devam etmektedir. Bireysel Portföy Yönetimi ve Araştırma birimine önem verilmektedir.

İTÜ Teknokent Arı 4 de faaliyette bulunan Meeapps Yazılım ve İnternet Teknolojleri. A.Ş şirketine olan %50 iştirakimiz devam etmektedir. 2026 senesi içerisinde algoritmik trade yazılımlarımızın gerek şirket müşterilerimize gerekse sektördeki diğer aracı kurumlara pazarlanması faaliyeti devam edecektir.

Ayrıca % 100 iştirakimiz Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 2026 yılı faaliyetlerimizin gelişmesini ve karlılığımıza olumlu yönde katkı sağlayacağı beklenmektedir.

5.e. Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

Şirketimiz, Kâr payı dağıtımı yapılacaksa, Türk Ticaret Kanunu, vergi mevzuatı, Sermaye Piyasası Kanunu ve esas sözleşmemizde yer alan hükümler çerçevesinde, Yönetim Kurulu tarafından gündeme dahil edilip, kar dağıtımını genel

kurulun onayına sunmaktadır. Genel kurul toplantısında karın dağıtılıp dağıtılmayacağı ne şekilde ve ne zaman dağıtılacağı hususları görüşülüp karara bağlanmakta, mevzuata uygun olarak tüm bildirimler yasal süreleri içerisinde yerine getirilmektedir.

2025 yılında kar dağıtımı yapılmamıştır.

6- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

6.a. Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler:

Şirketimiz finansal araçlardan kaynaklanan risklerin yönetimini Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanmış Seri: V No:34 sayılı “Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği” kapsamında yapmaktadır. Şirketimiz ilgili tebliğ kapsamında periyodik olarak risk karşılığı, sermaye yeterliliği tabanı ve likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlayıp Sermaye Piyasası Kuruluna bildirmekle yükümlüdür. Yıl içerisinde herhangi bir sorunla karşılaşmamıştır.

Şirket ticari faaliyetler kapsamında kredi kullanılması, türev araçlar vb. işlemler ile müşteri işlemlerinden doğacak risklere karşı düzenlediği prosedürler kapsamında risk kontrolleri yapmaktadır.

Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası’nda (VİOP) yaşanan olağan dışı volatilité kaynaklı durumdan, başlangıç teminatlarını arttırarak, ilgili hisselerde pozisyonu bulunmakta olan müşteriler ile iletişimde bulunarak ve piyasaya yönelik riskleri önden saptayarak, etkin bir risk kontrol mekanizması oluşturması ile alınması gereken kararları katı bir şekilde alıp riski minimum seviyelere indirgeyerek kurumumuzu riske sokacak herhangi bir olumsuzluk olmamıştır.

Kurum’un sermaye piyasası faaliyetlerini yürütebilmesi için ilgili mercilere vermesi gereken kurum portföyü ve müşteri teminatları için 31.12.2025 tarihi itibarıyla toplam 35.843.771.- TL nakit teminat ve 210.001.000.- TL teminat mektubu teminat olarak verilmiştir.

Finansal Risk Yönetimi Amaç ve Politikaları:

Şirket faaliyeti gereği piyasa riski (faiz oranı riski, fiyat riski ve kur riski) , kredi riski, likidite riski ve operasyonel riske maruz kalmaktadır. Piyasa riski, faiz oranlarında, menkul kıymetlerin veya diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Şirket’i olumsuz etkileyecek dalgalanmalardır. Şirket elinde bulunan menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek, maruz kalınabilecek piyasa riskini, faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayırımında, günlük olarak takip etmektedir. Şirket Yönetim Kurulu’nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte, yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket’in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkların genellikle kısa vadeli elde tutulması suretiyle yönetilmektedir.

Fiyat Riski

Şirket portföyünde bulunan pay senetleri, türev araçlar devlet tahvilleri, hazine bonoları, fon vb. menkul kıymetlerin fiyatlarında meydana gelebilecek değişimlerinin, yol açacağı fiyat riskine maruz kalmaktadır.

Kredi Riski

Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın, yapılan anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için, ortalama riski kısıtlayarak ve gerekli gördüğü takdirde teminat alarak karşılamaktadır.

Fonlama Riski :

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmekte, riski azaltmak için yeni kaynaklar aranmaktadır.

Likidite Riski :

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların, kısa vadeli kaynaklarla fonlanmasının bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Şirket'in faaliyeti gereği aktifinin tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Şirket yönetimi, aktif öz kaynak ile finanse ederek, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır.

Operasyonel Risk:

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek operasyonel riskleri azaltmak için, çalışanların görev tanımları, iş akışları ve kurum, denetim esasları belirlenir. Merkez ve merkez dışı birimlerin günlük ve periyodik yaptığı iş ve işlemler iç kontrol sistemi uygulaması kapsamında kontrol ve takip edilmektedir. Böylece operasyonel risklerin meydana gelmeden önlenmesi amaçlanmaktadır. Finansal olmayan operasyonel riskler, iç kontrol sisteminin etkin bir şekilde uygulamasıyla kontrol edilmeye çalışılmaktadır.

6.b. Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler:

Riskin erken saptanması ve yönetimi komitesi oluşturulmamıştır.

6.c. Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler:

Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük belirlenmiş önemli ve ciddi riskler görülmemektedir.

7- DİĞER HUSUSLAR

a) Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar;

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra meydana gelen, ortakların, alacaklıların, diğer kişi ve kurumların haklarını etkileyebilecek nitelikte özel önem taşıyan açıklama gerektiren herhangi bir olay bulunmamaktadır.

b) İlave bilgiler;

Bu rapor; Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından 28.08.2012 tarih ve 28395 sayılı Resmi gazetede yayımlanan “Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik” ve Sermaye Piyasası Kurulunun, 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi gazetede yayınlanan II-14.1 sayılı “Sermaye Piyasasında finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar “ tebliği hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup aşağıda isimleri yazılı şirketin yönetim kurulu üyeleri tarafından imzalanarak onaylanmıştır.

Yönetim Kur. Başkanı
Mehmet OSMANOĞLU

Yönetim Kur.Bş.Vekili
Sudi AYDEMİR

Yönetim Kur. Üyesi
Burcu OSMANOĞLU BAĞ

Yönetim Kur. Üyesi
Mine Berra DOĞANER

Yönetim Kur. Üyesi
Zekiye YOLCUBAL