



**PHİLLİPCAPİTAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
31.12.2025 TARİHLİ
YÖNETİM KURULU FAALİYET
RAPORU**



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

PhillipCapital Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

Görüş

PhillipCapital Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 1/1/2025-31/12/2025 hesap dönemine ait tam set konsolide finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan, bu hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Grup'un durumu hakkında denetlenen konsolide finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide 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 ("KGGK") 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. KGGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların bağımsız denetimleri için geçerli olan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dâhil)* ("Etik Kurallar") ile SPK mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta kamu yararını ilgilendiren kuruluşların bağımsız denetimleriyle ilgili olarak yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan 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.

Diğer Husus

Grup'un 1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporu başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiş ve 10 Mart 2025 tarihinde bu faaliyet raporunun uygunluğu hakkında olumlu görüş verilmiştir. Grup'un 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait 30 Mart 2026 tarihli Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Bağımsız Denetçi Raporumuzda dikkat çekildiği üzere Grup'un karşılaştırmalı olarak sunulan 31 Aralık 2024 tarihli finansal tabloları yeniden düzenlenmiştir.

Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1/1/2025-31/12/2025 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 30 Mart 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.



Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup 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; Grup'un 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, konsolide finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Grup'un 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 Grup'ta meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,

- Grup'un 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 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 Grup'un durumu hakkında denetlenen konsolide finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen konsolide finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp 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 Grup'un durumu hakkında denetlenen konsolide finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin konsolide finansal tablolara ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Alper Güvenç, SMMM
Sorumlu Denetçi

30 Mart 2026
İstanbul, Türkiye

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

1. TANITICI BİLGİLER.....	1
2. YÖNETİM KURULU	1
3. DENETÇİ.....	1
4. ORTAKLIK YAPISI.....	1
5. BAĞLI ORTAKLIKLAR.....	1
6. FAALİYETLER	3
7. TEMETTÜ POLİTİKASI	4
8. İŞLETMENİN FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI	4
9. FİNANSAL TABLOLARDA YER ALMAYAN ANCAK KULLANICILAR İÇİN FAYDALI OLACAK DİĞER HUSUSLAR	4
10. HESAP DÖNEMİNİN KAPANMASINDAN İLGİLİ FİNANSAL TABLOLARIN GÖRÜŞÜLECEĞİ GENEL KURUL TOPLANTI TARİHİNE KADAR GEÇEN SÜREDE MEYDANA GELEN ÖNEMLİ OLAYLAR	4
11. İŞLETMENİN GELİŞİMİ HAKKINDA YAPILAN ÖNGÖRÜLER	5
12. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU	5
13. YAPILAN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİ	5
14. DÖNEM İÇİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE NEDENLERİ.....	5
15. VARSA, ÇIKARILMIŞ BULUNAN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARININ NİTELİĞİ VE TUTARI.....	5
16. İŞLETMENİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR VE BU SEKTÖR İÇERİSİNDEKİ YERİ HAKKINDA BİLGİ.....	5
17. KAR/ZARAR	6
18. YATIRIMLARDAKİ GELİŞMELER, TEŞVİKLERDEN YARARLANMA DURUMU, YARARLANILMIŞSA NE ÖLÇÜDE GERÇEKLEŞTİRİLDİĞİ.....	6
19. İŞLETMENİN ÜRETİM BİRİMLERİNİN NİTELİKLERİ, KAPASİTE KULLANIM ORANLARI VE BUNLARDAKİ GELİŞMELER, GENEL KAPASİTE KULLANIM ORANI, FAALİYET KONUSU MAL VE HİZMET ÜRETİMİNDEKİ GELİŞMELER, MİKTAR, KALİTE, SÜRÜM VE FİYATLARIN GEÇMİŞ DÖNEM RAKAMLARIYLA KARŞILAŞTIRMALARINI İÇEREN AÇIKLAMALAR	7
20. FAALİYET KONUSU MAL VE HİZMETLERİN FİYATLARI, SATIŞ HASILATLARI, SATIŞ KOŞULLARI VE BUNLARDA YIL İÇİNDE GÖRÜLEN GELİŞMELER, RANDIMAN VE PRODÜKTİVİTE KATSAYILARINDAKİ GELİŞMELER, GEÇMİŞ YILLARA GÖRE BUNLARDAKİ ÖNEMLİ DEĞİŞİKLİKLERİN NEDENLERİ	7
21. BU TEBLİĞ HÜKÜMLERİ ÇERÇEVESİNDE DÜZENLENEN FİNANSAL TABLO VE BİLGİLER ESAS ALINARAK HESAPLANAN FİNANSAL DURUM, KÂRLILIK VE BORÇ ÖDEME DURUMLARINA İLİŞKİN TEMEL RASYOLAR.....	100
22. İŞLETMENİN FİNANSAL YAPISINI İYİLEŞTİRMEK İÇİN ALINMASI DÜŞÜNÜLEN ÖNLEMLER	100
23. ÜST YÖNETİMDE YIL İÇİNDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE HALEN GÖREV BAŞINDA BULUNANLARIN ADI, SOYADI VE MESLEKİ TECRÜBESİ	100
24. PERSONEL VE İŞÇİ HAREKETLERİ, TOPLU SÖZLEŞME UYGULAMALARI, PERSONEL VE İŞÇİYE SAĞLANAN HAK VE MENFAATLER	10
25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	11
26. YIL İÇİNDE YAPILAN BAĞIŞLAR HAKKINDA BİLGİLER	13
27. MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLERİNİN OLUP OLMADIĞI HAKKINDA BİLGİ.....	13
28. SONUÇ	14

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMayE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1. TANITICI BİLGİLER

ŞİRKETİN UNVANI	: PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TİCARET SİCİL NO	: 269592
MERKEZİ	: İSTANBUL
MERKEZ ADRESİ	: Nidakule Levent İş Merkezi, Esentepe Mahallesi Harman 1 Sokak Kat:3-12 Şişli İstanbul
İNTERNET SİTESİ	: www.phillipcapital.com.tr
KURULUŞ TARİHİ	: 26.10.1990
FAALİYET	: Menkul Kıymet Alım/Satım Aracılık
RAPOR DÖNEMİ	: 01.01.2025-31.12.2025
ÖDENMİŞ SERMAYESİ	: 86.536.000 TL

2. YÖNETİM KURULU

31.12.2025 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu aşağıdaki üyelerden oluşmaktadır:

Adı Soyadı	Görevi
Quek Seok Tin	Yönetim Kurulu Başkanı
E. Kerem Korur	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Lim Wen Sheong Linus	Üye
Z. Ergun Türeoğlu	Üye
Sadrettin Bağcıoğlu	Üye

3. DENETÇİ

14.03.2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karara göre 2025 yılı hesaplarının denetimi için KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. seçilmiştir.

4. ORTAKLIK YAPISI

Sermayeyi temsil eden paylarda, imtiyazlı pay bulunmamakta olup, 31.12.2025 tarihi itibarıyla sermayeye sahip ortakların dökümü aşağıdaki gibidir:

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. ORTAKLIK YAPISI				
Ortaklar	Hisse Tutarı	Pay Oranı (%)	Ödenmiş Paylar	Ödenmemiş Paylar
Phillip Brokerage Pte. Ltd.	86.536.000	100	86.536.000	--

5. BAĞLI ORTAKLIKLAR

31.12.2025 itibarıyla bağlı ortaklıklar, Phillip Sigorta ve Reasürans Brokerliği Anonim Şirketi, Phillip Portföy Yönetimi Anonim Şirketi ve CQ Teknoloji Bilişim Anonim Şirketi'dir.

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

5. BAĞLI ORTAKLIKLAR (Devamı)

Bağlı ortaklıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklık	31.12.2025 Sermayedeki Payı (%)	31.12.2024 Sermayedeki Payı (%)
Phillip Sigorta ve Reasürans Brokerliği A.Ş.	100	100
Phillip Portföy Yönetimi A.Ş.	100	100
CQ Teknoloji Bilişim A.Ş.	100	100

Her üç şirketin de pay senetleri borsada işlem görmemektedir.

Phillip Sigorta ve Reasürans Brokerliği A.Ş.'nin faaliyet konusu, sigorta ve reasürans brokerliğidir. Şirket Yönetim Kurulu'nun 15.02.2017 tarih 178 no'lu kararına istinaden, sermayesinin %100'ü Şirket'e ait olmak üzere, 1.000.000 TL sermaye ile, Phillip Sigorta ve Reasürans Brokerliği A.Ş.'nin kurulmasına karar verilmiştir. Bağlı ortaklığın, kuruluş işlemleri, 21.02.2017 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş olup, faaliyet konusu, sigorta ve reasürans brokerliğidir.

Phillip Sigorta ve Reasürans Brokerliği A.Ş.'nin 31.12.2025 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 25.500.000 TL olup, 6.10.2025 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

Şirket Merkezi, Esentepe Mah. Harman 1 Sokak Nida Kule Levent İş Mrk. No:7-9 Şişli /İstanbul olup, 31.12.2025 tarihi itibarıyla şubesi yoktur.

31.12.2025 tarihi itibarıyla personel sayısı 16'dır.

Phillip Portföy Yönetimi A.Ş., Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde gerekli izin ve/veya yetki belgelerini almak kaydıyla, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetlerinde bulunmak amacıyla 19.10.2020 tarihinde kurulmuştur.

Şirket, 31.12.2020 tarihinde SPK'ya başvurarak faaliyete geçme talebinde bulunmuş olup, Şirkete SPK'nın 28.04.2021 tarih ve E-12233903-350.03-5641 sayılı yazısı ile portföy yöneticiliği yetki belgesi verilmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000.- TL dir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sermayesi 120.000.000 TL olup, PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. tarafından nakden ödenerek tescil edilmiştir.

31.12.2025 tarihi itibarıyla şubesi yoktur.

Şirketin Merkezi, Nidakule Levent İş Mrk., Esentepe Mah., Harman 1 Sk. No:7-9 Şişli/İSTANBUL'dur.

31.12.2025 tarihi itibarıyla personel sayısı 18'dir.

CQ Teknoloji Bilişim A.Ş., 25.04.2017 tarihinde Cyberquote Pte. Ltd tarafından İstanbul'da kurulmuştur.

Şirket'in 1.000.000.-TL olan ödenmiş sermayesinin %5'ini oluşturan 50.000 TL'si Cyberquote Pte. Ltd. tarafından, %95'ini oluşturan 950.000 TL'lik kısmı ise PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş tarafından 12.01.2022 tarihinde nakden ödenmiştir. Sermaye artışı 18.01.2022 tarihinde tescil edilmiştir.

Şirket'in %5'lik sermayesi 50.000 TL'si Cyberquote Pte. Ltd.'dan 08.05.2024 tarihinde satın alınarak pay ortaklığı %100'e çıkarılmıştır.

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

5. BAĞLI ORTAKLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 20.000.000.- TL dir.

31.12.2025 tarihi itibarıyla şubesi yoktur.

Şirketin merkezi, 12.01.2023 tarihli tescil ile Esentepe Mahallesi Harman 1 Sk. Nida Kule Apt. No:7-9 Şişli/İstanbul adresinden Kazlıçeşme Mahallesi 245 Sok. No:5 Zeytinburnu İstanbul adresine taşınmıştır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla personel sayısı 10 'dur.

6. FAALİYETLER

Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu'ndan almış olduğu yetki belgeleri çerçevesinde Borsa İstanbul üyesi, geniş yetkili Aracı Kurum olarak faaliyet göstermekte olup, Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun şekilde aşağıdaki faaliyet izinleri ile faaliyetlerini sürdürmektedir:

Geniş yetkili Aracı Kurum Yetki Belgesi		11.11.2015	G-016 (404)
İzin Verilen Yatırım Hizmet ve Faaliyet İzinleri			
I.	Emir İletimine Aracılık Faaliyeti	Yurt İçinde	Yurt Dışında
1.	Paylar	-	-
2.	Diğer Menkul Kıymetler	-	-
3.	Kaldıraçlı Alım Satım işlemleri	-	-
4.	Paya Dayalı Türev Araçlar	-	-
5.	Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	-	-
6.	Diğer Türev Araçlar	-	-
II.	İşlem Aracılığı Faaliyeti	Yurt İçinde	Yurt Dışında
1.	Paylar	İzni Var	İzni Var
2.	Diğer Menkul Kıymetler	İzni Var	İzni Var
3.	Kaldıraçlı Alım Satım işlemleri	İzni Var	-
4.	Paya Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
5.	Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
6.	Diğer Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
III.	Portföy Aracılığı Faaliyeti	Yurt İçinde	
1.	Paylar	İzni Var	
2.	Diğer Menkul Kıymetler	İzni Var	
3.	Kaldıraçlı Alım Satım işlemleri	İzni Var	
4.	Paya Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	
5.	Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	
6.	Diğer Türev Araçlar	İzni Var	
IV.	Bireysel Portföy Aracılığı Faaliyeti	İzni Var	
V.	Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti	İzni Var	
VI.	Halka Arz Aracılık Faaliyeti	İzni Var	
1.	Aracılık Yüklenimi	İzni Var	
2.	En İyi Gayret Aracılığı	İzni Var	
VII.	Saklama Hizmeti	İzni Var	
1.	Sınırlı Saklama Hizmeti	İzni Var	
2.	Genel Saklama Hizmeti	-	

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

6. FAALİYETLER (Devamı)

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu kapsamında geniş yetkili olarak faaliyet gösteren Şirket, kamuya açılacak bilgilere ilişkin olarak Aracı Kuruluşların Kamuyu Aydınlatma Esaslarına İlişkin Tebliğ hükümlerine tabiidir. Güncel Kamuyu Aydınlatma Formu'na; https://tspb.org.tr/kamuyu_aydinlatma/phillipcapital-menkul-degerler-a-s/ linkinden erişmek mümkündür.

7. TEMETTÜ POLİTİKASI

Şirket ana sözleşmesinin 17. maddesi gereğince, bir bilanço devresi içindeki işlemlerinden elde ettiği gelirleri toplamından, tüm giderler, amortismanlar ve gerekli görülen karşılıklar indirildikten sonra kalan miktar safi karı teşkil eder. Bu suretle tespit olunan safi kar aşağıda yazılı şekil ve oranlarda sırasıyla tefrik ve tevzii olunur.

- a) Önce karın % 5'i Kanuni Yedek Akçe olarak ayrılır ve Şirkete terettüp eden mali mükellefiyetler düşülür.
- b) Bakiyeden ödenmiş sermayenin % 5'i oranında birinci temettü ayrılarak tüm hissedarlara, Şirketin esas sermayesine mahsuben ödedikleri miktarlar nispetinde dağıtılır.
- c) Karın geriye kalan kısmı, Genel Kurul'un tespit edeceği şekil ve suretle tefrik ve tevzii edilir. Bu hususta Genel Kurul'un karar alması şartıyla, Yönetim Kurulu üyelerine ve Şirket çalışanlarına da kar dağıtılabilir.
- d) Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2.fıkrasının 3 numaralı bendi hükmü saklıdır.

8. İŞLETMENİN FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirket genel olarak ihtiyaç duyduğu finansmanı kendi öz kaynaklarından sağlamakta olup, fazlasına ihtiyaç duyduğunda doğacak riski de göz önünde bulundurarak teminat, risk ve getiri paralelliği çerçevesinde dış kaynaklı finansmandan faydalanmaktadır.

Risklerin yönetimi açısından ise günlük bazda yapılan iç kontrollere ek olarak periyodik kapsamlı iç denetim yapılmaktadır. Ayrıca günlük bazda yapılan icra kurulu toplantılarında müşterilerin öz kaynak oranları, cari borç ve kredili konumları düzenli olarak takip edilmekte, gerekli durumlarda müşteriler, müşteri temsilcileri aracılığıyla bilgilendirilmektedir. Buna ek olarak, yurt içi ve yurt dışı türev araç işlemlerindeki riskler de anlık ve Üst Yönetime yapılan günlük raporlamalar ile yakından takip edilmektedir. Bu şekilde iç kontrol sistemi sağlıklı şekilde işlemektedir.

9. FİNANSAL TABLOLARDA YER ALMAYAN ANCAK KULLANICILAR İÇİN FAYDALI OLACAK DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

10. HESAP DÖNEMİNİN KAPANMASINDAN İLGİLİ FİNANSAL TABLOLARIN GÖRÜŞÜLECEĞİ GENEL KURUL TOPLANTI TARİHİNE KADAR GEÇEN SÜREDE MEYDANA GELEN ÖNEMLİ OLAYLAR

Grubun ilişikteki sunulan finansal tabloları, Yönetim Kurulu'nun 27.03.2026 tarih ve 2026/26 Sayılı Yönetim Kurulu kararı ile onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

11. İŞLETMENİN GELİŞİMİ HAKKINDA YAPILAN ÖNGÖRÜLER

Yurt içi ve yurt dışı sermaye piyasalarındaki geniş ürün yelpazemiz sayesinde müşteri tabanımızı daha da genişletmeyi ve 31.12.2025 dönem sonu itibarıyla 10 ayı şehirde müşterilerimize mümkün olan en iyi ve en kaliteli hizmeti vermeyi, bireysel ve kurumsal hizmetlerde verimliliğimizi arttırarak sektörün lider ve öncü aracı kurumları arasına girmeyi hedeflemekteyiz.

12. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

Şirketimiz halka açık bir şirket olmaması nedeniyle kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu hazırlama zorunluluğu yoktur.

13. YAPILAN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİ

Yatırımcıların geçen zaman süreci içerisinde bilincini sürekli arttırıp, bilgiyi ön planda tutarak yatırım yapmaya başlaması ve bilginin yatırım için en gerekli materyal olduğunu kavraması, araştırma departmanının sorumluluğunu bir kat daha arttırmaktadır.

Araştırma departmanımızda teknik ve temel analizler ön plandadır. Yapılan analiz sonucunda ortaya çıkan sonuçlar derlenerek yatırımcıya sunulmaktadır. Payları işlem gören şirketler analiz edilmekte ve ayrıca diğer piyasalarda yakından izlenmektedir. Piyasa yorumları Türkçe olarak hazırlanarak internet sitemizde anlık olarak yayınlanmakta ve toplu elektronik posta gönderen sistem kullanımı sayesinde talep eden tüm müşterilerimize e-posta yoluyla anlık olarak gönderilmektedir. Ayrıca günün belirli saatinde sosyal medya hesapları üzerinden canlı yayınlar yapılmaktadır.

Diğer yandan yurt dışında yerleşik araştırma kuruluşları ile Phillip Grubu şirketlerinin yurt dışı piyasalara ilişkin araştırma raporlarından yararlanılarak hazırlanan araştırma raporları da müşterilere sunulmaktadır.

14. DÖNEM İÇİNDE ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE NEDENLERİ

Yoktur.

15. VARSA, ÇIKARILMIŞ BULUNAN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARININ NİTELİĞİ VE TUTARI

Şirketin 01.01.2025-31.12.2025 dönemi içinde ihraç etmiş olduğu finansman bonoları yoktur.

Sermaye Piyasası Kurulunun 23.01.2026 tarih ve 4/153 sayılı toplantısında 5.000.000.000.- TL nominal tutara kadar yurt içinde halka arz edilmeksizin ihraç edilecek borçlanma aracı ihraç izni alınmıştır.

16. İŞLETMENİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR VE BU SEKTÖR İÇERİSİNDEKİ YERİ HAKKINDA BİLGİ

Sermaye piyasalarında 35. yılını dolduran Şirket, müşterilerine sağladığı hizmetlerle sermaye piyasasında güvenilirliğini geçtiğimiz dönemlerde olduğu gibi bu dönemde de arttırarak yoluna devam etmektedir.

16.1. Pay Piyasası

01.01.2025-31.12.2025 tarihleri arası pay piyasası işlem hacmimiz 1.107.188 milyon TL olurken BİST'in işlem hacmi 86.496.969 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (31.12.2024 tarihinde ise Şirketimizin işlem hacmi 1.152.379 milyon TL olurken BİST'in işlem hacmi 68.616.944 milyon TL'dir) BİST Pay Piyasası işlem hacmindeki payımız %1,28 olarak gerçekleşmiştir.

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

16. İŞLETMENİN FAALİYET GÖSTERDİĞİ SEKTÖR VE BU SEKTÖR İÇERİSİNDEKİ YERİ HAKKINDA BİLGİ (Devamı)

16.2. Türev Araçlar, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası

01.01.2025-31.12.2025 dönemi içerisinde VİOP işlem hacmimiz 559.970 milyon TL olurken BİST'in işlem hacmi 49.788.357 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (31.12.2024 tarihinde ise Şirketimizin işlem hacmi 455.917 milyon TL iken BİST'in işlem hacmi 31.252.202 milyon TL'dir.)

16.3. Takasbank Borsa Para Piyasası

01.01.2025-31.12.2025 dönemi içerisinde Takasbank Para Piyasası işlem hacmimiz 280.794 milyon TL'dir. (31.12.2024 – tarihi itibarıyla 227.136 milyon TL'dir).

17. KAR/ZARAR

01.01.2025 - 31.12.2025 dönem itibarıyla tüm faaliyetlerimiz sonucunda TMS29 uygulanmış konsolide vergi öncesi kar 270.184.885 TL, net kar 122.082.500 TL olarak gerçekleşmiştir. (31.12.2024 tarihi itibarıyla TMS29 uygulanmış konsolide vergi öncesi kar 376.360.663 TL, net kar 190.533.970 TL'dir.)

18. YATIRIMLARDAKİ GELİŞMELER, TEŞVİKLERDEN YARARLANMA DURUMU, YARARLANILMIŞSA NE ÖLÇÜDE GERÇEKLEŞTİRİLDİĞİ

Grubun finansal yatırımları, Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal yatırımlar olarak sınıflandırılmıştır:

	31.12.2025	31.12.2024
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal yatırımlar		
Takasbank A.Ş.	1.064.038.100	898.434.274
Borsa İstanbul A.Ş.	7.761.056	7.761.056
Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar Toplamı	1.071.799.156	906.195.330

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Grubun sahip olduğu Takasbank A.Ş. payları, 30.000.000 Adet hisseden oluşmakta olup, 31.12.2025 tarihi itibarıyla iştirak oranı % 5'tir. (31.12.2024: % 5)

15.06.2020 tarihinde Takasbank'a ait 1.577.000 TL nominal bedelli 15.770.000 adet B grubu payları 5.707.163 TL bedelle satın alınmış olup, alımla birlikte %4,74 olan payı %5'lik üst sınıra ulaşmıştır.

31.12.2025 itibarıyla, finansal durum tablosunda, 30.000.000 adet Takasbank A.Ş. hissesi pay başına 35,468 TL birim fiyattan değerlendirilmiş olup, hisse değeri 1.064.038.100 TL'dir. (31.12.2024: 898.434.274 TL)

Borsa İstanbul A.Ş.

Grubun sahip olduğu, Borsa İstanbul A.Ş. payları, (0,01 TL nominal değerli) 15.971.094 adet hisseden oluşmakta olup, 31.12.2025 ve 31.12.2024 itibarıyla iştirak oranı %0,04'dür.

Borsa İstanbul A.Ş.'nin 15.01.2018 tarih 2018/6 no'lu duyurusu ile; Borsa İstanbul A.Ş.(C) Grubu payları devretmek isteyen pay sahiplerinden, 0,01 TL nominal değerli pay başına 0,095 TL fiyattan, payları almaya razı olduğunu açıklamıştır. Buna göre, finansal durum tablosunda, 15.971.094 adet C grubu Borsa İstanbul A.Ş. hissesi pay başına 0,095 TL birim fiyattan değerlendirilmiş olup, iştirakin değerlendirilmiş tutarı 1.517.254 TL, TMS 29 kapsamında TÜFE ile endekslenmiş değeri 7.761.056 TL'dir.

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

19. İŞLETMENİN ÜRETİM BİRİMLERİNİN NİTELİKLERİ, KAPASİTE KULLANIM ORANLARI VE BUNLARDAKİ GELİŞMELER, GENEL KAPASİTE KULLANIM ORANI, FAALİYET KONUSU MAL VE HİZMET ÜRETİMİNDEKİ GELİŞMELER, MİKTAR, KALİTE, SÜRÜM VE FİYATLARIN GEÇMİŞ DÖNEM RAKAMLARIYLA KARŞILAŞTIRMALARINI İÇEREN AÇIKLAMALAR

Şirket, hizmet sektöründe faaliyet gösterdiği için mevcut altyapısı dikkate alınarak kapasite ve kapasite kullanımına ilişkin hesaplama veya sınırlamalar bulunmamaktadır. Sunulan hizmet yelpazesinin genişliği ve kalitesi konusunda yenilik ve değişikliklere açıktır.

20. FAALİYET KONUSU MAL VE HİZMETLERİN FİYATLARI, SATIŞ HASILATLARI, SATIŞ KOŞULLARI VE BUNLARDA YIL İÇİNDE GÖRÜLEN GELİŞMELER, RANDIMAN VE PRODÜKTİVİTE KATSAYILARINDAKİ GELİŞMELER, GEÇMİŞ YILLARA GÖRE BUNLARDAKİ ÖNEMLİ DEĞİŞİKLİKLERİN NEDENLERİ

Önceki yılla karşılaştırmalı finansal tablolar aşağıdadır:

20.1. Bilanço

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

	Dipnot	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden	Denetimden	Denetimden
		Geçmiş	Geçmiş	Geçmiş
		Önceki	Önceki	Önceki
		Dönem	Dönem	Dönem
		Cari	Yeniden	Yeniden
		Dönem	Düzenlenmiş (*)	Düzenlenmiş (*)
		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	1 Ocak 2024
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	866.949.182	1.215.935.509	1.812.953.112
Finansal Yatırımlar	6	113.029.045	131.032.463	79.623.578
Ticari Alacaklar		1.664.735.965	1.164.275.203	1.115.531.804
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	4,8	902.046.432	308.209.583	362.562.918
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	8	762.689.533	856.065.620	752.968.886
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	8	1.128.095.901	1.248.743.877	1.885.092.116
Diğer Alacaklar		3.455.571	4.623.483	2.068.050
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	4,9	105.975	669.319	25.550
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	9	3.349.596	3.954.164	2.042.500
Peşin Ödenmiş Giderler	10	29.347.008	40.818.739	25.087.646
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	16	--	--	184.099
Diğer Dönen Varlıklar	11	15.785.458	--	20.268
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		3.821.398.130	3.805.429.274	4.920.560.673
Duran Varlıklar				
Finansal Yatırımlar	6	1.071.799.156	906.195.330	695.048.828
Diğer Alacaklar		113.772.618	135.353.179	312.096.189
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	9	113.772.618	135.353.179	312.096.189
Maddi Duran Varlıklar	12	432.618.499	448.648.094	502.021.906
Kullanım Hakkı Varlıkları	12	22.056.682	16.370.991	21.729.147
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	94.543.691	76.200.092	60.860.069
Peşin Ödenmiş Giderler	10	1.543.886	2.785	4.292
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		1.736.334.532	1.582.770.471	1.591.760.431
TOPLAM VARLIKLAR		5.557.732.662	5.388.199.745	6.512.321.104

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

20.1. Bilanço (Devamı)

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

	Dipnot	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden	Denetimden	Denetimden
		Geçmiş	Geçmiş	Geçmiş
		Önceki	Önceki	Önceki
		Dönem	Dönem	Dönem
		Cari	Yeniden	Yeniden
		Dönem	Düzenlenmiş (*)	Düzenlenmiş (*)
		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	1 Ocak 2024
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	7	210.709.553	686.969.490	2.145.231.535
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		7.520.300	8.662.623	7.069.490
<i>TFRS 16 uyarınca kiralama işlemlerinden borçlanmalar</i>	7	7.520.300	8.662.623	7.069.490
Ticari Borçlar		2.286.190.126	1.961.893.462	1.960.341.076
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	4,8	282.330.399	205.725.707	223.626.918
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	8	2.003.859.727	1.756.167.755	1.736.714.158
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	14	2.922.186	13.276.322	13.217.967
Diğer Borçlar		49.944.182	21.209.471	17.714.261
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	9	49.944.182	21.209.471	17.714.261
Ertelenmiş Gelirler	15	2.961.677	5.577.456	--
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	16	15.889.402	39.691.511	75.293.604
Kısa Vadeli Karşılıklar		81.485.680	79.078.468	85.690.518
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	14	80.901.376	78.736.054	84.865.622
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	14	584.304	342.414	824.896
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		2.657.623.106	2.816.358.803	4.304.558.451
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	7	11.930.919	5.264.893	8.379.674
<i>TFRS 16 uyarınca kiralama işlemlerinden borçlanmalar</i>		11.930.919	5.264.893	8.379.674
Uzun Vadeli Karşılıklar		10.723.840	7.863.536	5.903.388
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	14	10.723.840	7.863.536	5.903.388
Ertelenmiş Gelirler	15	3.060.370	--	--
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	16	356.863.427	278.020.508	217.766.689
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		382.578.556	291.148.937	232.049.751
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	19	86.536.000	86.536.000	86.536.000
Sermaye Düzeltme Farkları	19	1.094.993.881	1.094.993.881	1.094.993.881
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		260.043.851	145.287.356	30.772.151
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları</i>	19	(3.680.608)	(2.514.425)	(2.716.908)
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç Kayıpları</i>		--	--	33.489.059
<i>Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)</i>	19	263.724.459	147.801.781	--
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	19	283.354.385	236.635.845	144.902.730
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	19	670.520.383	526.704.953	618.438.068
Net Dönem Karı veya Zararı		122.082.500	190.533.970	--
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		--	--	70.072
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		2.517.531.000	2.280.692.005	1.975.642.830
TOPLAM KAYNAKLAR		5.557.732.662	5.388.199.745	6.512.321.104

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMayE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

20.2. Gelir Tablosu

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI
1 Ocak-31 Aralık 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem Yeniden Düzenlenmiş (*)
	1 Ocak 2025- 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024- 31 Aralık 2024
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Hasılat, Net	25.125.360.306	8.052.729.047
Satışların Maliyeti (-)	(24.475.364.839)	(7.267.561.811)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	649.995.467	785.167.236
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	668.178.313	1.108.648.256
Finans Sektörü Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	668.178.313	1.108.648.256
BRÜT KAR	1.318.173.780	1.893.815.492
Genel Yönetim Giderleri (-)	(818.654.562)	(787.883.849)
Pazarlama Giderleri (-)	(150.676.294)	(177.649.423)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(2.109.496)	(7.496.098)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	7.916.114	9.207.165
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(1.382.750)	(159.588)
ESAS FAALİYET KARI	353.266.792	929.833.699
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	246.102.482	208.660.681
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(1.364.795)	(26.219.790)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	598.004.479	1.112.274.590
Finansman Gelirleri	74.138.851	253.911.973
Finansman Giderleri (-)	(107.684.198)	(659.871.685)
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	(294.274.247)	(329.954.215)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	270.184.885	376.360.663
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	(148.102.385)	(185.826.693)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(118.440.821)	(174.650.818)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(29.661.564)	(11.175.875)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	122.082.500	190.533.970
DÖNEM KARI	122.082.500	190.533.970
Dönem Karı Dağılımı	122.082.500	190.533.970
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	--	--
Ana Ortaklık Payları	122.082.500	190.533.970
Pay Başına Kazanç	1,4108	2,2018
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	1,4108	2,2018
DİĞER KAPSAMLI GİDER KISMI		
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak	114.756.495	114.515.205
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları	--	(47.841.513)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	--	14.352.454
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	14	289.261
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	16	(86.778)
Gerçeğe Uygun Değeri Diğer Kapsamlı Gelir Tablosuna Yansıtılan Finansal Yatırımlar - Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları	165.603.826	211.145.401
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(49.681.148)	(63.343.620)
TOPLAM DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)	114.756.495	114.515.205
TOPLAM KAPSAMLI GELİRİN DAĞILIMI	236.838.995	305.049.175
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	--	--
Ana Ortaklık Payları	236.838.995	305.049.175

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

21. BU TEBLİĞ HÜKÜMLERİ ÇERÇEVESİNDE DÜZENLENEN FİNANSAL TABLO VE BİLGİLER ESAS ALINARAK HESAPLANAN FİNANSAL DURUM, KÂRLILIK VE BORÇ ÖDEME DURUMLARINA İLİŞKİN TEMEL RASYOLAR

	31.12.2025	31.12.2024
Likidite Rasyosu (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	1,44	1,35
Vergi Öncesi Kar/Özkaynak Oranı	0,11	0,17

22. İŞLETMENİN FİNANSAL YAPISINI İYİLEŞTİRMEK İÇİN ALINMASI DÜŞÜNÜLEN ÖNLEMLER

Maliyetlerin gelir düzeyine göre minimum düzeyde tutulup, maksimum gelir seviyesine ulaşmak amacıyla gerekli tedbirlerin alınmasına devam edilmesi düşünülmektedir.

23. ÜST YÖNETİMDE YIL İÇİNDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER VE HALEN GÖREV BAŞINDA BULUNANLARIN ADI, SOYADI VE MESLEKİ TECRÜBESİ

31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirketin görevde bulunan Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda gösterildiği gibidir.

Adı Soyadı	Görevi
Quek Seok Tin	Yönetim Kurulu Başkanı
E. Kerem Korur	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Lim Wen Sheong Linus	Üye
Z. Ergun Türeoğlu	Üye
Sadrettin Bağcıoğlu	Üye

Yönetim Kurulu'nun 23.02.2026 tarih ve 2026/20 sayılı kararı ile Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa eden Lim Wen Sheong Linus yerine 21 Mart 2027 tarihine kadar Lim Wen Jiang Luke Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.

27.03.2026 tarihi itibarıyla şirketin Üst Yönetimi aşağıda gösterildiği gibidir:

Adı Soyadı	Pozisyonu	Mesleki Tecrübe
E. Kerem KORUR	Yönetim Kurulu Başkan Vek. - İcra Kurulu Başkanı (CEO)	38 yıl
Z. Ergun TÜREOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Müdür Yardımcısı	38 yıl
Sadrettin BAĞCI	Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Müdür Yardımcısı	27 yıl
Ebru BİLGİN	Genel Müdür Yardımcısı	28 yıl
Cumhur ÖRNEK	Genel Müdür Yardımcısı	26 yıl

24. PERSONEL VE İŞÇİ HAREKETLERİ, TOPLU SÖZLEŞME UYGULAMALARI, PERSONEL VE İŞÇİYE SAĞLANAN HAK VE MENFAATLER

31.12.2025 itibarıyla PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin çalışan sayısı 129, bağlı ortaklıklarının çalışan sayısı ise toplam 44 kişi olup, Grubun çalışan sayısı 173 kişidir. (31.12.2024- Ana Şirketin çalışan sayısı 152, bağlı ortaklığın çalışan sayısı ise 31 kişi olup, Grubun toplam çalışan sayısı 183 Kişi).

Grup, kıdem tazminatı, izin, yol ücreti, prim vb. haklarına ilişkin yükümlülüklerini "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 19") hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda "Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar" hesabında sınıflandırmaktadır.

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

24. PERSONEL VE İŞÇİ HAREKETLERİ, TOPLU SÖZLEŞME UYGULAMALARI, PERSONEL VE İŞÇİYE SAĞLANAN HAK VE MENFAATLER (Devamı)

Grup, Türkiye’de mevcut iş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu’nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, bu Kanun kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır. Şirket’in, 31.12.2025 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı karşılığı 10.723.840 TL dir. (2024 Yılı 7.863.536 TL dir.)

Grup’un, 31.12.2025 tarihi itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır. Çalışanlar toplu sözleşmeli değildir.

Personelin veya ilişkide bulunduğu kişilerin, Şirket nezdinde hesap açarak aracılık hizmetlerinden faydalanması mümkün olup, uygulanan komisyon tarifesi üst yönetim veya yönetim kurulu tarafından belirlenmektedir. Diğer yandan personelin rekabet yasağı kapsamına girebilecek faaliyette bulunmasına ilişkin alınmış bir karar bulunmayıp, ilgili mevzuat hükümleri uygulanacaktır.

Kilit yönetici personeline sağlanan faydalar:

Yönetim Kurulu üyeleri ile yöneticiler ve denetçilere cari dönemde yapılan ödeme tutarları aşağıdaki gibidir:

	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticiler	82.407.772	70.347.303
TOPLAM	82.407.772	70.347.303

Aracı Kurumların Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler’de yer alan prensipler; sektör koşulları ve personel sayısı dikkate alınarak Şirketimizde uygulanmamaktadır. Dolayısıyla 2025 için uygulamada, ilkelerde yer alan prensipler çerçevesinde bir değişiklik yapma planımız bulunmamaktadır.

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Grubun ilişkili tarafları ile olan kısa ve uzun vadeli alacak – borç ilişkileri (TL):

İlişkili Taraflar Nakit ve Nakit Benzerleri	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Phillip Portföy Para Piyasası Fonu	242.840.000	392.677
Phillip Portföy Birinci Serbest Fon	--	1.518.351
Toplam	242.840.000	1.911.028

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

25. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yurtdışı VIOP İşlemlerden Alacaklar	648.678.178	256.204.071
Phillip Nova Pte Ltd.	648.678.178	256.204.071
Yurtdışı Hisse İşlemlerinden Alacaklar	230.701.806	47.379.699
Phillip Securities Pte Ltd.	230.701.806	47.379.699
Fon İşlemlerinden Alacaklar	22.666.448	4.625.813
Phillip Portföy Rodosto Serbest Fon	13.853.508	--
Phillip Portföy Birinci Serbest Fon	2.880.041	245.483
Phillip Portföy Para Piyasası Fonu	1.196.588	1.703.256
Phillip Portföy Birinci Serbest Özel Fon	1.119.469	1.029.738
Phillip Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu	904.250	1.008.614
Phillip Portföy Serbest Döviz Fon	687.423	539.068
Phillip Portföy Fon Sepeti Fonu	148.720	99.654
Phillip Portföy İkinci Serbest Fon	25.457	--
Cyberquote Pte Ltd	1.850.992	--
Toplam	902.046.432	308.209.583

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Phillip Portföy Para Piyasası Fonu	242.840.000	392.677
Phillip Portföy Birinci Serbest Özel Fon	21.325.735	84.007.321
Phillip Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu	9.150.511	12.348.999
Portföy 4.0 Serbest Fon	4.625.171	--
Phillip Portföy Fon Sepeti Fonu	3.377.943	2.226.685
Phillip Portföy Birinci Serbest Fonu	959.892	13.221.379
Phillip Portföy Rodosto Serbest Fon	51.147	--
Phillip Nova Pte. Ltd.	--	77.964.210
Personele Borçlar	--	15.564.436
Toplam	282.330.399	205.725.707

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Phillip Portföy Birinci Serbest Özel Fon	58.919	--
Phillip Portföy Para Piyasası Fonu	32.893	7.736
Phillip Portföy Arista Serbest Fon	14.163	--
Phillip Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu	--	1.555
Personel Avansları	--	35.476
Phillip Nova Pte. Ltd.	--	624.552
Toplam	105.975	669.319

Ortaklar ile ilişkili kuruluşlardan alınan ya da bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024	1 Ocak- 31 Aralık 2024	1 Ocak- 31 Aralık 2024
	Komisyon Geliri	Faiz Geliri	Diğer	Komisyon Geliri	Faiz Geliri	Diğer
Personel	2.948.960	13.749.661	--	5.757.803	22.240.368	--
Diğer İlişkili Taraflar	16.418.106	--	36.684.536	8.867.792	--	39.043.409
Toplam	19.367.066	13.749.661	36.684.536	14.625.595	22.240.368	39.043.409

İlişkili taraflara dönem içinde verilen teminatlar ya da ilişkili taraflardan dönem içinde alınan teminatlar:

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

26. YIL İÇİNDE YAPILAN BAĞIŞLAR HAKKINDA BİLGİLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

27. MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLERİNİN OLUP OLMADIĞI HAKKINDA BİLGİ

Şirketin merkez dışı örgütlerine ilişkin bilgiler aşağıdadır:

Merkez Dışı Örgütlere İlişkin Bilgiler					
Merkez Dışı Örgüt Adı	Faaliyete Geçiş Tarihi	Adres	Sorumlunun Adı ve Soyadı	Telefon Numarası	Faks Numarası
ADANA İRTİBAT BÜROSU	05.03.2015	Cemalpaşa Mah. Ethem Ekin Sk. Gökçe Rezidans No:5/1 Kat:3 No:34 Seyhan/ADANA	Ali İsmet Özkan	322 400 05 00	322 400 05 01
ANKARA İRTİBAT BÜROSU	26.06.2015	Kazım Özalp Mah.Uğur Mumcu Cad.No:22/1 Çankaya ANKARA	Hüseyin Erhan Totik	312 472 26 17	312 472 65 21
ANTALYA İRTİBAT BÜROSU	26.06.2015	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. 1544 Sk. No:8 Muratpaşa/ANTALYA	Müjgan Hepaksaz	242 244 15 14	242 244 85 92
İZMİT İRTİBAT BÜROSU	09.06.2017	Kemalpaşa Mahallesi Cumhuriyet Bulvarı Petan İş Merkezi No:66 Kat:1 İzmit/KOCAELİ	Sevinç Kavaklı	262 333 02 00	262 333 02 03
İZMİR İRTİBAT BÜROSU	15.08.2017	Alsancak Mah. Cumhuriyet Cad. No:131 K:3 D:6 Cevahir Apt. Konak-İZMİR	Özlem Güner	232 502 56 74	232 502 56 63
BAĞDAT CADDESİ İRTİBAT BÜROSU	04.01.2018	Suadiye Mah. Bağdat Cd. Hüsker Apt. No:420 D:3 Suadiye Kadıköy İstanbul	Selcan Musluoğlu	216 302 70 70	216 302 70 70
DENİZLİ İRTİBAT BÜROSU	04.01.2018	Saraylar Mah. 2.Ticari Yol, Kıvılcık İş Merkezi No:24 Kat:3 D:5 Merkezefendi-DENİZLİ	Ufuk Ünal	258 242 34 16	258 241 98 79
MALTEPE İRTİBAT BÜROSU	11.10.2018	Dap Vazo Kule, 30 Ağustos Cad. No:15A-A Blok 147 Cevizli Maltepe-İSTANBUL	Betül Karabakan	216 384 46 68	216 384 47 66
AYVALIK İRTİBAT BÜROSU	07.05.2019	Fevzipaşa Mah. Atatürk Cad. No:89 Ofis No:7-8 Ayvalık / BALIKESİR	Aslan Asmanoğlu	266 312 90 80	266 312 90 80
ALSANCAK İRTİBAT BÜROSU	27.04.2020	Akdeniz Mah. Cumhuriyet Bulvarı No:79 Kapı:41 Konak/İZMİR	Naciye Uzunboy	232 502 56 26	232 502 56 63
LEVENT İRTİBAT BÜROSU	07.09.2020	Esentepe Mah. Harman 1 Sok. No:7-9 Kat:3 No: 15 Şişli/İstanbul	Atilla Uygur	212 234 98 13	212 234 98 13
FETHİYE İRTİBAT BÜROSU	07.10.2020	Cumhuriyet Mah. 44. Sk. No:2 Fethiye/MUĞLA	Mehmet Söymen	252 614 27 07	252 614 27 07
TRABZON İRTİBAT BÜROSU	23.12.2021	Çarşı Mah. Kahramanmaraş Cad. Maraş Apt. No:49/5 Ortahisar TRABZON	Mehmet Samet Birinci	462 326 90 03	462 326 90 03
BEYLİKDÜZÜ İRTİBAT BÜROSU	14.08.2024	Barbaros Hayrettin Paşa Mah. Ferah Rezidans No:22/A K:2 D:8 Esenyurt İSTANBUL	Mehmet Karagülmez	212 224 83 52	212 224 83 52

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İç Kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile Yönetim Kurulunun bu konudaki görüşü;

Şirketimizin, İç Denetim Sistemi; Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn) ve ilgili düzenlemeler, MASAK yükümlülükleri ve yürürlükteki diğer yasal düzenlemeler çerçevesinde oluşturulmuş ve faaliyet hacmi, hizmet çeşitliliği, organizasyon yapısı ve risk profili ile uyumlu şekilde yapılandırılmış bulunan iç kontrol, risk yönetimi ve teftiş fonksiyonlarının bütününden oluşmaktadır.

Şirketimizin İç Denetim Sistemi, mevzuata uyumun sağlanması yanı sıra gönüllülük esasına göre kurumsal yönetim ilkelerini göz önüne alarak; etkinlik, verimlilik ve sürdürülebilirlik esaslarının güçlendirilmesini amaçlayan bütüncül bir güvence mekanizması olarak sürdürülmektedir. Bu kapsamda sistem; değişen piyasa koşullarına, teknolojik gelişmelere ve düzenleyici otoritelerin beklentilerine uyum sağlayabilecek esneklik, yeterlilik ve etkinlikte tasarlanmış olup, sürekli olarak gözden geçirilmektedir.

Teftiş Kurulu, Risk Yönetimi ve İç Kontrol Birimleri; mevzuat gereği doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyet göstermekte ve raporlamalarını Yönetim Kurulu'na gerçekleştirmektedir. Söz konusu birimler; görevlerini icra ederken bağımsızlık, tarafsızlık, objektiflik ve şeffaflık ilkeleri çerçevesinde hareket etmelerini teminen gerekli yetki ve sorumluluklarla donatılmıştır. Bu yapı sayesinde denetim, kontrol ve risk izleme faaliyetleri herhangi bir operasyonel baskıdan bağımsız olarak yürütülmekte; tespit edilen bulgu ve öneriler doğrudan Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunulmaktadır.

Yıl içerisinde gerçekleştirilen denetim, inceleme ve kontrol faaliyetleri sonucunda elde edilen bulgular doğrultusunda iyileştirme aksiyonları planlanmakta, ilgili birimler tarafından alınan düzeltici ve önleyici tedbirler izlenmekte ve sonuçları asgari aylık bazda Yönetim Kurulu'na düzenli olarak raporlanmaktadır. Ayrıca, düzenlemeye uygun olarak Şirketimizin İç Denetim Sistemi bağımsız denetim kuruluşu tarafından değerlendirilmiş olup, yapılan incelemeler neticesinde sistemin yeterliliği ve etkinliği olumlu görüşle raporlanmıştır.

Türk Ticaret Kanunu MADDE 199 uyarınca Bağlı Şirket Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 31.12.2025 tarihli Bağlılık Raporu sonuç bölümü;

28. SONUÇ

Bağlı Şirket ile Hâkim Şirket'in diğer bağlı şirketlerinden Phillip Nova Pte. Ltd. (eski unvanı Phillip Futures Pte. Ltd.) arasında, "Yurt Dışı Türev Araçlar Alım Satım İşlemleri Aracılığı Sözleşmesi" ve Bağlı Şirket ile Hâkim Şirket'in diğer bağlı şirketlerinden Phillip Securities Pte Ltd. arasında "Yurt Dışı Hisse Senedi Alım Satım İşlemleri Aracılığı Sözleşmesi" mevcuttur.

Bu sözleşmeler ile PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş., grup şirketlerinden sermaye piyasası faaliyetine ilişkin hizmet almaktadır. Bu hizmet Hâkim Şirket tarafından yönetilen tüm grup şirketlerinde, Hâkim Şirket'in hizmet şeklinin yeknesaklaştırılması, yurt dışı piyasalara erişim ve maliyet avantajı sağlanması amacıyla alınmaktadır. Ek olarak Hâkim Şirket'in bankalar nezdinde Bağlı Şirket lehine vermiş olduğu teminatlar ile Grubun uluslararası bankalardaki limitlerinden faydalanma imkanı bulunmakta olup, bu sayede Türkiye'de yerleşik bankalardan limit sağlanması söz konusu olmaktadır.

Yukarıda belirtilen sözleşme ilişkisi dışında, bağlı Şirket'in geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hiçbir hukuki işlem bulunmamaktadır.

Bağlı Şirketin geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan hiçbir önlem bulunmamaktadır.

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Bağlı şirket TTK'nın 199. Maddesi kapsamında UFRS Konsolide Finansal Tablolarında, TMS29 uygulanmış konsolide brüt kar 1.318.173.780 TL, net kar 122.082.500 TL olup, denkleştirme yapılmamıştır.