

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**1 OCAK - 31 MART 2025**

**ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR  
VE AÇIKLAYACI DİPNOTLAR**

**İÇİNDEKİLER****SAYFA****FİNANSAL DURUM TABLOSU****1-2****KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU****3****NAKİT AKIŞ TABLOSU****4****ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU****5****FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR****6-49**

# PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 31 MART 2025 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

	Not	(Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 31 Mart 2025	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2024
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	104.540.642	119.582.218
Ticari Alacaklar		9.795.610	21.629.615
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	6	9.795.610	21.629.615
Diğer Alacaklar		92.815	145.612
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	7	92.815	145.612
Peşin Ödenmiş Giderler	8	4.681.403	4.070.146
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	9	10.455	9.662
Diğer Dönen Varlıklar	10	8.568	155.630
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>		<b>119.129.493</b>	<b>145.592.883</b>
<b>Duran Varlıklar</b>			
Finansal Yatırımlar	5	1.290.203	1.290.203
Diğer Alacaklar		6.322	6.539
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	7	6.322	6.539
Maddi Duran Varlıklar	11	1.730.535	1.838.697
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		1.629.997	1.018.666
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	1.629.997	1.018.666
Peşin Ödenmiş Giderler	8	9.247.800	5.786.386
Ertelenmiş Vergi Varlığı		2.097.389	2.903.836
Kullanım Hakkı Varlıkları	13	1.716.635	2.134.870
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>		<b>17.718.881</b>	<b>14.979.197</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>136.848.374</b>	<b>160.572.080</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

# PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 31 MART 2025 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

	Not	(Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 31 Mart 2025	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2024
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
Kiralama Yükümlülükleri	13	600.031	427.747
Ticari Borçlar		15.582.057	18.753.718
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	6	12.192.140	18.753.718
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	6	3.389.917	-
Diğer Borçlar	7	1.903.485	1.362.010
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	7	1.903.485	1.362.010
Ertelenmiş gelirler		436.621	-
- İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	8	436.621	-
Kısa vadeli Karşılıklar		302.732	242.001
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14	302.732	242.001
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	15	978.235	4.914.121
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>19.803.161</b>	<b>25.699.597</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
Kiralama Yükümlülükleri	13	1.217.239	862.790
Ertelenmiş Gelirler		1.164.322	-
- İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	8	1.164.322	-
Uzun Vadeli Karşılıklar		532.593	300.907
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	14	532.593	300.907
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>2.914.154</b>	<b>1.163.697</b>
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>22.717.315</b>	<b>26.863.294</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>			
Ödenmiş Sermaye	17	120.384.000	120.384.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	17	189.266.300	189.266.300
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer			
Kapsamlı Gelirler ve Giderler	17	(460.994)	(573.098)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17	3.457.148	3.457.148
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	17	(178.825.564)	(149.404.067)
Net Dönem Karı/(Zararı)	17	(19.689.831)	(29.421.497)
<b>Toplam Özkaynaklar</b>		<b>114.131.059</b>	<b>133.708.786</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>136.848.374</b>	<b>160.572.080</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

	Not	(Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak - 31 Mart 2025	(Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak - 31 Mart 2024
Hasılat	18	161.343.908	1.789.728
Satışların Maliyeti (-)	18	(158.458.191)	-
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR/(ZARAR)</b>		<b>2.885.717</b>	<b>1.789.728</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	19	(18.354.294)	(7.092.749)
Pazarlama Giderleri (-)	19	(1.898.450)	(53.182)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	20	1.278.462	1.017.844
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	20	(243.632)	(72.561)
<b>ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>		<b>(16.332.197)</b>	<b>(4.410.920)</b>
<b>FİNANSMAN GELİRİ/(GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>		<b>(16.332.197)</b>	<b>(4.410.920)</b>
Finansman Gelirleri	21	8.964.145	2.693.550
Finansman Giderleri (-)	21	(333.339)	(113.698)
Net Parasal Pozisyon (Kayıpları)/Kazançları	21	(11.495.534)	(5.896.947)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)</b>		<b>(19.196.925)</b>	<b>(7.728.015)</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri</b>			
Dönem Vergi Geliri/(Gideri)	22	-	-
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	22	(492.906)	(286.501)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>		<b>(19.689.831)</b>	<b>(8.014.516)</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER</b>			
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>		<b>112.104</b>	<b>4.940</b>
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)		160.148	3.458
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		(48.044)	1.482
-Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri		(48.044)	1.482
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER</b>		<b>112.104</b>	<b>4.940</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)</b>		<b>(19.577.727)</b>	<b>(8.009.576)</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

		(Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak - 31 Mart 2025	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) 1 Ocak - 31 Mart 2024
<b>A. ESAS FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>(19.314.829)</b>	<b>(67.649.172)</b>
<b>Dönem karı/zararı (+/-)</b>		<b>(19.689.831)</b>	<b>(8.014.516)</b>
-Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı/(Zararı)	17	(19.689.831)	(8.014.516)
<b>Dönem karı/zararı mutabakatıyla ilgili düzeltmeler</b>		<b>1.516.712</b>	<b>333.444</b>
<b>Amortisman ve itfa gideriyle ilgili düzeltmeler</b>	<b>11</b>	<b>417.848</b>	<b>11.463</b>
<b>Karşılıklarla ilgili düzeltmeler (+/-)</b>		<b>292.417</b>	<b>(58.649)</b>
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılık/(İptali) ile İlgili Düz.	15	292.417	(58.649)
-Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler		-	-
<b>Vergi (Geliri)/Gideri İle İlgili Düzeltmeler</b>	<b>24</b>	<b>806.447</b>	<b>380.630</b>
<b>Kar (Zarar) Mutabakatı İle İlgili Diğer Düzeltmeler</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>		<b>(1.140.917)</b>	<b>(59.993.990)</b>
<b>Ticari Alacaklardaki (Artış)/Azalış ile İlgili Düzeltmeler</b>		<b>11.834.005</b>	<b>(63.949.538)</b>
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki (Artış)/Azalış	6	11.834.005	(63.949.538)
<b>Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış/(Artış) ile İlgili Düz.</b>		<b>53.014</b>	<b>9.241.634</b>
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklardaki Azalış/(Artış)		-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklardaki (Artış)/Azalış		53.014	9.241.634
<b>Peşin Ödenmiş Giderlerdeki (Artış)/Azalış</b>	<b>8</b>	<b>(4.072.671)</b>	<b>(3.350.991)</b>
<b>Ticari Borçlardaki Artış/(Azalış) ile İlgili Düzeltmeler</b>		<b>(2.843.670)</b>	<b>(1.985.807)</b>
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Azalış/(Artış)	6	(6.233.587)	(1.985.807)
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Azalış/(Artış)	6	3.389.917	-
<b>Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler</b>		<b>2.142.418</b>	<b>-</b>
-İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/(Azalış)	6	2.142.418	-
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış/(Azalış) ile İlgili Düzeltmeler</b>		<b>(8.254.013)</b>	<b>50.712</b>
-Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki (Artış)/Azalış	10	147.062	(131)
-Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış/(Azalış)		(8.401.075)	50.843
<b>Faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akışı (+/-)</b>		<b>(19.314.036)</b>	<b>(67.675.062)</b>
Vergi İadeleri/(Ödemeleri)	24	(793)	25.890
İşletme Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		-	-
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>-</b>	<b>43.519</b>
<b>Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri</b>		<b>-</b>	<b>43.519</b>
-Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		-	43.519
<b>Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Çıkışları</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
-Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		-	-
<b>Yatırım Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>		<b>526.733</b>	<b>38.397.282</b>
<b>Pay ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçların İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri</b>		<b>-</b>	<b>38.729.886</b>
-Pay İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri		-	38.729.886
<b>Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları</b>		<b>526.733</b>	<b>(332.604)</b>
-Kredilerden Nakit Çıkışları		-	(332.604)
-Diğer Finansal Borç Ödemelerinden Nakit Çıkışları		526.733	-
<b>Diğer Nakit Girişleri</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D. ENFLASYON ETKİSİ</b>		<b>3.746.520</b>	<b>24.112.019</b>
<b>YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/(AZALIŞ)</b>		<b>(15.041.576)</b>	<b>(5.096.352)</b>
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/(AZALIŞ) (A+B+C+D)</b>		<b>(15.041.576)</b>	<b>(5.096.352)</b>
<b>E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>4</b>	<b>119.582.218</b>	<b>9.279.970</b>
<b>G. Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E+G)</b>	<b>4</b>	<b>104.540.642</b>	<b>4.183.618</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları		Birikmiş Karlar					
					Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Diğer Kazanç/ Kayıplar	Diğer Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları/ Zararları
<b>1 Ocak 2024</b>	<b>12.084.000</b>	<b>167.598.045</b>	<b>(718.469)</b>	<b>3.457.145</b>	<b>-</b>	<b>(121.081.313)</b>	<b>(25.808.732)</b>	<b>35.530.676</b>	<b>35.530.676</b>	
Transferler	-	-	-	-	-	(25.808.732)	25.808.732	-	-	
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)	-	-	4.940	-	-	-	(8.014.516)	(8.009.576)	(8.009.576)	
-Dönem Karı/(Zararı)	-	-	-	-	-	-	(8.014.516)	(8.014.516)	(8.014.516)	
-Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)	-	-	4.940	-	-	-	-	4.940	4.940	
Sermaye Artırımı	28.044.000	-	-	-	-	-	-	28.044.000	28.044.000	
Sermaye Avansı	-	-	-	-	21.370.765	-	-	21.370.765	21.370.765	
Diğer Değişiklikler Nedeni İle Artış (Azalış)	-	2.419.832	85.660	-	-	-	-	2.505.492	2.505.492	
<b>31 Mart 2024</b>	<b>40.128.000</b>	<b>170.017.877</b>	<b>(627.869)</b>	<b>3.457.145</b>	<b>21.370.765</b>	<b>(146.890.045)</b>	<b>(8.014.516)</b>	<b>79.441.357</b>	<b>79.441.357</b>	
<b>1 Ocak 2025</b>	<b>120.384.000</b>	<b>189.266.300</b>	<b>(573.098)</b>	<b>3.457.148</b>	<b>-</b>	<b>(149.404.067)</b>	<b>(29.421.497)</b>	<b>133.708.786</b>	<b>133.708.786</b>	
Transferler	-	-	-	-	-	(29.421.497)	29.421.497	-	-	
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)	-	-	112.104	-	-	-	(19.689.831)	(19.577.727)	(19.577.727)	
-Dönem Karı/(Zararı)	-	-	-	-	-	-	(19.689.831)	(19.689.831)	(19.689.831)	
-Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)	-	-	112.104	-	-	-	-	112.104	112.104	
Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sermaye Avansı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Diğer Değişiklikler Nedeni İle Artış/(Azalış)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>31 Mart 2025</b>	<b>120.384.000</b>	<b>189.266.300</b>	<b>(460.994)</b>	<b>3.457.148</b>	<b>-</b>	<b>(178.825.564)</b>	<b>(19.689.831)</b>	<b>114.131.059</b>	<b>114.131.059</b>	

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 1) ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Polen Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") adıyla 1990 yılında İstanbul Türkiye'de kurulmuş olan Şirket, 5 Mart 2024 tarihinde PPR Holding A.Ş. tarafından satın alınmış, ticari unvanı, 27 Mart 2024 tarih 11052 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanarak "Papara Menkul Değerler A.Ş." olarak değişmiştir.

Şirket Türkiye'de kayıtlı olup, kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Burhaniye Mah. Tunuslu Mahmutpaşa Cad. No:12/1 İç Kapı No:3 Üsküdar/İstanbul

**Şirket'in Ana Faaliyet Alanı**

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktadır.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından Kısmi Yetkili Aracı Kurum olarak belirlenmiş olup, aşağıdaki faaliyetleri yapmaya yetkili kılınmıştır:

- Emir İletimine Aracılık Faaliyeti
- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- En İyi Gayret Aracılığı
- Sınırlı Saklama Hizmeti

Şirket'in şubesi bulunmamaktadır.

Şirket'in 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla 30 çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 14).

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Unvan	31 Mart 2025		31 Aralık 2024	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
PPR Holding A.Ş.	100	120.384.000	100	120.384.000
<b>Sermaye</b>	<b>100</b>	<b>120.384.000</b>	<b>100</b>	<b>120.384.000</b>

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

## **NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

### **2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

#### **Uygunluk Beyanı**

Şirket'in finansal tabloları, SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 nolu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan uluslararası standartlarla uyumlu olacak şekilde Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar esas alınarak hazırlanmıştır. TFRS, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nda ("UFRS") meydana gelen değişikliklere paralellik sağlanması amacıyla tebliğler aracılığıyla güncellenmektedir.

Finansal tablolar, KGK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan güncel "TFRS Taksonomisi" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket'in fonksiyonel para birimi Türk Lirası ("TL")'dır ve muhasebe kayıtlarını Türkiye'de geçerli olan ticari mevzuat, mali mevzuat ve Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan Hesap Planı gereklerine göre TL olarak tutmaktadır.

Finansal tablolar Şirket'in yasal kayıtlarına dayandırılmış ve TL cinsinden ifade edilmiş olup, Şirket'in durumunu KGK tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak arz edebilmek için bir takım düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır.

Ekteki finansal tablolar, 31 Aralık 2024 ve 31 Mart 2024 finansal tabloları ve ekli dipnotları ile birlikte değerlendirilmelidir.

#### **Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli**

Şirket'in ilişikteki finansal tabloları SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlar ile KGK tarafından yayımlanan 2024 TFRS Taksonomisi'ne uygun olarak sunulmuştur.

#### **İşletmenin Sürekliliği Varsayımı**

Finansal tablolar, Şirket'in önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)**

**Finansal Tabloların Onaylanması**

Şirket'in 1 Ocak - 31 Mart 2025 dönemine ait finansal tablolar, 30 Nisan 2025 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir. Şirketin yetkili kurulları ve belirli düzenleyici kuruluşlar, finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme gücüne sahiptir.

**Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi**

Şirket, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayınlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31 Aralık 2023 tarihli ve aynı tarihte sona eren yıla ilişkin finansal tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tabloların, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanması ve önceki dönem finansal tabloların da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Şirket bu nedenle, 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarını da, 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Bu çerçevede 31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltilmesi yapılmıştır.

TMS 29, finansal tablolar da dahil olmak üzere, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan her işletmenin finansal tablolarına uygulanır. Bir ekonomide yüksek enflasyonun mevcut olması durumunda TMS 29 uyarınca, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin finansal tablolarının raporlama dönemi sonu itibarıyla geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmesini gerektirmektedir.

Raporlama tarihi itibarıyla, Tüketici Fiyat Endeksi ("TÜFE") rakamına göre son üç yılın genel satın alma gücündeki kümülatif değişim %100'ün üzerinde olduğu için, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren raporlama dönemlerinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaları gerekmektedir.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)**

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla, finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

<b>Tarih</b>	<b>Endeks</b>	<b>Düzeltilme katsayısı</b>
31 Mart 2025	2.954,69	1,0000
31 Aralık 2024	2.684,55	1,1006
31 Mart 2024	2.139,47	1,3810
31 Aralık 2023	1.859,38	1,5891
31 Aralık 2022	1.128,45	2,6184

Şirket'in yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama amacıyla yaptığı düzeltme işleminin ana unsurları aşağıdaki gibidir:

- Bilanço tarihi itibarıyla cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler ilgili fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da aynı şekilde endekslenmiştir.
- Parasal aktif ve pasif kalemler, bilanço tarihinde cari olan satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.
- Sabit kıymetler, iştirakler ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların şirkete katıldığı veya şirket içerisinde olduğu dönemlerdeki genel fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.
- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.
- Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon sonucunda oluşan kazanç veya kayıp, parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)**

*TMS 29 Enflasyon Muhasebesi standardının uygulanmasının etkisi aşağıda özetlenmiştir:*  
*Finansal Durum Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi*

Finansal durum tablosunda yer alan tutarlardan raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimiyle ifade edilmemiş olanlar yeniden düzenlenir. Buna göre, parasal kalemler raporlama dönemi sonunda cari olan para birimi cinsinden ifade edildikleri için yeniden düzenlenmezler. Parasal olmayan kalemler, raporlama dönemi sonunda cari tutarları üzerinden gösterilmedikleri sürece, yeniden düzenlenmeleri gerekmektedir.

Parasal olmayan kalemlerin yeniden düzenlenmesinden kaynaklanan net parasal pozisyondaki kazanç veya kayıp kar veya zarara dahil edilir ve kapsamlı gelir tablosunda ayrıca sunulur.

*Kâr veya Zarar Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi*

Kâr veya zarar tablosundaki tüm kalemler raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Bu nedenle, tüm tutarlar aylık genel fiyat endeksindeki değişiklikler uygulanarak yeniden düzenlenmiştir.

Satılan stokların maliyeti, yeniden düzenlenmiş stok bakiyesi kullanılarak düzeltilmiştir.

Amortisman ve itfa giderleri, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller ve kullanım hakkı varlıklarının yeniden düzenlenmiş bakiyeleri kullanılarak düzeltilmiştir.

*Nakit Akış Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi*

Nakit akış tablosundaki tüm kalemler, raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmektedir.

*Finansal tablolar*

Geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir bağlı ortaklığın finansal tabloları, ana ortaklık tarafından hazırlanan finansal tablolara dahil edilmeden önce genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Böyle bir bağlı ortaklığın yabancı bir bağlı ortaklık olması durumunda, yeniden düzenlenmiş finansal tabloları kapanış kurundan çevrilir.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)**

Raporlama dönemi sonları farklı olan finansal tabloların edilmesi durumunda, parasal ya da parasal olmayan tüm kalemler, finansal tabloların tarihinde geçerli olan ölçüm birimine göre yeniden düzenlenir.

*Karşılaştırmalı rakamlar*

Önceki raporlama dönemine ait ilgili rakamlar, karşılaştırmalı mali tabloların raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden sunulması için genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Daha önceki dönemlere ilişkin olarak açıklanan bilgiler de raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir.

**Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar**

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait özet finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS")/TFRS ve TMS/TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

**a. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:**

- **TMS 21 Değiştirilebilirliğin Eksikliği;** 1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir.

PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

## NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

#### *b. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:*

- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki finansal araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler:
  - elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile birlikte, bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
  - bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
  - nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni dipnot açıklamaları eklemek (çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
  - gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçlarına ilişkin dipnot açıklamalarında güncellemeler yapılmasıdır.
- **UFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler - 11. Değişiklik;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Yıllık iyileştirmeler, bir Muhasebe Standardındaki ifadeleri açıklığa kavuşturan veya Muhasebe Standartlarındaki hükümler arasındaki nispeten küçük beklenmeyen sonuçları, gözden kaçırılan noktaları veya tutarsızlıkları düzelten değişikliklerle sınırlıdır. 2024 değişiklikleri aşağıdaki standartlara ilişkin yapılmıştır:
  - UFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması;
  - UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Standardın İlişisindeki UFRS 7'nin uygulanmasına yönelik Rehber;
  - UFRS 9 Finansal Araçlar;
  - UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve
  - UMS 7 Nakit Akış Tablosu.
- **UFRS 9 ve UFRS 7'deki doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmelere ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (lokal onaylara tabi olarak erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler, UFRS 9'un 'işletmenin kendi kullanımı' ve korunma muhasebesi hükümlerini değiştirir ve UFRS 7'de hedeflenen açıklama hükümlerini getirir. Bu değişiklikler yalnızca, elektrik üretiminin kaynağının kontrol edilemeyen doğal koşullarına (hava durumu gibi) bağlı olması nedeniyle, bir işletmeyi temel elektrik miktarındaki değişkenliğe maruz bırakan sözleşmelere uygulanır. Bu sözleşmeler, "doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmeler" olarak tanımlanır.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

## **NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

### **2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)**

- **UFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu standart, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. UFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:
  - kar veya zarar tablosunun yapısı
  - işletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri (yani yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütleri) için mali tablolarda gerekli açıklamalar; ve
  - genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplama ve ayırtırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.
- **UFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Yeni standart diğer UFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer UFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine UFRS 19'daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. UFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, şartları sağlayan bağlı ortaklıkların mali tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile mali tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarruflarını dengeler. UFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır. Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.
  - kamuya hesap verme yükümlülüğünün bulunmaması ve
  - UFRS Muhasebe Standartlarına uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

### **2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler ve Hatalar**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket'in cari dönem içerisinde muhasebe politikalarında önemli bir değişiklik olmamıştır.

### **2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler**

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in cari dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

---

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)**

**2.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

31 Mart 2025 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ilişkin finansal tablolar, TFRS'nin ara dönem finansal tabloların hazırlanmasına yönelik TMS 34 standardına uygun olarak hazırlanmıştır. Ayrıca, 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla ara dönem finansal tablolar, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan muhasebe politikalarıyla uyumludur. Bu ara hesap dönemi finansal tabloları 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolar ile ve 31 Mart 2025 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait finansal tablolar ile birlikte değerlendirilmelidir.

**Nakit ve Nakit Benzerleri**

Nakit ve nakit benzerleri, vadeli ve vadesiz mevduattan oluşmaktadır. Nakit ve nakit benzerleri kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımlardır. Nakit ve nakit benzerleri elde etme maliyetleri ve tahakkuk etmiş faizlerinin toplamı ile gösterilmiştir.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**Maddi Duran Varlıklar**

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömrü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanı ile sahip olunan maddi duran varlıklarla aynı şekilde amortisman tabi tutulur.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

Varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Demirbaşlar	5 Yıl
Tesis Makine Cihazlar	3-10 Yıl
Özel Maliyetler	5 Yıl
Taşıtlar	5 Yıl

Bir finansal varlıktaki değer düşüklüğü her bilanço döneminde değer düşüklüğü olduğuna kanaat getirilen nesnel kanıtlarla değerlendirilir. Eğer nesnel kanıtlar ilgili finansal varlığın ilerideki nakit akışlarını olumsuz yönde etkilediğine dair bir veya birden fazla olaya işaret ediyorsa, ilgili finansal varlıkta değer düşüklüğü olduğu dikkate alınır.

**Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Maddi olmayan varlıklar, bilgi işlem ve yazılım programlarını içermektedir. Bilgi işlem ve yazılım programları, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Maddi olmayan varlıklara ilişkin itfa payları, ilgili varlıkların tahmini iktisadi ömürleri üzerinden 3 ila 5 yıl, satın alım tarihinden itibaren iktisadi ömür senelerini aşmamak kaydıyla eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

Haklar	3-5 Yıl
--------	---------

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

*Bilgisayar yazılımı*

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir.

*Maddi olmayan varlıkların bilanço dışı bırakılması*

Bir maddi olmayan duran varlık elden çıkarıldığında veya kullanımı ya da satışından, gelecekte ekonomik yarar elde edilmesinin beklenmemesi durumunda finansal durum tablosu (bilanço) dışı bırakılır. Bir maddi olmayan duran varlığın finansal durum tablosu (bilanço) dışı bırakılmasından kaynaklanan kâr ya da zarar, varsa, varlıkların elden çıkarılmasından sağlanan net tahsilatlar ile defter değerleri arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu fark, ilgili varlık finansal durum tablosu (bilanço) dışına alındığı zaman kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

**TFRS 16 Kiralama işlemleri**

*Kullanım hakkı varlıkları*

Şirket, kullanım hakkı varlıklarını finansal kiralama sözleşmesinin başladığı tarihte muhasebeleştirilmektedir (örneğin, ilgili varlığın kullanım için uygun olduğu tarih itibarıyla). Kullanım hakkı varlıkları, maliyet bedelinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek hesaplanır. Finansal kiralama borçlarının yeniden değerlendirilmesi durumunda bu rakam da düzeltilir.

Kullanım hakkı varlığının maliyeti aşağıdakileri içerir:

- (a) Kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
- (b) Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden, alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar, ve
- (c) Şirket tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler.

Dayanak varlığın mülkiyetinin kiralama süresi sonunda Şirket'e devri makul bir şekilde kesinleşmediği sürece, Şirket kullanım hakkı varlığını, kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın yararlı ömrünün sonuna kadar amortismanına tabi tutmaktadır. Kullanım hakkı varlıkları değer düşüklüğü değerlendirmesine tabidir.

*Kira Yükümlülükleri*

Şirket kira yükümlülüğünü kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçmektedir.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil edilen kira ödemeleri, dayanak varlığın kiralama süresi boyunca kullanım hakkı için yapılacak ve kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan aşağıdaki ödemelerden oluşur:

- (a) Sabit ödemeler,
- (b) İlk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan, bir endeks veya orana bağlı değişken kira ödemeleri,
- (c) Kalıntı değer taahhütleri kapsamında Şirket tarafından ödenmesi beklenen tutarlar
- (d) Şirket'in satın alma opsiyonunu kullanacağından makul ölçüde emin olması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı ve
- (e) Kiralama süresinin Şirket'in kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri.

Bir endekse veya orana bağlı olmayan değişken kira ödemeleri, ödemeyi tetikleyen olayın veya koşulun gerçekleştiği dönemde gider olarak kaydedilmektedir.

Şirket kiralama süresinin kalan kısmı için revize edilmiş iskonto oranını, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda bu oran olarak; kolaylıkla belirlenememesi durumunda ise Şirket'in yeniden değerlendirmenin yapıldığı tarihteki alternatif borçlanma faiz oranı olarak belirlemektedir.

Şirket kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra, kira yükümlülüğünü aşağıdaki şekilde ölçer:

- (a) Defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır,
- (b) Defter değerini, yapılan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır.

Kiracılar, bu standardı kısa vadeli kiralamalara (kira süresi 12 ay ve daha kısa olan kiralamalar) veya dayanak varlığın düşük değerli olduğu kiralamalara (örneğin kişisel bilgisayarlar, bazı ofis ekipmanları, vb.) uygulamama istisnasına sahiptir. Kiralamanın fiilen başladığı tarihte kiracı, kira yükümlülüğünü o tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçer (kiralama yükümlülüğü) ve aynı tarih itibarıyla ilgili kullanım hakkı varlığını da kayıtlarına alarak kira süresi boyunca amortismanına tabi tutar. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran kullanılarak iskonto edilir.

Kiracı, bu oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda, kiracının alternatif borçlanma faiz oranını kullanır. Kiracı, kiralama yükümlülüğü üzerindeki faiz gideri ile kullanım hakkı varlığının amortisman giderini ayrı olarak kaydetmelidir.

Kiracının, belirli olayların gerçekleşmesi halinde kiralama yükümlülüğünü yeniden ölçmesi söz konusudur (örneğin kiralama süresindeki değişiklikler, ileriye dönük kira ödemelerinin belirli bir endeks veya orandaki değişimler nedeniyle değişikliğe uğraması, vb.). Bu durumda kiracı, kiralama yükümlülüğünün yeniden ölçüm etkisini kullanım hakkı varlığı üzerinde bir düzeltme olarak kaydeder.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**Cari dönem etkisi**

TFRS 16 kapsamındaki kira sözleşmeleriyle ilgili olarak, Şirket faaliyet kiralaması gideri yerine amortisman ve faiz giderleri muhasebeleştirmiştir. 31 Mart 2025 tarihinde sona eren hesap dönemi boyunca, 156.058 TL amortisman gideri ve 102.977 TL faiz gideri muhasebeleştirmiştir.

Buna ek olarak, kiralama süresinde bir değişiklik, özü itibarıyla sabit kira ödemelerinde bir değişiklik veya dayanak varlığı satın alma opsiyonuna ilişkin yapılan değerlendirmede bir değişiklik olması durumunda, finansal kiralama yükümlülüklerinin değeri yeniden ölçülmektedir.

**Varlıkların Değer Düşüklüğü**

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir.

*Finansal Varlıklar*

Şirket'in, ödenmesi gereken tutarları tahsil edemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için bir değer düşüklüğü karşılığı oluşturulur. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek tutarlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak ıskonto edilen değeridir.

Önemli finansal varlıklar ayrı olarak değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Benzer kredi riski özelliğini taşıyan geriye kalan finansal varlıklar birlikte değerlendirilir. Bütün değer düşüklükleri gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Cari dönemde finansal olmayan varlıklarda değer düşüklüğü tespit edilmemiştir. Önceki dönemlerde kayıtlara alınan değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

**İlişkili Taraflar**

İlişkili taraflar, finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,

- (i) raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- (ii) raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- (iii) raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR(Devamı)**

**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

(b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:

- (i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
- (ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
- (iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
- (iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
- (v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde.
- (vi) Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
- (vii) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
- (viii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

**Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

Kurumlar vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kardan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır. 2025 yılı için vergi oranı %30'dur (2024: %30).

*Ertelenmiş vergi:*

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da finansal kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkân verecek düzeyde finansal kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır.

**Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları**

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelir tablosuna alınmamış aktüeryal kazanç ve zararlar nispetinde düzeltilmesinden sonra kalan yükümlülüğün bugünkü değerini ifade eder.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelir tablosuna alınmamış aktüeryal kazanç ve zararlar nispetinde düzeltilmesinden sonra kalan yükümlülüğün bugünkü değerini ifade eder. Toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

	<u>31 Mart 2025</u>	<u>31 Aralık 2024</u>
İskonto oranı	%2,54	%3,40

**Hasılat**

Gelirler, tahsil edilmiş veya edilecek olan alacak tutarının gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Tahmini müşteri iadeleri, indirimler ve karşılıklar söz konusu tutardan düşülmektedir.

*Hizmet Gelirleri*

Şirket emir iletimine aracılık faaliyet gösterdiği için, emir iletim sözleşmesi olan firmalara ayda bir kere fatura düzenleyerek bu hizmet gelirlerini satış geliri olarak yansıtır.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

*Temettü Geliri*

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla şirketin temettü geliri bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: 439.518 TL).

*Ters Repo Alacakları*

Geri satmak kaydıyla alınan finansal varlıklar ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle kaydedilir. Şirketin raporlama tarihi itibarıyla ters repo alacakları bulunmamaktadır.

*Faiz Gelir ve Gideri*

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

**Finansal Araçlar**

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, Şirket finansal aracın sözleşmeden doğan karşılıklarına taraf olduğunda Şirket'in finansal durum tablosunda muhasebeleştirilir. Finansal varlıklar ve yükümlülükler ilk olarak gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin (gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlık ve yükümlülükler hariç) edinimi veya ihracıyla doğrudan ilişkili olan işlem maliyetleri, uygun bir şekilde ilk muhasebeleştirmede o finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerine eklenir veya bu değerden çıkarılır. Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin edinimi veya ihracıyla doğrudan ilişkili olan işlem maliyetleri direk olarak kar veya zarara yansıtılır.

*Finansal varlıklar*

Normal yoldan alınıp satılan finansal varlıklar işlem tarihinde kayıtlara alınır veya çıkartılır. Şirket, finansal varlıklarını;

- Finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli,
- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerini esas alarak sonraki muhasebeleştirmede itfa edilmiş maliyeti üzerinden, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak veya gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırır.

İşletme sadece finansal varlıkların yönetimi için kullandığı iş modelini değiştirdiğinde, bu değişiklikten etkilenen tüm finansal varlıkları yeniden sınıflandırır. Finansal varlıkların yeniden sınıflandırılması, yeniden sınıflandırma tarihinden itibaren ileriye yönelik olarak uygulanır. Bu tür durumlarda, daha önce finansal tablolara alınmış olan kazanç, kayıp (değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları dâhil) veya faizler için herhangi düzeltme yapılmaz.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

Finansal varlıkların sınıflandırılması

Aşağıdaki koşulları sağlayan finansal varlıklar sonradan itfa edilmiş maliyetleri üzerinden ölçülür:

- Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması; ve
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Aşağıdaki koşulları sağlayan finansal varlıklar ise gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür:

- Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması,
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Bir finansal varlık, itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülüyorsa, gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılarak ölçülür.

İlk defa finansal tablolara almada Şirket, ticari amaçla elde tutulmayan özkaynak aracına yapılan yatırımları gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirden sunulması konusunda, geri dönülemeyecek bir tercihte bulunulabilir.

(i) *İtfa edilmiş maliyet ve etkin faiz yöntemi*

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden gösterilen finansal varlıklara ilişkin faiz geliri etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanır. Etkin faiz yöntemi bir borçlanma aracının itfa edilmiş maliyetini hesaplama ve faiz gelirini ilgili döneme dağıtma yöntemidir. Bu gelir, aşağıdakiler dışında, finansal varlığın brüt defter değerine etkin faiz oranı uygulanarak hesaplanır:

a) Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar. Bu tür finansal varlıklar için işletme, ilk defa finansal tablolara alınmasından itibaren, finansal varlığın itfa edilmiş maliyetine krediye göre düzeltilmiş etkin faiz oranını uygular.

b) Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlık olmayan ancak sonradan kredi-değer düşüklüğüne uğramış finansal varlık haline gelen finansal varlıklar. Bu tür finansal varlıklar için işletme, sonraki raporlama dönemlerinde, varlığın itfa edilmiş maliyetine etkin faiz oranını uygular.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

Faiz geliri, sonraki muhasebeleştirilmede itfa edilmiş maliyetleri ve gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılmış borçlanma araçları için etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir.

Faiz geliri kar veya zararda muhasebeleştirilir ve "finansman gelirleri/giderleri" kaleminde (Not 21) gösterilir.

*(ii) Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar*

İtfa edilmiş maliyetleri üzerinden veya gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülme kriterini karşılamayan finansal varlıklar gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülürler.

Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar her dönem sonunda gerçeğe uygun değerlerinden ölçülür ve tüm gerçeğe uygun değer değişimleri, ilgili finansal varlıklar finansal riskten korunma işlemlerinin (bakınız finansal riskten korunma muhasebesi politikası) bir parçası olmadıkları sürece, kar veya zararda muhasebeleştirilir.

**Kur farkı kazanç ve kayıpları**

Finansal varlıkların yabancı para cinsinden gösterilen defter değeri, ilgili yabancı para birimiyle belirlenir ve her raporlama döneminin sonunda geçerli kurdan çevrilir. Özellikle,

- İtfa edilmiş maliyetinden gösterilen ve tanımlanmış bir riskten korunma işleminin bir parçası olmayan finansal varlıklar için kur farkları kar veya zararda muhasebeleştirilir;
- Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen ve tanımlanmış bir riskten korunma işleminin bir parçası olmayan borçlanma araçlarının itfa edilmiş maliyetleri üzerinden hesaplanan kur farkları, dönem kar veya zararında muhasebeleştirilir. Oluşan diğer tüm kur farkları, diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir;
- Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılarak ölçülen ve tanımlanmış bir riskten korunma işleminin parçası olmayan finansal varlıklara ilişkin kur farkları dönem kar veya zararda muhasebeleştirilir; ve
- Gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynak araçlarına ilişkin kur farkları diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir.

*Finansal varlıklarda değer düşüklüğü*

Şirket, itfa edilmiş maliyetleri üzerinden gösterilen veya gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen borçlanma araçları, kira alacakları, ticari alacaklar, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan varlıklar ve ayrıca finansal teminat sözleşmelerine yapılan yatırımlarına dair beklenen kredi zararları için finansal tablolarında değer düşüklüğü karşılığı ayırır. Beklenen kredi zararı tutarı her raporlama döneminde ilgili finansal varlığın ilk kez finansal tablolara alınmasından bu yana kredi riskinde oluşan değişiklikleri yansıtacak şekilde güncellenir.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

Şirket önemli finansman unsuru olmayan ticari alacaklar, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan varlıklar ve kira alacakları için basitleştirilmiş yaklaşımdan faydalanarak değer düşüklüğü karşılıklarını, ilgili finansal varlıkların ömürleri boyunca beklenen kredi zararına eşit tutarda hesaplar.

Şirket diğer tüm finansal araçları için, ilk muhasebeleştirmeden bu yana eğer kredi riskinde önemli bir artış olduysa ömür boyu beklenen kredi zararlarını muhasebeleştirir. Ancak finansal aracın kredi riski ilk muhasebeleştirmeden bu yana önemli bir artış göstermemişse Şirket o finansal araç için 12 aylık beklenen kredi zararı tutarında zarar karşılığını muhasebeleştirir.

*Beklenen kredi zararlarının ölçümü ve muhasebeleştirilmesi*

Beklenen kredi zararlarının ölçümü, temerrüt ihtimali, temerrüt halinde kayıp (örneğin temerrüt varsa kaybın büyüklüğü) ve temerrüt halinde riske esas tutarın bir fonksiyonudur. Temerrüt olasılığı ve temerrüt halinde kaybın değerlendirilmesi, ileriye dönük bilgilerle düzeltilmiş geçmişe ait verilere dayanır. Finansal varlıkların temerrüt halinde riske esas tutarı, ilgili varlıkların raporlama tarihindeki brüt defter değeri üzerinden yansıtılır.

Finansal varlıkların beklenen kredi zararı, Şirket'in sözleşmeye dayalı olarak vadesi geldikçe gerçekleşecek nakit akışlarının tamamı ile Şirket'in tahsil etmeyi beklediği nakit akışlarının tamamı arasındaki farkın (tüm nakit açıklarının) başlangıçtaki etkin faiz oranı (ya da satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar için krediyeye göre düzeltilmiş etkin faiz oranı) üzerinden hesaplanan bugünkü değeridir.

*Finansal varlıkların finansal tablo dışı bırakılması*

Şirket yalnızca finansal varlıktan kaynaklanan nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan hakların süresi dolduğunda veya finansal varlığı ve finansal varlığın sahipliğinden kaynaklanan her türlü risk ve getirileri önemli ölçüde başka bir işletmeye devrettiğinde o finansal varlığı finansal tablo dışı bırakır.

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen bir finansal varlık finansal tablo dışı bırakılırken varlığın defter değeri ve tahsil edilen ve edilecek bedel arasındaki fark kar veya zararda muhasebeleştirilir. Ayrıca, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan bir borçlanma aracının finansal tablo dışı bırakılmasında, daha önce ilgili araca ilişkin yeniden değerlendirme fonunda biriken toplam kazanç veya kayıp, kar veya zararda yeniden sınıflandırılır. Şirket'in ilk muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçmeyi tercih ettiği bir özkaynak aracının finansal tablo dışı bırakılması durumundaysa, yeniden değerlendirme fonunda biriken toplam kazanç veya kayıp kar veya zararda muhasebeleştirilmez, doğrudan birikmiş karlara transfer edilir.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

***Finansal Yükümlülükler***

İşletme, finansal yükümlülüğü ilk defa flara alırken gerçeğe uygun değerinden ölçer. Gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılanlar dışındaki yükümlülüklerin ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilir.

İşletme, aşağıdakiler dışında kalan tüm finansal yükümlülüklerini sonraki muhasebeleşirmede itfa edilmiş maliyetinden ölçülen olarak sınıflandırır:

Gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler: Bu yükümlülükler, türev ürünler de dâhil olmak üzere, sonraki muhasebeleşirmede gerçeğe uygun değerinden ölçülür.

a) Finansal varlığın devredilmesi işleminin finansal tablo dışı bırakma şartlarını taşıması veya devam eden ilişki yaklaşımının uygulanması durumunda ortaya çıkan finansal yükümlülükler: Şirket, bir varlığı devam eden ilişkisi ölçüsünde finansal tabloda göstermeye devam ettiği durumda, finansal tabloya buna bağlı bir yükümlülük de yansıtır. Devredilen varlık ve buna bağlı yükümlülük, işletmenin elinde tutmaya devam ettiği hak ve mükellefiyetleri yansıtabilecek şekilde ölçülür. Devredilen varlığa bağlı yükümlülük, devredilen varlığın net defter değeri ile aynı usulde ölçülür.

b) TFRS 3'ün uygulandığı bir işletme birleşmesinde edinen işletme tarafından finansal tablolara alınan şarta bağlı bedel: İlk defa finansal tablolara alınmasından sonra, bu tür bir şarta bağlı bedeldeki gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılarak ölçülür. İşletme, herhangi bir finansal yükümlülüğü yeniden sınıflandırmaz.

***Finansal yükümlülüklerin finansal tablo dışı bırakılması***

Şirket finansal yükümlülükleri yalnızca Şirket'in yükümlülükleri ortadan kalktığında, iptal edildiğinde veya zaman aşımına uğradığında finansal tablo dışı bırakır. Finansal tablo dışı bırakılan finansal yükümlülüğün defter değeri ve devredilen nakit dışı varlıklar veya üstlenilen yükümlülükler dahil olmak üzere ödenen veya ödenecek tutar arasındaki fark, kar veya zararda muhasebeleştirilir.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**Kur Değişiminin Etkileri**

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi (TL)) ile sunulmuştur. Her işletmenin mali durumu ve faaliyet sonuçları, finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (ilgili fonksiyonel para birimi dışındaki) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövizde endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak işletmenin fonksiyonel para birimine çevirmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevirmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları, aşağıda belirtilen durum haricinde, oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler:

(Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları)

Şirket'in varlık ve yükümlülükleri, finansal tablolarda bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Şirket Türkiye'de yerleşik olup, fonksiyonel para birimleri TL'dir.

**Pay Başına Kazanç**

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın dönem boyunca dolaşımda bulunan hisse adedinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesi ile hesaplanmıştır. Dönem boyunca dolaşımda bulunan hisse adedinin ağırlıklı ortalaması kaynaklarda bir artış yaratmadan basılan hisseler göz önünde bulundurularak hesaplanmıştır. Bununla birlikte, yasal kayıtlar açısından, hisse başına karın hesaplanması yerel mevzuat ve kanunlara tabidir.

Pay Başına Kazanç İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı - TMS 33'e göre pay senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler pay başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden, ilişikteki finansal tablolarda pay başına kazanç hesaplanmamıştır.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzenlenir.

**Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar**

*i) Karşılıklar*

Karşılıklar ancak ve ancak bir işletmenin geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa ve bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkması olasılığı mevcutsa ve gerçekleşecek yükümlülüğün miktarı güvenilir bir şekilde tahmin edilebiliyorsa kayıtlara alınmaktadır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar paranın zaman değerini (ve uygun ise yükümlülüğe özel riskleri) yansıtan cari piyasa tahminlerinin vergi öncesi oranı ile gelecekteki nakit akışlarının iskonto edilmesi sonucu hesaplanmaktadır. İskonto metodu kullanıldığında, zaman dilimini yansıtan karşılıktaki artış, faiz gideri olarak dikkate alınır.

*ii) Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar*

Şarta bağlı yükümlülükler, kaynak aktarımını gerektiren durum yüksek bir olasılık taşıyor ise finansal tablolarda yansıtılmayıp dipnotlarda açıklanmaktadır. Şarta bağlı varlıklar ise finansal tablolara yansıtılmayıp, ekonomik getiri yaratma ihtimali yüksek olduğu takdirde dipnotlarda açıklanır.

**Nakit Akış Tablosu**

Nakit Akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Şirket'in esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir. Finansal faaliyetlere ilişkin nakit akışları, Şirket'in finansal faaliyetlerde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit Akış tablosunda yer alan nakit ve nakit benzeri değerler, kasa ve bankalarda bulunan nakit ve orijinal vadesi 3 aydan kısa olan vadeli mevduatı içermektedir.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 2) FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**Sermaye ve Temettüleri**

Adi hisseler, özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

**2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları**

Finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan varsayımlar aşağıdadır:

Kıdem tazminatı yükümlülüğü aktüeryal varsayımlar (iskonto oranları, gelecek maaş artışları ve çalışan ayrılma oranları) kullanılarak belirlenir.

Şüpheli alacak karşılıkları, yönetimin bilanço tarihi itibarıyla var olan ancak cari ekonomik koşullar çerçevesinde tahsil edilememesi riski olan alacaklara ait gelecekteki zararları karşılayacağına inandığı tutarları yansıtmaktadır.

Alacakların değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığı değerlendirilirken ilişkili kuruluş dışında kalan borçluların geçmiş şirket bazında performansları piyasadaki kredibilite ve bilanço tarihinden finansal tabloların onaylanma tarihine kadar olan performansları ile yeniden görüşülen koşullar da dikkate alınmaktadır.

Davalara ilişkin karşılık ayırırken davaların kaybedilme olasılıkları ve kaybedilme durumunda ortaya çıkacak yükümlülükler Şirket'in hukuk müşavirleri ve uzman görüşleri alınarak Şirket Yönetimi tarafından değerlendirilir. Şirket Yönetimi, en iyi tahminlere dayanarak dava karşılık tutarını belirler.

Şirket Yönetimi maddi ve maddi olmayan varlıkların faydalı ekonomik ömürlerinin belirlenmesinde teknik ekibinin tecrübeleri doğrultusunda önemli varsayımlarda bulunmuştur.

**NOT 3) BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Şirket'in ana faaliyet konusu aracılık hizmetleri sunmak ve hizmet sunduğu tek bölge Türkiye olduğundan 31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 4) NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Borsa Para Piyasasından Alacaklar	85.523.440	113.591.620
Banka	12.070.309	4.615.904
-Vadesiz Mevduat	9.547.568	4.564.972
-Vadeli Mevduat	2.482.000	-
-Bloke	40.741	50.932
Yatırım Fonları	6.946.893	1.374.694
<b>TOPLAM</b>	<b>104.540.642</b>	<b>119.582.218</b>

Bankalarda bulunan vadesiz mevduatların detayları aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
USD	8.528.576	3.745.394
TL	1.018.992	819.578
<b>TOPLAM</b>	<b>9.547.568</b>	<b>4.564.972</b>

**NOT 5) FİNANSAL YATIRIMLAR**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
<b>Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelirlere Yansıtılan Finansal Varlıklar</b>		
Borsa İstanbul A.Ş.	1.290.203	1.290.203
<b>TOPLAM</b>	<b>1.290.203</b>	<b>1.290.203</b>

**NOT 6) TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

**Kısa Vadeli Ticari Alacaklar**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Borsa Para Piyasasından Alacaklar (Müşteri)	4.490.560	17.072.973
Verilen Depozito ve Teminatlar	3.374.406	2.227.724
Kredili Müşterilerden Alacaklar	1.930.644	2.328.918
<b>TOPLAM</b>	<b>9.795.610</b>	<b>21.629.615</b>

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 6) TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)**

**Kısa Vadeli Ticari Borçlar**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Borsa Para Piyasası'na Borçlar (Müşteri)	4.490.560	17.072.973
Müşterilere Borçlar	4.465.189	327.991
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar(*)	3.389.917	-
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	3.236.391	1.352.754
<b>TOPLAM</b>	<b>15.582.057</b>	<b>18.753.718</b>

(\*) İlgili tutarın tamamı Papara Teknoloji A.Ş.'den alınan yazılım destek hizmetine ilişkin tutardan oluşmaktadır.

**NOT 7) DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER BORÇLAR**

**Kısa Vadeli Diğer Alacaklar**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Personelden Alacaklar	92.815	138.679
Diğer Alacaklar	-	6.933
<b>TOPLAM</b>	<b>92.815</b>	<b>145.612</b>

**Kısa Vadeli Diğer Borçlar**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Ödenecek Vergi ve Fonlar	1.903.485	1.362.010
<b>TOPLAM</b>	<b>1.903.485</b>	<b>1.362.010</b>

**Uzun Vadeli Diğer Alacaklar**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Verilen Depozito ve Teminatlar	6.322	6.539
<b>TOPLAM</b>	<b>6.322</b>	<b>6.539</b>

**NOT 8) PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER**

**Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Gelecek Aylara Ait Giderler	4.681.403	4.070.146
<b>TOPLAM</b>	<b>4.681.403</b>	<b>4.070.146</b>

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 8) PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER (Devamı)**

**Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Gelecek Yıllara Ait Giderler	9.247.800	5.786.386
<b>TOPLAM</b>	<b>9.247.800</b>	<b>5.786.386</b>

**Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Gelecek Aylara Ait Gelirler	436.621	-
<b>TOPLAM</b>	<b>436.621</b>	<b>-</b>

**Uzun Vadeli Ertelenmiş Gelirler**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Gelecek Aylara Ait Gelirler	1.164.322	-
<b>TOPLAM</b>	<b>1.164.322</b>	<b>-</b>

**NOT 9) CARİ DÖNEM VERGİSİYLE İLGİLİ VARLIKLAR**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
<b>Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar</b>		
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	10.455	9.662
<b>TOPLAM</b>	<b>10.455</b>	<b>9.662</b>

**NOT 10) DİĞER DÖNEN VARLIKLAR**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>		
Gelir Tahakkukları	8.568	155.630
<b>TOPLAM</b>	<b>8.568</b>	<b>155.630</b>

**NOT 11) MADDİ DURAN VARLIKLAR**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Tesis, Makine ve Cihazlar	2.163.173	2.163.173
Özel Maliyetler	-	-
Demirbaşlar	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar Amortismanı (-)	(432.638)	(324.476)
Özel Maliyetler Amortismanı (-)	-	-
Demirbaşlar Amortismanı (-)	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>1.730.535</b>	<b>1.838.697</b>

PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 11) MADDİ DURAN VARLIKLAR(Devamı)**

	1 Ocak 2025	Giriş	Çıkış	31 Mart 2025
Tesis, Makine ve Cihazlar	2.163.173	-	-	2.163.173
<b>Toplam</b>	<b>2.163.173</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.163.173</b>

Tesis, Makine ve Cihazlar Amortismanı (-)	(324.476)	(108.162)	-	(432.638)
<b>Toplam</b>	<b>(324.476)</b>	<b>(108.162)</b>	<b>-</b>	<b>(432.638)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>1.838.697</b>			<b>1.730.535</b>

	1 Ocak 2024	Giriş	Çıkış	31 Aralık 2024
Tesis, Makine ve Cihazlar	6.052.743	2.163.173	(6.052.743)	2.163.173
Özel Maliyetler	2.277.924	-	(2.277.924)	-
Demirbaşlar	963.514	-	(963.514)	-
<b>Toplam</b>	<b>9.294.181</b>	<b>2.163.173</b>	<b>(9.294.181)</b>	<b>2.163.173</b>

Tesis, Makine ve Cihazlar Amortismanı (-)	(5.718.932)	(436.381)	5.830.837	(324.476)
Özel Maliyetler Amortismanı (-)	(2.277.927)	-	2.277.927	-
Demirbaşlar Amortismanı (-)	(960.807)	-	960.807	-
<b>Toplam</b>	<b>(8.957.666)</b>	<b>(436.381)</b>	<b>9.069.571</b>	<b>(324.476)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>336.515</b>			<b>1.838.697</b>

**NOT 12) MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

	31 Mart 2025	31 Aralık 2024
Haklar	1.843.547	1.078.588
Haklar İtfa Payı (-)	(213.550)	(59.922)
<b>TOPLAM</b>	<b>1.629.997</b>	<b>1.018.666</b>

	1 Ocak 2025	Giriş	Çıkış	31 Mart 2025
Haklar	1.078.588	764.959	-	1.843.547
<b>Toplam</b>	<b>1.078.588</b>	<b>764.959</b>	<b>-</b>	<b>1.843.547</b>

Haklar İtfa Payı (-)	(59.922)	(153.628)	-	(213.550)
<b>Toplam</b>	<b>(59.922)</b>	<b>(153.628)</b>	<b>-</b>	<b>(213.550)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>1.018.666</b>			<b>1.629.997</b>

	1 Ocak 2024	Giriş	Çıkış	31 Aralık 2024
Haklar	2.085.357	1.078.588	(2.085.357)	1.078.588
<b>Toplam</b>	<b>2.085.357</b>	<b>1.078.588</b>	<b>(2.085.357)</b>	<b>1.078.588</b>

Haklar İtfa Payı (-)	(2.079.667)	(64.298)	2.084.043	(59.922)
<b>Toplam</b>	<b>(2.079.667)</b>	<b>(64.298)</b>	<b>2.084.043</b>	<b>(59.922)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>5.690</b>			<b>1.018.666</b>

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 13) KULLANIM HAKKI VARLIKLARI**

Şirket, kullanım hakkı varlıklarını kiralama sözleşmesinin başladığı tarihte muhasebeleştirilmektedir (örneğin, ilgili varlığın kullanım için uygun olduğu tarih itibarıyla). Kullanım hakkı varlıkları, maliyet bedelinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek hesaplanır. Finansal kiralama borçlarının yeniden değerlendirilmesi durumunda bu rakam da düzeltilir.

Kullanım hakkı varlığının maliyeti, kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı, kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden, alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar ve Şirket tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetleri içerir.

Dayanak varlığın mülkiyetinin kiralama süresi sonunda Şirket'e devri makul bir şekilde kesinleşmediği sürece, Şirket kullanım hakkı varlığını, kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın yararlı ömrünün sonuna kadar amortismanına tabi tutmaktadır.

Kullanım hakkı varlıkları değer düşüklüğü değerlendirmesine tabidir.

<b>Kullanım Hakkı Varlıkları</b>	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Kiralama Sözleşmelerinden Varlıklar	1.872.693	5.768.073
Kiralama Sözleşmeleri Varlık Amortismanı	(156.058)	(3.633.203)
<b>TOPLAM</b>	<b>1.716.635</b>	<b>2.134.870</b>

**Kısa Vadeli**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	(600.031)	(427.747)
<b>TOPLAM</b>	<b>(600.031)</b>	<b>(427.747)</b>

**Uzun Vadeli**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	(1.217.239)	(862.790)
<b>TOPLAM</b>	<b>(1.217.239)</b>	<b>(862.790)</b>

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 14) KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Kullanılmamış İzin Karşılığı	302.732	242.001
<b>TOPLAM</b>	<b>302.732</b>	<b>242.001</b>

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Kıdem Tazminatı Karşılığı	532.593	300.907
<b>TOPLAM</b>	<b>532.593</b>	<b>300.907</b>

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren geçerli olan 46.655,43 TL (31 Aralık 2024: Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren geçerli olan 46.655,43 TL) olan kıdem tazminatı tavanı kullanılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, Türk İş Kanunu uyarınca personelin emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder. Tanımlanmış sosyal yardım yükümlülüğünün bugünkü değeri ile ilgili ayrılan karşılık öngörülen yükümlülük yöntemi kullanılarak hesaplanır. Tüm aktüeryal karlar ve zararlar diğer kapsamlı gelirler olarak özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

TFRS, belirli fayda planları dahilinde muhtemel tazminat yükümlülüğünün tahmin edilebilmesi için aktüeryal değerlendirme öngörülerinin geliştirilmesini gerektirir. Finansal tablolarda, Şirket öngörülen yükümlülük yöntemini uygulayarak ve geçmiş yıllardaki deneyimlerine dayanarak, hizmet süresini sonlandırdığı tarih itibarıyla kıdem tazminatı almaya hak kazananları temel olarak bir yükümlülük hesaplamaktadır. Bu karşılık, gelecekte çalışanların emekliliklerinden doğacak muhtemel yükümlülüklerin bugünkü değerinin tahmin edilmesiyle bulunmaktadır.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 14) KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)**

Toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
İskonto oranı	2,54%	3,40%
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Dönem Başı</b>	300.907	433.144
Hizmet Maliyeti ve Faiz Maliyeti	307.896	147.572
Aktüeryal Kayıp/Kazanç	112.104	107.813
Dönem İçinde İptal Edilen/Ödenen Kıdem Tazminatı (-)	-	(254.484)
<b>Ara Toplam</b>	<b>720.907</b>	<b>434.045</b>
Parasal (Kayıp)/Kazanç	(188.314)	(133.138)
<b>Dönem Sonu</b>	<b>532.593</b>	<b>300.907</b>

**NOT 15) DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Gider Tahakkukları	978.235	4.914.121
<b>TOPLAM</b>	<b>978.235</b>	<b>4.914.121</b>

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 16) TAAHHÜTLER VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Şirket'in 31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

<b>Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler:</b>	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
<b>A.</b> Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı(*)	298.139	298.139
<b>B.</b> Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
<b>C.</b> Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
<b>D.</b> Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
<b>i.</b> Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
<b>ii.</b> B ve C maddeleri Kap. Girmeyen Diğer Şirket Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
<b>iii.</b> C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>298.139</b>	<b>298.139</b>
<b>Şirketin Özkaynaklar Toplamı</b>	<b>114.131.059</b>	<b>133.708.786</b>
<b>Şirket Vermiş Olduğu TRİ'lerin Şirket Özkaynaklarına Oranı</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,22%</b>

(\*) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla ilgili bakiye 45.000 TL olup 10 Temmuz 2018 tarihinde Bist'e verilen Üyelik ve İşlem Teminatından ve oluşmaktadır.

Şirketin aktif değerleri için sigorta poliçelerinde yer alan toplam sigorta tutarı 3.800.000 TL'dir (31 Aralık 2024: 3.800.000 TL).

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 17) ÖZKAYNAKLAR**

**Ödenmiş Sermaye**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Sermaye	120.384.000	120.384.000
<b>Nominal Sermaye</b>	<b>120.384.000</b>	<b>120.384.000</b>
Sermaye Düzeltme Farkları	189.266.300	189.266.300
<b>Toplam Sermaye</b>	<b>309.650.300</b>	<b>309.650.300</b>

Şirket'in sermayesinin 100.320.000,00 TL'den 120.384.000,00 TL'ye yükseltilmesi için SPK'ya yapılan başvuru 8 Ekim 2024, Ticaret Bakanlığı'na yapılan başvuru ise 17 Ekim 2024 tarihinde onaylanmış, 20.064.000,00 TL tutarında nakden yapılan ve tamamı ödenen bu artırım, söz konusu onaylara istinaden, 25 Ekim 2024 tarihinde yapılan olağan üstü genel kurulda kabul edilmiş ve 7 Kasım 2024 tarihli, 11202 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirket'in 7 Mart 2024 tarihinde yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni'ne istinaden hazırladığı TMS 29 uyarınca düzeltilmiş özkaynak hesapları ile ilgili açıklama aşağıdaki gibidir:

**Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Diğer Kazanç/(Kayıplar)	(460.994)	(573.098)
<b>TOPLAM</b>	<b>(460.994)</b>	<b>(573.098)</b>

**Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Yasal Yedekler	3.457.148	3.457.148
<b>TOPLAM</b>	<b>3.457.148</b>	<b>3.457.148</b>

**Geçmiş Yıllar Karları/Zararları**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Geçmiş Yıllar Zararları	(179.084.625)	(149.663.128)
Olağanüstü Yedekler	259.061	259.061
<b>TOPLAM</b>	<b>(178.825.564)</b>	<b>(149.404.067)</b>

**Net Dönem Karı/Zararı**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Net Dönem Zararı	(19.689.831)	(29.421.497)
<b>TOPLAM</b>	<b>(19.689.831)</b>	<b>(29.421.497)</b>

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 18) HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ**

**Hasılat**

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2025</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2024</b>
Yatırım Fonu Satışları	160.724.482	-
Kredili Müşterilerden Alınan Faizler	390.726	808.888
Müşteri Adına Yapılan BPP İşlemleri Aracılık Komisyonu	119.684	252.072
Hisse Senedi Alım Satım Aracılık Komisyonu	107.877	784.649
Diğer Hizmet Gelirleri	1.139	1.925
Yurtiçi Komisyon İade (-)	-	(57.806)
<b>TOPLAM</b>	<b>161.343.908</b>	<b>1.789.728</b>
	<b>1 Ocak - 31 Mart 2025</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2024</b>
Yatırım Fonu Satışları Maliyeti	(158.458.191)	-
<b>TOPLAM</b>	<b>(158.458.191)</b>	<b>-</b>

**NOT 19) GENEL YÖNETİM VE PAZARLAMA SATIŞ DAĞITIM GİDERLERİ**

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2025</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2024</b>
Genel Yönetim Giderleri	(18.354.294)	(7.092.749)
Pazarlama Giderleri	(1.898.450)	(53.182)
<b>TOPLAM</b>	<b>(20.252.744)</b>	<b>(7.145.931)</b>

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2025</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2024</b>
<b>Genel Yönetim Giderleri</b>		
Personel Giderleri	(7.864.586)	(3.943.609)
Bilgisayar Kullanım Giderleri	(4.044.077)	(983.207)
Veri Dağıtım Ekran Giderleri	(2.849.271)	(521.819)
Danışmanlık Giderleri	(1.152.160)	(214.609)
Vergi ve Resim Harçları Giderleri	(577.449)	(474.354)
Kıdem Tazminatı Karşılığı	(238.127)	(348.907)
Amortisman Giderleri	(217.981)	(11.878)
Haberleşme Giderleri	(179.290)	(198.058)
Kira Amortisman Gideri	(147.011)	(145.288)
Seyahat Giderleri	(132.844)	(3.987)
Dernek Aidatları	(111.281)	(115.585)
Temsil ve Ağırılama Giderleri	(101.408)	(7.688)
Sigorta Giderleri	(94.704)	(12.012)
Bakım Onarım Giderleri	(91.687)	(13.174)
Kullanılmamış İzin Karşılık Gideri	(82.857)	-
Ofis Giderleri	(48.445)	(44.249)
Diğer Genel Yönetim Giderleri	(421.116)	(54.325)
<b>TOPLAM</b>	<b>(18.354.294)</b>	<b>(7.092.749)</b>

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 19) GENEL YÖNETİM VE PAZARLAMA SATIŞ DAĞITIM GİDERLERİ**  
**(Devamı)**

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2025</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2024</b>
<b>Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri</b>		
Yurt Dışı Emir İletimi Aracılık Hizmeti Giderleri	(893.296)	-
MKK Komisyon ve Hizmet Giderleri	(664.230)	(1.367)
Para Piyasası İşlem Payları	(317.773)	(36.024)
Para Piyasası Aylık Üyelik Aidatı	(16.069)	(10.304)
Takasbank - Tefas Giderleri	(3.273)	(3.098)
Takasbank Saklama ve İşlem Komisyon Giderleri	(2.025)	(1.334)
MKK Aylık Üyelik Aidatı	(1.784)	(1.055)
<b>TOPLAM</b>	<b>(1.898.450)</b>	<b>(53.182)</b>

**NOT 20) ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER/GİDERLER**

**Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler**

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2025</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2024</b>
Kambiyo Karları	1.136.269	-
Diğer Gelir ve Karlar	142.193	698.525
Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	319.319
<b>TOPLAM</b>	<b>1.278.462</b>	<b>1.017.844</b>

**Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler**

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2025</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2024</b>
Diğer Gider ve Zararlar	(243.632)	(72.561)
<b>TOPLAM</b>	<b>(243.632)</b>	<b>(72.561)</b>

**NOT 21) FİNANSMAN GELİRLERİ/GİDERLERİ**

**Finansman Gelirleri**

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2025</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2024</b>
Faiz Gelirleri	8.964.145	2.693.550
<b>TOPLAM</b>	<b>8.964.145</b>	<b>2.693.550</b>

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 21) FİNANSMAN GELİRLERİ/GİDERLERİ (Devamı)**

**Finansman Giderleri**

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2025</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2024</b>
Kısa Vadeli Borçlanma Giderleri	(102.977)	(4.411)
Kiralama Varlıklarından Faiz Giderleri	(230.362)	(109.287)
<b>TOPLAM</b>	<b>(333.339)</b>	<b>(113.698)</b>

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2025</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2024</b>
Net Parasal Pozisyon (Kayıpları)/Kazançları	(11.495.534)	(5.896.947)
<b>TOPLAM</b>	<b>(11.495.534)</b>	<b>(5.896.947)</b>

**NOT 22) GELİR VERGİLERİ**

22 Nisan 2021 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan 7316 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 11. Maddesi ile Kurumlar Vergisi Kanunu'na eklenen Geçici Madde 13 uyarınca %20 olan Kurumlar Vergisi oranı, 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançlarına uygulanmak üzere %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançlarına uygulanmak üzere %23 olarak belirlenmiştir. Ancak, 15 Temmuz 2023 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 7456 sayılı Kanun uyarınca bu oran %30'a yükseltilmiş olup söz konusu değişiklik 1 Ekim 2023 tarihinden sonra verilen beyannamelerden başlamak üzere 1 Ocak 2023 tarihinden itibaren başlayan dönemlere ait kurum kazançlarının vergilendirilmesinde uygulanacaktır. 31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarda kurumlar vergisi için %30 oranı kullanılmıştır.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüer) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Kurumlar üçer aylık mali karları üzerinden %30 (31 Aralık 2024: %30) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalması durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan diğer vergi borçlarına da mahsup edilebilir.

1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") "Taşınmaz ve İştirak Hissesi Satış Kazançlarının Vergiden İstisna Edilmesi" ile ilgili eski 5422 sayılı KVK uygulamasına değişiklikler getirmiştir. Yapılan değişikliklerle, kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların (gayrimenkuller) ve iştirak hisseleri, kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan hakkı satışından doğan kazançlarının ancak %75'lik kısmı vergiden istisnadır. Ancak söz konusu istisna tutarının istisnadan yararlandığı dönemden itibaren kesintisiz 5 sene yükümlülük hesapları altında özel bir fon hesabında tutulması gerekmektedir. Kalan kısım kurumlar vergisine tabidir.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 22) GELİR VERGİLERİ (Devamı)**

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Dolayısı ile ticari kar/zarar rakamı içinde yer alan istisnai kazançlar kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8, 9 ve 10. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

Vergi Usul Kanunu ile Kurumlar Vergisi Kanununda değişiklik yapılmasına dair kanun 20 Ocak 2022 tarihinde 7532 numaralı sayıyla yasalaşmış olup, geçici hesap dönemleri de dahil olmak üzere 2021 ve 2022 hesap dönemleri ile 2023 hesap dönemi geçici vergi dönemlerinde Mükerrer 298. madde kapsamındaki enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacağı karara bağlanmıştır. 7352 Sayılı Kanun doğrultusunda enflasyon düzeltmesi 31 Aralık 2023 tarihli mali tablolara uygulanacak olup, yapılan enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan kâr/zarar farkı geçmiş yıllar kâr/zarar hesabında gösterilecek olup, vergiye tabi tutulmayacaktır.

**Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	10.455	9.662
<b>TOPLAM</b>	<b>10.455</b>	<b>9.662</b>

**Ertelenmiş Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Aralık 2024</b>
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	2.097.389	2.903.836
<b>Ertelenmiş Vergi Varlıkları/(Yükümlülükleri), net</b>	<b>2.097.389</b>	<b>2.903.836</b>

**Vergi Geliri/Gideri**

	<b>31 Mart 2025</b>	<b>31 Mart 2024</b>
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	(492.906)	(286.501)
<b>TOPLAM</b>	<b>(492.906)</b>	<b>(286.501)</b>

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 22) GELİR VERGİLERİ (Devamı)**

**Ertelenmiş vergi**

31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Mart 2025</b>		<b>31 Aralık 2024</b>	
	Kümülatif zamanlama farkı	Ertelenmiş vergiler	Kümülatif zamanlama farkı	Ertelenmiş vergiler
<b><u>Ertelenmiş Vergi Varlığı</u></b>				
VUK Enflasyon Düzeltmesi	12.281.900	3.684.570	14.261.822	4.278.546
Kullanılmamış İzin karşılığı	522.610	156.783	242.001	72.601
Kıdem Tazminatı Karşılığı	328.117	98.435	300.907	90.273
TFRS 16 Etkisi	16.307	4.891	-	-
<b><u>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</u></b>				
TFRS Enflasyon Düzeltmesi	(4.691.397)	(1.407.419)	(4.527.297)	(1.358.190)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(1.466.237)	(439.871)	(505.163)	(151.549)
TFRS 16 Etkisi	-	-	(92.816)	(27.845)
<b>Ertelenmiş Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü), Net</b>	<b>6.991.300</b>	<b>2.097.389</b>	<b>9.679.454</b>	<b>2.903.836</b>
			<b>1 Ocak - 31 Mart 2025</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2024</b>
<b>Dönem Başı Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü</b>			<b>2.903.836</b>	<b>308.088</b>
Ertelenmiş Vergi Gideri/(Geliri)			(492.906)	2.658.103
Diğer Kapsamlı Gelire Ait Ertelenmiş Vergi Etkisi			(48.044)	(32.344)
<b>Cari Dönem Ertelenen Vergi Varlığı/Yükümlülüğü</b>			<b>2.362.886</b>	<b>2.933.847</b>
Parasal Kayıp Kazanç			(265.497)	30.011
<b>Dönem Sonu Ertelenen Vergi Yükümlülüğü</b>			<b>2.097.389</b>	<b>2.903.836</b>

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 23) PAY BAŞINA KAZANÇ**

TMS 33 "Pay Başına Kazanç" standardına göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler pay başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli finansal tablolarda hisse başına kazanç hesaplanmamıştır.

**Yönetim Kuruluna ve Üst Düzey Yöneticilere Verilen Ücretler:**

Yönetim kurulu başkan ve üyelere cari dönemde sağlan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam brüt tutarı 1.316.254 TL'dir (31 Aralık 2024: 3.891.029 TL).

**NOT 24) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

Şirket faaliyeti gereği piyasa riskine (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve hisse senedi fiyat riski) maruz kalmaktadır.

Piyasa riski, faiz oranlarında, menkul kıymetlerin veya diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek dalgalanmalardır. Şirket menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan 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; portföy, portföy 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.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 24) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**a) Kredi riski açıklamaları**

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullandırılan kredinin sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir.

31 Mart 2025	Alacaklar				Banka Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	-	<b>9.795.610</b>	-	<b>92.815</b>	<b>12.070.309</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış Finansal varlıkların net defter değeri	-	9.795.610	-	92.815	12.070.309
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış Varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

31 Aralık 2024	Alacaklar				Banka Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	-	<b>21.629.615</b>	-	<b>145.612</b>	<b>4.615.904</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış Finansal varlıkların net defter değeri	-	21.629.615	-	145.612	4.615.904
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış Varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 24) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**b) Likidite riski açıklamaları**

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, aktifli özkaynak ile finanse ederek, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır.

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla likidite riskine ilişkin açıklamalar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<i>Sözleşme Uyarınca Vadeler</i>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılarının Toplamı</b>	<b>3 Aydan Kısa</b>	<b>3-12 Ay Arası</b>	<b>1-5 Yıl Arası</b>	<b>5 Yıldan Uzun</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Kiralama Borçlar	1.817.270	1.817.270	140.352	459.679	1.217.239	-
<b>Beklenen Vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Beklenen Nakit Çıktılarının Toplamı</b>	<b>3 Aydan Kısa</b>	<b>3-12 Ay Arası</b>	<b>1-5 Yıl Arası</b>	<b>5 Yıldan Uzun</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Ticari Borçlar	15.582.057	15.582.057	-	15.582.057	-	-
Diğer Borçlar	1.903.485	1.903.485	-	1.903.485	-	-
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	835.325	835.325	-	302.732	532.593	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	978.235	978.235	-	978.235	-	-

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla likidite riskine ilişkin açıklamalar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<i>Sözleşme Uyarınca Vadeler</i>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılarının Toplamı</b>	<b>3 Aydan Kısa</b>	<b>3-12 Ay Arası</b>	<b>1-5 Yıl Arası</b>	<b>5 Yıldan Uzun</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Kiralama Borçlar	1.290.537	1.290.537	-	427.747	862.790	-
<b>Beklenen Vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Beklenen Nakit Çıktılarının Toplamı</b>	<b>3 Aydan Kısa</b>	<b>3-12 Ay Arası</b>	<b>1-5 Yıl Arası</b>	<b>5 Yıldan Uzun</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Ticari Borçlar	18.753.718	18.753.718	-	18.753.718	-	-
Diğer Borçlar	1.362.010	1.362.010	-	1.362.010	-	-
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	542.908	542.908	-	242.001	300.907	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.914.121	4.914.121	-	4.914.121	-	-

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 24) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**i) Döviz kuru riski**

Şirket, döviz cinsinden borçlu ve alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun sürekli analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU						
	31 Mart 2025			31 Aralık 2024		
	TL Karşılığı	USD	AVRO	TL Karşılığı	USD	AVRO
1. Ticari Alacaklar						
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	8.528.576	225.405	-	3.745.394	96.450	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-
<b>4. Dönen Varlıklar (1+2+3)</b>	<b>8.528.576</b>	<b>225.405</b>	<b>-</b>	<b>3.745.394</b>	<b>96.450</b>	<b>-</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	<b>8.528.576</b>	<b>225.405</b>	<b>-</b>	<b>3.745.394</b>	<b>96.450</b>	<b>-</b>
<b>20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>8.528.576</b>	<b>225.405</b>	<b>-</b>	<b>3.745.394</b>	<b>96.450</b>	<b>-</b>
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>8.528.576</b>	<b>225.405</b>	<b>-</b>	<b>3.745.394</b>	<b>96.450</b>	<b>-</b>

**Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu**

	31 Mart 2025			
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları Kurunun %10 değişmesi halinde</b>				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	852.858	(852.858)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3-ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>852.858</b>	<b>(852.858)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>852.858</b>	<b>(852.858)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 24) FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

*i) Döviz kuru riski (Devamı)*

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31 Aralık 2024				
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları Kurunun %10 değişmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	340.295	(340.295)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3-ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>340.295</b>	<b>(340.295)</b>	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>340.295</b>	<b>(340.295)</b>	-	-

*ii) Faiz riski*

Şirket, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

**d) Sermaye riski yönetimi:**

Şirket, SPK'nın Seri: V No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V, No: 34") ve 20 Mart 2015 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren SPK'nın Seri: V, No: 135 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ"e uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir.

**NOT 25) FİNANSAL ARAÇLAR**

**Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri**

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 25) FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**

**Finansal varlıklar**

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları nedeniyle defter değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkları kar/ zarara yansıtılan finansal varlıklar ve satılmaya hazır menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

**Finansal yükümlülükler**

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Mart 2025</b>		<b>31 Aralık 2024</b>	
	<b>Gerçeğe Uygun Değeri</b>	<b>Kayıtlı Değeri</b>	<b>Gerçeğe Uygun Değeri</b>	<b>Kayıtlı Değeri</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	104.540.642	104.540.642	119.582.218	119.582.218
Finansal yatırımlar	1.290.203	1.290.203	1.290.203	1.290.203
Ticari alacaklar	9.795.610	9.795.610	21.629.615	21.629.615
Ticari borçlar	15.582.057	15.582.057	18.753.718	18.753.718

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

**PAPARA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 MART 2025 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

**NOT 26) BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Şirketin mevcut sermayesinin 120.384.000,00 TL'den 220.384.000,00 TL'ye artırılmasına ilişkin karar, 5 Mart 2025 tarihli ve 2025/9 sayılı Yönetim Kurulu kararıyla alınmış; söz konusu sermaye artırımını 24 Nisan 2025 tarihli ve 11318 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanarak tescil edilmiştir.

**NOT 27) FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEBİLEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

**Sermaye Yönetimi ve Sermaye Yeterliliği Gereklilikleri**

Şirket sermaye yönetiminde borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını arttırmayı hedeflemektedir. Şirket'in kaynak yapısı esasen özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket, SPK'nın Seri: V, No: 34 sayılı Aracı Tebliği'ne ve Seri: V, No: 135 sayılı Tebliğ'e uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre aracı kurumların öz sermayesi, Tebliğ Seri: V, No: 34'te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur.

Tebliğ Seri: V, No: 34'ün 4. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ Seri: V, No: 34'ün 3. maddesi uyarınca hesaplanan öz sermayelerinden Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net tutarı, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar ve diğer duran varlıklar ile müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunulan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları tutarlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

Şirket, 31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

.....