MİLK ACADEMY SÜT ÜRÜNLERİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

30 HAZİRAN 2026, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 VE 31 ARALIK 2023 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE ÖZEL BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU
FİNANSAL DURUM TABLOSU (VARLIKLAR) 1
FİNANSAL DURUM TABLOSU (KAYNAKLAR) 2
KAR VEYA ZARAR TABLOSU 3
DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 4
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU 5
NAKİT AKIŞ 6
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU 8
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR 8
3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ 22
4 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR 23
5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA 23
6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ 23
7 FİNANSAL YATIRIMLAR 23
8 FİNANSAL BORÇLAR 24
9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER 25
10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR 25
11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR 26
12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR 26
13 STOKLAR 26
14 CANLI VARLIKLAR 26
15 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER 27
16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR 27
17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER 27
18 MADDİ DURAN VARLIKLAR 28
19 KULLANIM HAKKI VARLIKLARI 30
20 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR 30
21 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR 31
22 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI 31
23 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 31
24 TAAHHÜTLER 33
25 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR 34
26 CARİ DÖNEM VERGİSİ İLE İLGİLİ VARLIKLAR VE BORÇLAR 34
27 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 34
28 ÖZKAYNAKLAR 35
29 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ 36
30 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PAZARLAMA SATIŞ DAĞITIM, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ 36
31.NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER 37
32 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER/GİDERLER 37
33 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER/GİDERLER 38
34 FİNANSMAN GELİRLERİ/GİDERLERİ 38
35 NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI / (KAYIPLARI) 39
36 GELİR VERGİLERİ 39
37 PAY BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP) 41
38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI 41
39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ 43
40 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) 48
41 RAPORLAMA DÖNEMİ SONRASI OLAYLAR 50
42 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR 50

TİTANYUM

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Genel Kurulu'na,

Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı (Hepsi birlikte "Grup" olarak anılacaktır.)'nın 30 Haziran 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 dönemlerine ait konsolide finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait ve 30 Haziran 2025 ara hesap dönemine ait konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynak değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un yukarıdaki paragrafta belirtilen dönemler itibarıyla hazırlanan finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

TİTANYUM

Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2, 18 ve 20'ye bakınız.	
Kilit Denetim Konusu	**Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı**
Grup'un konsolide finansal tablolarında, 2.213.472.755 TL tutarında maddi ve maddi olmayan duran varlıkları Grup'un aktif büyüklüğünün %29,65'ini oluşturmaktadır. Grup, arazi ve arsalar, Binalar ve Makina Tesis ve Cihazlarını konsolide finansal tablolarda yeniden değerleme tarihindeki gerçeğe uygun değeri üzerinden izlemektedir.Grup, amortismanlarını doğrusal amortisman yöntemi kullanarak ve maddi ve maddi olmayan duran varlıkları için bazı tahminleri yaparak hesaplamaktadır. Grup'un amortisman hesaplarken kullanmış olduğu muhasebe tahminleri ve bu tahminlere bağlı olarak hesaplamış olduğu amortisman hesaplamaları tarafımızca kilit bir denetim konusu olarak belirlenmiştir.	Denetim prosedürlerimiz maddi ve maddi olmayan duran varlıkların amortisman ve enflasyon muhasebesi hesaplamalarını sorgulamak üzerine tasarlanmıştır. • Grup'un maddi duran varlıkları için kullanmış olduğu tahminlerin önceki dönemlerle tutarlılığı değerlendirilmiştir, • Grup'un amortisman ve enflasyon muhasebesi hesaplama çalışmaları temin edilerek yeniden hesaplama yöntemi kullanılarak değerlendirilmiştir, • Maddi duran varlıklara ilişkin konsolide finansal tablo notlarında yer alan açıklamalar incelenmiş ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliği değerlendirilmiştir.

Finansal Borçlar	
Finansal Borçların muhasebeleştirilmesi ile ilgili muhasebe politikaları ve kullanılan önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımların detayı için Dipnot 2.08.07'ye bakınız	
Kilit Denetim Konusu	**Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı**
Finansal borçlar Grup'un 30 Haziran 2026 tarihli konsolide finansal tablolarındaki pasif toplamının önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. Söz konusu kalemi oluşturan alt hesapların ve işlemlerin çok sayıda olması nedeniyle bu kalemin tamlık ve değerlemesine ilişkin önemli yanlışlık riski, denetim standartlarımızda ciddi risk olarak değerlendirilebilmektedir. Ancak, söz konusu risklerin bertaraf edilmesine ilişkin gerekli açıklamalar yan sütunda belirtilmiştir.	Yaptığımız denetim çalışmaları kapsamında, söz konusu önemli yanlışlık riskinin ele alınmasında uyguladığımız prosedürler aşağıdakileri içermektedir: • Grup'un finansal borçları için doğrulama yazısı temin edilerek grup kayıtları ile karşılaştırılmıştır, • Grup'un yabancı para borçlarına ilişkin kur değerlemeleri kontrol edilmiştir. • Grup'un finansal borçlarının dönem içerisindeki ödemelerine ilişkin olarak dekont örnekleri temin edilerek muhasebe kayıtlarıyla uyumluluğu kontrol edilmiştir, • Grup'un finansal borçlarına ilişkin iskonto çalışmaları kontrol edilmiştir. • Finansal borçlara ilişkin konsolide finansal tablo notlarında yer alan açıklamalar incelenmiş ve bu notlarda yer verilen bilgilerin yeterliliği değerlendirilmiştir.

TİTANYUM

Hasılat	
Hasılatın muhasebeleştirilmesi ile ilgili muhasebe politikaları ve kullanılan önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımların detayı için Dipnot 2.08.01'e bakınız	
Kilit Denetim Konusu	**Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı**
Hasılat, yıl içerisinde uygulanan stratejilerin sonuçlarının değerlendirilmesi ve performans takibi açısından en önemli ölçüm kriteridir. Grup'un gelirleri temel olarak süt, peynir vb. süt ürünleri üretmek ve satmaktır. Denetim çalışmalarımızda bu konuya Grup'un 30 Haziran 2026 tarihli Grup konsolide finansal tablolarında birden fazla hesaba önemli etkisinin olması, hasılatın muhasebeleştirilmesinde muhasebe standartlarının uygulanmasının karmaşık olması, muhasebeleştirilen hasılat tiplerinin birbirlerinden farklı niteliklerde olması ve yönetim tarafından yapılan bazı tahminleri ve varsayımları içermesi, nedenlerinden dolayı odaklanmış bulunuyoruz Grup'un muhasebe politikalarına ve hasılat tutarlarına ilişkin açıklamalar Dipnot 2.8 ve 29'da yer almaktadır.	Denetimimiz sırasında, hasılatın konsolide finansal tablolara kaydedilmesi ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: Hasılat sürecine ilişkin kontrollerin dizaynı ve uygulanması değerlendirilmiştir. Grup'un satış ve teslimat prosedürleri analiz edilmiştir. Hasılatın muhasebeleştirilmesine yönelik Grup'un muhasebe politikasının uygunluğunun değerlendirilmiştir. Maddi doğrulama prosedürlerinde gelirin faturalanmış ama kazanılmamış olduğu durumların değerlendirilmesine odaklanılmıştır. Grup'un mevcut müşterileri içerisinden riskli ve yüksek hacimli müşteriler belirlenerek, söz konusu tarih aralığında gerçekleşen satışların ilgili bölümlerden satış listeleri temin edilmiş ve popülasyon olarak belirlenmiştir. Bu listelerin tamlığı ve doğruluğunun kontrolü yapılmıştır. Örneklem metoduyla seçilen satışların doğru döneme kaydedilip kaydedilmediğini test etmek için müşteri bazında satış sözleşmelerinin sevkiyat koşulları, sevkiyat ve teslim belgeleri ile satış faturaları karşılaştırılmıştır. Bu kilit denetim konusunu ele almak için denetim prosedürleri tasarlarken hasılatın kaydedilmesine ilişkin Grup yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TMS'ye ve ilgili mevzuata uygun olup olmadığı göz önünde bulundurulmuştur. Risk değerlendirme çalışmalarımızda Grup'un hasılata ilişkin tasarladığı iç kontrol prosedürlerinin etkinliği değerlendirilmiştir. Hesap dönemi içerisinde gerçekleştirilmiş işlemlerden seçilen örneklem üzerinden, işlem bazında hasılata ilişkin gelir tutarının uygun olarak muhasebeleştirildiğini doğrulamak üzere ilgili destekleyici belgelerle karşılaştırarak test edilmiştir.

TİTANYUM

TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Uygulaması	
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnot 2.02'ye bakınız.	
Kilit Denetim Konusu	**Denetimimizde Konunun Nasıl Ele Alındığı**
Not 2.02'de belirtildiği üzere, Grup'un 30 Haziran 2026 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarında TMS 29 uygulanmıştır. TMS 29, konsolide finansal tabloların raporlama dönemi sonundaki cari satın alım gücüne göre yeniden düzenlenmesini gerektirmektedir. Bu nedenle, 2026 yılı içerisindeki işlemler ve dönem sonundaki parasal olmayan bakiyeler, 30 Haziran 2026 bilanço tarihindeki güncel fiyat endeksini yansıtacak şekilde yeniden düzenlenmiştir. TMS 29 uygulaması konsolide finansal tablolarda yaygın ve tutarsal olarak önemli etkiye sahip olup, çeşitli yönetim tahminlerini de içermektedir. Bu sebeplerle birlikte, TMS 29'un uygulanmasında harcanan ek denetim çabası göz önünde bulundurulduğunda, TMS 29'un uygulanması tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.	Grup'un enflasyon muhasebesi ile ilgili süreçleri ve muhasebe politikaları incelenmiştir. Parasal olmayan kalemlerin detay listeleri temin edilerek orijinal maliyet ve satın alım tarihleri, destekleyici belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmiştir. Yönetim tarafından yapılan parasal ve parasal olmayan kalemler ayrımının TMS/TFRS'ye uygun bir şekilde yapılıp yapılmadığı kontrol edilmiştir. Kullanılan yöntem ile genel fiyat endeksi oranlarını kontrol ederek; parasal olmayan kalemlerin, özkaynak değişim tablosunun, gelir tablosunun ve nakit akış tablosunun yeniden düzenlenerek hazırlanması enflasyon etkileri bakımından test edilmiştir. Konsolide finansal tablolarda ilgili dipnotların yeterliliği ve tutarlılığı kontrol edilmiştir.

Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup Yönetimi; konsolide finansal tabloların TMS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirme niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.



TİTANYUM

Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, konsolide finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide finansal tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)

- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, Grup konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

- Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir. Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.



TİTANYUM

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususları ve - varsa - ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arzeden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların ve kamu yararını aşacağının makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Gökhan TİRYAKİ'dır.

Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.

T.C. 1923 YETKİLİ DENETÇİ 5350

Gökhan TİRYAKİ
Sorumlu Denetçi
İstanbul, 06 Ağustos 2026

Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Konsolide Finansal Durum Tablosu
(Tüm Tutarlar, Türk Lirasının 30.06.2026 tarihli satınalım gücü ile ifade edilmiştir)

	Notlar	*Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem* 30.06.2026	*Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem* 31.12.2025	*Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem* 31.12.2024	*Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem* 31.12.2023
VARLIKLAR					
Dönen Varlıklar					
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	182.992.925	166.040.678	46.907.672	46.918.018
Ticari Alacaklar	10	2.328.920.220	1.728.803.413	830.044.416	571.544.350
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar		*2.328.673.253*	*1.728.769.261*	*830.044.416*	*571.544.350*
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar		*246.967*	*34.152*	-	-
Diğer Alacaklar	11	111.555.353	298.469.219	199.594.451	20.670.144
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		111.555.353	*291.558.675*	*56.616.695*	*723.314*
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar		-	*6.910.544*	*142.977.756*	*19.946.830*
Stoklar	13	431.171.467	449.512.380	652.242.322	225.025.842
Peşin Ödenmiş Giderler	15	173.858.746	331.431.657	253.318.414	77.815.046
İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler		150.973.622	*39.304.750*	*253.318.414*	*77.815.046*
İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler		*22.885.124*	*292.126.907*	-	-
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	26	-	-	332.487	480.042
Diğer Dönen Varlıklar	27	55.060.246	*72.865.464*	*86.478.065*	*31.209.095*
Ara Toplam		3.283.558.957	3.047.122.811	2.068.917.827	973.662.537
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar		-	-	-	-
Toplam Dönen Varlıklar		**3.283.558.957**	**3.047.122.811**	**2.068.917.827**	**973.662.537**
Duran Varlıklar					
Diğer Alacaklar	11	-	-	294.269.889	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		-	-	*294.269.889*	-
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar		-	-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	1.305.000.000	977.840.317	848.004.987	-
Maddi Duran Varlıklar	18	2.206.401.456	1.747.419.711	1.736.441.490	2.480.113.995
Kullanım Hakkı Varlıkları		-	-	-	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20	7.071.299	3.108.578	3.531.754	1.835.919
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		*7.071.299*	*3.108.578*	*3.531.754*	*1.835.919*
Peşin Ödenmiş Giderler	15	662.521.254	734.599.319	-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler		*662.521.254*	*734.599.319*	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	36	-	-	-	-
Toplam Duran Varlıklar		**4.180.994.009**	**3.462.967.925**	**2.882.248.120**	**2.481.949.914**
Toplam Varlıklar		**7.464.552.966**	**6.510.090.736**	**4.951.165.947**	**3.455.612.451**

İlişikteki açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Konsolide Finansal Durum Tablosu
(Tüm Tutarlar, Türk Lirasının 30.06.2026 tarihli satınalım gücü ile ifade edilmiştir)

	Notlar	*Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem* 30.06.2026	*Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem* 31.12.2025	*Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem* 31.12.2024	*Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem* 31.12.2023
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler					
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8	3.562.976.997	2.557.280.759	2.133.082.977	259.730.209
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8	242.149.483	543.081.759	45.486.231	457.981.533
Ticari Borçlar	10	685.481.205	557.656.016	317.307.515	142.064.590
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		*681.521.245*	*533.227.782*	*317.281.828*	*142.064.590*
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar		*3.959.960*	*24.428.234*	*25.687*	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	21	47.788.062	53.946.441	41.764.291	10.352.086
Diğer Borçlar	11	62.148.017	63.148.986	25.625.931	169.238.991
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		*31.323.518*	*25.043.265*	*6.070.710*	*246.937*
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar		*30.824.499*	*38.105.721*	*19.555.221*	*168.992.054*
Ertelenmiş Gelirler	15	71.480.991	50.555.225	50.783.759	16.099.566
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler		*71.480.991*	*50.555.225*	*50.783.759*	*16.099.566*
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	36	-	-	23.795.817	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	23	6.165.636	6.660.874	3.062.448	3.836.415
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar		-	*1.068.250*	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar		6.165.636	*5.592.624*	*3.062.448*	*3.836.415*
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		-	-	-	-
Ara Toplam		4.678.190.391	3.832.330.060	2.640.908.969	1.059.303.390
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler		-	-	-	-
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		**4.678.190.391**	**3.832.330.060**	**2.640.908.969**	**1.059.303.390**
Uzun Vadeli Yükümlülükler					
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	335.997.032	354.593.181	31.194.109	43.655.599
Uzun Vadeli Karşılıklar	25	19.698.188	24.864.033	14.022.037	13.990.042
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar		-	-	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar		19.698.188	24.864.033	*14.022.037*	*13.990.042*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	36	264.120.676	382.473.110	393.292.161	390.624.964
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-	-	-
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		**619.815.896**	**761.930.324**	**438.508.307**	**448.270.605**
Toplam Yükümlülükler		**5.298.006.287**	**4.594.260.384**	**3.079.417.276**	**1.507.573.995**
Özkaynaklar					
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar					
Ödenmiş Sermaye	28	110.000.000	110.000.000	110.000.000	22.500.000
Sermaye Düzeltme Farkları	28	437.489.261	437.489.261	437.489.261	330.254.933
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	28	1.551.352.551	1.353.479.370	1.361.186.542	1.450.555.475
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	28	5.155.005	5.155.005	5.155.005	5.155.005
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	28	9.706.716	(42.082.137)	(55.161.285)	70.603.219
Net Dönem Karı veya Zararı	28	52.843.146	51.788.853	13.079.148	68.969.824
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	28	**2.166.546.679**	**1.915.830.352**	**1.871.748.671**	**1.948.038.456**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	28	-	-	-	-
Toplam Özkaynaklar		**2.166.546.679**	**1.915.830.352**	**1.871.748.671**	**1.948.038.456**
Toplam Kaynaklar		**7.464.552.966**	**6.510.090.736**	**4.951.165.947**	**3.455.612.451**

İlişikteki açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Konsolide Kar veya Zarar Tablosu
(Tüm Tutarlar, Türk Lirasının 30.06.2026 tarihli satınalım gücü ile ifade edilmiştir)

	Notlar	*Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem* 1.01.2026 30.06.2026	*Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem* 1.01.2025 31.12.2025	*Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem* 1.01.2025 30.06.2025	*Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem* 1.01.2024 31.12.2024	*Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem* 1.01.2023 31.12.2023
Hasılat	29	2.890.609.078	4.248.158.211	1.782.637.668	2.753.393.659	2.650.613.836
Satışların Maliyeti(-)	29	(2.204.652.764)	(3.200.000.984)	(1.296.889.432)	(2.322.931.096)	(2.429.914.385)
Brüt Kar/(Zarar)		**685.956.314**	**1.048.157.227**	**485.748.236**	**430.462.563**	**220.699.451**
Genel Yönetim Giderleri(-)	31	(57.411.346)	(123.629.677)	(56.691.889)	(92.522.509)	(46.003.819)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri(-)	31	(93.818.289)	(171.099.946)	(84.039.786)	(91.250.822)	(64.411.080)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri(-)	31	(10.441.975)	(14.986.116)	(6.382.404)	(8.114.228)	(9.308.503)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32	166.903.203	156.396.872	112.767.688	60.592.305	185.341.451
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler(-)	32	(115.185.408)	(137.021.948)	(90.225.756)	(57.750.921)	(27.730.423)
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)		**576.002.499**	**757.816.412**	**361.176.089**	**241.416.388**	**258.587.077**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33	231.718	75.828.158	113.065.572	179.473	2.839.538
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler(-)	33	(1.152.300)	(140.077)	-	-	-
Finansman Geliri/(Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)		**575.081.917**	**833.504.493**	**474.241.661**	**241.595.861**	**261.426.615**
Finansman Gelirleri	34	28.475.012	174.520.399	10.245.307	130.536.468	6.153.789
Finansman Giderleri(-)	34	(607.139.816)	(1.098.245.164)	(517.162.497)	(463.672.034)	(292.820.142)
Net Parasal Pozisyon Kayıp Kazancı	35	237.752.680	254.442.894	110.338.972	235.323.769	85.121.761
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)		**234.169.793**	**164.222.622**	**77.663.443**	**143.784.064**	**59.882.023**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)		**(181.326.647)**	**(112.433.769)**	**(74.568.032)**	**(130.704.916)**	**9.087.801**
Dönem Vergi Gideri/Geliri	36	(46.649.116)	(27.861.589)	(9.969.753)	(23.795.817)	-
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	36	(134.677.531)	(84.572.180)	(64.598.279)	(106.909.099)	9.087.801
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)		**52.843.146**	**51.788.853**	**3.095.411**	**13.079.148**	**68.969.824**
Durdurulan Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)			-	-	-	-
Dönem Karı/(Zararı)		**52.843.146**	**51.788.853**	**3.095.411**	**13.079.148**	**68.969.824**
Dönem Kar/(Zararının) Dağılımı:						
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		-	-	-	-	-
Ana Ortaklık Payları		**52.843.146**	**51.788.853**	**3.095.411**	**13.079.148**	**68.969.824**
Pay Başına Kazanç	37	**0,4804**	**0,4708**	**0,0281**	**0,1189**	**0,6270**

İlişikteki açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tüm Tutarlar, Türk Lirasının 30.06.2026 tarihli satınalım gücü ile ifade edilmiştir)

	Dipnot	1.01.2026 30.06.2026	1.01.2025 31.12.2025	1.01.2025 30.06.2025	1.01.2024 31.12.2024	1.01.2023 31.12.2023
DÖNEM KARI/ZARARI		**52.843.146**	**51.788.853**	**3.095.411**	**13.079.148**	**68.969.824**
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:						
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		**2.540.300**	**(10.276.228)**	**(4.511.467)**	**(119.158.578)**	**1.938.452.169**
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları		-	-	-	(116.187.727)	1.940.608.356
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	28	2.540.300	(10.276.228)	(4.511.467)	(2.970.851)	(2.156.187)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		**195.332.881**	**2.569.056**	**1.127.869**	**29.789.645**	**(484.613.075)**
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları), Vergi Etkisi		195.967.955	-	-	29.046.932	(485.152.090)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları) Vergi Etkisi,	25,36,28	(635.074)	2.569.056	1.127.869	742.713	539.015
DİĞER KAPSAMLI GELİR		**197.873.181**	**(7.707.172)**	**(3.383.598)**	**(89.368.933)**	**1.453.839.094**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		**250.716.327**	**44.081.681**	**(288.187)**	**(76.289.785)**	**1.522.808.918**
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:		**250.716.327**	**44.081.681**	**(288.187)**	**(76.289.785)**	**1.522.808.918**
Ana Ortaklık Payları		250.716.327	44.081.681	(288.187)	(76.289.785)	1.522.808.918

İlişikteki açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu
(Tüm Tutarlar, Türk Lirasının 30.06.2026 tarihli satınalım gücü ile ifade edilmiştir.)

Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem	Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Kar/Zararı	Özkaynaklar
01.01.2023 (Dönem Başı)	**28**	**22.500.000**	**330.254.933**	**(3.283.619)**	**-**	**5.155.005**	**(81.215.871)**	**151.819.090**	**425.229.538**
Transferler	28	-	-	-	-	-	151.819.090	(151.819.090)	-
Sermaye Arttırımı		-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	(1.617.172)	1.455.456.266	-	-	68.969.824	1.522.808.918
- Net Dönem Kar Zararı	*28*	-	-	-	-	-	-	*68.969.824*	*68.969.824*
- Diğer Kapsamlı Gelir		-	-	*(1.617.172)*	*1.455.456.266*	-	-	-	*1.453.839.094*
31.12.2023 (Dönem Sonu)	**28**	**22.500.000**	**330.254.933**	**(4.900.791)**	**1.455.456.266**	**5.155.005**	**70.603.219**	**68.969.824**	**1.948.038.456**

Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem	Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Kar/Zararı	Özkaynaklar
01.01.2024 (Dönem Başı)	**28**	**22.500.000**	**330.254.933**	**(4.900.791)**	**1.455.456.266**	**5.155.005**	**70.603.219**	**68.969.824**	**1.948.038.456**
Transferler	28	-	-	-	-	-	68.969.824	(68.969.824)	-
Sermaye Arttırımı		87.500.000	107.234.328	-	-	-	(194.734.328)	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	(2.228.139)	(87.140.794)	-	-	13.079.148	(76.289.785)
- Net Dönem Kar Zararı	*28*	-	-	-	-	-	-	*13.079.148*	*13.079.148*
- Diğer Kapsamlı Gelir		-	-	*(2.228.139)*	*(87.140.794)*	-	-	-	*(89.368.933)*
31.12.2024 (Dönem Sonu)	**28**	**110.000.000**	**437.489.261**	**(7.128.930)**	**1.368.315.472**	**5.155.005**	**(55.161.285)**	**13.079.148**	**1.871.748.671**

Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem	Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Kar/Zararı	Özkaynaklar
01.01.2025 (Dönem Başı)	**28**	**110.000.000**	**437.489.261**	**(7.128.930)**	**1.368.315.472**	**5.155.005**	**(55.161.285)**	**13.079.148**	**1.871.748.671**
Transferler	28	-	-	-	-	-	13.079.148	(13.079.148)	-
Sermaye Arttırımı		-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	(3.383.598)	-	-	-	3.095.411	(288.187)
- Net Dönem Kar Zararı	*28*	-	-	-	-	-	-	*3.095.411*	3.095.411
- Diğer Kapsamlı Gelir		-	-	*(3.383.598)*	-	-	-	-	(3.383.598)
30.06.2025 (Dönem Sonu)	**28**	**110.000.000**	**437.489.261**	**(10.512.528)**	**1.368.315.472**	**5.155.005**	**(42.082.137)**	**3.095.411**	**1.871.460.484**

Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu
(Tüm Tutarlar, Türk Lirasının 30.06.2026 tarihli satınalım gücü ile ifade edilmiştir.)

Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem	Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Kar/Zararı	Özkaynaklar
01.01.2025 (Dönem Başı)	**28**	**110.000.000**	**437.489.261**	**(7.128.930)**	**1.368.315.472**	**5.155.005**	**(55.161.285)**	**13.079.148**	**1.871.748.671**
Transferler	28	-	-	-	-	-	13.079.148	(13.079.148)	-
Sermaye Arttırımı		-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	(7.707.172)	-	-	-	51.788.853	44.081.681
- Net Dönem Kar Zararı	*28*	-	-	-	-	-	-	*51.788.853*	*51.788.853*
- Diğer Kapsamlı Gelir		-	-	*(7.707.172)*	-	-	-	-	*(7.707.172)*
31.12.2025 (Dönem Sonu)	**28**	**110.000.000**	**437.489.261**	**(14.836.102)**	**1.368.315.472**	**5.155.005**	**(42.082.137)**	**51.788.853**	**1.915.830.352**

Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Kar/Zararı	Özkaynaklar
01.01.2026 (Dönem Başı)	**28**	**110.000.000**	**437.489.261**	**(14.836.102)**	**1.368.315.472**	**5.155.005**	**(42.082.137)**	**51.788.853**	**1.915.830.352**
Transferler	28	-	-	-	-	-	51.788.853	(51.788.853)	-
Sermaye Arttırımı		-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	1.905.226	195.967.955	-	-	52.843.146	250.716.327
- Net Dönem Kar Zararı	*28*	-	-	-	-	-	-	*52.843.146*	*52.843.146*
- Diğer Kapsamlı Gelir		-	-	*1.905.226*	*195.967.955*	-	-	-	*197.873.181*
30.06.2026 (Dönem Sonu)	**28**	**110.000.000**	**437.489.261**	**(12.930.876)**	**1.564.283.427**	**5.155.005**	**9.706.716**	**52.843.146**	**2.166.546.679**

Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Konsolide Nakit Akış Tablosu
(Tüm Tutarlar, Türk Lirasının 30.06.2026 tarihli satınalım gücü ile ifade edilmiştir)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1.01.2026 30.06.2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1.01.2025 31.12.2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1.01.2025 30.06.2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1.01.2024 31.12.2024	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1.01.2023 31.12.2023
A. İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları		**51.629.030**	**(853.024.508)**	**(289.654.974)**	**(1.143.149.031)**	**(208.455.610)**
Dönem Karı/Zararı		**52.843.146**	**51.788.853**	**3.095.411**	**13.079.148**	**68.969.824**
Dönem Net Karı/(Zararı) Mutabakatı ile ilgili Düzeltmeler		**484.622.312**	**661.699.469**	**286.303.699**	**299.536.144**	**238.870.145**
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	18, 19,20	71.010.523	159.538.693	95.085.338	208.982.398	59.446.841
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler		3.055.804	4.894.785	(9.297.506)	24.517.483	-
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	23, 24	1.015.890	8.196.364	5.618.820	6.953.016	13.885.925
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	*23*	*1.922.992*	*7.128.114*	*5.526.339*	*6.953.016*	*13.885.925*
Dava ve/veya Ceza Karşılıkları (İptali) ile İlgili Düzeltmeler		*(907.102)*	*1.068.250*	*92.482*	-	-
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	34	347.094.406	642.824.168	365.859.575	261.010.030	231.435.866
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	*34*	*(798.417)*	*(109.327.727)*	*(1.401.412)*	*(56.193.268)*	*(573.061)*
Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	*34*	*353.984.729*	*689.831.553*	*303.652.177*	*287.326.573*	*222.407.250*
Vadeli Alımlardan Kaynaklanan Ertelenmiş Finansman Gideri/(İptali)	*10,11*	*(16.035.895)*	*93.819.703*	*80.910.997*	*43.110.062*	*9.601.676*
Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Ertelenmiş Finansman (Geliri)/İptali	*10,11*	*9.943.989*	*(31.499.361)*	*(17.302.186)*	*(13.233.338)*	-
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler		1.152.300	(73.878.757)	-	-	-
Vergi Gideri/(Geliri) ile İlgili Düzeltmeler	36	181.326.647	112.433.769	74.568.032	130.704.916	(9.087.801)
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıp/(Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler		(231.718)	(1.809.324)	-	-	(179.473)
Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) İle İlgili Düzeltmeler		(119.801.540)	(190.500.229)	(245.530.560)	(332.631.699)	(56.631.213)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		**(437.265.954)**	**(1.534.422.715)**	**(566.612.748)**	**(1.429.752.969)**	**(507.928.165)**
Stoklardaki (Artış)/Azalışla İlgili Düzeltmeler	13	(41.586.602)	56.613.745	(146.981.758)	(518.962.513)	(47.447.254)
Ticari Alacaklardaki (Artış)/Azalışla İlgili Düzeltmeler	10	(855.275.704)	(1.196.942.643)	(621.824.855)	(479.229.262)	(427.584.739)
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki (Artış)/Azalış		*(855.057.737)*	*(1.196.908.491)*	*(621.824.855)*	*(479.229.262)*	*(427.584.739)*
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki (Artış)/Azalış		(217.967)	*(34.152)*	-	-	-
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki (Artış) /Azalış	15	68.837.374	(872.499.072)	(25.605.535)	(199.421.954)	(44.696.533)
Diğer Dönen Varlıklardaki (Artış) / Azalış	27					
Faaliyetlerle ilgili Diğer Alacaklardaki (Artış)/Azalışla İlgili Düzeltmeler	11	145.212.527	74.582.567	63.755.444	(479.547.736)	(19.994.788)
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		139.344.457	*(27.739.995)*	*(56.882.264)*	*(350.385.607)*	*(47.959)*
İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki (Artış)/Azalış		5.868.070	*102.322.562*	*120.637.709*	*(129.162.129)*	*(19.946.829)*
Ticari Borçlardaki Artış /(Azalışla) İlgili Düzeltmeler	10	202.005.090	346.736.651	145.730.984	232.143.717	10.317.566
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)		*201.793.213*	*343.395.188*	*142.494.411*	*232.118.030*	*10.317.566*
İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış/(Azalış)		211.877	*3.341.464*	*3.236.573*	*25.687*	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış /(Azalış)	21	1.979.585	22.039.077	(4.742.277)	34.594.202	6.271.071
Ertelenmiş Gelir ve Alınan Avanslardaki Artış / (Azalış)	15	28.552.160	11.757.106	25.129.923	39.632.842	12.852.290
Faaliyetlerle ilgili Diğer Borçlardaki Artış /(Azalışla) İlgili Düzeltmeler	11	10.058.096	30.087.224	2.482.831	5.899.677	45.827
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/(Azalış)		10.058.096	*30.087.224*	*2.482.831*	*5.899.677*	*45.827*
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		2.951.520	(6.797.370)	(4.557.505)	(64.861.942)	2.308.395
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		**100.199.504**	**(820.934.393)**	**(277.213.638)**	**(1.117.137.677)**	**(200.088.196)**
Vergi İadeleri (Ödemeleri)		(46.649.116)	(27.861.589)	(9.969.753)	(23.795.817)	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler		(1.921.358)	(4.228.526)	(2.471.583)	(2.215.537)	(8.367.414)
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları		**(861.468.555)**	**(116.831.772)**	**(95.108.858)**	**(140.043.798)**	**(27.997.511)**
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkları Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		-	4.179.977	3.767.909	4.137.823	3.470.530
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkları Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	18,19,20	(534.720.967)	(174.385.060)	(100.278.179)	(200.468.603)	(32.041.096)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		(327.546.005)	(55.954.416)	-	-	-
Alınan Faiz		798.417	109.327.727	1.401.412	56.286.982	573.055
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		**851.839.449**	**1.100.060.120**	**469.483.400**	**1.297.604.024**	**255.261.002**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		1.207.357.051	1.766.725.881	745.165.539	1.682.423.090	308.676.199
Ödenen Faiz		(353.984.729)	(689.831.553)	(303.652.177)	(287.326.573)	(222.407.250)
İlişkili Taraflardan Alınan Diğer Borçlardaki Artış		-	23.165.792	-	-	168.992.053
İlişkili Taraflardan Alınan Diğer Borçlardaki Azalış		(1.532.873)	-	27.970.038	(97.492.493)	-
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)		**41.999.924**	**130.203.840**	**84.719.568**	**14.411.195**	**18.807.881**
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ NAKİTTEKİ ENFLASYON ETKİSİ		**(25.047.677)**	**(11.070.834)**	**(6.703.598)**	**(14.421.541)**	**(18.207.749)**
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/ AZALIŞ (A+B+C)		**16.952.247**	**119.133.006**	**78.015.970**	**(10.346)**	**600.132**
D. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	**6**	**166.040.678**	**46.907.672**	**46.907.672**	**46.918.018**	**46.317.886**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D)	**6**	**182.992.925**	**166.040.678**	**124.923.642**	**46.907.672**	**46.918.018**

İlişikteki açıklayıcı notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcısıdır.

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Şirket) 2018 yılında MBH Gıda Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi' nden nevi değişikliği yaparak mevcut unvanını almıştır.

Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (eski unvanı: MBH Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.) 2024 yılının mayıs ayında yapılan genel kurul toplantısında alınan karar ile Ticaret unvanını Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirmiştir.

Şirket ana faaliyet konusu süt ve süt ürünleri imalatı ve ticaretidir.

Şirket'in merkez adresi Yalıntaş Mahallesi Devecikonak Caddesi No:116/1 Mustafakemalpaşa / Bursa dır.

Ayrıca Şirketin Bursa' da bir arıtma tesisi ve soğuk hava deposu bulunmaktadır.

Grup'un, 2026 yılının ilk 6 ayında ortalama personel sayısı 368 kişidir. (2025 yılı: 301, 2024 yılı: 310 kişi, 2023 yılı: 280 kişi)

30 Haziran 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla Grup'un sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2026		31.12.2025		31.12.2024		31.12.2023	
Pay Sahibi	**Pay Oranı (%)**	**Pay Tutarı**	**Pay Oranı (%)**	**Pay Tutarı**	**Pay Oranı (%)**	**Pay Tutarı**	**Pay Oranı (%)**	**Pay Tutarı**
Cabir Holding	100%	110.000.000	100%	110.000.000	100%	110.000.000	100%	22.500.000
Sermaye Toplamı	**100%**	**110.000.000**	**100%**	**110.000.000**	**100%**	**110.000.000**	**100%**	**22.500.000**
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		437.489.261		437.489.261		437.489.261		330.254.933
Toplam		**547.489.261**		**547.489.261**		**547.489.261**		**352.754.933**

Konsolide Finansal Tabloların Onaylanması

30.06.2026 tarihli konsolide finansal tablolar, 06 Ağustos 2026 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un konsolide finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.01 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Grup, yasal defterlerini ve yasal konsolide finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı ("Maliye Bakanlığı") tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Türkiye Muhasebe Standartları'na Uygunluk Beyanı

İlişikteki konsolide finansal tablolar Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS/TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

İlişikteki konsolide finansal tablolar Seri II, 14.1 no'lu tebliğe göre hazırlanmış olup, konsolide finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Ayrıca KGK tarafından 2 Haziran 2016 tarihinde 30 sayılı kararla yayınlanan ve akabinde TFRS-15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat ile TFRS-16 Kiralamalar standartlarındaki değişiklikler ile birlikte 15 Nisan 2019 tarihinde kamuya duyurulan güncel "2019 TFRS" adıyla yayınlanan TMS taksonomisine 04 Ekim 2022 tarihinde kamuya duyurulan güncel "2022 TFRS" adıyla yayınlanan TMS taksonomisine ve 03.07.2024 tarihinde yayınlanan 2024 TFRS taksonomisine uygun olarak sunulmuştur.

Grup'un konsolide finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan fonksiyonel para birimi ile sunulmuştur.

Grup'un finansal durumu ve faaliyet sonuçları Grup'un geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum birimi olan Türk Lirası cinsinden ifade edilmiştir.

2.02 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Konsolide Finansal Tabloların Düzeltilmesi

KGK'nın 23.11.2023 tarihinde yayımladığı Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru kapsamında TMS/TFRS uygulayan şirketlerin 31.12.2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardında ("TMS 29") yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği ile kendi alanlarında düzenleme ve denetleme yapmakla yetkili olan kurum ya da kuruluşların TMS 29 hükümlerinin uygulanmasına yönelik olarak farklı geçiş tarihleri belirleyebileceği hususları kamuya ilan edilmiştir. SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, TMS/TFRS'yi 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.
Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanmıştır. Önceki dönem finansal tablolar da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Grup bu nedenle, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 30 Haziran 2026 tarihli konsolide finansal tablolarını da, 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

TMS 29 uyarınca yapılan düzeltmeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
30.06.2026	4.138,12	1,00000	206%
31.12.2025	3.513,87	1,17758	211%
31.12.2024	2.684,55	1,54146	291%
31.12.2023	1.859,38	2,22553	268%

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

- TL cinsinden hazırlanmış cari dönem konsolide finansal tablolar, bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmekte olup önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar da yine raporlama dönemi sonundaki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.

- Parasal varlık ve yükümlülükler, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerlerinin, geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumlarda, sırasıyla TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı ve TMS 2 Stoklar Standardı hükümleri uygulanmaktadır.

- Finansal durum tablosu tarihindeki cari satın alma gücüyle ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.

- Finansal durum tablosundaki parasal olmayan kalemlerin kapsamlı gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki kapsamlı gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının finansal tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.

- Enflasyonun Grup'un cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, konsolide gelir tablosunda net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları) hesabına kaydedilmiştir.

TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" 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 kar veya zarar ve diğer 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 ve maddi olmayan duran varlıkların 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.

Konsolide finansal tablolar

Geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir bağlı ortaklığın konsolide finansal tabloları, ana ortaklık tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolara dahil edilmeden önce genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Böyle bir bağlı ortaklığın yabancı bir bağlı ortaklık olması durumunda, yeniden düzenlenmiş konsolide finansal tabloları kapanış kurundan çevrilir. Raporlama dönemi sonları farklı olan konsolide finansal tabloların konsolide edilmesi durumunda, parasal ya da parasal olmayan tüm kalemler, konsolide finansal tabloların tarihinde geçerli olan ölçüm birimine göre yeniden düzenlenir.

Karşılaştırmalı tutarlar

Önceki raporlama dönemine ait ilgili tutarlar, karşılaştırmalı konsolide finansal 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.

2.03 Konsolidasyon Esasları

Bağlı Ortaklıklar, Ana Ortaklık'ın ya (a) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler ve/veya kontrol ettiği diğer Şirketler neticesinde Şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla; ya da (b) oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte mali ve işletme politikaları üzerinde fiili kontrolünü kullanmak suretiyle mali ve işletme politikalarını Ana Ortaklık'ın menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu Şirketleri ifade eder.

Bağlı Ortaklıklara ait finansal durum tabloları ve kar veya zarar tabloları, tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş olup Ana Ortaklık'ın sahip olduğu payların kayıtlı değeri, ilgili özkaynaktan mahsup edilmektedir. Ana Ortaklık ile Bağlı Ortaklıkları arasındaki işlemler ve bakiyeler konsolidasyon kapsamında karşılıklı olarak elimine edilmektedir. Ana Ortaklık ve Bağlı Ortaklığın, Bağlı Ortaklıkta sahip olduğu hisselerin finansman maliyeti ile bu hisselere ait temettüler, sırasıyla, özkaynaktan ve ilgili dönem gelirinden çıkarılmıştır.

Aşağıda dönem sonları itibariyle Şirket'in bağlı ortaklığındaki oy hakları, direkt ve dolaylı ortaklık oranları ve etkin ortaklık oranları gösterilmiştir:

30.06.2026

Bağlı Ortaklığın Unvanı	Ana Ortaklık Tarafından Sahip Olunan Doğrudan Pay	Ana Ortaklık Tarafından Sahip Olunan Dolaylı Pay	Toplam Sahip Olunan Pay	Faaliyet Konusu
CBR Pazarlama Gıda İç ve Dış Ticaret A.Ş.	100%	-	100%	Gıda Pazarlama

31.12.2025

Bağlı Ortaklığın Unvanı	Ana Ortaklık Tarafından Sahip Olunan Doğrudan Pay	Ana Ortaklık Tarafından Sahip Olunan Dolaylı Pay	Toplam Sahip Olunan Pay	Faaliyet Konusu
CBR Pazarlama Gıda İç ve Dış Ticaret A.Ş.	100%	-	100%	Gıda Pazarlama

31.12.2024

Bağlı Ortaklığın Unvanı	Ana Ortaklık Tarafından Sahip Olunan Doğrudan Pay	Ana Ortaklık Tarafından Sahip Olunan Dolaylı Pay	Toplam Sahip Olunan Pay	Faaliyet Konusu
CBR Pazarlama Gıda İç ve Dış Ticaret A.Ş.	100%	-	100%	Gıda Pazarlama

31.12.2023

Bulunmamaktadır.

İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar

Bulunmamaktadır.

2.04 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Grup, finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Konsolide finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

Muhasebe tahminleri, güvenilir bilgilere ve makul tahmin yöntemlerine dayanılarak yapılır. Ancak, tahminin yapıldığı koşullarda değişiklik olması, yeni bir bilgi edinilmesi veya ilave gelişmelerin ortaya çıkması sonucunda tahminler gözden geçirilir. Muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak, dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde konsolide finansal tablolara yansıtılır.

Cari dönem faaliyet sonucuna bir etkisi olan veya sonraki dönemlere etkisi olması beklenen muhasebe tahminindeki bir değişikliğin niteliği ve tutarı konsolide finansal tablo dipnotlarında, gelecek dönemlere ilişkin etkinin tahmininin mümkün olmadığı haller dışında açıklanır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır.

2.05 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Gerekli olması veya Grup'un finansal durumu, performansı veya nakit akımları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin konsolide finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir sunumu sonucunu doğuracak nitelikte ise muhasebe politikalarında değişiklik yapılır. Muhasebe politikalarında yapılan değişikliklerin önceki dönemleri etkilemesi durumunda, söz konusu politika hep kullanımdaymış gibi konsolide finansal tablolarda geriye dönük olarak da uygulanır.

2.06 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminleri, güvenilir bilgilere ve makul tahmin yöntemlerine dayanılarak yapılır. Ancak, tahminin yapıldığı koşullarda değişiklik olması, yeni bir bilgi edinilmesi veya ilave gelişmelerin ortaya çıkması sonucunda tahminler gözden geçirilir. Muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak, dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde konsolide finansal tablolara yansıtılır.
Cari dönem faaliyet sonucuna bir etkisi olan veya sonraki dönemlere etkisi olması beklenen muhasebe tahminindeki bir değişikliğin niteliği ve tutarı konsolide finansal tablo dipnotlarında, gelecek dönemlere ilişkin etkinin tahmininin mümkün olmadığı haller dışında, açıklanır. Muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hata bulunmamaktadır.

2.07 Netleştirme / Mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

2.08 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan önemli muhasebe politikalarının özeti aşağıdaki gibidir:

2.08.01 Hasılatın Muhasebeleştirilmesi

Grup, hasılatı TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" standardı kapsamında, müşterilere taahhüt edilen mal veya hizmetlerin kontrolünün devredilmesi karşılığında hak kazanılması beklenen bedel üzerinden finansal tablolara alır.
Hasılatın muhasebeleştirilmesinde aşağıdaki beş aşamalı model uygulanır:

- Müşteriyle yapılan sözleşmenin belirlenmesi,
- sözleşmedeki ayrı performans yükümlülüklerinin belirlenmesi,
- işlem bedelinin belirlenmesi,
- işlem bedelinin performans yükümlülüklerine dağıtılması,
- her bir performans yükümlülüğü yerine getirildiğinde hasılatın muhasebeleştirilmesi.

Mal satışları

Grup'un başlıca performans yükümlülüğü, sözleşmeye konu malların müşteriye teslim edilmesidir. Mal satışlarından elde edilen hasılat, malların kontrolünün müşteriye geçtiği anda muhasebeleştirilir. Kontrolün devredildiği an; sözleşmede belirlenen teslim koşulları, malların fiziksel teslimi, mülkiyet hakkı, müşterinin malları kabulü ve bedelin tahsil edilebilirliği dikkate alınarak belirlenir. Kontrol, sözleşmedeki teslim şekline bağlı olarak genellikle malların müşteriye veya müşteri tarafından belirlenen teslim noktasına teslim edilmesiyle müşteriye geçer.

Hasılat, sözleşme kapsamında Grup'un hak kazanmayı beklediği işlem bedeli üzerinden ölçülür. İşlem bedelinin belirlenmesinde ticari iskontolar, satış indirimleri, iadeler, fiyat farkları, primler ve benzeri değişken bedel unsurları dikkate alınır. Değişken bedeller, finansal tablolara alınmış hasılat tutarında ileride önemli bir iptal veya azalış meydana gelmesinin kuvvetle muhtemel olmadığı ölçüde işlem bedeline dahil edilir.

Müşterilere iade hakkı tanınması durumunda Grup, geçmiş deneyimleri ve raporlama tarihi itibarıyla mevcut beklentileri esas alarak tahmini iadeler için hasılatı azaltır ve ilgili tutar için iade yükümlülüğü muhasebeleştirir. İade edilmesi beklenen mallara ilişkin geri alma hakkı, malların defter değerinden geri alma sırasında katlanılması beklenen maliyetler düşülerek ayrı bir varlık olarak kaydedilir.

Net satışlar; satışlardan iadeler, satış iskontoları, indirimler ve müşteri adına tahsil edilen katma değer vergisi ve benzeri vergiler düşüldükten sonra gösterilir.

Grup, tahsil ettiği bedelin henüz ilgili performans yükümlülüğünü yerine getirmemiş olduğu durumlarda söz konusu tutarı sözleşme yükümlülüğü olarak muhasebeleştirir. Grup'un performans yükümlülüğünü yerine getirmiş olmasına rağmen bedel üzerindeki hakkının zamanın geçmesi dışında başka koşullara bağlı olduğu durumlarda sözleşme varlığı muhasebeleştirilir. Koşulsuz hale gelen alacaklar ticari alacak olarak sınıflandırılır.

Önemli finansman bileşeni

Sözleşmede önemli bir finansman bileşeni bulunması durumunda işlem bedeli, sözleşmenin başlangıcında müşteri ile Grup arasında ayrı bir finansman işlemi yapılmış olsaydı uygulanacak iskonto oranı kullanılarak gelecekteki nakit akışlarının bugünkü değerine indirgenir.

Taahhüt edilen bedel ile peşin satış bedeli arasındaki fark, finansmanın niteliğine göre ilgili dönemler boyunca etkin faiz yöntemi kullanılarak faiz geliri veya finansman gideri olarak muhasebeleştirilir ve satış hasılatına dahil edilmez.

Faiz Gelirleri

Finansal varlıklardan elde edilen faiz gelirleri, TFRS 9 uyarınca etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. Etkin faiz oranı, finansal varlığın beklenen ömrü boyunca tahsil edilmesi beklenen gelecekteki nakit akışlarını finansal varlığın brüt defter değerine indirgeyen orandır.

2.08.02 Stok Değerlemesi

Stoklar, enflasyona göre düzeltilmiş maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlenmektedir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. Stokların net gerçekleşebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleşebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün oluştuğu yılda gelir tablosuna gider olarak yansıtılır. Daha önce stokların net gerçekleşebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleşebilir değerde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır.

2.08.03 Maddi Duran Varlıklar

Maddi varlıklar Arsalar, Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri, Binalar ve Makine Tesis ve Cihazlar hariç enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortismana tabi tutulmuştur.Arsalar, Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri, Binalar ve Makine Tesis ve Cihazlar ise 30.06.2026,31.12.2025,31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri ile gösterilmiştir.

Maddi duran varlıkların faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik Ömür (yıl)
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	50
Binalar	50
Tesis Makine ve Cihazlar	5-20
Taşıtlar	5-15
Demirbaşlar	5-15

Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar net defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet karına dahil edilir.

Bakım ve onarım giderleri gerçekleştiği tarihte gider yazılır. Eğer bakım ve onarım gideri ilgili aktifte genişleme veya gözle görünür bir gelişme sağlıyorsa aktifleştirilir.

2.08.04 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerinden birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismana tabi tutulur.

Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

	Ekonomik Ömür (yıl)
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15

2.08.05 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

İtfaya tabi olan varlıklar için defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum veya olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değerin büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır. Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

2.08.06 Kiralama İşlemleri

Grup, sözleşmenin başlangıcında, sözleşmenin kiralama niteliği taşıyıp taşımadığını ya da kiralama işlemi içerip içermediğini değerlendirir. Sözleşmenin, bir bedel karşılığında tanımlanan varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devretmesi durumunda, bu sözleşme kiralama niteliği taşımaktadır ya da bir kiralama işlemi içermektedir. Grup, bir sözleşmenin tanımlanan bir varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devredip devretmediğini değerlendirirken aşağıdaki koşulları göz önünde bulundurur:

(a) Sözleşmenin tanımlanan varlık içermesi; bir varlık genellikle sözleşmede açık veya zımni bir şekilde belirtilerek tanımlanır.

(b) Varlığın işlevsel bir bölümünün fiziksel olarak ayrı olması veya varlığın kapasitesinin tamamına yakınını temsil etmesi. Tedarikçinin varlığı ikame etme yönünde aslî bir hakka sahip olması ve bundan ekonomik fayda sağlaması durumunda varlık tanımlanmış değildir.

(c) Tanımlanan varlığın kullanımından sağlanacak ekonomik yararların tamamına yakınını elde etme hakkının olması

(d) Tanımlanan varlığın kullanımını yönetme hakkının olması. Grup, varlığın nasıl ve ne amaçla kullanılacağına ilişkin kararların önceden belirlenmiş olması durumunda varlığın kullanım hakkına sahip olduğunu değerlendirmektedir. Grup varlığın kullanımını yönetme hakkına aşağıdaki durumlarda sahip olmaktadır:

Grup'un kullanım süresi boyunca varlığı işletme hakkına sahip olması (veya varlığı kendi belirlediği şekilde işletmeleri için başkalarını yönlendirmesi) ve tedarikçinin bu işletme talimatlarını değiştirme hakkının bulunmaması veya Grup'un kullanım süresi boyunca varlığın nasıl ve ne amaçla kullanılacağını önceden belirleyecek şekilde varlığı (ya da varlığın belirli özelliklerini) tasarlamış olması.

Kiracı Olarak Grup Kullanım Hakkı Varlığı

Grup, kiralamanın fiilen başladığı tarihte konsolide finansal tablolarına bir kullanım hakkı varlığı ve bir kira yükümlülüğü yansıtır.

Kullanım hakkı varlığı ilk olarak maliyet yöntemiyle muhasebeleştirilir ve 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,

c) Grup tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler ve

d) Dayanak varlığın sökülmesi ve taşınmasıyla, yerleştirildiği alanın restorasyonuyla ya da dayanak varlığın kiralama hüküm ve koşullarının gerektirdiği duruma getirilmesine ilişkin restorasyonuyla ilgili olarak Grup tarafından katlanılacak tahmini maliyetler. Grup kiralamanın fiilen başladığı tarihte ya da dayanak varlığı belirli bir süre kullanmasının sonucu olarak bu maliyetlere ilişkin yükümlülüğe katlanmaktadır.

Grup maliyet yöntemini uygularken, kullanım hakkı varlığını:

(a) Birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü zararları düşülmüş ve
(b) Kira yükümlülüğünün yeniden ölçümüne göre düzeltilmiş maliyeti üzerinden ölçer.

Grup, kullanım hakkı varlığını amortismana tabi tutarken TMS 16 Maddi Duran Varlıklar'da yer alan amortisman hükümlerini uygular. Tedarikçinin, kiralama süresinin sonunda dayanak varlığın mülkiyetini Grup'a devretmesi durumunda veya kullanım hakkı varlığı maliyetinin Grup'un bir satın alma opsiyonunu kullanacağını göstermesi durumunda, Grup kullanım hakkı varlığını kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın faydalı ömrünün sonuna kadar amortismana tabi tutar. Diğer durumlarda, Grup kullanım hakkı varlığını, kiralamanın fiilen başladığı tarihten başlamak üzere söz konusu varlığın faydalı ömrü veya kiralama süresinden kısa olanına göre amortismana tabi tutar.

Grup kullanım hakkı varlığının değer düşüklüğüne uğramış olup olmadığını belirlemek ve belirlenen herhangi bir değer düşüklüğü zararını muhasebeleştirmek için TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü'nü uygular.

Kira Yükümlülüğü

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, Grup kira yükümlülüğünü o tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçer. Kira ödemeleri, bu oranın kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, kiralamadaki zımnî faiz oranı kullanılarak iskonto edilir. Grup, bu oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda, Grup'un alternatif borçlanma faiz oranını kullanır.

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

(a) Sabit ödemelerden her türlü kiralama teşvik alacaklarının düşülmesiyle elde edilen tutar,
(b) Bir endeks ya da orana bağlı olan, ilk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan değişken kira ödemeleri,
(c) Grup'un satın alma opsiyonunu kullanacağından makul ölçüde emin olması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı ve
(d) Kiralama süresinin Grup'un kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra Grup, kira yükümlülüğünü aşağıdaki şekilde ölçer:

(a) Defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır,
(b) Defter değerini, yapılmış olan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır ve
(c) Defter değerini yeniden değerlendirmeleri ve yeniden yapılandırmaları yansıtacak şekilde ya da revize edilmiş özü itibarıyla sabit olan kira ödemelerini yansıtacak şekilde yeniden ölçer.

Kiralama süresindeki her bir döneme ait kira yükümlülüğüne ilişkin faiz, kira yükümlülüğünün kalan bakiyesine sabit bir dönemsel faiz oranı uygulanarak bulunan tutardır. Dönemsel faiz oranı, kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, kiralamadaki zımnî faiz oranıdır. Grup, bu oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda, Grup'un alternatif borçlanma faiz oranını kullanır.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra, Grup, kira yükümlülüğünü, kira ödemelerindeki değişiklikleri yansıtacak şekilde yeniden ölçer. Grup, kira yükümlülüğünün yeniden ölçüm tutarını, kullanım hakkı varlığında düzeltme olarak konsolide finansal tablolarına yansıtır.

Grup, aşağıdaki durumlardan birinin gerçekleşmesi halinde, kira yükümlülüğünü, revize edilmiş kira ödemelerini revize edilmiş bir iskonto oranı üzerinden indirgeyerek yeniden ölçer:

(a) Kiralama süresinde bir değişiklik olması. Grup, revize edilmiş kira ödemelerini revize edilmiş kiralama süresine dayalı olarak belirler.
(b) Dayanak varlığın satın alınmasına yönelik opsiyona ilişkin değerlendirmede değişiklik olması. Grup, revize edilmiş kira ödemelerini, satın alma opsiyonu kapsamında ödenecek tutarlardaki değişikliği yansıtacak şekilde belirler.

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

Grup, aşağıdaki durumlardan birinin gerçekleşmesi halinde kira yükümlülüğünü, revize edilmiş kira ödemelerini indirgeyerek yeniden ölçer:

(a) Bir kalıntı değer taahhüdü kapsamında ödenmesi beklenen tutarlarda değişiklik olması. Grup, revize edilmiş kira ödemelerini, kalıntı değer taahhüdü kapsamında ödenmesi beklenen tutarlardaki değişikliği yansıtacak şekilde belirler.

(b) Gelecekteki kira ödemelerinin belirlenmesinde kullanılan bir endeks veya oranda meydana gelen bir değişimin sonucu olarak bu ödemelerde bir değişiklik olması. Grup, kira yükümlülüğünü söz konusu revize edilmiş kira ödemelerini yansıtmak için yalnızca nakit akışlarında bir değişiklik olduğunda yeniden ölçer.

Grup, kalan kiralama süresine ilişkin revize edilmiş kira ödemelerini, revize edilmiş sözleşmeye bağlı ödemelere göre belirler. Grup, bu durumda değiştirilmemiş bir iskonto oranı kullanır.
Grup, kiralamanın yeniden yapılandırılmasını, aşağıdaki koşulların her ikisinin sağlanması durumunda ayrı bir kiralama olarak muhasebeleştirir:

(a) Yeniden yapılandırmanın, bir veya daha fazla dayanak varlığın kullanım hakkını ilave ederek, kiralamanın kapsamını genişletmesi ve
(b) Kiralama bedelinin, kapsamdaki artışın tek başına fiyatı ve ilgili sözleşmenin koşullarını yansıtmak için söz konusu tek başına fiyatta yapılan uygun düzeltmeler kadar artması.

2.08.07 Araştırma Geliştirme Giderleri

Yeni ürünlerin geliştirilmesi veya geliştirilen ürünlerin testi ve dizaynı ile ilgili proje maliyetleri, projenin ticari ve teknolojik bakımdan başarılı bir şekilde uygulanabilir olması ve maliyetlerin güvenilir olarak tespit edilebilmesi halinde maddi olmayan duran varlık olarak değerlendirilirler. Diğer geliştirme giderleri gerçekleştiğinde gider olarak kaydedilmektedir. Önceki dönemde gider kaydedilen geliştirme giderleri sonraki dönemde aktifleştirilemez. Cari dönemde aktifleştirilen geliştirme gideri bulunmamaktadır.

2.08.08 Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmekte ve aktifleştirilmektedirler. Bu tür borçlanma maliyetleri güvenilir bir biçimde ölçülebilmeleri ve işletmeye gelecekte ekonomik fayda sağlamalarının muhtemel olması durumunda, özellikli varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilir. Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir. Grup'un özellikli varlıklarla ilgili olarak cari dönemde aktifleştirdiği borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

2.08.09 Finansal Araçlar

i) Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin sınıflanması ve ölçümü

Bir finansal varlık ilk defa konsolide finansal tablolara alınması sırasında:

a) İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal araçlar
b) Gerçeğe uygun değer ("GUD") farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen –borçlanma araçları;
c) GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen – özkaynak araçları
d) GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen finansal araçlar
olarak sınıflandırılır.

Finansal varlıkların sınıflandırılması, genellikle, finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli ve finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerine dayanmaktadır. Bir finansal varlık, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılmaması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülür:

a) Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve

b) Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.
Bir borçlanma aracı, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflanmaması durumunda GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür:
- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlıkların satılmasını 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.

Yukarıda belirtilen itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülmeyen tüm finansal varlıklar GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülür. Bunlar, tüm türev finansal varlıkları da içermektedir. Finansal varlıkların ilk defa konsolide finansal tablolara alınması sırasında, finansal varlıkların farklı şekilde ölçümünden ve bunlara ilişkin kazanç veya kayıpların farklı şekilde konsolide finansal tablolara alınmasından kaynaklanacak bir muhasebe uyumsuzluğunu ortadan kaldırması veya önemli ölçüde azaltması şartıyla bir finansal varlığın geri dönülemez bir şekilde gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak tanımlanabilir.

Gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlıkların (ilk defa konsolide finansal tablolara alınması sırasında işlem bedeli üzerinden ölçülen ve önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar haricinde) ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilerek ölçülür.

- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlıkların satılmasını 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.

Finansal varlıkların ilk defa konsolide finansal tablolara alınması sırasında, finansal varlıkların farklı şekilde ölçümünden ve bunlara ilişkin kazanç veya kayıpların farklı şekilde konsolide finansal tablolara alınmasından kaynaklanacak bir muhasebe uyumsuzluğunu ortadan kaldırması veya önemli ölçüde azaltması şartıyla bir finansal varlığın geri dönülemez bir şekilde gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak tanımlanabilir.

Gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlıkların (ilk defa konsolide finansal tablolara alınması sırasında işlem bedeli üzerinden ölçülen ve önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar haricinde) ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilerek ölçülür.

ii) Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü

TFRS 9 hükümleri çerçevesinde "beklenen kredi zararları" modeli uygulanmaktadır. Yeni değer düşüklüğü modeli itfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıklara ve sözleşme varlıklarına uygulanır ancak özkaynak araçlarına yapılan yatırımlara uygulanmaz.

İtfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıklar ticari alacaklar, diğer alacaklar ve nakit ve nakit benzerlerinden oluşmaktadır.

Ticari alacaklar, diğer alacaklar, diğer varlıklar ve sözleşme varlıkları için zarar karşılıkları her zaman ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçülür.

Bir finansal varlıktaki kredi riskinin, ilk defa konsolide finansal tablolara alınmasından bu yana önemli ölçüde artıp artmadığı belirlenirken ve beklenen kredi zararları tahmin edilirken, aşırı maliyet veya çabaya katlanılmadan elde edilebilen makul ve desteklenebilir bilgiler dikkate alınır. Bunlar, Grup'un geçmiş deneyimlerine ve bilinçli kredi değerlendirmelerine dayanan niteliksel ve sayısal bilgileri ve analizleri ve ileriye yönelik bilgileri içerir.

Kredi-Değer Düşüklüğü Bulunan Finansal Varlıklar

Grup, her raporlama döneminde itfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıkların kredi-değer düşüklüğü olup olmadığını değerlendirir. Bir finansal varlığın gelecekteki tahmini nakit akışlarını olumsuz şekilde etkileyen bir veya daha fazla olay gerçekleştiğinde söz konusu finansal varlık kredi-değer düşüklüğüne uğramıştır. Aşağıdaki olaylara ilişkin gözlemlenebilir veriler finansal varlığın kredi-değer düşüklüğüne uğramış olduğunu gösteren kanıtlardır:

- İhraççının ya da borçlunun önemli finansal sıkıntı içinde olması;

- Temerrüt veya vadenin önemli oranda aşılması gibi nedenlerle bir sözleşme ihlalinin meydana gelmesi;

- Ekonomik veya sözleşmeye bağlı nedenlerle, borçlunun içine düştüğü finansal sıkıntıdan dolayı alacaklının borçluya normal şartlarda düşünmediği bir ayrıcalık tanıması;

- Borçlunun iflasının veya başka bir finansal yeniden yapılanmaya gireceğinin muhtemel olması; veya
- Finansal sıkıntılar nedeniyle bu finansal varlığa ilişkin aktif piyasanın ortadan kalkması.

Değer Düşüklüğünün Konsolide Finansal Tablolarda Gösterimi

İtfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıkların zarar karşılıkları bu varlıkların brüt değerlerinden düşülür.

Kayıttan Düşme

Finansal varlıktan daha fazla bir nakit akışı geri kazanmaya yönelik makul bir beklenti bulunmaması durumunda, finansal varlığın brüt tutarı kayıtlardan düşülür. Bu durum, genel olarak Grup'un borçlunun kayıttan düşmeye konu tutarları geri ödeyebilecek yeterli nakit akışı yaratan gelir kaynaklarının ya da varlıklarının bulunmadığını belirlemesi durumunda oluşur. Ancak, kayıttan düşülen finansal varlıklar Grup'un vadesi geçen alacakların geri kazanılması için uyguladığı yaptırım aktivitelerine hala konu edilebilir.

Finansal varlıklar, hiçbir geri kazanma beklentisi bulunmaması durumunda kayıtlardan düşülür (borçlunun Grup'le herhangi bir geri ödeme planı yapmaması gibi). Kayıtlardan çıkarılan ticari alacaklar, diğer alacaklar, diğer varlıklar ve sözleşme varlıkları için

Grup alacağı geri kazanabilmek amacıyla yaptırım aktivitelerinde bulunmaya devam eder. Geri kazanım tutarları kar veya zararda muhasebeleştirilir.

2.08.10 Kur Değişiminin Etkileri

Yıl içerisinde gerçekleşen döviz işlemleri, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bilançoda yer alan dövize bağlı varlık ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu çevirimden ve dövizli işlemlerin tahsil / tediyelerinden kaynaklanan kambiyo karları / zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

2.08.11 Pay Başına Kar /Zarar

Pay başına kar, net karın ilgili dönem içinde mevcut payların ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye'de Grupler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz pay" yolu ile arttırabilmektedirler. Pay başına kar hesaplanırken, bu bedelsiz pay ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır.
Dolayısıyla pay başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı pay adedi ortalaması, payların bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

2.08.12 Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda, Grup söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Grup; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

2.08.13 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Grup'un, geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumunda ilgili yükümlülük, karşılık olarak konsolide finansal tablolara alınır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahmin yapılmadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin meydana geldiği dönemin konsolide finansal tablolarında karşılık olarak kayıtlara alınır.
Grup şarta bağlı yükümlülüklerin muhtemel hale geldiği ancak ekonomik fayda içeren kaynakların tutarı hakkında güvenilir tahminin yapılamaması durumunda ilgili yükümlülüğü dipnotlarda göstermektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, şarta bağlı varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda şarta bağlı varlıklar dipnotlarda açıklanır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödenmesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

2.08.14 İlişkili Taraflar

Bu konsolide finansal tablolar açısından, Grup'un ortakları, üst düzey yöneticileri ve yönetim kurulu üyeleri , yakın aile üyeleri ve bunlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı Gruplar, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir.

2.08.15 Devlet Teşvik ve Yardımları

Grubun 10.01.2025 tarihli 32 A kapsamında yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. Belge tevsi yatırımı niteliğindedir.

2.08.16 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Gelir vergisi gideri, cari vergi gideri ile ertelenmiş vergi giderinin (veya gelirinin) toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilen veya indirilebilen gelir veya gider kalemleri ile vergilendirilemeyen veya indirilemeyen kalemleri hariç tuttuğundan dolayı, gelir tablosunda belirtilen kardan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Gelir Vergileri

Gelir vergisi gideri, cari dönem vergisi ile ertelenmiş vergi gideri veya gelirinin toplamından oluşmaktadır.
Cari dönem vergisi

Cari dönem vergi yükümlülüğü, raporlama dönemi itibarıyla vergiye tabi kazanç üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kazanç, diğer dönemlerde vergilendirilebilen veya indirilebilen gelir ve giderler ile vergiye tabi olmayan ya da vergiden indirilemeyen kalemler nedeniyle konsolide kâr veya zarar tablosunda gösterilen dönem kârından farklılık gösterir.

Cari dönem vergi yükümlülüğü, raporlama tarihi itibarıyla yürürlükte olan veya yürürlüğe girmesi kesine yakın olan vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak hesaplanır.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, varlık ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolardaki defter değerleri ile vergiye esas değerleri arasında oluşan geçici farklar, kullanılmamış mali zararlar ve kullanılmamış vergi avantajları üzerinden bilanço yöntemi kullanılarak hesaplanır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, aşağıdaki durumlar dışında vergilendirilebilir bütün geçici farklar için muhasebeleştirilir:

- Geçici farkın şerefiyenin ilk muhasebeleştirilmesinden kaynaklanması veya
- işletme birleşmesi niteliğinde olmayan, işlem tarihinde muhasebe kârını ve vergiye tabi kârı etkilemeyen ve işlem tarihinde eşit tutarda vergilendirilebilir ve indirilebilir geçici fark meydana getirmeyen bir işlem kapsamında bir varlık veya yükümlülüğün ilk kez finansal tablolara alınmasından kaynaklanması.

Ertelenmiş vergi varlığı, indirilebilir geçici farkların, kullanılmamış mali zararların ve kullanılmamış vergi avantajlarının ileride kullanılmasına imkân verecek tutarda vergiye tabi kâr elde edilmesinin muhtemel olması ölçüsünde muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmesi niteliğinde olmayan ve işlem tarihinde muhasebe kârını ve vergiye tabi kârı etkilemeyen bir işlem sonucunda eşit tutarda vergilendirilebilir ve indirilebilir geçici farkların ortaya çıkması durumunda, ilgili ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü finansal tablolara alınır. Bu kapsamda özellikle kiralama işlemleri ile sökme, restorasyon ve benzeri yükümlülüklerin ilk muhasebeleştirilmesinden kaynaklanan geçici farklar dikkate alınır.

Bağlı ortaklıklardaki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylarla ilişkili vergilendirilebilir geçici farklar için, Grup'un geçici farkın tersine dönme zamanını kontrol edebildiği ve söz konusu farkın öngörülebilir gelecekte tersine dönmesinin muhtemel olmadığı durumlar dışında ertelenmiş vergi yükümlülüğü muhasebeleştirilir.

Bu yatırımlarla ilişkili indirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlığı ise yalnızca geçici farkın öngörülebilir gelecekte tersine dönmesinin ve ilgili farktan yararlanılmasına imkân verecek tutarda vergiye tabi kâr elde edilmesinin muhtemel olması durumunda muhasebeleştirilir.

Ertelenmiş vergi varlıklarının defter değeri her raporlama tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının tamamından veya bir kısmından yararlanılmasına imkân verecek tutarda vergiye tabi kâr elde edilmesinin artık muhtemel olmaması durumunda, ertelenmiş vergi varlığının defter değeri azaltılır. Daha önce finansal tablolara alınmamış ertelenmiş vergi varlıkları da her raporlama tarihi itibarıyla yeniden değerlendirilir ve gelecekte yeterli vergiye tabi kâr elde edilmesinin muhtemel hale geldiği ölçüde muhasebeleştirilir.

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, varlıkların defter değerlerinin geri kazanılacağı veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemlerde uygulanması beklenen ve raporlama tarihi itibarıyla yürürlükte olan veya yürürlüğe girmesi kesine yakın olan vergi oranları kullanılarak hesaplanır.

Ertelenmiş verginin ölçümünde, Grup'un raporlama tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerlerini ne şekilde geri kazanmayı ve yükümlülüklerini ne şekilde yerine getirmeyi beklediğinden kaynaklanacak vergi sonuçları dikkate alınır. Gerçeğe uygun değer yöntemiyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullerde, aksini gösteren geçerli bir değerlendirme bulunmadıkça, ilgili varlıkların defter değerlerinin satış yoluyla geri kazanılacağı varsayılır.

Üretim faaliyetlerine uygulanacak vergi oranı

2027 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde, sanayi sicil belgesine sahip olan ve fiilen üretim faaliyetinde bulunan kurumların münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlarına kurumlar vergisi oranının %12,5 olarak uygulanması öngörülmektedir.

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümünde; geçici farkların tersine dönmesinin beklendiği dönemleri, ilgili geçici farkın üretim faaliyetinden elde edilen kazançla ilişkisini ve indirimli oran için mevzuatta öngörülen şartların sağlanıp sağlanmadığını dikkate alır. Bu şartların karşılanmasının beklendiği ve geçici farkın 2027 yılı veya sonrasında tersine döneceği durumlarda ilgili ertelenmiş vergi tutarları %12,5 oranı üzerinden hesaplanır. Üretim faaliyetiyle ilişkilendirilemeyen kazançlar ve geçici farklar için genel kurumlar vergisi oranı veya ilgili kazancın niteliğine göre uygulanması beklenen diğer vergi oranları kullanılır.

Verginin finansal tablolara yansıtılması

Cari ve ertelenmiş vergi, verginin aynı veya farklı bir dönemde doğrudan diğer kapsamlı gelirde veya özkaynaklarda muhasebeleştirilmiş bir işlem ya da olaydan veya bir işletme birleşmesinden kaynaklanması dışında, kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilen kalemlere ilişkin cari ve ertelenmiş vergi etkileri diğer kapsamlı gelirde; doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen kalemlere ilişkin vergi etkileri ise doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinden kaynaklanan ertelenmiş vergi etkileri, işletme birleşmesinin muhasebeleştirilmesi kapsamında dikkate alınır.

Mahsup

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri yalnızca Grup'un cari vergi varlıkları ile cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkının bulunması ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin aynı vergi idaresi tarafından alınan gelir vergileriyle ilişkili olması durumunda mahsup edilir.

Farklı vergiye tabi işletmelere ait ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri ise ilgili işletmelerin cari vergi varlık ve yükümlülüklerini net olarak ödeme niyetlerinin bulunması veya varlıkların tahsili ile yükümlülüklerin ödenmesinin eş zamanlı olarak gerçekleştirilmesinin öngörülmesi durumunda mahsup edilir.

Vergi Varlık ve Yükümlülüklerinde Netleştirme

Ödenecek kurumlar vergisi tutarları, peşin ödenen kurumlar vergisi tutarlarıyla ilişkili olduğu için netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi aktif ve pasifi de aynı şekilde netleştirilmektedir.

2.08.17 Emeklilik ve Kıdem Tazminatı Karşılığı

Türkiye'de geçerli iş kanunları gereği emeklilik ve kıdem tazminatı provizyonları ilişikteki konsolide finansal tablolarda gerçekleştikçe provizyon olarak ayrılmaktadır. Güncellenmiş olan TMS 19 *"Çalışanlara Sağlanan Faydalar"* Standardı uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Ekli konsolide finansal tablolarda kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelecek yıllarda ödenecek emeklilik tazminatının bilanço tarihindeki değerinin hesaplanması amacıyla enflasyon oranından arındırılmış uygun faiz oranı ile iskonto edilmesi ile bulunan tutar olarak konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Emeklilik tazminat giderine dahil edilen faiz maliyeti faaliyet sonuçlarında faiz gideri olarak gösterilmektedir.

2.08.18 Nakit Akış Tablosu

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit akış tablosu için dikkate alınan nakit ve nakit benzeri değerler eldeki nakit, banka mevduatları ve likiditesi yüksek yatırımları içermektedir. Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları, Grup'un esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

2.08.19 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup varlık olarak muhasebeleştirildikten sonra gerçeğe uygun değeri ile gösterilmiştir.

Kabul gören kriterlere uyması durumunda bilançoda yer alan tutara, var olan yatırım amaçlı gayrimenkulun herhangi bir kısmını değiştirmenin maliyeti dahil edilir. Söz konusu tutara, yatırım amaçlı gayrimenkullere yapılan günlük bakımlar dahil edilmez.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin kullanım dışı kalmaları veya satılmaları durumunda, bilançodan çıkartılırlar. Bu gayrimenkullerin satımlarından doğan kar veya zarar gelir tablosunda gösterilir. Faaliyet kiralaması çerçevesinde kiralanan gayrimenkuller, yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değer kazanç / kayıpları kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

2.09 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadırlar.
Muhasebe tahminleri, güvenilir bilgilere ve makul tahmin yöntemlerine dayanılarak yapılır. Ancak, tahminin yapıldığı koşullarda değişiklik olması, yeni bir bilgi edinilmesi veya ilave gelişmelerin ortaya çıkması sonucunda tahminler gözden geçirilir. Muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak, dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde konsolide finansal tablolara yansıtılır.

Cari dönem faaliyet sonucuna bir etkisi olan veya sonraki dönemlere etkisi olması beklenen muhasebe tahminindeki bir değişikliğin niteliği ve tutarı konsolide finansal tablo dipnotlarında, gelecek dönemlere ilişkin etkinin tahmininin mümkün olmadığı haller dışında açıklanır.

2.10 Sermaye ve Temettüler

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

2.11 İşletmenin Sürekliliği

Grup'un 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla dönen varlıkları 3.283.558.957 TL, kısa vadeli yükümlülükleri ise 4.678.190.391 TL olup kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 1.394.631.434 TL aşmaktadır. Bununla birlikte Grup'un aynı tarih itibarıyla toplam özkaynakları 2.166.546.679 TL'dir. Grup, 30 Haziran 2026 tarihinde sona eren altı aylık dönemde 2.890.609.078 TL hasılat, 52.843.146 TL dönem kârı ve 51.629.030 TL işletme faaliyetlerinden nakit akışı elde etmiştir.

Grup yönetimi, konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında, raporlama tarihinden itibaren en az on iki aylık dönemi kapsayan nakit akış tahminlerini ve Grup'un faaliyetlerini sürdürebilme kabiliyetini değerlendirmiştir. Bu değerlendirmede ticari alacakların tahsilat planları, stokların nakde dönüş süresi, faaliyetlerden sağlanması beklenen nakit akışları, işletme sermayesi ihtiyacı, finansal borçların vade yapısı ile mevcut ve planlanan finansman kaynakları dikkate alınmıştır.

Yönetim, Grup'un faaliyetlerinden yaratılması beklenen nakit akışları ile finansal borçların vadesinde ödenmesi, yenilenmesi veya yeniden finansmanına ilişkin planların uygulanabilir olduğu ve Grup'un öngörülebilir gelecekte yükümlülüklerini yerine getirebilecek yeterli kaynağa sahip olacağı kanaatindedir. Bu değerlendirmeler sonucunda konsolide finansal tablolar işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Grup'un likidite riskine ve finansal yükümlülüklerinin vade dağılımına ilişkin açıklamalar Dipnot 39'da yer almaktadır.

2.12 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

30 Haziran 2026 tarihinde sona eren altı aylık döneme ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanan muhasebe politikaları, aşağıda açıklanan ve 1 Ocak 2026 tarihinde yürürlüğe giren yeni ve değiştirilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları dışında, önceki hesap döneminde uygulanan muhasebe politikalarıyla tutarlıdır.

Grup, 1 Ocak 2026 tarihinde yürürlüğe giren standart değişikliklerini ilk kez uygulamıştır. Söz konusu değişikliklerin Grup'un muhasebe politikaları, finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri aşağıda açıklanmıştır.

a) 1 Ocak 2026 tarihinde yürürlüğe giren standart değişiklikleri

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler

TFRS 9 "Finansal Araçlar" ve TFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar" standartlarında yapılan değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde uygulanmak üzere yürürlüğe girmiştir.

Değişiklikler aşağıdaki konulara açıklık getirmektedir:

- Elektronik ödeme sistemleri kullanılarak yerine getirilen finansal yükümlülüklerin finansal tablo dışı bırakılma zamanı,
- çevresel, sosyal ve yönetişim hedefleriyle veya diğer koşullu olaylarla bağlantılı sözleşme hükümleri içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akışı özelliklerinin değerlendirilmesi,
- geri dönüşsüz finansal varlıkların sınıflandırılması,
- sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçların sınıflandırılması,
- gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlara ilişkin açıklamalar,
- koşullu olaylara bağlı sözleşme hükümleri içeren finansal araçlara ilişkin ilave açıklamalar.

Grup, değişikliklerin finansal varlık ve yükümlülüklerinin sınıflandırılması, ölçümü ve finansal tablo dışı bırakılması üzerindeki etkilerini değerlendirmiştir. Söz konusu değişikliklerin Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11 kapsamında TFRS 1, TFRS 7, TFRS 9, TFRS 10 ve TMS 7'de dar kapsamlı değişiklikler yapılmıştır. Değişiklikler 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Değişiklikler başlıca aşağıdaki konulara ilişkindir:

- TFRS 1 kapsamında ilk kez TFRS uygulayan işletmelerin korunma muhasebesi uygulamaları,
- TFRS 7 uygulama rehberinde finansal tablo dışı bırakma kazanç ve kayıpları ile gerçeğe uygun değer açıklamalarına ilişkin ifadeler,
- TFRS 9 kapsamında kiracı yükümlülüklerinin finansal tablo dışı bırakılması ve işlem fiyatının belirlenmesi,
- TFRS 10 kapsamında bir tarafın işletmenin fiilî vekili olup olmadığının değerlendirilmesi,
- TMS 7'de bağlı ortaklık ve iştiraklerden kaynaklanan nakit akışlarına ilişkin terminolojinin güncellenmesi.

Söz konusu değişikliklerin Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler

TFRS 9 ve TFRS 7'de yapılan "Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler" değişiklikleri, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde uygulanmak üzere yürürlüğe girmiştir.

Değişiklikler; elektrik üretim miktarının hava koşulları gibi kontrol edilemeyen doğal şartlara bağlı olduğu elektrik sözleşmelerine ilişkin olarak:

- TFRS 9'daki "işletmenin kendi kullanımı" istisnasının uygulanmasına,
- söz konusu sözleşmelerin korunma ilişkilerinde korunma aracı olarak belirlenmesine,
- bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkilerinin açıklanmasına

ilişkin yeni hükümler getirmektedir.

Grup, taraf olduğu elektrik alım ve satım sözleşmelerini değişiklikler kapsamında değerlendirmiştir. Söz konusu değişikliklerin Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

b) 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ve değişiklikler

Konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanmamış standartlar ve değişiklikler aşağıda açıklanmıştır. Grup, söz konusu standart ve değişikliklerin konsolide finansal tablolar üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 18 – Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama

TFRS 18, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde uygulanmak üzere yürürlüğe girecek olup erken uygulamaya izin verilmektedir. TFRS 18'in yürürlüğe girmesiyle birlikte TMS 1 "Finansal Tabloların Sunuluşu" standardı yürürlükten kalkacaktır.

TFRS 18, finansal tablolardaki varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve ölçümüne ilişkin esasları önemli ölçüde değiştirmemekle birlikte, özellikle kâr veya zarar tablosunun yapısı ile finansal tablo dipnotlarında önemli sunum ve açıklama değişiklikleri getirmektedir.

Standardın başlıca hükümleri aşağıdaki gibidir:

- Gelir ve giderlerin esas faaliyetler, yatırım faaliyetleri, finansman faaliyetleri, gelir vergileri ve durdurulan faaliyetler kategorilerinde sınıflandırılması,
- kâr veya zarar tablosunda "esas faaliyet kârı veya zararı" ile "finansman ve gelir vergileri öncesi kâr veya zarar" ara toplamlarının sunulması,
- işletme yönetimi tarafından kamuya açıklanan ve TFRS'lerde tanımlanmamış performans ölçütlerine ilişkin açıklama yapılması,
- finansal tablo kalemlerinin birleştirilmesi ve ayrıştırılmasına ilişkin yeni ilkeler,
- nakit akış tablosunda faiz ve temettü nakit akışlarının sınıflandırılmasına ve dolaylı yöntemde kullanılacak başlangıç tutarına ilişkin değişiklikler.

TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacak ve karşılaştırmalı bilgiler yeni sunum hükümlerine göre yeniden düzenlenecektir. Grup, TFRS 18'e geçiş çalışmalarına başlamış olup standardın özellikle kâr veya zarar tablosunun yapısı, nakit akışlarının sınıflandırılması, yönetimin tanımladığı performans ölçütleri ve dipnot açıklamaları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

Standardın Grup'un muhasebeleştirme ve ölçüm esaslarından ziyade finansal tabloların sunum ve açıklamalarını önemli ölçüde etkilemesi beklenmektedir.

TFRS 19 – Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar

TFRS 19, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir.

Standart, kamuya hesap verme sorumluluğu bulunmayan ve TFRS'ye uygun konsolide finansal tablolar hazırlayan bir ana ortaklığın bağlı ortaklığı olan işletmelerin, TFRS'lerdeki muhasebeleştirme ve ölçüm hükümlerini uygulamaya devam ederken azaltılmış açıklama hükümlerinden yararlanmasına imkân vermektedir.

TFRS 19, Grup'un halka arz amacıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarında uygulanabilir değildir. Bununla birlikte Grup, standardın şartlarını sağlayan bağlı ortaklıkların ayrı finansal tablolarında uygulanıp uygulanmayacağını değerlendirecektir. Standardın Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TMS 21 ve TMS 29 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

TMS 21 "Kur Değişiminin Etkileri" ve TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standartlarında yapılan "Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim" değişiklikleri, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde uygulanmak üzere yayımlanmış olup erken uygulamaya izin verilmektedir.

Değişiklikler aşağıdaki durumlarda uygulanacak çevrim esaslarına açıklık getirmektedir:

- Geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin finansal tablolarını yüksek enflasyonlu bir ekonominin para biriminden sunması,
- geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan yabancı işletmelerin finansal bilgilerinin, yüksek enflasyonlu bir ekonominin para biriminden finansal tablo sunan bir ana ortaklığın finansal tablolarına dahil edilmesi,
- sunum para biriminin yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olma özelliğini kaybetmesi.

Grup, söz konusu değişikliklerin yabancı işletmelerinin finansal bilgilerinin çevrimi ve karşılaştırmalı tutarların sunumu üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 10 ve TMS 28 Değişiklikleri – Yatırımcı ile İştirak veya İş Ortaklığı Arasındaki Varlık Satışları veya Katkıları
Değişiklikler, bir yatırımcı ile iştiraki veya iş ortaklığı arasındaki varlık satışından ya da varlık katkısından kaynaklanan kazanç veya kaybın muhasebeleştirilmesine ilişkin TFRS 10 ve TMS 28 arasındaki tutarsızlığı gidermektedir.

Kazanç veya kaybın tamamının muhasebeleştirilip muhasebeleştirilmeyeceği, satılan veya katkı olarak sunulan varlıkların TFRS 3 kapsamında bir işletme oluşturup oluşturmamasına bağlıdır. Varlıkların bir işletme oluşturması durumunda kazanç veya kaybın tamamı, oluşturmaması durumunda ise yalnızca ilişkisiz yatırımcıların payı ölçüsünde kazanç veya kayıp muhasebeleştirilir.

Söz konusu değişikliklerin yürürlük tarihi KGK tarafından ileriki bir tarihe ertelenmiş olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup, değişiklikleri erken uygulamamıştır.

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

TFRS 3 İşletme Birleşmeleri Standartı 3. maddesinde işletme birleşmelerinin tanımlanması "İşletme, bir işlem veya diğer olayın işletme birleşmesi olup olmadığını, bu TFRS'de yer alan ve edinilen varlıklar ile üstlenilen yükümlülüklerin bir işletme oluşturmasını gerektiren tanımı uygulayarak belirler. Edinilen varlıklar bir işletme değilse, raporlama yapan işletme bu işlem veya diğer olayı varlık edinimi olarak muhasebeleştirir." şeklinde açıklanmıştır. Bu kapsamda Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., yapılan satın alma işlemini varlık edinimi olarak değerlendirmiştir.

26 Eylül 2024 tarihinde Milk Academy Süt Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Şirket") CBR Pazarlama Gıda İç ve Dış Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Bağlı Ortaklık") kontrolünü Şirketin hisselerinin ve oy hakkının % 100'ünü satın alarak devralmıştır.

26 Eylül 2024 tarihi itibarıyla gerçekleşen Varlık Satın Alma İşlemine ilişkin olarak CBR Pazarlama Gıda İç ve Dış Ticaret Anonim Şirketi'nin Gerçeğe Uygun Özvarlık değeri 92.682.913 TL'dir. (30 Haziran 2026 tarihi itibariyle TL satın alma gücü ile 151.815.694 TL) Şirket tarafından gerçekleştirilen bu varlık iktisabı 93.000.000 TL (30 Haziran 2026 tarihi itibariyle TL satın alma gücü ile 152.335.087 TL) karşılığında edinilmiş ve bu kapsamda oluşan 317.087 TL gayrimenkul değerine eklenerek muhasebeleştirilmiştir.

Finansal duran varlıkların edinildiği tarih olan 26 Eylül 2024 itibariyle özet finansal durum tablosu aşağıda açıklanmıştır.

26 Eylül 2024 (26 Eylül 2024 tarihli satınalma gücü ile ifade edilmiştir.)

Dönen varlıklar	9.808.917
Duran varlıklar	151.336.110
Toplam varlıklar	**161.145.027**
Kısa vadeli yabancı kaynaklar	38.868.647
Uzun vadeli yabancı kaynaklar	29.593.467
Özkaynaklar	92.682.913
Toplam kaynaklar	**161.145.027**

4 DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

Bulunmamaktadır.

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii Yönetim Kurulu'dur. Yönetim Kurulu, Grup'un faaliyet sonuçlarını değerlendirmek ve kaynak tahsisine ilişkin kararları almak amacıyla konsolide finansal bilgileri düzenli olarak incelemektedir. Grup'un faaliyetleri temel olarak süt ve süt ürünlerinin üretimi, satışı ve pazarlanmasından oluşmaktadır. Bağlı ortaklık tarafından yürütülen pazarlama ve dağıtım faaliyetleri, Grup'un süt ve süt ürünleri faaliyetlerinin bütünleşik bir parçası olup, Yönetim Kurulu tarafından ayrı bir faaliyet bölümü olarak değerlendirilmemektedir.

Grup'un performansı, kaynak tahsisi ve faaliyet sonuçları konsolide bazda takip edilmekte ve Yönetim Kurulu'na ayrı faaliyet bölümleri bazında düzenli finansal bilgi sunulmamaktadır. Bu nedenle Grup, TFRS 8 "Faaliyet Bölümleri" kapsamında tek bir faaliyet ve raporlanabilir bölümden oluşmaktadır. Raporlanabilir bölümün hasılatı, dönem kârı veya zararı, varlıkları ve yükümlülükleri konsolide finansal tablolarda yer alan tutarlarla aynı olduğundan ayrıca bir bölüm mutabakatı sunulmamıştır. Grup'un dış müşterilerden elde ettiği hasılat süt, peynir ve diğer süt ürünlerinin satışından oluşmakta olup hasılatın yurtiçi ve yurtdışı satışlar itibarıyla dağılımı Dipnot 29'da açıklanmıştır. Grup'un finansal araçlar ve ertelenmiş vergi varlıkları dışındaki duran varlıklarının tamamı Türkiye'de bulunmaktadır.

6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Grup'un dönem sonları itibarıyla Nakit ve Nakit Benzeri varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Kasa	710	-	1.503.240	2.698
Bankalar (Vadesiz Mevduat)	181.293.168	165.981.795	41.970.068	31.217.321
Bankalar (Vadesi Üç Aya Kadar Olan Vadeli Mevduat)	1.699.047	-	-	14.256.969
Diğer hazır değerler	-	58.883	3.434.364	1.441.030
Toplam	**182.992.925**	**166.040.678**	**46.907.672**	**46.918.018**

Grup'un dönem sonları itibarıyla bankada bulunan mevduatlarının para birimi bazında TL karşılıkları dağılımı aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
TL Mevduat	31.186.746	157.333.834	39.163.591	43.808.798
USD Mevduat	151.333.615	7.913.184	2.559.901	925.020
EURO Mevduat	471.854	734.777	246.576	740.472
Toplam	**182.992.215**	**165.981.795**	**41.970.068**	**45.474.290**

Grup'un dönem sonları itibarıyla vadeli mevduatlarının vadesi 1-30 gün olup, yabancı para ve Türk Lirası dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2026		**31.12.2025**		**31.12.2024**		**31.12.2023**	
Para Cinsi	**TL Tutar**	**Etkin Faiz Oranı**	**TL Tutar**	**Etkin Faiz Oranı**	**TL Tutar**	**Etkin Faiz Oranı**	**TL Tutar**	**Etkin Faiz Oranı**
TL	1.699.047	35%	-	-	-	-	13.630.417	46%
EUR	-	-	-	-	-	-	626.552	[illegible]
Toplam	**1.699.047**		**-**		**-**		**14.256.969**	

7 FİNANSAL YATIRIMLAR

Grup'un dönem sonu itibarıyla Finansal Yatırımları bulunmamaktadır.

8 FİNANSAL BORÇLAR

Grup'un dönem sonları itibarıyla Kısa Vadeli Finansal Borçları aşağıda açıklanmıştır.

Finansal Borçlar	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Banka Kredileri	3.075.830.685	2.505.227.686	2.072.577.795	206.421.360
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	22.420.097	29.626.123	35.768.576	12.730.255
İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları (**)	429.530.483	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar (*)	35.195.732	22.426.950	24.736.606	40.578.594
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	242.149.483	543.081.759	45.486.231	457.981.533
Toplam	**3.805.126.480**	**3.100.362.518**	**2.178.569.208**	**717.711.742**

(*) Diğer kısa vadeli borçlanmalar, Grup'un kredi kartı borçlanmalarından kaynaklanmaktadır.

(**) Grup, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanan 2.000.000.000 TL tutarındaki borçlanma aracı ihraç tavanı kapsamında, yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere ihraç ettiği 200.000.000 TL nominal değerli, 90 gün vadeli ve sabit faizli finansman bonosunun satışını 20 Mayıs 2026 tarihinde tamamlamıştır. Finansman bonosunun vade başlangıç tarihi 20 Mayıs 2026, itfa tarihi 19 Ağustos 2026 ve dönemsel faiz oranı %12,33'tür. Vade tarihinde 200.000.000 TL anapara ile birlikte 24.660.000 TL faiz ödemesi gerçekleştirilecektir. İlgili ihracın ISIN kodu TRFMILK82610'dur.

Grup, 200.000.000 TL nominal değerli, 180 gün vadeli ve sabit faizli yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikası satışını 9 Nisan 2026 tarihinde tamamlamıştır. Kira sertifikası vade başlangıç tarihi 9 Nisan 2026, itfa tarihi 7 Ekim 2026 ve dönemsel faiz oranı %10,85'tir. 3 ayda bir kupon ödemeli kira sertifikasında 9 Temmuz 2026 tarihinde 21.698.600 TL faiz ödemesi, vade tarihinde 200.000.000 TL anapara ile birlikte 21.698.600 TL faiz ödemesi gerçekleştirilecektir. İlgili ihracın ISIN kodu TRDKTLME2615'dir.

Grup'un dönem sonları itibarıyla Uzun Vadeli Borçlanmaları aşağıda açıklanmıştır.

Finansal Borçlar	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Banka Kredileri	324.274.644	340.729.678	11.685.012	33.419.142
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	11.722.388	13.863.503	19.509.097	10.236.457
Toplam	**335.997.032**	**354.593.181**	**31.194.109**	**43.655.599**
Toplam Finansal Borçlar	**4.141.123.512**	**3.454.955.699**	**2.209.763.317**	**761.367.341**

a) Finansal borçların vadeleri aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
1 yıl içerisinde ödenecek	3.805.126.480	3.100.362.518	2.178.569.208	717.711.742
1-5 yıl arası uzun vadeli	335.997.032	354.593.181	31.194.109	43.655.599
Toplam	**4.141.123.512**	**3.454.955.699**	**2.209.763.317**	**761.367.341**

b) Finansal borçların para birimi bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2026

Türü	Etkin Faiz	Para Birimi Tutarı	TL Tutarı
TL Krediler	10%-76%	1.462.378.813	1.462.378.813
USD Krediler	3%-16%	52.103.366	2.430.048.922
EUR Krediler	5%-19%	4.675.559	248.695.777
Toplam			**4.141.123.512**

31 Aralık 2025

Türü	Etkin Faiz	Para Birimi Tutarı	TL Tutarı
TL Krediler	22%-76%	940.298.658	940.298.658
USD Krediler	2%-15%	47.806.010	2.258.909.159
EUR Krediler	5%-12%	4.598.111	255.747.882
Toplam			**3.454.955.699**

31 Aralık 2024

Türü	Etkin Faiz	Para Birimi Tutarı	TL Tutarı
TL Krediler	56,64%	621.519.129	621.519.129
USD Krediler	8,41%	27.793.751	1.291.839.076
EUR Krediler	8,44%	5.445.309	296.405.112
Toplam			**2.209.763.317**

31 Aralık 2023

Türü	Etkin Faiz	Para Birimi Tutarı	TL Tutarı
TL Krediler	50,25%	698.203.573	698.203.573
EUR Krediler	9,10%	1.000.612	63.163.768
Toplam			**761.367.341**

9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır.

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Grup'un dönem sonları itibarıyla Kısa Vadeli Ticari Alacakları aşağıda açıklanmıştır.

Kısa vadeli ticari alacaklar	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Alıcılar	1.547.582.642	818.187.842	457.334.935	476.764.300
Alacak senetleri	844.432.721	1.000.147.111	395.862.036	104.381.725
Alacak reeskontu (-)	(63.342.110)	(89.565.692)	(23.152.555)	(9.601.675)
Şüpheli ticari alacaklar	24.588.959	16.075.578	4.396.852	3.548.166
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(24.588.959)	(16.075.578)	(4.396.852)	(3.548.166)
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	246.967	34.152	-	-
Toplam	**2.328.920.220**	**1.728.803.413**	**830.044.416**	**571.544.350**

Ticari alacaklar için alınan teminatlar bulunmamaktadır. Ticari alacaklardaki risklerin düzeyine ilişkin açıklamalara **Not:39**'de yer verilmiştir.

Grup'un dönem sonları itibarıyla Uzun Vadeli Ticari Alacakları bulunmamaktadır.

Kısa ve Uzun Vadeli Şüpheli Ticari Alacaklar karşılığındaki hareketler aşağıda yer almaktadır:

	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Dönem Başı Bakiyesi	16.075.578	4.396.852	4.396.852	3.548.166	5.846.192
Enflasyon Etkisi	(2.425.044)	(1.037.224)	(628.356)	(1.090.550)	(2.298.026)
Konusu Kalmayan Karşılıklar (-)	-	-	(25.966)	-	-
Dönem İçinde Ayrılan Karşılıklar	10.938.425	12.715.950	23.498	1.939.236	-
Dönem sonu bakiyesi	**24.588.959**	**16.075.578**	**3.766.028**	**4.396.852**	**3.548.166**

Grup'un dönem sonları itibarıyla Kısa Vadeli Ticari Borçları aşağıda açıklanmıştır.

Kısa Vadeli Ticari Borçlar	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	681.521.245	533.227.782	317.281.828	142.064.590
- Satıcılar	*406.690.634*	*200.781.553*	*189.014.155*	141.770.557
- Borç Senetleri	*291.634.221*	*363.945.590*	*134.850.674*	294.033
- Borç Reeskontu	*(16.803.610)*	*(31.499.361)*	*(6.583.001)*	-
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	3.959.960	24.428.234	25.687	-
Toplam	**685.481.205**	**557.656.016**	**317.307.515**	**142.064.590**

Grup'un dönem sonları itibarıyla Uzun Vadeli Ticari Borçları bulunmamaktadır.

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Grup'un dönem sonları itibarıyla Kısa Vadeli Diğer Alacakları aşağıda açıklanmıştır.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	111.555.353	291.558.675	56.616.695	723.314
- Diğer Çeşitli Alacaklar (*)	*109.404.485*	*290.242.001*	*54.295.168*	-
- Vergi dairesinden alacaklar	*2.439.615*	*5.570.685*	*4.241.501*	723.314
- Alacak Senetleri Reeskontu (-)	*(288.747)*	*(4.254.011)*	*(1.919.974)*	-
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	6.910.544	142.977.756	19.946.830
Toplam	**111.555.353**	**298.469.219**	**199.594.451**	**20.670.144**

Grup'un dönem sonları itibarıyla Uzun Vadeli Diğer Alacakları aşağıda açıklanmıştır.

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	294.269.889	-
- Diğer Çeşitli Alacaklar (*)	-	-	*312.197.214*	-
- Alacak Senetleri Reeskontu (-)	-	-	*(17.927.325)*	-
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	-	-
Toplam	**-**	**-**	**294.269.889**	**-**

(*) Diğer Alacaklar, MYU Süt Ürünleri şirketinden alınan USD çeklerden oluşmaktadır.

Grup'un dönem sonları itibarıyla Kısa Vadeli Diğer Borçları aşağıda açıklanmıştır.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	31.323.518	25.043.265	6.070.710	246.937
- Ortaklara Borçlar	*1.332.873*	-	-	-
- Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	*28.550.645*	*25.043.265*	*5.215.894*	*246.937*
- Diğer Borçlar	*1.440.000*	-	*854.816*	-
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (Not:38)	30.824.499	38.105.721	19.555.221	168.992.054
Toplam	**62.148.017**	**63.148.986**	**25.625.931**	**169.238.991**

Grup'un dönem sonları itibarıyla Uzun Vadeli Diğer Borçları bulunmamaktadır.

12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Bulunmamaktadır.

13 STOKLAR

Grup'un dönem sonları itibarıyla stokları aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
İlk madde ve malzeme	122.710.324	58.817.107	54.045.566	55.195.660
Yarı mamuller	175.544.936	314.143.454	554.823.968	90.781.887
Emtia	28.546.122	153.694	-	-
Mamuller	100.194.448	79.944.197	61.014.837	74.617.270
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(122.944)	(9.427.769)	(22.578.173)	-
Diğer Stoklar (*)	4.298.581	5.881.697	4.936.124	4.431.025
Toplam	**431.171.467**	**449.512.380**	**652.242.322**	**225.025.842**

(*) Diğer stoklar, palet kasa vb. üretimde kullanılan malzemelerden oluşmaktadır.

Stoklar üzerinde ipotek ve teminat bulunmamaktadır.

Stok kalemleri içerisinde aktifleştirilen finansman maliyeti bulunmamaktadır.

14 CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır.

15 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Grup'un dönem sonları itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderleri aşağıda açıklanmıştır.

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Verilen sipariş avansları (*)	149.154.533	34.564.958	248.392.747	73.457.341
Gelecek aylara ait giderler	1.819.089	4.739.792	4.925.667	4.357.705
İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	22.885.124	292.126.907	-	-
Toplam	**173.858.746**	**331.431.657**	**253.318.414**	**77.815.046**

(*) Verilen sipariş avansları ağırlıklı olarak Grup'un tedarikçilere hammadde alımı için verdiği nakit avanslardan oluşmaktadır.

Grup'un dönem sonları itibarıyla uzun vadeli peşin ödenmiş giderleri açıklanmıştır.

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Verilen Duran Varlık Avansları (*)	662.521.254	734.599.319	-	-
Toplam	**662.521.254**	**734.599.319**	**-**	**-**

(*) Uzun vadeli verilen sipariş avansları, Grup'un Muş ilinde yapımına başladığı güneş enerjisi santrali (GES) projesi kapsamında verilen avanslardan oluşmaktadır.

Grup'un dönem sonları itibarıyla kısa vadeli ertelenmiş gelirleri aşağıda açıklanmıştır.

Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Alınan sipariş avansları	71.480.991	43.745.543	50.783.759	16.099.566
Gelecek Aylara Ait Gelirler	-	6.809.682	-	-
Toplam	**71.480.991**	**50.555.225**	**50.783.759**	**16.099.566**

Grup'un dönem sonları itibarıyla uzun vadeli ertelenmiş gelirleri bulunmamaktadır.

16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır.

17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Grup'un dönem sonları itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkulleri aşağıda açıklanmıştır.

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01.01.2026	Birleşme Etkisi	Alım	Çıkış	Değerleme	Transfer	30.06.2026
Arazi ve Arsalar (*)	977.840.317	-	327.546.005	-	(1.152.300)	765.978	1.305.000.000
Toplam	**977.840.317**	**-**	**327.546.005**	**-**	**(1.152.300)**	**765.978**	**1.305.000.000**

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01.01.2025	Birleşme Etkisi	Alım	Çıkış	Değerleme	Transfer	31.12.2025
Arazi ve Arsalar (*)	848.004.987	-	55.954.416	-	73.880.914	-	977.840.317
Toplam	**848.004.987**	**-**	**55.954.416**	**-**	**73.880.914**	**-**	**977.840.317**

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01.01.2025	Birleşme Etkisi	Alım	Çıkış	Değerleme	Transfer	30.06.2025
Arazi ve Arsalar (*)	848.004.987	-	20.627.015	-	112.862.038	-	981.494.040
Toplam	**848.004.987**	**-**	**20.627.015**	**-**	**112.862.038**	**-**	**981.494.040**

Maliyet Bedeli

Hesap Adı	01.01.2024	Birleşme Etkisi	Alım	Çıkış	Değerleme	Transfer	31.12.2024
Arazi ve Arsalar (*)	-	-	-	-	-	848.004.987	848.004.987
Toplam	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**848.004.987**	**848.004.987**

(*) 19.12.2024 tarihli yönetim kurulu kararı uyarınca daha önce Maddi Duran Varlıklar kalemi içerisinde yer alan 143 ada 2 parsel ve 140 ada 1 parsel numaralı arsaların üzerine yapılacak olan soğuk hava depolarının kiraya verilmesine ve bununla ilgili potansiyel kiracıların araştırılmasına karar verilmiştir. Şirket söz konusu gayrimenkulleri 31.12.2024 tarihli finansal tablolarda Yatırım Amaçlı Gayrimenkullere 31.12.2024 tarihli değeri ile transfer etmiştir.

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin 30 Haziran 2025 tarihindeki gerçeğe uygun değeri, 1A Grup Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 22 Ağustos 2025 tarihli ve 500-044-08-25-0004 numaralı değerleme raporuyla 742.900.000 TL olarak belirlenmiştir. Bu tutar, TMS 29 kapsamında 30 Haziran 2026 tarihindeki satın alma gücüne taşınarak 981.494.040 TL olarak sunulmuştur. Aynı değerleme çalışması esas alınarak belirlenen 31 Aralık 2025 tarihli karşılaştırmalı defter değeri, 30 Haziran 2026 satın alma gücüyle 977.840.317 TL'dir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin 30 Haziran 2026 tarihindeki gerçeğe uygun değeri ise Invest Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 05 Ağustos 2026 tarihli ve 2026/1612 numaralı değerleme raporuyla 1.305.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

18 MADDİ DURAN VARLIKLAR

Grup'un dönem sonları itibarıyla maddi duran varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

30.06.2026

Maliyet Bedeli	1.01.2026	Birleşme Etkisi	Alım	Çıkış	Değerleme (*)	Transfer	30.06.2026
Arazi ve Arsalar	453.441.669	-	-	-	-	-	453.441.669
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	2.100.562	-	-	-	-	-	2.100.562
Binalar	628.502.117	-	5.693.164	-	-	-	634.195.281
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.437.342.516	-	519.298.745	-	-	-	1.956.641.261
Taşıtlar	12.346.519	-	303.296	-	-	-	12.649.815
Demirbaşlar	26.096.909	-	3.765.267	-	-	-	29.862.176
Yapılmakta olan Yatırımlar	765.977	-	1.432.047	-	-	(765.978)	1.432.046
Toplam	**2.560.596.269**	**-**	**530.492.519**	**-**	**-**	**(765.978)**	**3.090.322.810**

Birikmiş Amortisman	1.01.2026	Birleşme Etkisi	Dönem Amort.	Çıkış	Değerleme (*)	Transfer	30.06.2026
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(1.325.805)	-	(20.718)	-	-	-	(1.346.523)
Binalar	(115.512.088)	-	(6.302.784)	-	-	-	(121.814.872)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(664.317.355)	-	(62.134.000)	-	-	-	(726.451.355)
Taşıtlar	(11.661.008)	-	(940.368)	-	-	-	(12.601.376)
Demirbaşlar	(20.360.302)	-	(1.346.926)	-	-	-	(21.707.228)
Toplam	**(813.176.558)**	**-**	**(70.744.796)**	**-**	**-**	**-**	**(883.921.354)**
Net defter değeri	**1.747.419.711**						**2.206.401.456**

31.12.2025

Maliyet Bedeli	1.01.2025	Birleşme Etkisi	Alım	Çıkış	Değerleme (*)	Transfer	31.12.2025
Arazi ve Arsalar	453.441.669	-	-	-	-	-	453.441.669
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	2.100.562	-	-	-	-	-	2.100.562
Binalar	628.502.117	-	-	-	-	-	628.502.117
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.274.074.198	-	168.122.136	(4.853.818)	-	-	1.437.342.516
Taşıtlar	11.601.473	-	745.046	-	-	-	12.346.519
Demirbaşlar	21.322.845	-	4.774.064	-	-	-	26.096.909
Yapılmakta olan Yatırımlar	765.977	-	-	-	-	-	765.977
Toplam	**2.391.808.841**	**-**	**173.641.246**	**(4.853.818)**	**-**	**-**	**2.560.596.269**

Birikmiş Amortisman	1.01.2025	Birleşme Etkisi	Dönem Amort.	Çıkış	Değerleme (*)	Transfer	31.12.2025
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(1.283.910)	-	(41.895)	-	-	-	(1.325.805)
Binalar	(86.700.304)	-	(28.811.784)	-	-	-	(115.512.088)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(538.764.937)	-	(126.937.210)	1.384.792	-	-	(664.317.355)
Taşıtlar	(10.993.360)	-	(667.648)	-	-	-	(11.661.008)
Demirbaşlar	(17.624.840)	-	(2.735.462)	-	-	-	(20.360.302)
Toplam	**(655.367.351)**	**-**	**(159.193.999)**	**1.384.792**	**-**	**-**	**(813.176.558)**
Net defter değeri	**1.736.441.490**						**1.747.419.711**

30.06.2025

Maliyet Bedeli	1.01.2025	Birleşme Etkisi	Alım	Çıkış	Değerleme (*)	Transfer	30.06.2025
Arazi ve Arsalar	453.441.669	-		-	-	-	453.441.669
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	2.100.562	-		-	-	-	2.100.562
Binalar	628.502.117	-		-	-	-	628.502.117
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.274.074.198	-	98.665.005	(3.551.888)	-	-	1.369.187.315
Taşıtlar	11.601.473	-		-	-	-	11.601.473
Demirbaşlar	21.322.845	-	1.613.174	-	-	-	22.936.019
Yapılmakta olan Yatırımlar	765.977	-		-	-	-	765.977
Toplam	**2.391.808.841**	**-**	**100.278.179**	**(3.551.888)**	**-**	**-**	**2.488.535.132**

Birikmiş Amortisman	1.01.2025	Birleşme Etkisi	Dönem Amort.	Çıkış	Değerleme (*)	Transfer	30.06.2025
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(1.283.910)	-	(20.719)	-	-	-	(1.304.629)
Binalar	(86.700.304)	-	(22.473.435)	-	-	-	(109.173.739)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(538.764.937)	-	(70.196.644)	604.155	-	-	(608.357.426)
Taşıtlar	(10.993.360)	-	(365.470)	-	-	-	(11.358.830)
Demirbaşlar	(17.624.840)	-	(1.853.226)	-	-	-	(19.478.066)
Toplam	**(655.367.351)**	**-**	**(94.909.494)**	**604.155**	**-**	**-**	**(749.672.690)**
Net defter değeri	**1.736.441.490**						**1.738.862.442**

31.12.2024

Maliyet Bedeli	1.01.2024	Birleşme Etkisi	Alım	Çıkış	Değerleme (*)	Transfer	31.12.2024
Arazi ve Arsalar	1.124.693.773	170.331.796	14.470.128	-	(111.283.939)	(744.770.089)	453.441.669
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	7.705.203	-	-	-	324.230	(5.928.871)	2.100.562
Binalar	633.516.125	76.978.562	1.285.337	-	25.260.271	(108.538.178)	628.502.117
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.137.899.239	1.452.246	178.242.423	-	(43.519.710)	-	1.274.074.198
Taşıtlar	15.256.734	-	1.936.840	(5.592.101)	-	-	11.601.473
Demirbaşlar	17.655.842	-	3.667.003	-	-	-	21.322.845
Yapılmakta olan Yatırımlar	765.977	-	-	-	-	-	765.977
Toplam	**2.937.492.893**	**248.762.604**	**199.601.731**	**(5.592.101)**	**(129.219.148)**	**(859.237.138)**	**2.391.808.841**

Birikmiş Amortisman	1.01.2024	Birleşme Etkisi	Dönem Amort.	Çıkış	Değerleme (*)	Transfer	31.12.2024
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(376.438)	-	(958.344)	-	-	50.872	(1.283.910)
Binalar	(25.832.126)	(948.846)	(71.107.212)	-	-	11.187.880	(86.700.304)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(410.163.549)	(984.486)	(127.616.902)	-	-	-	(538.764.937)
Taşıtlar	(9.311.734)	-	(3.136.059)	1.454.433	-	-	(10.993.360)
Demirbaşlar	(11.695.051)	-	(5.929.789)	-	-	-	(17.624.840)
Toplam	**(457.378.898)**	**(1.933.332)**	**(208.748.306)**	**1.454.433**	**-**	**11.238.752**	**(655.367.351)**
Net defter değeri	**2.480.113.995**						**1.736.441.490**

(*) Grup'un arazi ve arsaları, yer altı ve yer üstü düzenleri, binaları ile makine, tesis ve cihazları, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş Vera Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 30 Eylül 2024 tarihli ve 2024_ÖZ_1850–2024_ÖZ_1855 numaralı değerleme raporları esas alınarak yeniden değerlenmiştir. Gayrimenkullerin değerlemesinde varlığın niteliğine göre maliyet veya pazar yaklaşımı, makine, tesis ve cihazların değerlemesinde ise pazar yaklaşımı kullanılmıştır.

Söz konusu raporlarda, maddi duran varlıklar içerisinde izlenmeye devam edilen varlıkların 30 Eylül 2024 tarihindeki toplam gerçeğe uygun değeri, 63.198.316 TL tutarındaki finansal kiralama yoluyla edinilen makineler dâhil olmak üzere 976.073.113 TL olarak belirlenmiştir. Bu değerleme tutarlarının 30 Haziran 2026 tarihindeki satın alma gücü karşılığı 1.598.819.170 TL'dir. Değerleme tarihinden sonraki amortisman, ilave ve çıkış hareketleri maddi duran varlık hareket tablosunda ayrıca gösterilmiştir.

2024_ÖZ_1852 numaralı rapor kapsamında 516.000.000 TL olarak değerlenen 140 ada/1 parsel ve 143 ada/2 parselde bulunan gayrimenkuller, kullanım amaçlarının değişmesi nedeniyle 31 Aralık 2024 tarihinde yatırım amaçlı gayrimenkullere transfer edilmiştir. Söz konusu değerleme tutarının 30 Haziran 2026 tarihindeki satın alma gücü karşılığı 848.004.987 TL'dir.

Maddi duran varlıklar üzerindeki ipotek ve teminat bilgilerine Not 23 de yer verilmiştir.

31.12.2023

Maliyet Bedeli	1.01.2023	Birleşme Etkisi	Alım	Çıkış	Değerleme (*)	Transfer	31.12.2023
Arazi ve Arsalar	120.963.144	-	-	-	1.003.730.629	-	1.124.693.773
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	2.428.537	-	-	-	5.276.666	-	7.705.203
Binalar	194.679.640	-	701.538	-	438.134.947	-	633.516.125
Tesis, Makine ve Cihazlar	618.566.092	-	26.494.974	-	492.838.173	-	1.137.899.239
Taşıtlar	17.332.468	-	2.602.054	(4.677.788)	-	-	15.256.734
Demirbaşlar	15.593.780	-	2.062.062	-	-	-	17.655.842
Yapılmakta olan Yatırımlar	586.738	-	179.239	-	-	-	765.977
Toplam	**970.150.399**	**-**	**32.039.867**	**(4.677.788)**	**1.939.980.415**	**-**	**2.937.492.893**

Birikmiş Amortisman	1.01.2023	Birleşme Etkisi	Dönem Amort.	Çıkış	Değerleme (*)	Transfer	31.12.2023
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(327.874)	-	(48.564)	-	-	-	(376.438)
Binalar	(21.934.334)	-	(3.897.792)	-	-	-	(25.832.126)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(357.109.728)	-	(53.053.821)	-	-	-	(410.163.549)
Taşıtlar	(9.776.808)	-	(742.322)	1.207.396	-	-	(9.311.734)
Demirbaşlar	(10.198.047)	-	(1.497.004)	-	-	-	(11.695.051)
Toplam	**(399.346.791)**	**-**	**(59.239.503)**	**1.207.396**	**-**	**-**	**(457.378.898)**
Net defter değeri	**570.803.608**						**2.480.113.995**

19 KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

Grup'un dönem sonları itibarıyla Kullanım Hakkı Varlıkları bulunmamaktadır.

20 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

30.06.2026

Maliyet Bedeli	01.01.2026	Birleşme Etkisi	Alım (+)	Satım(-)	Transfer (+/-)	30.06.2026
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.522.462	-	4.228.448	-	-	9.750.910
Toplam	**5.522.462**	**-**	**4.228.448**	**-**	**-**	**9.750.910**

Birikmiş Amortisman	01.01.2026	Birleşme Etkisi	Dönem Amort.	Satım (+)	Transfer (+/-)	30.06.2026
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(2.413.884)	-	(265.727)	-	-	(2.679.611)
Toplam	**(2.413.884)**	**-**	**(265.727)**	**-**	**-**	**(2.679.611)**
Net Değer	**3.108.578**					**7.071.299**

31.12.2025

Maliyet Bedeli	01.01.2025	Birleşme Etkisi	Alım (+)	Satım(-)	Transfer (+/-)	31.12.2025
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.643.065	-	743.597	(864.200)	-	5.522.462
Toplam	**5.643.065**	**-**	**743.597**	**(864.200)**	**-**	**5.522.462**

(*) Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar, yazılımlar, haklar vb. maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır.

Birikmiş Amortisman	01.01.2025	Birleşme Etkisi	Dönem Amort.	Satım (+)	Transfer (+/-)	31.12.2025
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(2.111.311)	-	(344.694)	42.121	-	(2.413.884)
Toplam	**(2.111.311)**	**-**	**(344.694)**	**42.121**	**-**	**(2.413.884)**
Net Değer	**3.531.754**					**3.108.578**

30.06.2025

Maliyet Bedeli	01.01.2025	Birleşme Etkisi	Alım (+)	Satım(-)	Transfer (+/-)	30.06.2025
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.643.065	-	-	(864.231)	-	4.778.834
Toplam	**5.643.065**	**-**	**-**	**(864.231)**	**-**	**4.778.834**

(*) Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar, yazılımlar, haklar vb. maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır.

Birikmiş Amortisman	01.01.2025	Birleşme Etkisi	Dönem Amort.	Satım (+)	Transfer (+/-)	30.06.2025
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(2.111.311)	-	(175.844)	44.061	-	(2.243.094)
Toplam	**(2.111.311)**	**-**	**(175.844)**	**44.061**	**-**	**(2.243.094)**
Net Değer	**3.531.754**					**2.536.740**

31.12.2024

Maliyet Bedeli	01.01.2024	Birleşme Etkisi	Alım (+)	Satım(-)	Transfer (+/-)	31.12.2024
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.109.439	1.669.332	864.294	-	-	5.643.065
Toplam	**3.109.439**	**1.669.332**	**864.294**	**-**	**-**	**5.643.065**

(*) Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar, yazılımlar, haklar vb. maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır.

Birikmiş Amortisman	01.01.2024	Birleşme Etkisi	Dönem Amort.	Satım (+)	Transfer (+/-)	31.12.2024
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(1.273.520)	(603.699)	(234.092)	-	-	(2.111.311)
Toplam	**(1.273.520)**	**(603.699)**	**(234.092)**	**-**	**-**	**(2.111.311)**
Net Değer	**1.835.919**					**3.531.754**

31.12.2023

Maliyet Bedeli	01.01.2023	Birleşme Etkisi	Alım (+)	Satım(-)	Transfer (+/-)	31.12.2023
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.109.439	-	-	-	-	3.109.439
Toplam	**3.109.439**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3.109.439**

(*) Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar, yazılımlar, haklar vb. maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır.

Birikmiş Amortisman	01.01.2023	Birleşme Etkisi	Dönem Amort.	Satım (+)	Transfer (+/-)	31.12.2023
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(1.066.182)	-	(207.338)	-	-	(1.273.520)
Toplam	**(1.066.182)**	**-**	**(207.338)**	**-**	**-**	**(1.273.520)**
Net Değer	**2.043.257**					**1.835.919**

21 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

Şirket'in dönem sonları itibarıyla Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçları aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Personele ödenecek ücretler	23.663.806	20.455.628	14.859.755	1.015.717
Ödenecek SGK	20.425.792	33.490.813	26.904.536	9.336.369
Kamuya Olan Ertelenmiş veya Taksit. Yük.	3.698.464	-	-	-
Toplam	**47.788.062**	**53.946.441**	**41.764.291**	**10.352.086**

22 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Grubun 10.01.2025 tarihli 32 A kapsamında yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. Belge tevsi yatırımı niteliğindedir.

23 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

i) Karşılıklar

Kısa vadeli karşılıklar	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	6.165.636	5.592.624	3.062.448	3.836.415
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	-	1.068.250	-	-
Toplam	**6.165.636**	**6.660.874**	**3.062.448**	**3.836.415**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar:	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kullanılmayan izin karşılığı	6.165.636	5.592.624	3.062.448	3.836.415
Toplam	**6.165.636**	**5.592.624**	**3.062.448**	**3.836.415**

Hesap Adı	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
1 Ocak itibarıyla karşılık	5.592.624	3.062.448	3.062.448	3.836.415	781.088
Enflasyon Etkisi	(843.662)	(722.654)	(437.480)	(1.179.213)	(306.990)
Cari Dönem İzin Karşılığı	1.416.674	3.252.830	3.085.968	405.246	3.362.317
Konusu Kalmayan İzin Karşılığı	-	-	-	-	-
31 Aralık itibarıyla karşılık	**6.165.636**	**5.592.624**	**5.710.936**	**3.062.448**	**3.836.415**

Diğer kısa vadeli karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir.

Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar:	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Dava Karşılığı	-	1.068.250	-	-
Toplam	**-**	**1.068.250**	**-**	**-**

Hesap Adı	**1.01.2026 30.06.2026**	**1.01.2025 31.12.2025**	**1.01.2025 30.06.2025**	**1.01.2024 31.12.2024**	**1.01.2023 31.12.2023**
1 Ocak itibarıyla karşılık	-	-	-	-	-
Enflasyon Etkisi	-	-	-	-	-
Cari Dönem Dava Karşılığı	-	1.068.250	92.482	-	-
31 Aralık itibarıyla karşılık	**-**	**1.068.250**	**92.482**	**-**	**-**

Uzun vadeli karşılıkların tamamı çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmaktadır. Detayı aşağıdaki gibidir.

Hesap Adı	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Kıdem tazminatı karşılığı	19.698.188	24.864.033	14.022.037	13.990.042
Toplam	**19.698.188**	**24.864.033**	**14.022.037**	**13.990.042**

ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Grup'un 30 Haziran 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla koşullu varlık ve yükümlülükleri bulunmamaktadır.

iii) Pasifte yer almayan taahhütler

Grup'un 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla Teminat, Rehin ve İpotekleri aşağıdaki gibidir.

Hesap Adı	**TL**	**USD**	**EUR**
İpotek	1.372.000.000	-	-
Verilen Teminat Mektubu	59.784.269	1.843.026	2.500.000
Alınan Teminat Mektubu	65.450.000	-	-
Toplam	**1.497.234.269**	**1.843.026**	**2.500.000**

Grup'un gayrimenkullerinin takyidat bilgileri aşağıdaki gibidir;

140 Ada 1 Parsel üzerinde;

Geri Alım Hakkı 3.710.000 TL bedel karşılığında şerh, Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. lehine 1/0 dereceden 80.000.000 TL bedelle ipotek Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. lehine 2/0 dereceden 100.000.000 TL bedelle ipotek Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. lehine 3/0 dereceden 50.000.000 TL bedelle ipotek bulunmaktadır.

143 Ada 2 Parsel üzerinde;

Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. lehine 1/0 dereceden 10.000.000 TL bedelle ipotek kaydı, Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. lehine 2/0 dereceden 10.000.000 TL bedelle ipotek kaydı, Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. lehine 3/0 dereceden 50.000.000 TL bedelle ipotek Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. lehine 4/0 dereceden 50.000.000 TL bedelle ipotek kaydı bulunmaktadır.

0 Ada 2439 Parsel üzerinde;

KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş. lehine 1/0 dereceden 4.000.000 TL bedelle ipotek kaydı, KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş. lehine 2/0 dereceden 50.000.000 TL bedelle ipotek kaydı ve KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş. lehine 3/0 dereceden 75.000.000 TL bedelle ipotek kaydı bulunmaktadır.

354 Ada 3 Parsel üzerinde;

Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. lehine 1/0 dereceden 80.000.000 TL bedelle ipotek ve Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. lehine 2/0 dereceden 200.000.000 TL bedelle ipotek Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. lehine 3/0 dereceden 100.000.000 TL bedelle ipotek bulunmaktadır.

354 Ada 4 Parsel üzerinde;

Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. lehine 1/0 dereceden 80.000.000 TL bedelle ipotek ve Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. lehine 2/0 dereceden 200.000.000 TL bedelle ipotek Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş. lehine 3/0 dereceden 100.000.000 TL bedelle ipotek bulunmaktadır.

143 Ada 3 Parsel üzerinde;

İpotek kaydı bulunmamaktadır.

0 Ada 1068 Parsel üzerinde;

İpotek kaydı bulunmamaktadır.

0 Ada 2438 Parsel üzerinde;

KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş. lehine 1/0 dereceden 8.000.000 TL bedelle ipotek kaydı, KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş. lehine 2/0 dereceden 50.000.000 TL bedelle ipotek kaydı, KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş. lehine 3/0 dereceden 75.000.000 TL bedelle ipotek kaydı bulunmaktadır.

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Teminat, Rehin ve İpotekleri aşağıdaki gibidir.

Hesap Adı	TL	USD	EUR
İpotek	1.615.676.114	-	-
Verilen Teminat Mektubu	695.487.649	883.272	-
Toplam	**2.311.163.763**	**883.272**	**-**

Grup'un 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Teminat, Rehin ve İpotekleri aşağıdaki gibidir.

Hesap Adı	TL	USD	EUR
İpotek	1.690.912.029	-	-
Verilen Teminat Mektubu	281.543.550		
Toplam	**1.972.455.579**	-	-

Grup'un 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Teminat, Rehin ve İpotekleri aşağıdaki gibidir.

Hesap Adı	TL	USD	EUR
İpotek	698.791.117	-	-
Teminat Mektupları	265.837.346		
Toplam	**964.628.463**	-	-

iv) Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat:

Grup tarafından verilen TRİ' ler	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	1.372.000.000	1.615.676.114	1.972.455.579	964.628.463
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine	-	-	-	-
verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin	-	-	-	-
borcunu temin amacıyla verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
D. Diğer verilen TRİ' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer Grup Şirketleri lehine verilmiş olan TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
Toplam	**1.372.000.000**	**1.615.676.114**	**1.972.455.579**	**964.628.463**

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla Grup'un vermiş bulunduğu Diğer TRİ' lerin Grup'un özkaynaklarına oranı %0 'dır. (31 Aralık 2025 : %0, 31 Aralık 2024 : %0, 31 Aralık 2023 : %0)

v) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı:

Grup'un aktif değerleri'nin sigorta tutarı 30.06.2026 tarihinde 1.423.099.076 TL, 31.12.2025 tarihinde 1.291.404.641 TL, 31.12.2024 tarihinde 1.140.573.702 TL, 31.12.2023 tarihinde 419.718.600 TL'dir.

24 TAAHHÜTLER

Bulunmamaktadır.

25 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

i) Kıdem tazminatı yükümlülüğü:

Hesap Adı	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kıdem tazminatı karşılığı	19.698.188	24.864.033	14.022.037	13.990.042
Toplam	**19.698.188**	**24.864.033**	**14.022.037**	**13.990.042**

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan mevzuat gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 64.948,77 TL (31 Aralık 2025: 53.919,68 TL, 31 Aralık 2024: 41.828,42 TL, 31 Aralık 2023: 35.058,58 TL) tavanına tabidir. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.
Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup'un çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Grup'un yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder.

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla, ekli konsolide finansal tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla karşılıklar %21,00 yıllık enflasyon oranı ve %25,00 faiz oranı varsayımına göre, %3,31 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2025: %3,31, 31 Aralık 2024: %5,08, 31 Aralık 2023: %2,46, 31 Aralık 2022: %3,39 reel iskonto oranı). Enflasyon ve iskonto oranı tahminleri Grup yönetiminin uzun vadeli beklentilerini yansıtmaktadır. Bu beklentiler her bilanço döneminde tekrar gözden geçirilmekte ve gerek görülmesi halinde revize edilmektedir.

Hesap Adı	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
1 Ocak itibarıyla karşılık	24.864.033	14.022.037	14.022.037	13.990.042	13.083.187
Enflasyon Etkisi	(1.829.443)	(3.309.242)	(2.003.890)	(4.300.167)	(5.142.746)
Hizmet maliyeti	2.169.248	5.136.418	1.757.355	3.056.119	3.369.694
Faiz maliyeti	2.229.915	1.890.166	1.095.934	1.547.349	1.638.160
Ödenen kıdem tazminatları	(1.921.358)	(4.228.364)	(2.471.442)	(2.215.451)	(8.367.089)
Ödeme/Faydaların Kısılması/İşten Çıkarılması Dolayısıyla Oluşan Kayıp	(3.273.907)	1.076.790	(413.236)	(1.026.706)	7.252.649
Aktüeryal kayıp / kazanç	(2.540.300)	10.276.228	4.511.467	2.970.851	2.156.187
Dönem sonları itibarıyla karşılık	**19.698.188**	**24.864.033**	**16.498.225**	**14.022.037**	**13.990.042**

26 CARİ DÖNEM VERGİSİ İLE İLGİLİ VARLIKLAR VE BORÇLAR

Grup'un dönem sonları itibarıyla Cari dönem vergisi ile ilgli aşağıda açıklanmıştır.

Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Peşin Ödenen Vergiler	-	-	332.487	480.042
Toplam	**-**	**-**	**332.487**	**480.042**

27 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup'un dönem sonları itibarıyla diğer dönen varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

Diğer Dönen Varlıklar	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Devreden KDV	38.091.643	48.402.972	59.365.126	16.547.696
Diğer KDV	16.917.757	24.238.547	26.853.412	14.661.399
İş Avansları	50.846	223.945	259.527	-
Toplam	**55.060.246**	**72.865.464**	**86.478.065**	**31.209.095**

Grup'un dönem sonları itibarıyla diğer duran varlıkları bulunmamaktadır.

Grup'un dönem sonları itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Grup'un dönem sonları itibarıyla diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.

28 ÖZKAYNAKLAR

i) Kontrol Gücü Olmayan Paylar

Bulunmamaktadır.

iii) Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

30 Haziran 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla Grup'un sermaye ve ortaklık yapıları aşağıdaki gibidir:

	30.06.2026		31.12.2025		31.12.2024		31.12.2023	
Pay Sahibi	**Pay Oranı (%)**	**Pay Tutarı**	**Pay Oranı (%)**	**Pay Tutarı**	**Pay Oranı (%)**	**Pay Tutarı**	**Pay Oranı (%)**	**Pay Tutarı**
Cabir Holding	100%	110.000.000	100%	110.000.000	100%	110.000.000	100%	22.500.000
Sermaye Toplamı	**100%**	**110.000.000**	**100%**	**110.000.000**	**100%**	**110.000.000**	**100%**	**22.500.000**
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		437.489.261		437.489.261		437.489.261		330.254.933
Toplam		**547.489.261**		**547.489.261**		**547.489.261**		**352.754.933**

Grup'un tüm hisseleri 03 Ekim 2023 tarihli genel kurul kararı ile Mehmet Yıldırım ve Ali Ulvi Akyürek'ten Cabir Holding'e devredilmiştir. Yapılan bu değişiklik 5 Ekim 2023 tarihli 10929 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil edilmiştir.

Pay adedi ve hisse grupları ve imtiyazlar:

Şirket paylarına tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır

Yıl İçinde Sermaye artışı:

Bulunmamaktadır.

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi:

Bulunmamaktadır.

iii) Sermaye Yedekleri

Bulunmamaktadır.

iv) Kardan Kısıtlanmış Yedekler

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmaktadır.

Türk Ticaret Kanunu madde 519'a göre genel kanuni yedek akçe, grubun ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşılıncaya kadar, yıllık karın %5'i olarak ayrılır. Bu sınıra ulaşıldıktan sonra da, pay sahiplerine %5 oranında kâr payı ödendikten sonra, kârdan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10'u genel kanuni yedek akçeye eklenir. Türk Ticaret Kanunu'na göre, genel kanuni yedek akçe sermayenin veya çıkarılmış sermayenin yarısını aşmadığı takdirde, sadece zararların kapatılmasına, işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmeyi devam ettirmeye veya işsizliğin önüne geçmeye ve sonuçlarını hafifletmeye elverişli önlemler alınması için kullanılabilir.

Hesap Adı	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.155.005	5.155.005	5.155.005	5.155.005
Yasal yedekler	*5.155.005*	*5.155.005*	*5.155.005*	*5.155.005*
Toplam	**5.155.005**	**5.155.005**	**5.155.005**	**5.155.005**

v) Geçmiş Yıl Karları / Zararları

Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	9.706.716	(42.082.137)	(55.161.285)	70.603.219
Toplam	**9.706.716**	**(42.082.137)**	**(55.161.285)**	**70.603.219**

vi) Kar veya Zararda Yeniden Sınıflanmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya (Giderler)

Hesap Adı	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	1.564.283.427	1.368.315.472	1.368.315.472	1.455.456.266
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(12.930.876)	(14.836.102)	(7.128.930)	(4.900.791)
Toplam	**1.551.352.551**	**1.353.479.370**	**1.361.186.542**	**1.450.555.475**

vii) Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya (Giderler)

Bulunmamaktadır.

viii) Diğer

Grup'un dönem sonları itibarıyla Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır.

Özkaynaklar	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Sermaye	110.000.000	110.000.000	110.000.000	22.500.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	437.489.261	437.489.261	437.489.261	330.254.933
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	1.551.352.551	1.353.479.370	1.361.186.542	1.450.555.475
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	5.155.005	5.155.005	5.155.005	5.155.005
Geçmiş Yıl Karı	9.706.716	(42.082.137)	(55.161.285)	70.603.219
Net Dönem Karı	52.843.146	51.788.853	13.079.148	68.969.824
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**2.166.546.679**	**1.915.830.352**	**1.871.748.671**	**1.948.038.456**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-
Toplam Özkaynaklar	**2.166.546.679**	**1.915.830.352**	**1.871.748.671**	**1.948.038.456**

29 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Grup'un dönem sonları itibarıyla Hasılat ve Satışların Maliyeti aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Hasılat	**2.890.609.078**	**4.248.158.211**	**1.782.637.668**	**2.753.393.659**	**2.650.613.836**
Yurtiçi Satışlar	2.844.171.948	3.999.380.773	1.645.085.741	2.406.776.208	1.744.092.455
Yurtdışı Satışlar	101.291.449	313.422.881	161.613.439	401.649.419	938.095.307
Diğer Satışlar (*)	-	15.391.982	11.160.092	12.064.827	6.648.437
Satıştan İadeler	(40.319.788)	(55.664.651)	(25.117.285)	(59.648.520)	(34.544.543)
Satış İskontoları	(14.327.404)	(19.064.672)	(7.629.456)	(5.165.251)	-
Diğer İndirimler	(207.127)	(5.308.102)	(2.474.863)	(2.283.024)	(3.677.820)
Satışların Maliyeti(-)	**(2.204.652.764)**	**(3.200.000.984)**	**(1.296.889.432)**	**(2.322.931.096)**	**(2.429.914.385)**
Ticari Mal Maliyeti	(247.194.587)	(511.131.127)	(191.301.374)	(219.125.268)	-
Satılan Malın Maliyeti	(1.957.458.177)	(2.688.869.857)	(1.105.588.058)	(2.103.805.828)	(2.429.914.385)
Brüt Kar/(Zarar)	**685.956.314**	**1.048.157.227**	**485.748.236**	**430.462.563**	**220.699.451**

(*) Diğer satışlar, fiyat farkı gelirleri, süt kalite farkı gelirleri vb. diğer gelirlerden oluşmaktadır.

Satışların Maliyetinin içerisindeki amortisman ve personel gideri detayları aşağıdaki gibidir;

Hesap Adı	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Amortisman Giderleri	(68.603.632)	(151.754.095)	(88.209.686)	(208.888.690)	(59.446.841)
Personel Giderleri	(86.410.908)	(244.414.804)	(112.271.765)	(217.680.609)	(165.002.660)
Toplam	**(155.014.540)**	**(396.168.899)**	**(200.481.451)**	**(426.569.299)**	**(224.449.501)**

30 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PAZARLAMA SATIŞ DAĞITIM, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Grup'un dönem sonları itibarıyla faaliyet giderleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Genel yönetim giderleri (-)	(57.411.346)	(123.629.677)	(56.691.889)	(92.522.509)	(46.003.819)
Pazarlama giderleri (-)	(93.818.289)	(171.099.946)	(84.039.786)	(91.250.822)	(64.411.080)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(10.441.975)	(14.986.116)	(6.382.404)	(8.114.228)	(9.308.503)
Toplam	**(161.671.610)**	**(309.715.739)**	**(147.114.079)**	**(191.887.559)**	**(119.723.402)**

31.NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Grup'un dönem sonları itibarıyla niteliklerine göre Genel Yönetim Giderleri, Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri ve Araştırma ve Geliştirme Giderleri aşağıda açıklanmıştır.

Genel Yönetim Giderleri Detayı	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Personel Giderleri	(31.980.016)	(61.102.565)	(27.522.861)	(42.838.541)	(28.098.371)
Araç Giderleri	(3.262.105)	(8.850.038)	(4.687.747)	(9.875.412)	(3.566.907)
Amortisman Giderleri	(2.406.891)	(7.784.598)	(6.875.652)	(93.708)	-
Haberleşme Giderleri	(93.413)	(970.327)	(434.434)	(863.023)	(889.622)
Müşavirlik Giderleri	(8.032.807)	(20.549.531)	(10.825.108)	(13.829.729)	(5.632.742)
Kira Giderleri	(363.829)	(544.194)	(208.847)	(430.522)	(801.937)
Kırtasiye Giderleri	(392.281)	(1.641.770)	(257.218)	(1.050.390)	(665.286)
Seyahat Giderleri	(1.501.001)	(4.392.716)	(1.168.266)	(1.679.718)	(537.916)
Temsil Ağırlama Giderleri	(269.098)	(864.640)	(373.705)	(1.670.961)	(674.488)
Vergi Resim Harçlar	(1.164.916)	(3.470.737)	(649.379)	(2.651.952)	(3.761.849)
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler (*)	(7.090.315)	(11.141.748)	(2.976.582)	(12.394.894)	-
Diğer Giderler (*)	(854.674)	(2.316.813)	(712.090)	(5.143.659)	(1.374.701)
Toplam	**(57.411.346)**	**(123.629.677)**	**(56.691.889)**	**(92.522.509)**	**(46.003.819)**

(*) Diğer giderler, gider yazılan demirbaşlar, bakım onarım vb. diğer giderlerden oluşmaktadır.

Pazarlama Giderleri Detayı	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Personel Giderleri	(27.020.414)	(62.437.390)	(31.499.230)	(15.419.434)	(5.684.799)
Nakliye Giderleri	(31.808.808)	(53.412.753)	(22.938.555)	(28.340.399)	(10.324.333)
Kırtasiye Giderleri	(1.529.907)	(3.016.489)	(1.528.914)	(1.193.364)	(328.404)
Vergi Resim Harçlar	-	(16.551)	(13.012)	(107.757)	(127.006)
İhracat Giderleri	(5.294.344)	(18.285.875)	(8.748.042)	(25.795.177)	(44.944.148)
Araç Giderleri	(7.476.204)	(14.520.650)	(9.628.060)	(10.517.892)	(2.248.600)
Seyahat Giderleri	(2.839.464)	(4.812.555)	(2.495.007)	(3.984.577)	-
Kira Giderleri	-	(1.672.494)	(1.331.736)	(2.016.434)	-
Diğer Giderler (*)	(17.849.148)	(12.925.189)	(5.857.230)	(3.875.788)	(753.790)
Toplam	**(93.818.289)**	**(171.099.946)**	**(84.039.786)**	**(91.250.822)**	**(64.411.080)**

(*) Diğer giderler, dışarıdan sağlanan hizmetler, satış komisyon, tanıtım ve ajans gibi diğer giderlerden oluşmaktadır.

Araştırma ve Geliştirme Giderleri Detayı	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Personel Giderleri	(4.607.586)	(13.735.316)	(6.148.398)	(7.669.698)	(6.251.087)
Bakım Onarım Gideri	-	(21.960)	(1.926)	(5.332)	(177.851)
Laboratuar Giderleri	(5.834.389)	(851.418)	(179.182)	(385.356)	(2.879.565)
Diğer	-	(377.422)	(52.898)	(53.842)	-
Toplam	**(10.441.975)**	**(14.986.116)**	**(6.382.404)**	**(8.114.228)**	**(9.308.503)**

(*) Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler, Cabir holdingden kesilen holding katılım payı giderlerinden oluşmaktadır.

Amortisman Giderleri dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Hesap Adı	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Satışların Maliyeti (-)	(68.603.632)	(151.754.095)	(88.209.686)	(208.888.690)	(59.446.841)
Genel Yönetim Gideri(-)	(2.406.891)	(7.784.598)	(6.875.652)	(93.708)	-
Toplam	**(71.010.523)**	**(159.538.693)**	**(95.085.338)**	**(208.982.398)**	**(59.446.841)**

Personel Giderleri dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Hesap Adı	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Satışların Maliyeti (-)	(86.410.908)	(244.414.804)	(112.271.765)	(217.680.609)	(165.002.660)
Genel Yönetim Gideri(-)	(13.687.027)	(61.102.565)	(27.522.861)	(42.838.541)	(28.098.371)
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri(-)	(27.020.414)	(62.437.390)	(31.499.230)	(15.419.434)	(5.684.799)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri(-)	(4.607.586)	(13.735.316)	(6.148.398)	(7.669.698)	(6.251.087)
Toplam	**(131.725.935)**	**(381.690.075)**	**(177.442.254)**	**(283.608.282)**	**(205.036.917)**

32 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER/GİDERLER

Grup'un dönem sonları itibarıyla esas faaliyetlerden gelirleri ve giderleri aşağıda açıklanmıştır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Kur Farkı Gelirleri	53.029.046	63.501.057	47.915.156	27.013.637	137.449.081
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacak Karşılığı	-	23.147	2.468	-	-
Reeskont Geliri	16.803.610	31.499.361	17.302.186	6.583.001	-
Önceki Dönem Reeskont İptali	79.666.752	32.935.516	36.949.183	6.650.338	142.868
Nakliye Gelirleri	5.206.729	12.068.679	7.093.933	18.998.200	46.466.078
Konusu Kalmayan Dava Karşılığı	907.102	-	-	-	-
Diğer gelirler (*)	11.289.964	16.369.112	3.504.762	1.347.129	1.283.424
Toplam	**166.903.203**	**156.396.872**	**112.767.688**	**60.592.305**	**185.341.451**

(*) Diğer gelirler, ağırlıklı olarak lisanssız elektrik gleirleri ve yansıtma gelirlerinden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Kur Farkı Giderleri	(6.159.007)	(5.477.482)	(1.514.024)	(11.247.053)	(9.493.616)
Şüpheli Alacak Karşılık Giderleri	(10.938.425)	(12.739.588)	-	(1.939.312)	-
Reeskont Gideri Net	(63.630.857)	(93.819.703)	(80.910.997)	(43.110.064)	(9.601.675)
Dava Karşılık Giderleri	-	(1.068.250)	(92.482)	-	-
Önceki Dönem Reeskont İptali	(26.747.599)	(5.029.325)	(5.642.221)	-	(47.439)
Diğer Giderler	(7.709.520)	(18.887.600)	(2.066.032)	(1.454.492)	(8.587.693)
Toplam	**(115.185.408)**	**(137.021.948)**	**(90.225.756)**	**(57.750.921)**	**(27.730.423)**

(*) Diğer giderler, ağırlıklı olarak kanunen kabul edilmeyen giderlerden oluşmaktadır.

33 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER/GİDERLER

Grup'un dönem sonları itibarıyla yatırım faaliyetlerinden gelirleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Sabit Kıymet Satış Gelirleri	231.718	1.949.401	203.534	179.473	2.839.538
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Değer Artış Kazancı	-	73.878.757	112.862.038	-	-
Toplam	**231.718**	**75.828.158**	**113.065.572**	**179.473**	**2.839.538**

Grup'un dönem sonları itibarıyla yatırım faaliyetlerinden giderleri açıklanmıştır.

Hesap Adı	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Sabit Kıymet Satış Zararları	-	(140.077)	-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Değer Artış Kaybı	(1.152.300)	-	-	-	-
Toplam	**(1.152.300)**	**(140.077)**	**-**	**-**	**-**

34 FİNANSMAN GELİRLERİ/GİDERLERİ

Grup'un dönem sonları itibarıyla finansman gelirleri aşağıda açıklanmıştır.

Finansman Gelirleri	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Faiz Gelirleri	798.417	109.327.727	1.401.412	1.636.493	535.106
Kur Farkı Gelirleri	27.676.595	65.192.672	8.843.895	50.972.300	5.618.683
İlişkili Taraf Adat Faiz Geliri (Cabir Holding)	-	-	-	54.556.776	-
İlişkili Taraf Adat Faiz Geliri (Muhammed Uğur)	-	-	-	23.370.899	-
Toplam	**28.475.012**	**174.520.399**	**10.245.307**	**130.536.468**	**6.153.789**

Grup'un dönem sonları itibarıyla finansman giderleri aşağıda açıklanmıştır.

Finansman Giderleri	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023
Faiz Giderleri	(353.984.729)	(689.831.553)	(303.644.108)	(287.326.573)	(207.817.596)
Kur Farkı Giderleri	(228.779.781)	(385.837.872)	(210.776.359)	(160.495.347)	(68.774.569)
Banka Masrafları	(24.375.306)	(22.575.739)	(2.742.030)	(15.850.114)	(16.227.977)
Toplam	**(607.139.816)**	**(1.098.245.164)**	**(517.162.497)**	**(463.672.034)**	**(292.820.142)**

35 NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI / (KAYIPLARI)

Grup'un dönem sonları itibarıyla net parasal pozisyon kazançları / (kayıpları) aşağıda açıklanmıştır.

Net Parasal Pozisyon Kazanç / (Kayıpları)	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 31.12.2025
Peşin Ödenmiş Giderler (Kısa Vadeli)	(268.946)	755.535
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	475.277.910	629.367.334
Ertelenmiş Gelirler	(2.153.398)	(828.963)
Ödenmiş Sermaye	(82.590.208)	(129.209.755)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(204.175.956)	(321.245.717)
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	*(206.414.021)*	(322.928.174)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	*2.238.065*	1.682.457
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	(777.646)	(1.216.603)
Geçmiş Yıl Kar/Zararları	(1.252.033)	4.225.163
Kar veya Zarar Tablosu		
Hasılat	(118.033.192)	(344.485.733)
Satışların Maliyeti	137.386.309	309.482.731
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	4.771.978	16.889.429
Genel Yönetim Giderleri	2.798.185	11.494.086
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	531.204	1.479.293
Esas Faaliyetten Diğer Gelirler	(1.662.775)	(6.970.421)
Esas Faaliyetten Diğer Giderler	705.519	2.405.099
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	(11.788)	(178.599)
Finansal Gelirler	(1.407.963)	(17.227.064)
Finansman Giderleri	28.615.480	99.707.079
NET PARASAL POZİSYON KAZANÇ / (KAYIPLARI)	**237.752.680**	**254.442.894**

36 GELİR VERGİLERİ

Grup'un vergi gideri (ve ya geliri) cari dönem kurumlar vergisi gideri ile ertelenmiş vergi giderinden (ve ya geliri) oluşmaktadır.

Cari vergi yükümlülüğü:	01.01.2026 30.06.2026	1.01.2025 31.12.2025	1.01.2024 31.12.2024	1.01.2023 31.12.2023
Cari kurumlar vergisi karşılığı	46.649.116	27.861.589	23.795.817	-
Peşin ödenen vergi ve fonlar (-)	(46.649.116)	(27.861.589)	-	-
Toplam	**-**	**-**	**23.795.817**	**-**

Grup, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli konsolide finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüler, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Geçerli Olan Kurumlar Vergisi Oranları:

Grup, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli konsolide finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %25 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 17 inci gününe kadar beyan edip on yedinci 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 kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi mahsup edilebilir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmektedir.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-30 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

Grup'un cari dönem vergi karşılığı aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

Yasal kayıtlardaki vergi karşılığı	**01.01.2026 30.06.2026**	**01.01.2025 31.12.2025**	**01.01.2025 30.06.2025**	**01.01.2024 31.12.2024**	**01.01.2023 31.12.2023**
Yasal Kayıtlardaki Ticari Kar / (Zarar)	142.072.584	105.325.986	19.740.982	165.803.834	41.798.812
Matraha İlaveler	**51.173.272**	**88.333.654**	**20.622.084**	**36.052.395**	**29.869.603**
Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	*51.173.272*	88.333.654	20.622.084	36.052.395	29.869.603
Matrahtan İndirimler (-)	**-**	-	-	-	-
Yasal Kayıtlardaki Mali Kar / (Zarar)	**193.245.856**	**193.659.640**	**40.363.066**	**201.856.233**	**71.668.415**
Mahsup Edilecek Geçmiş Yıl Zararları	**646.758**	**649.028**	**(570.940)**	**(1.126.680)**	**-**
KVK'nın 32/6, 32/7 ve 32/A Mad. Kapsamında İndirimli Kurumlar Vergisine Tabi Matrah	**170.598.809**	**92.781.544**	**18.988.585**	**200.729.554**	**71.668.415**
Genel Orana Tabi Matrah	**22.000.289**	**101.527.122**	**21.945.421**	**-**	**-**
Vergi Karşılığı	**(46.649.116)**	**(27.861.589)**	**(9.969.753)**	**(23.795.817)**	**-**

Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.
ii) Ertelenmiş Vergi:

Grup vergiye esas yasal konsolide finansal tabloları ile TMS'ye göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğünü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas konsolide finansal tablolar ile TMS'ye göre hazırlanan konsolide finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda belirtilmektedir.

Ertelenmiş vergiye ve kurumsal vergiye baz teşkil eden kalemler aşağıda belirtilmiştir :

Ertelenmiş vergi (varlıkları)/yükümlülükleri:	**1.01.2026 30.06.2026**	**1.01.2025 31.12.2025**	**1.01.2025 30.06.2025**	**1.01.2024 31.12.2024**	**1.01.2023 31.12.2023**
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(291.546.493)	(427.786.165)	(453.139.118)	(350.936.823)	(398.978.978)
Gelecek Aylara Ait Giderler	(19.886)	(50.260)	(102.563)	196.138	(40.361)
Verilen Avanslar	(7.791.775)	(251.985)	(493.500)	(344.519)	(5.401.703)
Reeskont Giderleri	15.907.714	23.454.021	20.226.595	10.777.101	2.400.327
Şüpheli Ticari Alacak Düzeltmesi	6.155.004	4.027.884	(2.114.077)	1.352.262	887.009
Stoklar	(518.383)	(3.259.968)	(11.101.039)	556.147	396.228
Finansal Borçlar	11.192.182	17.106.728	19.030.280	12.994.695	5.521.800
Kıdem Karşılığı	2.793.462	6.215.768	4.124.321	3.505.375	3.497.376
Alınan Avanslar Enflasyon Farkı	306.606	1.704.901	4.069.435	1.025	134.274
Ticari Borçlar	(4.200.903)	(7.874.537)	(4.325.300)	(1.645.688)	-
İzin Karşılığı	874.368	1.398.103	1.427.652	765.582	959.064
Mali Zarar	2.727.428	2.575.347	3.603.179	4.204.047	-
Dava Karşılığı	-	267.053	23.119	-	-
Yatırım Teşvik Harcaması İndirimli Kurumlar Vergisi Düzeltmesi	-	-	18.214.026	(74.717.503)	-
Toplam	**(264.120.676)**	**(382.473.110)**	**(400.556.990)**	**(393.292.161)**	**(390.624.964)**

Ertelenmiş vergi (varlığı) / yükümlülüğü hareketleri:	**1.01.2026 30.06.2026**	**1.01.2025 31.12.2025**	**1.01.2025 30.06.2025**	**1.01.2024 31.12.2024**	**1.01.2023 31.12.2023**
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	**(382.473.110)**	**(393.292.161)**	**(393.292.161)**	**(390.624.964)**	**138.975.970**
Kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen	(134.677.531)	(84.572.180)	(64.598.279)	(106.909.099)	9.087.801
Birleşmeden Gelen	-	-		(49.834.507)	-
Özkaynak altında muhasebeleştirilen	195.332.881	2.569.056	1.127.869	29.789.645	(484.613.075)
Enflasyon etkisi	57.697.084	92.822.175	56.205.581	124.286.764	(54.075.660)
Dönem sonu itibarıyla kapanış bakiyesi	**(264.120.676)**	**(382.473.110)**	**(400.556.990)**	**(393.292.161)**	**(390.624.964)**

Vergi Karşılığının Mutabakatı:	**01.01.2026 30.06.2026**	**01.01.2025 31.12.2025**	**01.01.2025 30.06.2025**	**01.01.2024 31.12.2024**	**01.01.2023 31.12.2023**
Sürdürülen Faaliyetlerden Elde Edilen Kar	234.169.793	164.222.622	77.663.443	143.784.064	59.882.023
Yasal Vergi Karşılığı	(58.542.448)	(41.058.409)	(19.419.007)	(35.582.069)	(14.969.578)
Vergi Etkisi:	**(122.784.199)**	**(71.375.360)**	**(55.149.025)**	**(95.122.847)**	**24.057.379**
- KVK 32/A Yatırım Teşvik İndirimi	*(39.503.443)*	20.716.653	264.317	26.387.488	14.347.271
- Vergi Oran Değişimi Etkisi	-	162.257	142.735	-	-
- Enflasyon Muhasebesi Etkisi	(70.487.438)	(70.170.857)	(50.400.555)	(112.497.235)	15.689.694
- Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	*(12.793.318)*	(22.083.413)	(5.155.522)	(9.013.100)	(5.979.586)
Gelir Tablosundaki Vergi Karşılığı Gideri	**(181.326.647)**	**(112.433.769)**	**(74.568.032)**	**(130.704.916)**	**9.087.801**

Grup'un dönem sonları itibariyle Vergi Gideri (veya geliri) aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	**01.01.2026 30.06.2026**	**01.01.2025 31.12.2025**	**01.01.2025 30.06.2025**	**01.01.2024 31.12.2024**	**01.01.2023 31.12.2023**
- Dönem Vergi Geliri / (Gideri)	(46.649.116)	(27.861.589)	(9.969.753)	(23.795.817)	-
- Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(134.677.531)	(84.572.180)	(64.598.279)	(106.909.099)	9.087.801
Toplam Vergi Gelir / (Gideri)	**(181.326.647)**	**(112.433.769)**	**(74.568.032)**	**(130.704.916)**	**9.087.801**

37 PAY BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP)

Grup'un hisse başına kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir.

Pay başına kazanç	**01.01.2026 30.06.2026**	**01.01.2025 31.12.2025**	**01.01.2025 30.06.2025**	**01.01.2024 31.12.2024**	**01.01.2023 31.12.2023**
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı	110.000.000	110.000.000	110.000.000	110.000.000	110.000.000
Ana Grup hissedarlarına ait net dönem karı / (zararı)	52.843.146	51.788.853	3.095.411	13.079.148	68.969.824
Toplam	**0,4804**	**0,4708**	**0,0281**	**0,1189**	**0,6270**

38 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflarla borç ve alacak bakiyeleri:

30.06.2026

	Alacaklar		**Borçlar**	
	Ticari Alacaklar	**Ticari Olmayan Alacaklar**	**Ticari Borçlar**	**Ticari Olmayan Borçlar**
Cabir Holding A.Ş.	-	-	-	30.824.499
Cabir Holding A.Ş. - Senetli Alacak	-	-	-	-
Cabir Oto İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.	-	-	16.664	-
Cabir Otelcilik A.Ş.	-	-	232.273	-
Cabir Yapı İnşaat A.Ş.	246.967	-	-	-
Maskar İnşaat Otomotiv Teks.Mak.San.Tic.Ltd.Şti.	-	-	894.024	-
Cbr Filo Kiralama Anonim Şirketi	-	-	2.816.999	-
İlişkili Taraflardan Alacak Reeskontu (-)	-	-	-	-
Toplam	**246.967**	**-**	**3.959.960**	**30.824.499**

31.12.2025

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Şahıs Ortaklar	-	-	-	1.569.660
Cabir Holding A.Ş.	-	6.910.544	-	36.536.061
Cabir Otelcilik A.Ş.	-	-	250.060	-
Maskar İnşaat Otomotiv Teks.Mak.San.Tic.Ltd.Şti.	-	-	21.067.146	-
Cbr Filo Kiralama Anonim Şirketi	34.152	-	3.111.028	-
Toplam	**34.152**	**6.910.544**	**24.428.234**	**38.105.721**

31.12.2024

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Muhammed Uğur	-	80.931.745	-	-
Cabir Holding A.Ş.	-	54.448.940	-	19.506.728
Cabir Holding A.Ş. - Senetli Alacak	-	7.707.280	-	-
Cabir Oto İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.	-	-	25.687	48.493
İlişkili Taraflardan Alacak Reeskontu (-)	-	(110.209)	-	-
Toplam	**-**	**142.977.756**	**25.687**	**19.555.221**

31.12.2023

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Muhammed Uğur	-	19.946.830	-	-
Cabir Holding A.Ş.	-	-	-	168.992.054
Toplam	**-**	**19.946.830**	**-**	**168.992.054**

İlişkili taraflardan alımlar ve İlişkili taraflara satışlar:

30.06.2026

İlişkili Taraflara Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Faiz	Duran Varlık Satışları	Toplam
Cbr Filo Kiralama Anonim Şirketi	-	-	-	-
Cabir Holding A.Ş.	14.516.957	-	-	14.516.957
Cabir Oto İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.305.645	-	-	1.305.645
Cabir Otelcilik Anonim Şirketi	35.416	-	-	35.416
Toplam	**15.858.018**	**-**	**-**	**15.858.018**

İlişkili Taraflar Alışlar	Mal ve Hizmet Alımları	Diğer Alımlar	Duran Varlık Alımları	Toplam
Cabir Otelcilik Anonim Şirketi	55.350	-	-	55.350
Cabir Oto İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	231.083	-	-	231.083
Maskar İnşaat Otomotiv Teks.Mak.San.Tic.Ltd.Şti.	12.611.925	-	-	12.611.925
Cbr Filo Kiralama Anonim Şirketi	175.278	-	-	175.278
Cabir Holding A.Ş.	14.371.365	-	-	14.371.365
Toplam	**27.445.001**	**-**	**-**	**27.445.001**

31.12.2025

İlişkili Taraflara Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Faiz	Duran Varlık Satışları	Toplam
Cbr Filo Kiralama Anonim Şirketi	980.738	-	-	980.738
Cabir Holding A.Ş.	760.089	-	-	760.089
Cabir Otelcilik Anonim Şirketi	218.568	-	-	218.568
Toplam	**1.959.395**	-	-	**1.959.395**

İlişkili Taraflar Alışlar	Mal ve Hizmet Alımları	Diğer Alımlar	Duran Varlık Alımları	Toplam
Cabir Otelcilik Anonim Şirketi	459.515	-	-	459.515
Cabir Oto İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	42.468.716	-	-	42.468.716
Maskar İnşaat Otomotiv Teks.Mak.San.Tic.Ltd.Şti.	19.317.716	-	-	19.317.716
Cbr Filo Kiralama Anonim Şirketi	2.177.733	-	-	2.177.733
Cabir Holding A.Ş.	114.520	-	-	114.520
Toplam	**64.538.200**	-	-	**64.538.200**

31.12.2024

İlişkili Taraflara Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Faiz	Duran Varlık Satışları	Toplam
Şahıs Ortaklar	-	23.369.996	-	23.369.996
Cbr Dagıtım San.Tic.Ltd.Şti.	182.058.447	-	-	182.058.447
Cbr Filo Kiralama Anonim Şirketi	275.508	-	-	275.508
Cabir Holding A.Ş.	2.860.643	54.554.673	-	57.415.316
Toplam	**185.194.598**	**77.924.669**	-	**263.119.267**

İlişkili Taraflar Alışlar	Mal ve Hizmet Alımları	Diğer Alımlar	Duran Varlık Alımları	Toplam
Cbr Dagıtım San.Tic.Ltd.Şti.	169.151.571	-	-	169.151.571
Cabir Otelcilik Anonim Şirketi	23.475	-	-	23.475
Cabir Oto İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	50.880.737	-	-	50.880.737
Cbr Filo Kiralama Anonim Şirketi	3.866.563	-	-	3.866.563
Cabir Holding A.Ş.	6.161.208	-	-	6.161.208
Toplam	**230.083.554**	-	-	**230.083.554**

(*) Grup, Cabir Holding A.Ş.'den olan alacaklarına karşılık adat faizi hesaplayıp muhasebeleştirmiştir. Kullanılan faiz oranı %56,64'tür.

31.12.2023

İlişkili Taraflara Satışlar	Mal ve Hizmet Satışları	Faiz	Duran Varlık Satışları	Toplam
CBR Pazarlama Gıda İç ve Dış Ticaret A.Ş.(*)	132.900.108	-	-	132.900.108
Toplam	**132.900.108**	-	-	**132.900.108**

İlişkili Taraflar Alışlar	Mal ve Hizmet Alımları	Diğer Alımlar	Duran Varlık Alımları	Toplam
CBR Pazarlama Gıda İç ve Dış Ticaret A.Ş.	3.994.402	-	-	3.994.402
Cabir Oto İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	1.666.685	-	-	1.666.685
Toplam	**5.661.087**	-	-	**5.661.087**

(*) CBR Pazarlama Gıda İç ve Dış Ticaret A.Ş. şirketi 2024 döneminde satın alınarak bağlı ortaklık olmuştur ve bu kapsamda 2024 yılından itibaren tam konsolide edilmektedir.

Grup'un üst düzey yöneticilerine sağlanan faydalar tutarı 30.06.2026 itibarıyla 8.762.269 TL'dir (31.12.2025: 15.629.480 TL) (31.12.2024: 3.828.858 TL) (31.12.2023: 427.415 TL).

39 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(a) Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye yapısı borçlar, 6. notta açıklanan nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla 28. notta açıklanan çıkarılmış sermaye ve geçmiş yıl zararlarını da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir. Üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

Grup sermayeyi borç/toplam sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

Dönem sonları itibarıyla itibarıyla net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	1.01.2026 30.06.2026	1.01.2025 31.12.2025	1.01.2024 31.12.2024	1.01.2023 31.12.2023
Toplam Borçlar	5.298.006.287	4.594.260.384	3.079.417.276	1.507.573.995
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	(182.992.925)	(166.040.678)	(46.907.672)	(46.918.018)
Net Borç	**5.115.013.362**	**4.428.219.706**	**3.032.509.604**	**1.460.655.977**
Toplam Özkaynak	2.166.546.679	1.915.830.352	1.871.748.671	1.948.038.456
Toplam Sermaye	**7.281.560.041**	**6.344.050.058**	**4.904.258.275**	**3.408.694.433**
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	**70,25%**	**69,80%**	**61,83%**	**42,85%**

Grup'un borçlara dayalı genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

Grup'un spekülatif amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.

(b) Önemli muhasebe politikaları

Grup'un finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikaları 2 numaralı dipnotta açıklanmıştır.

(c) Grup'un Maruz kaldığı riskler

Faaliyetleri nedeniyle Grup, döviz kurundaki değişiklikler ve diğer risklere maruz kalmaktadır. Grup ayrıca finansal araçları elinde bulundurma nedeniyle karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır.

Grup düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

(d) Kur riski ve yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.Grup, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır.

Yabancı Para Pozisyonu

Grup, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Grup, döviz cinsinden kredileri, alacak ve borçları nedeniyle net yabancı para açık pozisyonu taşımaktadır. Bu çerçevede, Grup, kur riskini döviz bakiyeleri pozisyonu analizi ile izlemektedir. Grup ayrıca kur değişimi riskine karşı türev finansal enstrümanlar da kullanmamaktadır.

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU	30.06.2026			31.12.2025		
	TOPLAM TL	USD	AVRO	TOPLAM TL	USD	AVRO
1. Ticari Alacaklar	180.164.298	3.816.201	49.469	351.145.283	7.409.537	34.374
2a. Parasal Finansal Varlıklar	151.699.492	3.250.635	8.887	8.638.604	167.701	13.234
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-			-	-	-
3. Diğer	-			-	-	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	**331.863.790**	**7.066.835**	**58.356**	**359.783.887**	**7.577.238**	**47.608**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	-	-	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**331.863.790**	**7.066.835**	**58.356**	**359.783.887**	**7.577.238**	**47.608**
10. Ticari Borçlar	610.714	-	11.464	3.219.194	-	57.792
11. Finansal Yükümlülükler	849.200.811	16.941.772	1.086.299	2.320.511.220	41.155.653	4.118.868
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	**849.811.525**	**16.941.772**	**1.097.764**	**2.323.730.414**	**41.155.653**	**4.176.660**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	857.058.459	12.648.286	4.998.454	187.962.891	3.516.984	177.867
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-			-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-			-	-	-
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	**857.058.459**	**12.648.286**	**4.998.454**	**187.962.891**	**3.516.984**	**177.867**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**1.706.869.984**	**29.590.058**	**6.096.218**	**2.511.693.305**	**44.672.637**	**4.354.527**
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**(1.375.006.194)**	**(22.523.223)**	**(6.037.862)**	**(2.151.909.418)**	**(37.095.399)**	**(4.306.919)**
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+3+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(1.375.006.194)**	**(22.523.223)**	**(6.037.862)**	**(2.151.909.418)**	**(37.095.399)**	**(4.306.919)**
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-	-	-	-
25. İhracat	**100.550.321**	**2.152.697**	-	**292.497.636**	**6.180.950**	-
26. İthalat	**1.621.972**	**34.725**	-	-	-	-



DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU	31.12.2024			31.12.2023		
	TOPLAM TL	USD	AVRO	TOPLAM TL	USD	AVRO
1. Ticari Alacaklar	30.358.977	598.390	-	180.907.664	2.953.217	1.681
2a. Parasal Finansal Varlıklar	2.806.476	50.457	4.659	1.665.498	15.110	11.127
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	**33.165.453**	**648.846**	**4.659**	**182.573.162**	**2.968.328**	**12.809**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	-	-	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**33.165.453**	**648.846**	**4.659**	**182.573.162**	**2.968.328**	**12.809**
10. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	1.564.894.978	25.551.608	5.074.259	62.637.646	-	924.674
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	**1.564.894.978**	**25.551.608**	**5.074.259**	**62.637.646**	**-**	**924.674**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	18.445.311	363.565	-	21.290.119	-	314.291
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	**18.445.311**	**363.565**	**-**	**21.290.119**	**-**	**314.291**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**1.583.340.290**	**25.915.173**	**5.074.259**	**83.927.765**	**-**	**1.238.965**
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**(1.550.174.837)**	**(25.266.328)**	**(5.069.599)**	**98.645.397**	**2.968.328**	**(1.226.157)**
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+3+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(1.550.174.837)**	**(25.266.328)**	**(5.069.599)**	**98.645.397**	**2.968.328**	**(1.226.157)**
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-	-	-	-
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-	-	-	-
25. İhracat	**6.553.409**	**145.692**	**-**	**750.657.608**	**15.846.587**	**-**
26. İthalat	**-**	**-**	**-**	**40.187.994**	**300**	**833.447**



Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Cari Dönem (30.06.2026)

	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Türk Lirası'nın % 10 Değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(105.335.447)	105.335.447
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	**(105.335.447)**	**105.335.447**
EURO'nun % 10 Değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(32.165.172)	32.165.172
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	**(32.165.172)**	**32.165.172**
GBP'nin % 10 Değişmesi halinde:		
7- Gbp net varlık/yükümlülüğü	-	-
8- Gbp riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- Gbp Net Etki (7+8)	**-**	**-**
TOPLAM	**(137.500.619)**	**137.500.619**

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Cari Dönem (31.12.2025)

	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Türk Lirası'nın % 10 Değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(188.017.674)	188.017.674
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	**(188.017.674)**	**188.017.674**
EURO'nun % 10 Değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(25.675.804)	25.675.804
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	**(25.675.804)**	**25.675.804**
GBP'nin % 10 Değişmesi halinde:		
7- Gbp net varlık/yükümlülüğü	-	-
8- Gbp riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- Gbp Net Etki (7+8)	-	-
TOPLAM	**(213.693.478)**	**213.693.478**

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Önceki Dönem (31.12.2024)

	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Türk Lirası'nın % 10 Değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(128.187.489)	128.187.489
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	**(128.187.489)**	**128.187.489**
EURO'nun % 10 Değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(26.829.995)	26.829.995
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	**(26.829.995)**	**26.829.995**
GBP'nin % 10 Değişmesi halinde:		
7- Gbp net varlık/yükümlülüğü	-	-
8- Gbp riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- Gbp Net Etki (7+8)	-	-
TOPLAM	**(155.017.484)**	**155.017.484**

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Önceki Dönem (31.12.2023)

	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Türk Lirası'nın % 10 Değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	18.245.922	(18.245.922)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	**18.245.922**	**(18.245.922)**
EURO'nun % 10 Değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(8.381.382)	8.381.382
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	**(8.381.382)**	**8.381.382**
GBP'nin % 10 Değişmesi halinde:		
7- Gbp net varlık/yükümlülüğü	-	-
8- Gbp riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- Gbp Net Etki (7+8)	-	-
TOPLAM	**9.864.539**	**(9.864.539)**

(e) Faiz oranı riski yönetimi

Grup değişken ve sabit faizli finansal araçları nedeniyle faiz riskine maruz kalmaktadır. Grup'un sabit ve değişken faizli finansal borçları ile ilgili yükümlülüklerine Not:8'de, Sabit ve değişken faizli varlıklarına (mevduat v.b.) Not: 6'da yer verilmiştir.

Faiz Pozisyonu Tablosu	**30.06.2026**	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**31.12.2023**
Finansal varlıklar	1.699.047	-	-	14.256.969
Finansal yükümlülükler, Değişken Faizli	-	-	-	-
Finansal yükümlülükler, Sabit Faizli	4.141.123.512	3.454.955.699	2.209.763.317	761.367.341

(f) Diğer Risklere İlişkin Analizler

Pay senedi v.b. Finansal Araçlara İlişkin Riskler

Grup'un aktifinde makul değer değişmelerine duyarlı pay senedi ve benzeri finansal varlık mevcut değildir.

(g) Kredi Riski Yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır.

FİNANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARİYLE MARUZ KALINAN KREDİ TÜRLERİ

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar		**Diğer Alacaklar**		
30 Haziran 2026	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Nakit, Nakit Benzerleri**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	246.967	2.328.673.253	-	111.555.353	182.992.925
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	246.967	2.328.673.253	-	111.555.353	182.992.925
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	*24.588.959*	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	*(24.588.959)*	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-
Toplam	**246.967**	**2.324.811.506**	**-**	**111.555.353**	**182.992.925**

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar		**Diğer Alacaklar**		
31 Aralık 2025	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Nakit, Nakit Benzerleri**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	34.152	1.728.769.261	6.910.544	291.558.675	166.040.678
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	34.152	1.728.769.261	6.910.544	291.558.675	166.040.678
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	*16.075.578*	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	*(16.075.578)*	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-
Toplam	**34.152**	**1.728.769.261**	**6.910.544**	**291.558.675**	**166.040.678**

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
31 Aralık 2024	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Nakit, Nakit Benzerleri
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	-	830.044.416	142.977.756	350.886.584	46.907.672
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	830.044.416	142.977.756	350.886.584	46.907.672
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	*4.396.852*	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	*(4.396.852)*	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-
Toplam	**-**	**830.044.417**	**142.977.756**	**350.886.584**	**46.907.672**

	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
31 Aralık 2023	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Nakit, Nakit Benzerleri
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	-	571.544.350	19.946.830	723.314	46.918.018
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	571.544.350	19.946.830	723.314	46.918.018
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	*3.548.166*	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	*(3.548.166)*	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-
Toplam	**-**	**571.544.350**	**19.946.830**	**723.314**	**46.918.018**

(h) Likidite risk yönetimi

Grup, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetmeye çalışmaktadır.

Likidite riski tabloları

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin TL bazında vade dağılımını göstermektedir.

30.06.2026

Sözleşme uyarınca / Beklenen vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II)	1 yıldan kısa (I)	1 yıldan uzun (II)
Türev olmayan finansal yükümlülükler				
Banka kredileri	3.642.254.812	4.375.755.565	3.017.675.548	1.358.080.017
Finansal kiralama borçları	34.142.485	37.062.178	23.287.049	13.775.129
İhraç edilmiş borçlanma araçları	429.530.483	468.057.200	468.057.200	-
Diğer finansal borçlar	35.195.732	35.195.732	35.195.732	-
Ticari borçlar	685.481.205	702.284.815	702.284.815	-
Diğer borçlar	62.148.017	62.148.017	62.148.017	-
Toplam yükümlülük	**4.888.752.734**	**5.680.503.507**	**4.308.648.361**	**1.371.855.146**

31.12.2025

Sözleşme uyarınca / Beklenen vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II)	1 yıldan kısa (I)	1 yıldan uzun (II)
Türev olmayan finansal yükümlülükler				
Banka kredileri	3.389.039.123	4.106.252.871	3.304.722.770	801.530.101
Finansal kiralama borçları	43.489.626	46.597.259	31.902.230	14.695.029
Diğer finansal borçlar	22.426.950	22.426.950	22.426.950	-
Ticari borçlar	557.656.016	589.155.377	589.155.377	-
Diğer borçlar	63.148.986	63.148.986	63.148.986	-
Toplam yükümlülük	**4.075.760.701**	**4.827.581.443**	**4.011.356.313**	**816.225.130**

31.12.2024

Sözleşme uyarınca / Beklenen vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II)	1 yıldan kısa (I)	1 yıldan uzun (II)
Türev olmayan finansal yükümlülükler				
Banka kredileri	2.129.749.038	2.308.917.040	2.288.897.663	20.019.377
Finansal kiralama borçları	55.277.673	59.598.410	37.150.713	22.447.697
Diğer finansal borçlar	24.736.606	24.736.606	24.736.606	-
Ticari borçlar	317.307.515	323.890.516	323.890.516	-
Diğer borçlar	25.625.931	25.625.931	25.625.931	-
Toplam yükümlülük	**2.552.696.763**	**2.742.768.503**	**2.700.301.429**	**42.467.074**

31.12.2023

Sözleşme uyarınca / Beklenen vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II)	1 yıldan kısa (I)	1 yıldan uzun (II)
Türev olmayan finansal yükümlülükler				
Banka kredileri	697.822.035	796.472.435	749.331.511	47.140.924
Finansal kiralama borçları	22.966.712	24.171.949	13.117.256	11.054.693
Diğer finansal borçlar	40.578.594	40.578.594	40.578.594	-
Ticari borçlar	142.064.590	142.064.590	142.064.590	-
Diğer borçlar	169.238.991	169.238.991	169.238.991	-
Toplam yükümlülük	**1.072.670.922**	**1.172.526.559**	**1.114.330.942**	**58.195.617**

40 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Grup, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Finansal risk yönetimindeki hedefler

Grup'un finansman bölümü finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Grup'un faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski, likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar. Grup bu risklerin etkilerini azaltmak ve bunlara karşı finansal riskten korunmak amacıyla türev ürün niteliğindeki finansal araçlarından vadeli döviz işlem sözleşmelerini kullanmamaktadır.

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyat olarak tanımlanır. Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemleri kullanılarak tespit olunmuştur. Ancak, gerçeğe uygun değeri belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler gereklidir. Buna göre, burada sunulan tahminler, Grup'un bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir. Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, finansal araçların gerçeğe uygun değerinin tahmininde kullanılmıştır:

Parasal varlıklar

Nakit ve nakit benzeri değerler dahil maliyet değerinden gösterilen finansal varlıkların kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir. Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili değer düşüklük karşılıklarıyla beraber gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Parasal borçlar

Kısa vadeli banka kredileri ve diğer parasal borçların gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

30.06.2026	İtfa edilmiş değerlerden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar / (yükümlülükler)	İtfa edilmiş Değerlerden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Defter Değeri (*)
Finansal varlıklar						
Nakit ve nakit benzerleri	182.992.925	-	-	-	-	182.992.925
Ticari alacaklar	2.328.920.220	-	-	-	-	2.328.920.220
Diğer Alacaklar	111.555.353	-	-	-	-	111.555.353
Finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	-	-	-	-	4.141.123.512	4.141.123.512
Ticari borçlar	-	-	-	-	685.481.205	685.481.205
Diğer borçlar	-	-	-	-	62.148.017	62.148.017

31.12.2025	İtfa edilmiş değerlerden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar / (yükümlülükler)	İtfa edilmiş Değerlerden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Defter Değeri (*)
Finansal varlıklar						
Nakit ve nakit benzerleri	166.040.678	-	-	-	-	166.040.678
Ticari alacaklar	1.728.803.413	-	-	-	-	1.728.803.413
Diğer Alacaklar	298.469.219	-	-	-	-	298.469.219
Finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	-	-	-	-	3.454.955.699	3.454.955.699
Ticari borçlar	-	-	-	-	557.656.016	557.656.016
Diğer borçlar	-	-	-	-	63.148.986	63.148.986

31.12.2024	İtfa edilmiş değerlerden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar / (yükümlülükler)	İtfa edilmiş Değerlerden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Defter Değeri (*)
Finansal varlıklar						
Nakit ve nakit benzerleri	46.907.672	-	-	-	-	46.907.672
Ticari alacaklar	830.044.416	-	-	-	-	830.044.416
Diğer Alacaklar	493.864.340	-	-	-	-	493.864.340
Finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	-	-	-	-	2.209.763.317	2.209.763.317
Ticari borçlar	-	-	-	-	317.307.515	317.307.515
Diğer borçlar	-	-	-	-	25.625.931	25.625.931

31.12.2023	İtfa edilmiş değerlerden gösterilen diğer finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar / (yükümlülükler)	İtfa edilmiş Değerlerden gösterilen diğer finansal yükümlülükler	Defter Değeri (*)
Finansal varlıklar						
Nakit ve nakit benzerleri	46.918.018	-	-	-	-	46.918.018
Ticari alacaklar	571.544.350	-	-	-	-	571.544.350
Diğer Alacaklar	20.670.144	-	-	-	-	20.670.144
Finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	-	-	-	-	761.367.341	761.367.341
Ticari borçlar	-	-	-	-	142.064.590	142.064.590
Diğer borçlar	-	-	-	-	169.238.991	169.238.991

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

Grup, finansal araçların tahmini rayiç değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek, yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Finansal Varlıklar

Nakit ve nakit benzeri değerlerle diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek kayıtlı değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Borçlanma senetlerinin ve pay senetlerinin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır:

Grup'un gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir.

Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi

30 Haziran 2026	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	-	-	1.305.000.000
Maddi Duran Varlıklar (Arsa/Araziler)	-	-	453.441.669
Maddi Duran Varlıklar (Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri)	-	-	754.039
Maddi Duran Varlıklar (Binalar)	-	-	512.380.409
Maddi Duran Varlıklar (Tesis, Makine ve Cihazlar)	-	-	1.230.189.906
31 Aralık 2025	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	-	-	977.840.317
Maddi Duran Varlıklar (Arsa/Araziler)	-	-	453.441.669
Maddi Duran Varlıklar (Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri)	-	-	774.757
Maddi Duran Varlıklar (Binalar)	-	-	512.990.029
Maddi Duran Varlıklar (Tesis, Makine ve Cihazlar)	-	-	773.025.161

31 Aralık 2024	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	-	-	848.004.987
Maddi Duran Varlıklar (Arsa/Araziler)	-	-	453.441.669
Maddi Duran Varlıklar (Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri)	-	-	816.652
Maddi Duran Varlıklar (Binalar)	-	-	541.801.813
Maddi Duran Varlıklar (Tesis, Makine ve Cihazlar)	-	-	735.309.261
31 Aralık 2023	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar (Arsa/Araziler)	-	-	1.124.693.773
Maddi Duran Varlıklar (Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri)	-	-	7.328.765
Maddi Duran Varlıklar (Binalar)	-	-	607.683.999
Maddi Duran Varlıklar (Tesis, Makine ve Cihazlar)	-	-	727.735.690

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

Seviye 1: Finansal varlık ve yükümlülükler birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlenmiştir.

Seviye 2: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık yada yükümlülüğün 1. Kategoride belirtilen borsa fiyatından başka direkt yada endirekt olarak piyasada gözlemlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlenmiştir.

Seviye 3: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık yada yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlenmiştir.

41 RAPORLAMA DÖNEMİ SONRASI OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

42 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Grup, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanan 2.000.000.000 TL tutarındaki borçlanma aracı ihraç tavanı kapsamında, yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere ihraç ettiği 200.000.000 TL nominal değerli, 90 gün vadeli ve sabit faizli finansman bonosunun satışını 4 Ağustos 2026 tarihinde tamamlamıştır. Finansman bonosunun vade başlangıç tarihi 5 Ağustos 2026, itfa tarihi 3 Kasım 2026 ve dönemsel faiz oranı %12,45'tir. Vade tarihinde 200.000.000 TL anapara ile birlikte 24.900.000 TL faiz ödemesi gerçekleştirilecektir. İlgili ihracın ISIN kodu TRFMILKK2618'dir.

Söz konusu işlem, raporlama döneminden sonra gerçekleşen düzeltme gerektirmeyen bir olay olup 30 Haziran 2026 tarihli konsolide finansal tablolarda herhangi bir düzeltmeye neden olmamıştır.0