KAPEKS KİMYA SANAYİ
ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLAR

İÇİNDEKİLER **Sayfa**

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU 1-2
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU 3
KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 4
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU 5
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU 6

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR 7-45

KAPEKS KİMYA SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2026 ve 31 ARALIK 2025 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın "TL" 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	*Bağımsız Denetimden Geçmiş*
		Cari Dönem	*Önceki Dönem*
	Not	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
VARLIKLAR			
DÖNEN VARLIKLAR			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	1.729.053.984	434.335.535
Ticari Alacaklar		1.262.613.829	1.132.324.066
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*29.a*	*-*	*40.071*
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*6*	*1.262.613.829*	*1.132.283.995*
Diğer Alacaklar		69.248.403	46.391.147
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*7*	*69.248.403*	*46.391.147*
Stoklar	8	616.286.903	463.281.732
Peşin Ödenmiş Giderler		122.612.817	113.287.056
- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	*9*	*122.612.817*	*113.287.056*
Diğer Dönen Varlıklar	10	130.931.522	38.597.644
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		**3.930.747.458**	**2.228.217.180**
DURAN VARLIKLAR			
Finansal Yatırımlar	5	181.071.109	-
Diğer Alacaklar		905.044	865.525
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*7*	*905.044*	*865.525*
Maddi Duran Varlıklar	12	2.137.517.112	1.767.826.862
Kullanım Hakkı Varlıkları	11	3.320.649	6.753.530
Şerefiye		54.385.820	43.232.269
Şerefiye Dışındaki Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	2.608.806	3.017.180
Peşin Ödenmiş Giderler		5.686.111	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	*9*	*5.686.111*	-
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		**2.385.494.651**	**1.821.695.366**
TOPLAM VARLIKLAR		**6.316.242.109**	**4.049.912.546**

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	*Bağımsız Denetimden Geçmiş*
		Cari Dönem	*Önceki Dönem*
	Not	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	14	561.464.337	106.754.975
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	14	48.998.930	27.015.593
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	14	22.078.405	40.772.807
Ticari Borçlar		591.282.381	534.024.581
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*29.b*	*6.645.239*	*48.582.719*
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*15*	*584.637.142*	*485.441.862*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	18	40.565.237	23.373.606
Diğer Borçlar		1.121.030	1.037.907
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*16*	*14*	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*16*	*1.121.016*	*1.037.907*
Ertelenmiş Gelirler		18.331.497	21.526.860
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	*17*	*18.331.497*	*21.526.860*
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	21.a	9.653.084	38.102.688
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar		23.659.513	21.862.392
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*19*	*23.217.483*	*19.847.735*
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	*20*	*442.030*	*2.014.657*
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	10	5.016.047	5.630.389
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**1.322.170.461**	**820.101.798**
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	14	22.871.176	14.325.716
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	14	2.747.692	17.041.338
Diğer Borçlar		7.217	8.972
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*16*	*7.217*	*8.972*
Uzun Vadeli Karşılıklar		21.340.832	17.505.364
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	*19*	*21.340.832*	*17.505.364*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21.b	114.049.788	221.012.950
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**161.016.705**	**269.894.340**
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		**1.483.187.166**	**1.089.996.138**
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**4.829.786.255**	**2.954.723.416**
Ödenmiş Sermaye	22	125.100.000	100.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	22	360.537.645	360.074.645
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	22	2.269.561.401	-
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir		138.217.411	503.024.532
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak		*505.462.302*	*506.399.806*
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak		*(367.244.891)*	*(3.375.274)*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	22	111.931.039	111.931.039
Geçmiş Yıllar Karları	22	1.792.825.129	1.740.609.370
Net Dönem Karı		31.613.630	139.083.830
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		**3.268.688**	**5.192.992**
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		**4.833.054.943**	**2.959.916.408**
TOPLAM KAYNAKLAR		**6.316.242.109**	**4.049.912.546**

KAPEKS KİMYA SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK- 30 EYLÜL 2026 ve 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET KAR VEYA ZARAR TABLOSU

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın "TL" 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	*Bağımsız Denetimden Geçmemiş*		
		Cari Dönem	*Önceki Dönem*		
	Not	**1 Ocak-30 Eylül 2026**	**1 Ocak-30 Eylül 2025**	**1 Temmuz-30 Eylül 2026**	**1 Temmuz-30 Eylül 2025**
Hasılat	23	3.308.278.335	3.225.565.880	1.263.827.152	1.205.091.845
Satışların Maliyeti (-)	23	(2.335.794.314)	(2.183.553.967)	(877.968.514)	(788.304.547)
BRÜT KAR		**972.484.021**	**1.042.011.913**	**385.858.638**	**416.787.298**
Genel Yönetim Giderleri (-)	24	(127.363.465)	(103.709.584)	(24.691.530)	(40.559.677)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	24	(452.412.752)	(489.768.285)	(171.595.717)	(177.940.313)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	26.a	50.727.260	89.599.186	18.459.143	21.758.486
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	26.b	(71.165.288)	(45.815.119)	(30.635.156)	(12.543.606)
ESAS FAALİYET KARI		**372.269.776**	**492.318.111**	**177.395.378**	**207.502.188**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	27.a	8.824.216	15.859.639	(1.951.517)	7.297.407
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	27.b	(48.775.165)	-	(45.399.487)	-
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri		940.566	110.985	(283.645)	750.134
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI		**333.259.393**	**508.288.735**	**129.760.729**	**215.549.729**
Finansal Gelirler	28.a	144.555.583	61.339.421	80.089.638	28.487.287
Finansal Giderler (-)	28.b	(94.864.921)	(24.902.907)	(55.800.433)	(14.867.144)
Net Parasal Pozisyon Kayıpları	33	(264.216.301)	(299.853.984)	(112.459.236)	(87.576.706)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		**118.733.754**	**244.871.265**	**41.590.698**	**141.593.166**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)		**(89.044.428)**	**(146.645.776)**	**(66.168.614)**	**(51.063.660)**
Dönem Vergi Gideri (-)	21.a	(92.337.009)	(102.102.149)	(38.510.038)	(33.476.122)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	21.b	3.292.581	(44.543.627)	(27.658.576)	(17.587.538)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM (ZARARI) / KARI		**29.689.326**	**98.225.489**	**(24.577.916)**	**90.529.506**
Dönem / (Zararının) Karının Dağılımı		**29.689.326**	**98.225.489**	**(24.577.916)**	**90.529.506**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(1.924.304)	(85.579)	(34.373)	206.500
Ana Ortaklık Payları		31.613.630	98.311.068	(24.543.543)	90.323.006
Pay Başına Kazanç		0,30	0,98	(0,20)	0,90

	Not	*Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem* 1 Ocak- 30 Eylül 2026	*Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem* 1 Ocak- 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
DÖNEM / KARI (ZARARI)		**29.689.326**	**98.225.489**	**(24.577.916)**	**90.529.506**
DİĞER KAPSAMLI GELİR					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar, Vergi Öncesi		**(1.250.006)**	**(426.793)**	**(361.996)**	**(352.119)**
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / Kayıpları, Vergi Öncesi	19	(1.250.006)	(426.793)	(361.996)	(352.119)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar, Vergi Öncesi		**(467.227.696)**	**(3.996.793)**	**(468.773.985)**	**(1.175.804)**
Yabancı Para Çevirim Farkları, Vergi Öncesi		2.879.213	(3.996.793)	1.332.924	(1.175.804)
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançları / (Kayıplar), Vergi Öncesi	5	(470.106.909)	-	(470.106.909)	-
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Öncesi		**(468.477.702)**	**(4.423.586)**	**(469.135.981)**	**(1.527.923)**
Diğer Kapsamlı Gelir Unsurlarına İlişkin Toplam Vergiler		**103.670.581**	**106.698**	**103.448.578**	**88.029**
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelirlere İlişkin Toplam Vergiler		*312.502*	*106.698*	*90.499*	*88.029*
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	21.b	312.502	106.698	90.499	88.029
Kar Veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Toplam Vergiler		*103.358.079*	-	*103.358.079*	-
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	21.b	103.358.079	-	103.358.079	-
TOPLAM DİĞER KAPSAMLI GELİR		**(364.807.121)**	**(4.316.888)**	**(365.687.403)**	**(1.439.894)**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		**(335.117.795)**	**93.908.601**	**(390.265.319)**	**89.089.612**
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(1.924.304)	(85.579)	(34.373)	206.500
Ana Ortaklık Payları		(333.193.491)	93.994.180	(390.230.946)	88.883.112

KAPEKS KİMYA SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK- 30 EYLÜL 2026 ve 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın "TL" 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.)

				Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar			Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar				Birikmiş Karlar				
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Paylara İlişkin Primler / İskontolar	*Maddi Duran Varlıklar Birikmiş Değerleme Artışları*	*Tanımlanmış Fayda Planları Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları) (+/-)*	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Birikmiş Kazançlar (Kayıplar) (+/-)	*Yabancı Para Çevirim Farklarına İlişkin Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (+/-)*	*Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (+/-)*	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Birikmiş Kazançlar (Kayıplar) (+/-)	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları	Dönem Net Karı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Toplamı	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam Özkaynaklar
1 Ocak 2025 Dönem Başı Bakiyeler	**100.000.000**	**360.074.645**		***524.033.140***	***(16.627.323)***	**507.405.817**	**-**	**-**	**-**	**97.575.007**	**1.601.473.543**	**183.419.400**	**2.849.948.412**	**4.231.408**	**2.854.179.820**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.356.032	169.063.368	(183.419.400)	-	-	**-**
Dönem Net Karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98.311.068	98.311.068	(85.579)	**98.225.489**
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir (+/-)	-	-	-	-	*(320.095)*	(320.095)	*(3.996.793)*	-	(3.996.793)	-	-	-	(4.316.888)	-	**(4.316.888)**
Toplam Kapsamlı Gelir	**-**	**-**	**-**	**-**	***(320.095)***	**(320.095)**	***(3.996.793)***	**-**	**(3.996.793)**	**-**	**-**	**98.311.068**	**93.994.180**	**(85.579)**	**93.908.601**
Kar Payları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30.276.987)	-	(30.276.987)	-	**(30.276.987)**
30 Eylül 2025 Dönem Sonu Bakiyeler	**100.000.000**	**360.074.645**	**-**	***524.033.140***	***(16.947.418)***	**507.085.722**	***(3.996.793)***	**-**	**(3.996.793)**	**111.931.039**	**1.740.259.924**	**98.311.068**	**2.913.665.605**	**4.145.829**	**2.917.811.434**
1 Ocak 2026 Dönem Başı Bakiyeler	**100.000.000**	**360.074.645**	**-**	***524.033.140***	***(17.633.334)***	**506.399.806**	***(3.375.274)***	**-**	**(3.375.274)**	**111.931.039**	**1.740.609.370**	**139.083.830**	**2.954.723.416**	**5.192.992**	**2.959.916.408**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	139.083.830	(139.083.830)	**-**	-	**-**
Dönem Net Karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.613.630	**31.613.630**	(1.924.304)	**29.689.326**
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir (+/-)	-	-	-	-	*(937.504)*	(937.504)	*2.879.213*	*(366.748.830)*	(363.869.617)	-	-	-	**(364.807.121)**	-	**(364.807.121)**
Toplam Kapsamlı Gelir	**-**	**-**	**-**	**-**	***(937.504)***	(937.504)	***2.879.213***	***(366.748.830)***	(363.869.617)	**-**	**-**	**31.613.630**	**(333.193.491)**	**(1.924.304)**	**(335.117.795)**
Sermaye Artırımı	25.100.000	463.000	2.269.561.401	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**2.295.124.401**	-	**2.295.124.401**
Kar Payları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(86.868.071)	-	**(86.868.071)**	-	**(86.868.071)**
30 Eylül 2026 Dönem Sonu Bakiyeler	**125.100.000**	**360.537.645**	**2.269.561.401**	***524.033.140***	***(18.570.838)***	**505.462.302**	***(496.061)***	***(366.748.830)***	**(367.244.891)**	**111.931.039**	**1.792.825.129**	**31.613.630**	**4.829.786.255**	**3.268.688**	**4.833.054.943**

-

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

	Not	*Bağımsız Denetimden Geçmemiş* *Cari Dönem* 1 Ocak- 30 Eylül 2026	*Bağımsız Denetimden Geçmemiş* *Önceki Dönem* 1 Ocak- 30 Eylül 2025
İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			
Dönem Karı		**29.689.326**	**98.225.489**
Dönem Net Karı Mutabakatıyla İlgili Düzeltmeler (+/-)			
Vergi Geliri / Gideriyle İlgili Düzeltmeler (+/-)	21	89.044.428	146.645.776
Finansman Giderleriyle İlgili Düzeltmeler	28	42.014.143	6.829.372
Faiz Gelirleriyle İlgili Düzeltmeler (-)	28	(133.578.464)	(49.711.057)
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farklarıyla İlgili Düzeltmeler (+/-)	14	35.203.480	4.868.990
Stoklardaki Artışlar (Azalışlar) ile İlgili Düzeltmeler		(153.005.171)	168.883.075
Ticari Alacaklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler (+/-)		(135.005.744)	(383.970.027)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalışlar (Artışlar) ile İlgili Düzeltmeler (+/-)		(115.230.653)	55.139.356
Ticari Borçlardaki Artışlar (Azalışlar) ile İlgili Düzeltmeler (+/-)		57.257.800	89.129.626
Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artışlar (Azalışlar) ile İlgili Düzeltmeler (+/-)		16.658.657	13.749.783
Ertelenmiş Gelirlerdeki Değişimler		(3.195.363)	(37.220.491)
Amortisman ve İtfa Gideriyle İlgili Düzeltmeler	11,12,13	66.684.778	76.932.154
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	19	(6.629.125)	(7.731.127)
Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler (+/-)	6	6.672.025	3.732.805
Karşılıklarla İlgili Düzeltmeler (+/-)	19,20	18.615.898	16.001.920
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Değişimler		(15.011.872)	(7.192.869)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar(Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler (+/-)	27	(1.391.708)	(8.626.828)
Finansal Yatırımların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar(Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler (+/-)	5	24.111.066	-
Parasal Kayıp / Kazanç		(36.135.804)	1.254.506
Dönem Net Karı Mutabakatıyla İlgili Toplam Düzeltmeler (+/-)		**(242.921.629)**	**88.714.964**
Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Nakit Akışı (+/-)		**(213.232.303)**	**186.940.453**
Vergi İadeleri (Ödemeleri) (+/-)		(120.786.613)	(104.384.056)
A. İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı (+/-)		**(334.018.916)**	**82.556.397**
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			
Bağlı Ortaklık Ediminden Nakit Çıkışları (-)		(19.610.087)	-
Başka İşletmelerin Paylarının Satılması Sonucu Elde Edilen Nakit Girişleri	5	13.186.757	-
Başka İşletmelerin Paylarının Edinimi İçin Yapılan Nakit Çıkışları (-)	5	(688.475.841)	-
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	12,27	9.910.048	10.665.495
Maddi Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları (-)	12	(440.805.351)	(117.131.768)
Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları (-)	13	(30.578)	(10.472.936)
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı (+/-)		**(1.125.825.052)**	**(116.939.209)**
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			
Pay İhracından Veya Sermaye Arttırımından Kaynaklanan Nakit Girişleri	22	2.295.124.401	-
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	14	799.172.351	172.917.958
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları (-)	14	(261.924.059)	(83.773.293)
Kiralama Yükümlülükleriyle İlgili Nakit Çıkışları (-)	14	(28.630.681)	(418.457)
Ödenen Kar Payları (-)		(86.868.071)	(30.276.987)
Ödenen Faiz (-)		(98.769.199)	(11.838.800)
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları) (+/-)		133.578.462	43.303.232
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı (+/-)		**2.751.683.204**	**89.913.653**
D.Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi (+/-)		2.879.213	(3.996.793)
NAKİT ve NAKİT BENZERLERİNDEKİ ARTIŞ / AZALIŞ (A+B+C+D)		**1.294.718.449**	**51.534.048**
E. DÖNEM BAŞI NAKİT ve NAKİT BENZERLERİ		**434.335.535**	**105.486.809**
DÖNEM SONU NAKİT ve NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)	**4**	**1.729.053.984**	**157.020.857**

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Kapeks Kimya Sanayi A.Ş. ("Kapeks" veya "Şirket"), 30 Aralık 1996 yılında kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyeti anfo, yemlemeye duyarlı emülsiyon patlayıcılar, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcılar ve elektriksiz kapsüllerin üretimini ve satışı gerçekleştirmektedir.

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

İşçi Blokları Mah. Mevlâna Bulvarı, Ege Plaza İş Merkezi No:182-B Kat:22 No:100 Çankaya, Ankara.

Grup'un rapor dönemleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Hasan Hatunoğlu	19.253.125	19.253.125
Hakan Kaya	19.253.125	19.253.125
Müfit Erdil	19.253.125	19.253.125
Gökhan Aydın	11.362.500	11.362.500
Berrin Hatunoğlu	9.626.563	9.626.563
Haluk Salgır	4.125.000	4.125.000
Ayşe Arkan	3.609.961	3.609.961
Fuat Burtan Arkan	3.609.961	3.609.961
Metehan Derya	2.500.000	2.500.000
Ümit Kılıç	2.500.000	2.500.000
Vedat Alabaş	2.500.000	2.500.000
Ferhan Arkan	2.406.640	2.406.640
Halka Açık Kısım	25.100.000	-
Ödenmiş Sermaye	**125.100.000**	**100.000.000**
Sermaye Düzeltmesi Farkları	360.537.645	360.074.645
	485.637.645	**460.074.645**

30 Eylül 2026 itibarıyla ortalama personel sayısı 351 kişidir (31 Aralık 2025: 309 kişi).

Bağlı Ortaklıklar

Adreks Lojistik Ticaret A.Ş.

Kapeks'in üzerinde %100 oranında hissesine sahip olduğu Adreks Lojistik Ticaret A.Ş. ("Adreks") 18 Ocak 2007 tarihinde kurulmuş olup müşterilerinin patlayıcı madde nakliye ihtiyacının zamanında, güvenilir ve yasalara uygun şekilde yürütülmesi amacı ile ticari faaliyetlerine devam etmektedir. Tehlikeli maddelerin karayolunda taşınması için yapılan Uluslararası Anlaşmalar (ADR) ve Tehlikeli Maddelerin Karayolunda Taşınması Hakkında Yönetmelik doğrultusunda patlayıcı madde nakliye hizmeti sürekliliğinin ve güvenilirliğinin sağlamaktadır. Adreks, K1 yetki belgesine sahip olup, ADR sertifikalı ve ihtiyaca dönük çeşitli kapasitelerde araçları ve eğitimli/sertifikalı çalışanları ile hizmet vermektedir.

Komex Patlayıcı A.Ş.

Kapeks'in üzerinde 97,92% oranında hissesine sahip olduğu Komex Patlayıcı A.Ş., ("Komex"), 4 Ocak 2019 tarihinde kurulmuş olup Marmara, Ege ve Trakya bölgelerindeki müşterilere bölgede kurulu etkin lojistik ağı ve hizmet anlayışıyla mühendislik desteği ve patlayıcı madde tedariği sağlamaktır.

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Bağlı Ortaklar (Devamı)

Kapex LLC

Kapeks'in %81 oranında hissesine sahip olduğu Kapex LLC, Özbekistan'da kurulu bir şirket olup Kasım 2025 tarihinde grup bünyesine katılmıştır. Şirket patlayıcı madde üretim, depolama ve satış lisanslarına sahiptir.

Şirket bağlı ortaklıkları ile birlikte "Grup" olarak anılacaktır.

Şirket'in ortaklık yapısı 22. Özkaynaklar dipnotunda yer almakta olup, Şirket'i kontrol eden bir ortak bulunmamaktadır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Grup'un konsolide finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete' de yayınlanan Seri II, 14.1 no'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine göre Sermaye Piyasası Kurulunca kabul edilen ve KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS'ler ile birlikte, KGK tarafından 4 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan TMS Taksonomisi ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal tablo ve dipnot formatları esas alınmıştır.

Grup ile Grup'un bağlı ortaklıkları, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, KGK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı ("Maliye Bakanlığı") tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan bu konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen maddi duran varlıklar ve türev araçlar dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Türk Lirası olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara Türkiye Finansal Raporlama Standartları uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir

Grup, muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını Türkiye'de geçerli olan ticari mevzuat, mali mevzuat ve Maliye Bakanlığı'nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı gereklerine göre Türk Lirası olarak tutmaktadır.

Kullanılan Para Birimi

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

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

KGK 23 Kasım 2023 tarihinde TMS 29 kapsamı ve uygulamasına yönelik bir açıklama yapmıştır. Türkiye Finansal Raporlama Standartları uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini belirtmiştir.

Bu çerçevede 30 Eylül 2026 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır, karşılaştırılabilir olması için diğer dönemlerde endekslenerek sunulmuştur.

Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar, fonksiyonel para biriminin genel satın alma gücündeki değişiklikler için yeniden düzenlenmiştir ve sonuç olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardı uyarınca raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi (Devamı)

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

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

Aşağıdaki tabloda Türkiye İstatistik Kurumu (TUİK) tarafından yayınlanan Tüketici Fiyat Endeksleri dikkate alınarak hesaplanan ilgili yıllara ait enflasyon oranları yer almaktadır:

Tarih	Endeks	Düzeltme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
30 Eylül 2026	4368,3500	1,0000	%158,32
31 Aralık 2025	3513,8700	1,2432	%211,39
30 Eylül 2025	3367,2000	1,2973	%221,64

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

- Bilanço tarihi itibariyle cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler ilgili fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da aynı şekilde endekslenmiştir.
- Parasal aktif ve pasif kalemler, bilanço tarihinde cari olan satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.
- Sabit kıymetler, iştirakler ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların gruba katıldığı veya grup içerisinde oluştuğu dönemlerdeki genel fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.

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

- Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon sonucunda oluşan kazanç veya kayıp, parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir.

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi standardının uygulanmasının etkisi aşağıda özetlenmiştir:

Finansal Durum Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

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

Kâr veya Zarar Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi (Devamı)

Kâr veya Zarar Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi (Devamı)

Satılan stokların maliyeti, yeniden düzenlenmiş stok bakiyesi kullanılarak düzeltilmiştir.

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

Nakit Akış Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

Finansal Tablolar

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

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

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

Mali durum ve performans değerlendirmelerinin tespitine imkân vermek üzere Grup'un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Mali tablo kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

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

Netleştirme / Mahsup

Finansal tablolarda yer alan finansal varlıklar ve yükümlülükler, ilgili değerleri netleştirmeye izin veren yasal bir yetkinin olması ve değerlerin net olarak gösterilmesi hususunda bir niyetin olması ya da varlığın gerçekleşmesi ile borcun yerine getirilmesinin aynı anda olması durumunda finansal tablolarda net değerleri üzerinden gösterilmektedirler.

Konsolidasyon Esasları

Bağlı Ortaklıklar

Konsolide finansal tablolar, ana ortaklık, Kapeks ve bağlı ortaklıklarının aşağıdaki maddelerde belirtilen esaslara göre hazırlanan hesaplarını kapsamaktadır. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen bağlı ortaklığın finansal tabloları, konsolide finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla, yasal kayıtlara, TFRS'ye uygun sunum ve standart muhasebe politikaları uygulamak amacıyla düzeltme ve sınıflandırma kayıtları verilmek suretiyle konsolidasyona dahil edilmiştir.

Bir bağlı ortaklık, ana ortaklığın kontrolünün olduğu şirkettir. Ana ortaklığın kontrolü; bu şirketteki değişken getirilere maruz kalma, bu getirilerde hak sahibi olma ve bunu yönlendirebilme gücü ile sağlanmaktadır. Bağlı ortaklık, kontrolün Grup'a geçtiği tarihten itibaren tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilir. Kontrolün ortadan kalktığı tarih itibarıyla konsolidasyon kapsamından çıkarılır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Konsolidasyon Esasları (Devamı)

Bağlı Ortaklıklar (Devamı)

Bağlı ortaklığa ait varlıklar, yükümlülükler, özkaynak kalemleri, gelir ve gider hesapları ile nakit akım hareketleri tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. Şirket ve bağlı ortaklıklarının sahip olduğu payların kayıtlı değerleri ilgili özkaynaklar ile karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Şirket ile bağlı ortaklıkları arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında silinmiştir.

Aşağıdaki tablo rapor tarihleri itibarıyla Grup'un konsolidasyona dahil bağlı ortaklıklarının üzerindeki pay ve ortaklık oranlarını göstermektedir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Adreks Lojistik	%100,00	%100,00
Komex Patlayıcı	%97,92	%97,92
Kapex LLC (Özbekistan) (*)	%81	%79,00

(*) Grup'un Özbekistan'da kurulu Kapex LLC şirketindeki payı, 29.06.2026 tarihinde şirket hissedarlarından Şakir Savaş Karademir'e ait %2 oranındaki pay Kapeks Kimya tarafından devralınmış olup bu işlem sonucunda Kapeks Kimya'nın Kapex LLC'deki pay oranı %81'e yükselmiştir.

2.2.Muhasebe Politikaları ve Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

2.3. Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar

30 Eylül 2026 tarihi itibariyle sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2026 tarihi itibariyle geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS ve TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

a) 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

Ağustos 2025'te KGK, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin "sona erme tarihi"nde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte değişiklikle, belirli koşulların sağlanması durumunda, elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin sona erme tarihinden önce finansal tablo dışı bırakılmasına yönelik muhasebe politikası tercihi getirilmektedir. Ayrıca yapılan değişiklik, Çevresel, Sosyal Yönetimsel (ESG) bağlantılı ya da koşula bağlı benzer diğer özellikler içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerinin nasıl değerlendirileceği ile sınırsız sorumluluk doğurmayan varlıklar ve sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçlara yönelik uygulamalar hakkında açıklayıcı hükümler getirmektedir. Bunun yanı sıra bu değişiklik ile birlikte, koşullu bir olaya (ESG bağlantılı olanlar dahil) referans veren sözleşmesel hükümler içeren finansal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlar için TFRS 7'ye ilave açıklamalar eklenmiştir. Yeni hükümler, geçmiş yıllar karları (zararları) kaleminin açılış bakiyesinde düzeltme yapılmak suretiyle geriye dönük olarak uygulanmaktadır.

KGK tarafından, Eylül 2025'te "TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler- Cilt 11", aşağıda belirtilen değişiklikleri içerek şekilde yayınlanmıştır:

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3. Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü (Devamı)

- TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması – TFRS'leri ilk kez uygulayan bir işletme tarafından gerçekleştirilen korunma muhasebesi: Değişiklik, TFRS 1'de yer alan ifadeler ile TFRS 9'daki korunma muhasebesine ilişkin hükümler arasındaki tutarsızlığın yaratacağı muhtemel karışıklığın ortadan kaldırılması amacıyla gerçekleştirilmiştir.

- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Finansal tablo dışı bırakmaya ilişkin kazanç ya da kayıplar: TFRS 7'de, gözlemlenemeyen girdilerin ifade edilişinde değişikliğe gidilmiş ve TFRS 13'e referans eklenmiştir.

- TFRS 9 Finansal Araçlar – Kira yükümlülüğünün kiracı tarafından finansal tablo dışı bırakılması ile işlem fiyatı: Kiracı açısından kira yükümlülüğü ortadan kalktığında, kiracının TFRS 9'daki finansal tablo dışı bırakma hükümlerini uygulaması gerekliliği ile birlikte ortaya çıkan kazanç ya da kaybın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini açıklığa kavuşturmak amacıyla TFRS 9'da değişikliğe gidilmiştir. Ayrıca, "işlem bedeli"ne yapılan referansın kaldırılması amacıyla TFRS 9'da değişiklik gerçekleştirilmiştir.

- TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar – "Fiili vekilin" belirlenmesi: TFRS 10 paragraflarındaki tutarsızlıkların giderilmesi amacıyla Standartta değişiklik yapılmıştır.

- TMS 7 Nakit Akış Tablosu – Maliyet yöntemi: Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası Standartta geçen söz konusu ifade silinmiştir.

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

KGK, Ağustos 2025'te "Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler" değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) yayımlamıştır. Değişiklik, "kendi için kullanım" istisnasına yönelik hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir. "Kendi için kullanım" hükümleriyle ilgili olarak yapılan açıklığa kavuşturmalar geriye dönük olarak uygulanır, ancak riskten korunma muhasebesine izin veren hükümler ilk uygulama tarihi ya da sonrasında tanımlanan yeni riskten korunma ilişkilerine ileriye yönelik uygulanır.

b) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibariyle yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 10 ve TMS 28 Değişiklikleri: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları

KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017'de TFRS 10 ve TMS 28'de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir.

TFRS 17 – Sigorta Sözleşmeleri Standardı

KGK Şubat 2019'da sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan TFRS 17'yi yayımlamıştır. TFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. Gelecekteki nakit akış tahminlerinde ve risk düzeltmesinde meydana gelen bazı değişiklikler de hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirilmektedir. İşletmeler, iskonto oranlarındaki değişikliklerin etkilerini kar veya zarar ya da diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirmeyi tercih edebilirler. Standart, katılım özelliklerine sahip sigorta sözleşmelerinin ölçüm ve sunumu için özel yönlendirme içermektedir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3. Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

TFRS 17 – Sigorta Sözleşmeleri Standardı (Devamı)

Ayrıca, KGK tarafından Aralık 2021'de yayımlanan değişikliklere göre, TFRS 17 ilk kez uygulandığında sunulan karşılaştırmalı bilgilerde yer alan finansal varlıklar ile sigorta sözleşmesi yükümlülükleri arasındaki muhtemel muhasebe uyumsuzluklarını gidermek amacıyla işletmeler "sınıflandırmanın örtüştürülmesi"ne yönelik geçiş opsiyonuna sahiptir.

KGK tarafından yapılan duyuruyla aşağıdaki işletmeler açısından Standardın zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2027 ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri olarak ertelenmiştir:

- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketleri.
- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinde ortaklıkları/yatırımları bulunan bankalar.
- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinde ortaklıkları/yatırımları bulunan diğer şirketler.

TFRS 18 – Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı

KGK Mayıs 2025'te, TMS 1'in yerini alan TFRS 18 Standardını yayımlamıştır. TFRS 18 belirli toplam ve alt toplamların verilmesi dahil, kar veya zarar tablosunun sunumuna ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18 işletmelerin, kar veya zarar tablosunda yer verilen tüm gelir ve giderleri, esas faaliyetler, yatırım faaliyetleri, finansman faaliyetleri, gelir vergileri ve durdurulan faaliyetler olmak üzere beş kategoriden biri içerisinde sunmasını zorunlu kılmaktadır. Standart ayrıca yönetim tarafından belirlenmiş performans ölçütlerinin açıklanmasını gerektirmekte ve bunun yanı sıra asli finansal tablolar ile dipnotlar için tanımlanan işlevlere uygun şekilde finansal bilgilerin toplulaştırılmasına ya da ayrıştırılmasına yönelik yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18'in yayımlanmasıyla beraber TMS 7, TMS 8 ve TMS 34 gibi diğer finansal raporlama standartlarında da belirli değişiklikler meydana gelmiştir. TFRS 18 ve ilgili değişiklikler 1 Ocak 2027 tarihinde ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecektir. Bununla birlikte, erken uygulamaya izin verilmektedir. TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacaktır.

TFRS 19 – Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı

Ağustos 2025 tarihinde KGK, belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır.

Aksi belirtilmedikçe, TFRS 19'u uygulamayı seçen kapsam dahilindeki işletmelerin diğer TFRS'lerdeki açıklama hükümlerini uygulamasına gerek kalmayacaktır. Bağlı ortaklık niteliğinde olan, kamuya hesap verilebilirliği bulunmayan ve kamunun kullanımına açık şekilde TFRS'lerle uyumlu konsolide finansal tablolar hazırlayan ana ortaklığı (ara ya da nihai) bulunan bir işletme TFRS 19'u uygulamayı seçebilecektir. TFRS 19, 1 Ocak 2027 tarihi ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girmekle birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu Standardın erken uygulanması tercih edildiğinde, bu husus dipnotlarda açıklanır. Bu Standardın ilk kez uygulandığı ilk raporlama döneminde (yıllık ya da ara dönem), karşılaştırmalı dönem için sunulan açıklamaların, TFRS 19 uyarınca cari dönemde yer verilen açıklamalar ile uyumlu hale getirilmesi gerekir.

TMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

Nisan 2026 tarihinde KGK tarafından yayımlanan söz konusu değişiklikler, yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin geçerli para biriminden yüksek enflasyonlu bir ekonominin sunum para birimine çevrimde kapanış kurunun kullanımını zorunlu kılmıştır. Buna göre, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olmakla birlikte, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme; faaliyet sonuçları ve finansal durumunun çevriminde, karşılaştırmalı tutarlar dahil ilgili tüm tutarları için (diğer bir ifadeyle, varlıklar, yükümlülükler, özkaynak kalemleri, gelir ve giderleri için), cari dönem sonundaki kapanış kurunu kullanır. Bununla birlikte, geçerli para birimi ve sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yurtdışındaki işletmesine ait karşılaştırmalı tutarları, TMS 29 uyarınca genel fiyat endeksi uygulamak suretiyle cari ölçüm biriminden ifade eder. Bu değişiklikler ayrıca belirli ilave açıklama yükümlülükleri de getirmektedir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3. Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

TMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim (Devamı)

Değişiklikler, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için uygulanır ve erken uygulamaya izin verilmektedir. Bir işletmenin geçerli para birimi ve sunum para biriminin yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olması (veya farklı yüksek enflasyonlu ekonomilerin para birimleri olması) ve geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan yurtdışındaki işletmelerinin faaliyet sonuçlarının ve finansal durumunun çevirimini yapması durumunda, işletme bu değişiklikleri ilk kez uyguladığı yıllık raporlama döneminin başından itibaren uygular. Buna ek olarak, bu tür bir işletme daha önce yayımlanmış finansal tablolarında yer alan yurtdışındaki işletmelere ilişkin karşılaştırmalı tutarları, TMS 29 uyarınca ilgili tutarlara uygulamış olduğu genel fiyat endeksini kullanarak yeniden düzenler. Bu kapsama girmeyen işletmeler bu değişiklikleri geriye dönük olarak uygular.

iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler

Aşağıda belirtilen UFRS 20 Standardı ile UMS 28'e yönelik değişiklik UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır. Bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Şirket finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu Standart ve değişiklikler TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

UFRS 20 – Düzenlemeye Dayalı Varlıklar ve Düzenlemeye Dayalı Yükümlülükler Standardı

Mayıs 2026 tarihinde UMSK, düzenlemeye tabi varlıkların, düzenlemeye tabi yükümlülüklerin, düzenlemeye tabi gelirlerin ve düzenlemeye tabi giderlerin muhasebeleştirilmesi, ölçümü, sunumu ve açıklanmasına ilişkin hükümleri belirleyen UFRS 20'yi yayımlamıştır. UFRS 20, işletmelerin UFRS 15 gibi mevcut UFRS muhasebe standartlarını uygulayarak halihazırda sundukları bilgileri tamamlayan ek bilgileri sunmalarını gerektirecek ilave hükümler getirmektedir. Bu ek bilgiler, finansal tablo kullanıcılarının her bir raporlama döneminde sunulan düzenlemeye tabi mal veya hizmetler karşılığında tarifelere göre kabul edilebilir olan toplam bedeli ve buna ilişkin hak ve yükümlülükleri anlamalarına imkân sağlamaktadır.

UMS 28 Değişiklikleri – İştirak ve İş Ortaklıklarına Yönelik Gerçeğe Uygun Değer Opsiyonu

UMSK'nın Haziran 2026 tarihinde yayımladığı değişiklikler, UMS 28'de yer alan gerçeğe uygun değer opsiyonunu hangi işletmelerin uygulayabileceğine açıklık getirmektedir. Değişikliklerde, "benzer işletme" kavramının, UFRS 18'in 49(a) paragrafında açıklandığı şekliyle, belirli varlık türlerine yatırım yapılması faaliyetini ana faaliyeti olarak yürüten işletmeleri de kapsadığı belirtilmiştir. Ayrıca, gerçeğe uygun değer opsiyonunu uygulama hakkının, iştirak veya iş ortaklığındaki yatırımı doğrudan elinde bulunduran işletme özelinde değerlendirilmesi gerektiği de açıklığa kavuşturulmuştur.

Yukarıda belirtilen değişikliklerin, Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

Muhasebe politikalarında önemli değişiklikler geçmişe dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. 1 Ocak – 30 Eylül 2026 dönemine ait finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan muhasebe politikaları 1 Ocak – 31 Aralık 2025 dönemine ait finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan muhasebe politikaları ile tutarlıdır.

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren ara döneme ait özet konsolide finansal tablolar, ara dönem finansal tabloların hazırlanmasına yönelik TMS 34 standardına uygun olarak hazırlanmıştır. Özet konsolide finansal tabloları hazırlanırken kullanılan önemli muhasebe politikaları, 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolar içerisinde detaylı olarak açıklanan muhasebe politikaları ile tutarlılık arz etmektedir. Dolayısıyla ara dönem konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolar ile birlikte değerlendirilmelidir.

2.5. Önemli Muhasebe Tahmin ve Varsayımları

Tahmin ve varsayımlar devamlı olarak değerlendirilmekte ve mevcut şartlar dahilinde makul olduğuna inanılan gelecek ile ilgili beklentileri de içeren tarihsel deneyimlere ve diğer faktörlere dayandırılmaktadır.

Bu tahmin ve varsayımlar Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen fiili sonuçlar ile farklılık gösterebilir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönem konsolide gelir tablosunda yansıtılmaktadırlar. Gelecek finansal döneminde, varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerinde düzeltmelere neden olma riski olan tahmin ve varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

a) Şüpheli Alacak Karşılığı

Grup, müşterilerin gerekli ödemeleri yapamamalarından kaynaklanan tahmini zararlarına ilişkin ticari alacaklar değer düşüklüğü karşılığı hesaplar. Ticari alacaklar değer düşüklüğü karşılığı yeterliliğini değerlendirmede kullanılan tahminler, ticari alacağın yaşlanması trendine dayanmaktadır. Grup, ticari alacaklar karşılığıyla ilgili muhasebe tahminleri müşterilerin gelecekteki davranışları ve gelecek nakit tahsilatı hakkında varsayımları içermektedir. Bu tahminler ile ilgili oluşan nihai sonuçların başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki ticari alacakların değer düşüklüğü karşılığı ile konsolide gelir tablosunu etkileyebilecektir.

b) Ertelenmiş Vergi Varlıklarının Geri Kazanılabilirliği

Ertelenmiş vergi varlıkları gelecek yıllarda vergilendirilebilir gelirin oluşmasının muhtemel olduğunun tespiti halinde kayıtlara alınmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki mali kar projeksiyonları ile yatırım teşviklerinin ve diğer vergi avantajlarının son kullanılabileceği tarihler göz önünde bulundurulmuştur (Not 21).

c) Arsalar, Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri, Binalar, Makineler ve Taşıtlar Yeniden Değerlenmesi

Grup'un arsalar, arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makineler ve taşıtlar 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerleme şirketi tarafından yapılan değerleme çalışmalarında tespit edilen gerçeğe uygun değerlerinden finansal tablolara yansıtılmıştır.

Gerçeğe uygun değer hesaplamalarında arsalar, binalar ve taşıtlar için pazar yaklaşımı, yeraltı ve yer üstü düzenleri ve makineler için maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmış olup ilgili yöntem ve varsayımların detayları aşağıdaki gibidir.

- Gerçeğe uygun değer hesaplamalarında en etkin ve verimli kullanım değerlendirmesi yapılarak hâlihazırdaki kullanım amaçları en etkin ve verimli kullanım olarak saptanmış olup arsalar için pazar yaklaşımı yöntemi ve yeraltı ve yerüstü düzenleri için maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.

- Emsal karşılaştırma yönteminde mevcut pazar bilgilerinden faydalanılmış, bölgede yakın dönemde pazara çıkarılmış benzer gayrimenkuller dikkate alınarak, pazar değerini etkileyebilecek kriterler çerçevesinde fiyat ayarlaması yapılmıştır. Rapora konu arsalar için ortalama m2 satış değeri belirlenmiştir. Bulunan emsaller, konum, büyüklük, imar durumu, fiziksel özellikleri gibi kriterler dâhilinde karşılaştırılmış, emlak pazarının güncel değerlendirilmesi için emlak pazarlama firmaları ile görüşülmüş, ayrıca bağımsız profesyonel değerleme şirketinin mevcut bilgilerinden faydalanılmıştır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Tahmin ve Varsayımları (Devamı)

c) Arsalar, Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri, Binalar, Makineler ve Taşıtlar Yeniden Değerlenmesi (Devamı)

- Tesiste yer alan makine, tesis ve cihazların 2. el piyasasının aktif olarak oluşmaması ve makinelerin faaliyet gösterdiği adreste yerinde kullanım durumları dikkate alınarak değer takdir edilmesi ve yukarıda belirtilen husus doğrultusunda konu makinelerin değerlemesi için maliyet yaklaşımı değeri uygun görülmüştür.

- Taşıtların aktif 2. el piyasası bulunması ve son yıllarda ikinci el taşıtların daha fazla rağbet görmesi nedeni ile pazar yaklaşımı uygun görülmüştür.

2.6. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Konsolide Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Grup'un cari dönem konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır.

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

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bir faaliyet bölümünün, raporlanabilir bölüm olarak belirlenebilmesi için gereklilik, işletme dışı müşterilere yapılan satışlar ve bölümler arası satışlar veya transferler de dahil olmak üzere, raporlanan hasılatının, işletme içi ve dışı tüm faaliyet bölümlerinin toplam hasılatının, raporlanan kâr veya zararının büyük bir çoğunluğu oluşturması gerekmektedir. Yönetimin bölüme ilişkin bilgilerin finansal tablo kullanıcıları için faydalı olacağına inanması durumunda, yukarıdaki sayısal alt sınırlardan herhangi birini karşılamayan faaliyet bölümleri de raporlanabilir bölümler olarak değerlendirilebilir ve bunlara ilişkin bilgiler ayrı olarak açıklanabilir. Grup raporlanabilir faaliyet bölümlerini sadece satış geliri ve satış maliyeti bazında izlemektedir

Grup'un faaliyet bölümleri bazında kar/zarar özeti aşağıdaki gibidir:

1 Ocak-30 Eylül 2026	**Patlayıcı**	**Lojistik**	**Düzetme / Eliminasyon**	**Toplam**
Hasılat	3.513.896.716	81.139.263	(286.757.644)	3.308.278.335
Satışların Maliyeti (-)	(2.457.383.157)	(73.359.063)	194.947.906	(2.335.794.314)
BRÜT KAR	**1.056.513.559**	**7.780.200**	**(91.809.738)**	**972.484.021**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(118.836.187)	(9.104.055)	576.777	(127.363.465)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(552.976.842)	-	100.564.090	(452.412.752)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	51.146.987	1.649.669	(2.069.396)	50.727.260
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(71.084.924)	(127.046)	46.682	(71.165.288)
ESAS FAALİYET KARI	**364.762.593**	**198.768**	**7.308.415**	**372.269.776**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	160.761.284	9.316.228	(161.253.296)	8.824.216
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(48.775.165)	-	-	(48.775.165)
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	954.713	(14.147)	-	940.566
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	**477.703.425**	**9.500.849**	**(153.944.881)**	**333.259.393**
Finansal Gelirler	144.320.955	234.628	-	144.555.583
Finansal Giderler (-)	(93.198.075)	(1.666.846)	-	(94.864.921)
Net Parasal Pozisyon Kayıpları	(257.633.782)	(6.582.519)	-	(264.216.301)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	**271.192.523**	**1.486.112**	**(153.944.881)**	**118.733.754**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	**(84.710.161)**	**(4.334.267)**	**-**	**(89.044.428)**
Dönem Vergi Gideri (-)	(92.279.657)	(57.352)	-	(92.337.009)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	7.569.496	(4.276.915)	-	3.292.581
DÖNEM KARI / (ZARARI)	**186.482.362**	**(2.848.155)**	**(153.944.881)**	**29.689.326**

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un konsolidasyon aşamasında elimine edilen ve düzeltilen işlemlerinin faaliyet bölümleri bazında kar/zarar özeti aşağıdaki gibidir:

(*) Patlayıcı iş grubuna altında gösterilen düzeltme ve eliminasyon işlemleri Kapeks Kimya ve Komex Patlayıcı şirketlerinin kendi aralarındaki işlemlerden kaynaklanmaktadır.

1 Ocak-30 Eylül 2026	**Patlayıcı (*)**	**Lojistik**	**Toplam**
Hasılat	(205.625.641)	(81.132.003)	(286.757.644)
Satışların Maliyeti (-)	194.947.906	-	194.947.906
BRÜT KAR	**(10.677.735)**	**(81.132.003)**	**(91.809.738)**
Genel Yönetim Giderleri (-)	576.777	-	576.777
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	100.564.090	-	100.564.090
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(2.069.396)	-	(2.069.396)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	46.682	-	46.682
ESAS FAALİYET KARI	**88.440.418**	**(81.132.003)**	**7.308.415**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	(154.064.861)	(7.188.435)	(161.253.296)
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	**(65.624.443)**	**(88.320.438)**	**(153.944.881)**
Finansal Gelirler	-	-	-
Finansal Giderler (-)	-	-	-
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	-	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	**(65.624.443)**	**(88.320.438)**	**(153.944.881)**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	**-**	**-**	**-**
Dönem Vergi Gideri (-)	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	-	-	-
DÖNEM KARI / (ZARARI)	**(65.624.443)**	**(88.320.438)**	**(153.944.881)**

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

Grup'un faaliyet bölümleri bazında kar/zarar özeti aşağıdaki gibidir:

1 Ocak-30 Eylül 2025	**Patlayıcı**	**Lojistik**	**Düzetme / Eliminasyon**	**Toplam**
Hasılat	3.469.398.574	86.048.740	(329.881.434)	3.225.565.880
Satışların Maliyeti (-)	(2.359.010.855)	(76.685.153)	252.142.041	(2.183.553.967)
BRÜT KAR	**1.110.387.719**	**9.363.587**	**(77.739.393)**	**1.042.011.913**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(97.786.513)	(6.225.322)	302.251	(103.709.584)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(571.583.195)	-	81.814.910	(489.768.285)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	57.915.743	6.468.439	25.215.004	89.599.186
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(45.664.899)	(150.220)	-	(45.815.119)
ESAS FAALİYET KARI	**453.268.855**	**9.456.484**	**29.592.772**	**492.318.111**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	13.872.824	2.491.754	(504.939)	15.859.639
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-	-
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	109.209	1.776	-	110.985
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	**467.250.888**	**11.950.014**	**29.087.833**	**508.288.735**
Finansal Gelirler	61.031.936	307.485	-	61.339.421
Finansal Giderler (-)	(24.763.067)	(139.840)	-	(24.902.907)
Net Parasal Pozisyon Kayıpları	(291.711.062)	(8.142.922)	-	(299.853.984)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	**211.808.695**	**3.974.737**	**29.087.833**	**244.871.265**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	**(141.244.139)**	**(5.401.637)**	**-**	**(146.645.776)**
Dönem Vergi Gideri (-)	(98.501.238)	(3.600.911)	-	(102.102.149)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(42.742.901)	(1.800.726)	-	(44.543.627)
DÖNEM KARI/(ZARARI)	**70.564.556**	**(1.426.900)**	**29.087.833**	**98.225.489**

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Grup'un konsolidasyon aşamasında elimine edilen ve düzeltilen işlemlerinin faaliyet bölümleri bazında kar/zarar özeti aşağıdaki gibidir:

(*) Patlayıcı iş grubuna altında gösterilen düzeltme ve eliminasyon işlemleri Kapeks Kimya ve Komex Patlayıcı şirketlerinin kendi aralarındaki işlemlerden kaynaklanmaktadır.

1 Ocak-30 Eylül 2025	**Patlayıcı (*)**	**Lojistik**	**Toplam**
Hasılat	(242.344.805)	(87.536.629)	(329.881.434)
Satışların Maliyeti (-)	252.142.041	-	252.142.041
BRÜT KAR	**9.797.236**	**(87.536.629)**	**(77.739.393)**
Genel Yönetim Giderleri (-)	302.251	-	302.251
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	81.814.910	-	81.814.910
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	28.917.123	(3.702.119)	25.215.004
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-	-	-
ESAS FAALİYET KARI	**120.831.520**	**(91.238.748)**	**29.592.772**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	(504.939)	(504.939)
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	**120.831.520**	**(91.743.687)**	**29.087.833**
Finansal Gelirler	-	-	-
Finansal Giderler (-)	-	-	-
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	-	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	**120.831.520**	**(91.743.687)**	**29.087.833**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	**-**	**-**	**-**
Dönem Vergi Gideri (-)	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	-	-	-
DÖNEM KARI / (ZARARI)	**120.831.520**	**(91.743.687)**	**29.087.833**

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Grup'un nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kasa	375.638	1.124.796
Bankalar	1.060.259.348	435.482.334
- Vadesiz Mevduat	*112.589.210*	*37.115.147*
- Vadeli Mevduat	*947.670.138*	*398.367.187*
Yatırım Hesaplarındaki Vadeli Mevduat (***)	663.200.160	-
Diğer Hazır Değerler (*)	6.905.527	994.539
Nakit ve Nakit Benzerleri Değer Düşüklüğü Karşılığı (-) (**)	(1.686.689)	(3.266.134)
Toplam	**1.729.053.984**	**434.335.535**

(*) Diğer hazır değerler Grup'un kredi kartı ile yapmış olduğu satışlara ilişkin ve vadesi 3 aydan kısa olan alacaklarından oluşmaktadır.

(**) TFRS 9 kapsamında hesaplanan beklenen kredi zararlarına ilişkin değer düşüklüğü karşılıklarından oluşmaktadır.

(***) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri içinde yer alan 663.200.160 TL tutarındaki bakiye, Grup'un aracı kurum nezdindeki yatırım hesabında bulunan nakitten oluşmaktadır. İlgili nakit günlük faiz üzerinden değerlendirilmektedir.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un vadeli mevduatları TL cinsinden etkin faiz oranı %27-%36 ortalama vadesi 1 gündür (31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un vadeli mevduatları TL cinsinden etkin faiz oranı %35- %39,5 ortalama vadesi 2-30 gündür).

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un bloke hesabı bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

5. FİNANSAL YATIRIMLAR

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelirlere Yansıtılan Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (*)	651.178.018	-
Gerçeğe Uygun Değer Farkı (**)	(470.106.909)	-
Toplam	**181.071.109**	**-**

(*) İlgili hesap bakiyesi, aracı kurum aracılığıyla edindiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören uzun vadeli hisse senedi yatırımlarından oluşmaktadır. Grup, bu yatırımları alım satım amacıyla elde tutmadığından, ilk muhasebeleştirme sırasında TFRS 9 kapsamında gerçeğe uygun değer değişimlerini diğer kapsamlı gelirde sunmayı geri dönülemez şekilde tercih etmiştir.

(**) Hisse senetleri, raporlama tarihindeki Borsa İstanbul kapanış fiyatları esas alınarak gerçeğe uygun değerleriyle ölçülmektedir.

6. TİCARİ ALACAKLAR

Grup'un kısa vadeli ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ticari Alacaklar	1.138.551.318	940.305.000
- İlişkili Taraflardan, Dipnot 29.a	*-*	*40.071*
- Diğer Taraflardan	*1.124.403.659*	*930.734.404*
- Diğer Taraflardan Şüpheli Alacaklar	*14.120.697*	*9.404.716*
- Kredi Kartıyla Yapılan Satışlardan Alacaklar	*26.962*	*125.809*
Alacak Senetleri	138.183.208	201.423.782
- Diğer Taraflardan	*138.183.208*	*201.423.782*
	1.276.734.526	**1.141.728.782**
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(14.120.697)	(9.404.716)
- Diğer Taraflardan	*(14.120.697)*	*(9.404.716)*
Toplam	**1.262.613.829**	**1.132.324.066**

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ticari alacakların ortalama tahsil süresi 90 gündür.

Grup'un şüpheli ticari alacaklar karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Eylül 2026	1 Ocak- 30 Eylül 2025
1 Ocak İtibariyle Bakiye	**9.404.716**	**13.563.532**
Dönem İçerisinde Ayrılan Karşılık	8.098.505	4.400.923
Konusu Kalmayan Karşılıklar	(1.426.480)	(668.118)
Parasal Kazanç	(1.956.044)	(1.492.245)
Dönem Sonu İtibarıyla Bakiye	**14.120.697**	**15.804.092**

7. DİĞER ALACAKLAR

Grup'un kısa vadeli diğer alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Vergi Dairelerinden Alacaklar	69.219.274	37.098.738
Verilen Depozito ve Teminatlar	-	317.723
Diğer Çeşitli Alacaklar	29.129	8.974.686
Toplam	**69.248.403**	**46.391.147**

Grup'un uzun vadeli diğer alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Verilen Depozito ve Teminatlar	905.044	865.525
Toplam	**905.044**	**865.525**

8. STOKLAR

Grup'un stoklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlk Madde ve Malzeme (*)	464.058.066	318.809.588
Yarı Mamuller	594.683	452.851
Mamuller (**)	19.185.273	20.366.124
Ticari Mallar (***)	112.561.099	108.700.942
Yoldaki Mallar	3.567.274	-
Diğer Stoklar	16.320.508	15.383.558
	616.286.903	**463.713.063**
Stok Değer Düşüklüğü (-)	-	(431.331)
Toplam	**616.286.903**	**463.281.732**

(*) İlk madde ve malzemeler, Grup'un patlayıcı madde üretiminde kullanılmak üzere tedarik etmiş olduğu amonyum nitrat, fuel-oil vb. hammaddelerden oluşmaktadır.

(**) Mamuller, Grup'un üretimini yaptığı ve satışa hazır halde bekleyen anfo, yemlemeye duyarlı emülsiyon patlayıcılar, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcılar ve elektriksiz kapsüllerden oluşmaktadır.

(***) Ticari mallar, büyük oranda elektronik kapsüllerden oluşmaktadır.

Grup'un stok değer düşüklüğüne ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Eylül 2026	1 Ocak- 30 Eylül 2025
1 Ocak İtibariyle Bakiye	**431.331**	**963.258**
Konusu Kalmayan Karşılıklar	(431.331)	(963.258)
Dönem Sonu İtibarıyla Bakiye	**-**	**-**

Grup'un stoklarının ortalama stokta kalma süresi 30-90 gün arasındadır (30 Eylül 2025: 30-90 gün).

9. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

Grup'un kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Verilen Sipariş Avansları	113.407.511	105.065.889
- İlişkili Olmayan Taraflara Verilen Sipariş Avansları	*113.407.511*	*105.065.889*
Gelecek Aylara Ait Giderler	9.205.306	8.221.167
Toplam	**122.612.817**	**113.287.056**

Grup'un uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Gelecek Yıllara Ait Giderler	5.686.111	-
Toplam	**5.686.111**	**-**

10. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup'un kısa vadeli diğer varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Devreden KDV	129.459.713	36.883.284
İş Avansları	873.588	1.040.807
Personel Avansları	598.221	673.553
Toplam	**130.931.522**	**38.597.644**

Grup'un kısa vadeli diğer yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ödenecek Vergi ve Fonlar	5.016.047	5.630.389
Toplam	**5.016.047**	**5.630.389**

11. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

Grup'un kullanım hakkı varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2026	Girişler	30 Eylül 2026
Maliyet:			
Binalar	11.434.194	2.114.787	**13.548.981**
Operasyonel Kiralama Taşıtları	-	1.118.183	**1.118.183**
Toplam	**11.434.194**	**3.232.970**	**14.667.164**
Birikmiş Amortismanlar:			
Binalar	4.680.664	6.386.305	**11.066.969**
Operasyonel Kiralama Taşıtları	-	279.546	**279.546**
Toplam	**4.680.664**	**6.665.851**	**11.346.515**
Net Defter Değeri	**6.753.530**		**3.320.649**

	1 Ocak 2025	Girişler	Sona Eren Kullanım Hakkı Varlıkları	30 Eylül 2025
Maliyet:				
Binalar	10.838.140	5.633.336	(5.037.281)	11.434.195
Toplam	**10.838.140**	**5.633.336**	**(5.037.281)**	**11.434.195**
Birikmiş Amortismanlar:				
Binalar	6.989.985	1.963.312	(5.037.281)	3.916.016
Toplam	**6.989.985**	**1.963.312**	**(5.037.281)**	**3.916.016**
Net Defter Değeri	**3.848.155**			**7.518.179**

11. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI (Devamı)

Grup'un dönemler itibarıyla kullanım hakkı varlıklarına ilişkin amortisman giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025
Genel Yönetim Giderleri	5.893.160	1.593.752
Satışların Maliyeti	772.691	369.560
Toplam	**6.665.851**	**1.963.312**

12. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Grup'un maddi duran varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2026	Girişler	Çıkışlar	Çevrim Farkları	Yatırımlardan Transferler (+/-)	30 Eylül 2026
Maliyet:						
Arazi ve Arsalar (*)	395.667.453	89.579.554	-	-	-	485.247.007
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	109.112.944	8.597.730	-	-	-	117.710.674
Binalar	341.370.347	1.938.855	-	(234.241)	-	343.074.961
Tesis Makine ve Cihazlar	766.733.833	1.808.449	(6.741.207)	(3.011.238)	68.848.642	827.638.479
Taşıtlar	466.074.371	18.476.524	(21.171.238)	(75.463)	-	463.304.194
Mobilya ve Demirbaşlar	140.490.264	8.840.555	(173.945)	(65.850)	-	149.091.024
Diğer Duran Varlıklar	107.950	-	-	-	-	107.950
Özel Maliyetler	6.671.263	-	-	-	-	6.671.263
Yapılmakta Olan Yatırımlar (**)	148.108.164	311.563.684	-	-	(68.848.642)	390.823.206
	2.374.336.589	**440.805.351**	**(28.086.390)**	**(3.386.792)**	**-**	**2.783.668.758**
Birikmiş Amortismanlar:						
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	81.657.766	4.491.216	-	-	-	86.148.982
Binalar	36.473.902	3.653.009	-	(6.324)	-	40.120.587
Tesis Makine ve Cihazlar	196.738.994	26.943.518	(1.008.581)	(360.492)	-	222.313.439
Taşıtlar	230.666.435	14.679.879	(18.523.409)	-	-	226.822.905
Mobilya ve Demirbaşlar	56.969.718	9.733.550	(36.060)	(3.190)	-	66.664.018
Diğer duran varlıklar	72.031	9.173	-	-	-	81.204
Özel Maliyetler	3.930.881	69.630	-	-	-	4.000.511
	606.509.727	**59.579.975**	**(19.568.050)**	**(370.006)**	**-**	**646.151.646**
Net Defter Değeri	**1.767.826.862**					**2.137.517.112**

(*) Kapeks Kimya'nın Çankırı Şabanözü fabrika sahasında kullanmakta olduğu arazilerin bir bölümü 2007 yılında yapılan irtifak hakkı sözleşmesi ile 49 yıllığına bilabedel olarak hazineden kiralanmış arazilerden oluşmaktadır. Söz konusu arazilerin bilabedel olarak kiralanması sebebiyle TFRS 16 kapsamında herhangi bir sözleşme varlığı ve sözleşme yükümlülüğü doğmamış olmakla birlikte ilgili arsalar 2023 yılında yapılan gerçeğe uygun değerleme çalışmaları esnasında değerlemeye tabi tutulmuş ve bu tarihten itibaren gerçeğe uygun değerleri ile maddi duran varlıklar içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

12. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

(**) Yapılmakta Olan Yatırımlar hesabındaki bakiye, Grup'un Manisa Yatırımı, Şabanözü Şok Tüp Üretim Tesisi 2. Hat Yatırımı ve Özbekistan Yatırımı projelerinden oluşmaktadır.

	1 Ocak 2025	Girişler	Çıkışlar	(*) Kayıtlara Alınan Şube	Çevrim Farkları	30 Eylül 2025
Maliyet:						
Arazi ve Arsalar	366.254.265	9.373.668	-	-	-	375.627.933
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	108.715.979	396.965	-	-	-	109.112.944
Binalar	338.853.388	1.994.602	-	-	-	340.847.990
Tesis Makine ve Cihazlar	661.272.141	1.128.678	(2.947.487)	39.884.166	(2.566.263)	696.771.235
Taşıtlar	451.433.632	18.881.716	(7.280.998)	(309.514)	-	462.724.836
Mobilya ve Demirbaşlar	106.687.633	9.583.356	(296.931)	190.080	80.288	116.244.426
Diğer Duran Varlıklar	107.950	-	-	-	-	107.950
Özel Maliyetler	6.671.263	-	-	-	-	6.671.263
Yapılmakta Olan Yatırımlar	7.069.524	75.772.783	-	-	-	82.842.307
	2.047.065.775	**117.131.768**	**(10.525.416)**	**39.764.732**	**(2.485.975)**	**2.190.950.884**
Birikmiş Amortismanlar:						
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	75.847.347	4.353.773	-	-	-	80.201.120
Binalar	31.750.435	3.526.741	-	-	-	35.277.176
Tesis Makine ve Cihazlar	141.208.075	17.277.736	(2.947.487)	33.186.973	(786.030)	187.939.267
Taşıtlar	167.868.605	39.172.623	(5.509.569)	-	-	201.531.659
Mobilya ve Demirbaşlar	44.691.481	8.963.855	(29.693)	169.930	67.536	53.863.109
Diğer Duran Varlıklar	59.766	9.173	-	-	-	68.939
Özel Maliyetler	3.830.536	75.052	-	-	-	3.905.588
	465.256.245	**73.378.953**	**(8.486.749)**	**33.356.903**	**(718.494)**	**562.786.858**
Net Defter Değeri	**1.581.809.530**					**1.628.164.026**

(*) Kayıtlara alınan şube tutarları, Kapeks Kimya'nın Liberya'da bulunan şubesi nezdindeki maddi duran varlıklardan oluşmaktadır. Söz konusu maddi duran varlıklar 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.

Grup, aktifinde kayıtlı arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makineler ve taşıtlar için 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla yeniden değerleme modeline geçmiştir. SPK lisanslı Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 17 Mayıs 2024 tarihli değerleme raporlarına istinaden ilgili varlık kalemleri yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur. Arsalar, binalar ve taşıtların değerlerinin tespitinde "Pazar Yaklaşımı Yöntemi", yeraltı ve yerüstü düzenleri ve makinelerin değerlerinin tespitinde "Maliyet Yaklaşımı Yöntemi" kullanılmıştır.

Grup'un dönemler itibarıyla maddi duran varlıklarına ilişkin amortisman giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025
Genel Yönetim Giderleri	3.524.621	2.972.506
Pazarlama Giderleri	1.692.919	4.644.099
Satışların Maliyeti	54.362.435	65.762.348
Toplam	**59.579.975**	**73.378.953**

13. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Grup'un maddi olmayan duran varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2026	Girişler	30 Eylül 2026
Maliyet:			
Haklar (*)	9.889.225	-	9.889.225
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar (**)	7.653.456	30.578	7.684.034
	17.542.681	**30.578**	**17.573.259**
Birikmiş Amortismanlar:			
Haklar	9.264.350	105.132	9.369.482
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.261.151	333.820	5.594.971
	14.525.501	**438.952**	**14.964.453**
Net Defter Değeri	**3.017.180**		**2.608.806**

	1 Ocak 2025	Girişler	30 Eylül 2025
Maliyet:			
Haklar	9.889.224	10.202.555	20.091.779
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.383.079	270.381	7.653.460
	17.272.303	**10.472.936**	**27.745.239**
Birikmiş Amortismanlar:			
Haklar	9.085.324	784.031	9.869.355
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.323.825	805.858	5.129.683
	13.409.149	**1.589.889**	**14.999.038**
Net Defter Değeri	**3.863.154**		**12.746.201**

(*) Haklar, Grup'un patlayıcı madde üretimi ile ilgili sertifikasyonlar için yapmış olduğu maliyetlerden oluşmaktadır.

(**) Diğer maddi olmayan duran varlıklar, Grup'un üretim ve muhasebe sistemleri için satın almış olduğu yazılımlara ait lisans maliyetlerinden oluşmaktadır.

Grup'un dönemler itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarına ilişkin amortisman giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025
Genel Yönetim Giderleri	217.800	94.251
Satışların Maliyeti	221.152	1.314.494
Pazarlama Giderleri	-	181.144
Toplam	**438.952**	**1.589.889**

14. FİNANSAL BORÇLAR VE KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN KAYNAKLANAN YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup'un kısa vadeli finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	561.464.337	106.754.975
- Banka Kredileri	*561.464.337*	*106.754.975*
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları	48.998.930	27.015.593
- Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksit ve Faizleri	*48.998.930*	*27.015.593*
Kiralama Yükümlülükleri	22.078.405	40.772.807
- Finansal Kiralama Borçları	*21.393.460*	*41.269.209*
- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	*(557.954)*	*(2.792.194)*
- Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	*1.242.899*	*2.295.792*
Toplam	**632.541.672**	**174.543.375**

Grup'un uzun vadeli finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	22.871.176	14.325.716
- Banka Kredileri	*22.871.176*	*14.325.716*
Kiralama Yükümlülükleri	2.747.692	17.041.338
- Finansal Kiralama Borçları	*-*	*14.919.124*
- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	*-*	*(264.981)*
- Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	*2.747.692*	*2.387.195*
Toplam	**25.618.868**	**31.367.054**
Toplam Finansal Yükümlülükler	**658.160.540**	**205.910.429**

Grup'un finansal borçlarının yıl bazında faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
TL	%19,21-%39,00	%15,64-%38
ABD Doları	%6,25	%5,75

Grup'un banka kredilerine ilişkin vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Bir Yılı Geçmeyen	610.463.267	133.770.568
Bir Yılı Geçen ve İki Yılı Geçmeyen	22.104.944	14.325.716
İki Yılı Geçen ve Üç Yılı Geçmeyen	766.232	-
Toplam	**633.334.443**	**148.096.284**

14. FİNANSAL BORÇLAR VE KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN KAYNAKLANAN YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Grup'un kredilerine ilişkin hareket tabloları aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025
Açılış Bakiyesi	**148.096.284**	**19.783.513**
Alınan Yeni Finansal Borçlar	799.172.351	172.917.958
Anapara Geri Ödemeleri	(261.924.059)	(83.773.293)
Kur Farkı Değişimi	33.387.263	5.802.226
Faiz Tahakkuk Değişimi	(71.816.534)	355.497
Parasal Kayıp / Kazanç Etkisi	(13.580.862)	(2.224.912)
Toplam	**633.334.443**	**112.860.989**

Grup'un kiralama yükümlülüklerine ilişkin hareket tabloları aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025
Açılış Bakiyesi	**57.814.145**	**1.604.691**
Yeni Kiralamaların Etkisi	2.824.580	10.543.220
Kira Ödemeleri İlişkin Nakit Çıkışları	(28.630.681)	(418.457)
Faiz Tahakkuk Değişimi	4.748.855	680.820
Kur Farkı Değişimi	1.816.217	-
Parasal Kayıp / Kazanç Etkisi	(13.747.019)	(2.420.106)
Toplam	**24.826.097**	**9.990.168**

15. TİCARİ BORÇLAR

Grup'un ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ticari borçlar	460.752.927	487.381.464
- İlişkili Taraflara, Dipnot 29.b	*6.645.239*	*48.582.719*
- Diğer Taraflara	*454.107.688*	*438.798.745*
Diğer Ticari Borçlar (*)	130.529.454	46.643.117
Toplam	**591.282.381**	**534.024.581**

(*) Diğer ticari borçlar, hammadde tedariki dışındaki operasyonel faaliyetler (sigorta, nakliye, mühendislik, özel güvenlik vb.) için mal ve hizmet tedarikçilerine olan borçlardan ve arazi alımı dolayısıyla Hazine'ye kalan borç bakiyesinden oluşmaktadır.

Grup'un ticari borçlarına ilişkin ortalama ödeme vadeleri bir aydan kısadır.

16. DİĞER BORÇLAR

Grup'un kısa vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ortaklara Borçlar	14	-
Diğer Çeşitli Borçlar	1.121.016	1.037.907
Toplam	**1.121.030**	**1.037.907**

Grup'un uzun vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ortaklara Borçlar, *Dipnot 29.c*	7.217	8.972
Toplam	**7.217**	**8.972**

17. ERTELENMİŞ GELİR

Grup'un kısa vadeli ertelenmiş gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Alınan Avanslar	18.331.497	20.892.070
- Diğer Taraflardan	*18.331.497*	*20.892.070*
Gelecek Aylara Ait Gelirler	-	634.790
Toplam	**18.331.497**	**21.526.860**

18. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDA KAPSAMINDA BORÇLAR

Grup'un çalışanlara borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Personele Borçlar	24.014.564	274.111
Ödenecek Sosyal Güvenlik Primleri	10.197.947	10.308.630
Personele İlişkin Ödenecek Vergi ve Fonlar	6.352.726	12.790.865
Toplam	**40.565.237**	**23.373.606**

19. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Grup'un çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin ayırdığı kısa vadeli karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İzin Ücret Karşılıkları	23.217.483	19.847.735
Toplam	**23.217.483**	**19.847.735**

19. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (Devamı)

Grup'un izin ücret karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Eylül 2026	1 Ocak- 30 Eylül 2025
1 Ocak İtibariyle Bakiye	**19.847.735**	**17.110.093**
Dönem İçerisinde Ayrılan Karşılık	7.604.916	4.808.373
Parasal Kazanç	(4.235.168)	(3.228.313)
Dönem Sonu İtibarıyla Bakiye	**23.217.483**	**18.690.153**

Grup'un çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin ayırdığı uzun vadeli karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kıdem Tazminatı Karşılıkları	21.340.832	17.505.364
Toplam	**21.340.832**	**17.505.364**

Grup'un kıdem tazminatı karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Eylül 2026	1 Ocak- 30 Eylül 2025
1 Ocak İtibariyle Bakiye	**17.505.364**	**12.784.172**
Hizmet Maliyeti	12.189.528	11.327.250
Faiz Maliyeti	449.230	309.720
Ödemeler (-)	(6.629.125)	(7.731.127)
Aktüeryal Kazanç / Kayıp	1.250.006	426.793
Parasal Kazanç	(3.424.171)	(2.591.862)
Dönem Sonu İtibarıyla Bakiye	**21.340.832**	**14.524.946**

20. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa Vadeli Karşılıklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Dava Karşılıkları	442.030	2.014.657
Toplam	**442.030**	**2.014.657**

Grup'un dava karşılıklarına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Eylül 2026	1 Ocak- 30 Eylül 2025
1 Ocak İtibariyle Bakiye	**2.014.657**	**811.951**
Konusu Kalmayan Karşılıklar	(1.178.546)	(133.703)
Parasal Kazanç	(394.081)	(164.614)
Dönem Sonu İtibarıyla Bakiye	**442.030**	**513.634**

20. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Taahhüt ve Yükümlülükler

Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tablolar aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2026	**ABD Doları**	**Avro**	**TL**	**TL Karşılığı**
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	221.748	1.650	603.278.614	614.240.198
-Teminat mektubu	*221.748*	*1.650*	*603.278.614*	*614.240.198*
-Kefalet	-	-	-	-
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dâhil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı (*)	10.250.000	-	1.698.000.008	2.200.438.609
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer Şirket şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
Toplam	**10.471.748**	**1.650**	**2.301.278.622**	**2.814.678.807**

(*) Verilen teminatların tamamı, konsolidasyona dahil edilen firmaların birbirlerine kredi kullanım aşamasında GKS'ler için verdikleri kefaletlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2025	**ABD Doları**	**TL**	**TL Karşılığı**	**TL Karşılığı (Fonksiyonel Para Birimi Endeksli Değerleri)**
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	182.195	336.338.333	342.329.883	425.575.432
-Teminat mektubu	*182.195*	*336.338.333*	*342.329.883*	*425.575.432*
-Kefalet	-	-	-	-
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dâhil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	96.000.001	96.000.001	119.344.655
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	10.250.000	977.000.009	1.416.959.734	1.761.526.765
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	*10.250.000*	*895.000.008*	*1.334.959.733*	*1.659.586.538*
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer Şirket şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	*82.000.001*	*82.000.001*	*101.940.227*
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
Toplam	**10.432.195**	**1.409.338.343**	**1.855.289.618**	**2.306.446.852**

Diğer verilen TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı %59,51'tir.

21. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

a) Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

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

Türkiye'de geçici vergi beyannameleri üçer aylık dönemlerde verilmektedir. 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.

2026 yılında Türkiye'de uygulanan kurumlar vergisi oranı %25'tir (31 Aralık 2025: %25). 4 Haziran 2026 tarihinde yayımlanan 7582 sayılı Kanun ile, sanayi sicil belgesine sahip ve fiilen üretim faaliyeti gerçekleştiren kurumların bu faaliyetlerinden 1 Ocak 2027 tarihinden itibaren elde edecekleri kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25'ten %12,5'e düşürülmüştür. Söz konusu değişiklik cari dönem vergi hesaplamalarını etkilememekle birlikte, 30 Eylül 2026 tarihli finansal tablolardaki ertelenmiş vergi hesaplamalarına ilgili kazancın üretim veya üretim dışı faaliyetlerden kaynaklanma durumu dikkate alınarak yansıtılmıştır.

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

Ayrıca, 25 Mayıs 2022 tarih ve 31491 sayılı Resmi Gazete'nde yayınlanan değişiklik ile, "7256 sayılı Kanunun 35 inci maddesiyle Kurumlar Vergisi Kanununun 32 nci maddesine eklenen altıncı fıkrada yer alan düzenlemeyle payları Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranının 2 puan indirimli olarak uygulanacağı hüküm altına alınmıştır. İndirimli oranlı kurumlar vergisi uygulamasından yararlanılabilmesi için, payların Borsa İstanbul Pay Piyasasında maddenin yürürlük (17/11/2020) tarihinden sonra ilk defa halka arz ediliyor olması ve en az %20 oranında halka arzın gerçekleştirilmesi gerekmektedir. %20'lik oranın hesabında halka arz edilen tutarla birlikte ulaşılan toplam sermaye tutarı dikkate alınacaktır" şeklinde bir düzenleme yapılmıştır.

7061 Sayılı "Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" 5 Aralık 2017 tarihli ve 30261 sayılı Resmî Gazete 'de yayımlanmıştır. Bu Kanunun 89 uncu maddesiyle, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun "İstisnalar" başlıklı 5 inci maddesinde değişiklik yapılmaktadır. Maddenin birinci fıkrasının; (a) bendiyle kurumların iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların satışından doğan kazançlarına uygulanan %75'lik istisna %50'ye indirilmiştir. Bu düzenleme 5 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

Bilanço tarihleri itibarıyla Grup'un vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Dönem Karı Vergi Karşılığı (-)	(92.337.009)	(102.102.149)	(38.510.038)	(33.476.122)
Ertelenmiş Vergi Geliri	3.292.581	(44.543.627)	(27.658.576)	(17.587.538)
Kar veya Zarar Tablosuna Yansıtılan Vergi Gideri	**(89.044.428)**	**(146.645.776)**	**(66.168.614)**	**(51.063.660)**

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kurumlar Vergisi Karşılığı	92.337.009	140.292.630
Peşin Ödenen Vergiler (-)	(82.683.925)	(102.189.942)
Ödenecek Kurumlar Vergisi	**9.653.084**	**38.102.688**

21. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

a) Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü (Devamı)

5838 sayılı Kanunun 9. Maddesi ile 28 Şubat 2009 tarihinde yürürlüğe girmek üzere Kurumlar Vergisi Kanunu'na eklenen 32/A maddesi ile yatırımları kazanç vergileri yoluyla özendirmek amacıyla, yatırımlardan elde edilen kazançlara indirimli vergi uygulanması esası getirilmiştir. Getirilen sistem teşvikli yatırımlardan elde edilen kazancın yatırıma katkı tutarına ulaşılıncaya kadar indirimli oran ile vergilendirilmesi esasına dayanmaktadır. Bu sisteme ilişkin esaslar 14 Temmuz 2009 tarih ve 2009/15199 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe konulan Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar ile Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar'ın Uygulanmasına İlişkin 2009/1 sayılı Tebliğ ile açıklanmıştır. Söz konusu düzenleme ile daha önceleri yürürlükte olan ve yatırım harcamalarının belli bir yüzdesinin kurumlar vergisi matrahından indirilmesini sağlayan Yatırım İndirimi uygulamasından farklı olarak, teşvikli yatırım tutarı üzerinden Bakanlar Kurulu Kararı'nda belirtilen "yatırıma katkı oranı" uygulanarak hesaplanacak "yatırıma katkı tutarı"na ulaşılıncaya kadar teşvikli yatırımdan elde edilen kazancın indirimli kurumlar vergisi oranı ile vergilendirilerek yatırımın desteklenmesi söz konusudur. Bu kapsamda 30 Eylül 2026 tarihi itibari ile Grup, öngörülebilir gelecekte faydalanacağı 15.592.491 TL (31 Aralık 2025: 10.922.472 TL) tutarındaki vergi avantajını ilişikteki konsolide finansal tablolarına yansıtmıştır.

b) Ertelenmiş Vergi

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

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı, geçici zamanlama farkları üzerinden %25 olarak kullanılmıştır (31 Aralık 2025: %25).

Bilanço tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026		**31 Aralık 2025**	
	Toplam Geçici Farklar	**Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)**	**Toplam Geçici Farklar**	**Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)**
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı	9.948.360	2.188.905	6.909.535	1.727.383
Kıdem Tazminatı Karşılığı	21.340.832	4.839.102	17.505.364	4.376.342
İzin Karşılığı	23.217.483	5.195.625	19.847.735	4.961.934
Yatırım Teşvik	62.369.964	15.592.491	43.689.890	10.922.472
Dava Karşılıkları	442.030	107.291	641.924	160.481
TFRS 16 Varlıklar	669.942	148.282	-	-
Stoklar ile İlgili Düzeltmeler	-	-	35.323.352	8.830.841
Finansal Yatırımlara İlişkin Değerleme Farkları	470.106.909	103.358.079	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	**588.095.520**	**131.429.775**	**123.917.800**	**30.979.453**
TFRS 16 Varlıklar	-	-	2.070.540	517.636
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	286.779.055	45.326.144	255.517.844	64.122.699
Maddi Duran Varlık Gerçeğe Uygun Değer Farkları	698.386.547	174.353.407	698.386.547	174.353.406
Stoklar ile İlgili Düzeltmeler	31.197.970	6.855.986	-	-
Kredi Faiz Tahakkuku Düzeltmesi	65.246.226	14.710.226	16.098.660	4.024.665
Diğer Düzeltmeler	20.993.590	4.233.800	37.266.785	8.973.997
Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri	**1.102.603.388**	**245.479.563**	**1.009.340.376**	**251.992.403**
Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü), Net		**(114.049.788)**		**(221.012.950)**

21. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

b) Ertelenmiş Vergi (Devamı)

Ertelenen vergi varlığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Eylül 2026	1 Ocak- 30 Eylül 2025
Açılış Bakiyesi	**(221.012.950)**	**(181.888.284)**
Gelir Tablosunda Muhasebeleştirilen	3.292.581	(44.543.627)
Özkaynaklarda Muhasebeleştirilen	103.670.581	106.698
Kapanış Bakiyesi	**(114.049.788)**	**(226.325.213)**

Ertelenmiş vergi varlıkları gelecek yıllarda vergilendirilebilen gelirin oluşmasının muhtemel olduğunun tespiti halinde kayıtlara alınmaktadır. Vergilendirilebilen gelirin oluşmasının muhtemel olduğu durumlarda ertelenmiş vergi varlıkları, indirilebilir geçici farklar, mali zararlar ve indirimli kurumlar vergisi ödemesine imkân sağlayan sınırsız ömre sahip yatırım indirimleri nedeniyle hak kazanılan vergi avantajları üzerinden hesaplanmaktadır. Bu kapsamda Grup, yatırım teşviklerinden doğan ertelenmiş vergi varlıklarının konsolide finansal tablolara yansıtılmasını uzun süreli planlara dayandırmakta olup, söz konusu yatırım indirimlerine ilişkin ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanılabilirliğini, vergilendirilebilir kar tahminlerini içeren iş modellerini baz alarak her bilanço tarihi itibarıyla değerlendirmektedir. Söz konusu ertelenmiş vergi varlıklarının bilanço tarihinden itibaren 5 yıl içerisinde geri kazanılması öngörülmektedir.

Grup'un, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla gerçekleştirilen duyarlılık analizlerinde, iş planlarını oluşturan temel makroekonomik ve sektörel varsayımlarda yer alan girdiler %10 artırılarak/azaltılarak yapıldığında yatırım teşviklerine ilişkin ertelenmiş vergi varlıklarının 5 yıl olarak öngörülen geri kazanım sürelerinde bir değişiklik olmamıştır.

22. ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	TL	(%) Hisse	TL	(%) Hisse
Hasan Hatunoğlu	19.253.125	%15,39	19.253.125	%19,25
Hakan Kaya	19.253.125	%15,39	19.253.125	%19,25
Müfit Erdil	19.253.125	%15,39	19.253.125	%19,25
Gökhan Aydın	11.362.500	%9,08	11.362.500	%11,36
Berrin Hatunoğlu	9.626.563	%7,70	9.626.563	%9,63
Haluk Salgır	4.125.000	%3,30	4.125.000	%4,13
Ayşe Arkan	3.609.961	%2,89	3.609.961	%3,61
Fuat Burtan Arkan	3.609.961	%2,89	3.609.961	%3,61
Metehan Derya	2.500.000	%2,00	2.500.000	%2,50
Ümit Kılıç	2.500.000	%2,00	2.500.000	%2,50
Vedat Alabaş	2.500.000	%2,00	2.500.000	%2,50
Ferhan Arkan	2.406.640	%1,92	2.406.640	%2,41
Halka Açık Kısım	25.100.000	%20,06	-	-
Çıkarılmış Sermaye	**125.100.000**	**%100**	**100.000.000**	**%100**
Sermaye Düzeltme Farkları	360.537.645		360.074.645	
Toplam	**485.637.645**		**460.074.645**	

Grup'un sermayesi 125.100.000 adet hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2025: 100.000.000 hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir. Çıkarılan bütün hisseler ödenmiştir.

Grup, kayıtlı sermaye sistemine geçmek amacıy la Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapmıştır. Grup'un kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000 adet, her biri 1 TL değerindedir. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2023-2027 yılları için geçerlidir.

22. ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi'nin halka arz çalışmaları kapsamında alınan 7 Mart 2025 tarih ve 2025/6 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca, Şirket'in 100.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, 250.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 25.100.000 TL artırılarak 125.100.000 TL'ye çıkarılmıştır. Bu sermaye artırımı kapsamında, beheri 1 TL nominal değerli 25.100.000 adet hamiline yazılı B Grubu pay ihraç edilerek halka arz edilmiştir.

b) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Yasal Yedekler	111.931.039	111.931.039
Toplam	**111.931.039**	**111.931.039**

c) Geçmiş Yıllar Karları

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Geçmiş Yıllar Karları	1.792.825.129	1.740.609.370
Toplam	**1.792.825.129**	**1.740.609.370**

d) Paylara İlişkin Primler/İskontolar

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Hisse Senedi İhraç Primleri	2.269.561.401	-
Toplam	**2.269.561.401**	**-**

e) Sermaye, Yedekler ve Diğer Özkaynak Kalemlerine İlişkin Ek Bilgi

Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla finansal tablolarında enflasyona göre düzeltilmiş olarak sunduğu ilgili özkaynak kalemlerinin Vergi Usul Kanununa göre hazırlanmış finansal tablolarındaki enflasyona göre düzeltilmiş tutarlarla karşılaştırması aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2026 TFRS	**Tarihi Değer**	**Düzeltme Etkisi**	**Endekslenmiş Değer**
Sermaye	125.100.000	-	125.100.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	-	360.537.645	360.537.645
Yasal Yedekler	24.634.089	87.296.950	111.931.039

30 Eylül 2026 VUK	**Tarihi Değer**	**Düzeltme Etkisi**	**Endekslenmiş Değer**
Sermaye	125.100.000	-	125.100.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	-	299.735.214	299.735.214
Yasal Yedekler	21.440.397	85.694.620	107.135.017

23. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Grup'un hasılat ve satıların maliyetlerine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Yurt İçi Satışlar	2.521.861.123	2.511.809.017	982.626.355	928.045.303
Yurt Dışı Satışlar	509.242.384	540.940.431	183.914.367	196.727.812
Diğer Satışlar (*)	312.128.102	206.148.120	102.554.673	83.258.792
	3.343.231.609	**3.258.897.568**	**1.269.095.395**	**1.208.031.907**
Satış İadeleri (-)	(31.856.244)	(31.542.079)	(5.081.195)	(2.790.472)
Satış İskontoları (-)	(3.097.030)	(1.789.609)	(187.048)	(149.590)
Toplam	**3.308.278.335**	**3.225.565.880**	**1.263.827.152**	**1.205.091.845**

(*) Diğer satışlar; nakliye, patlatma ve mühendislik hizmetleri ile münferit hammadde, kimyasal, tesis makine, yedek parça, aksesuar satışlarından oluşmaktadır.

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Direkt İlk Madde ve Malzeme Giderleri	1.599.468.030	1.415.869.092	683.519.022	514.871.941
Personel Giderleri	267.626.178	229.727.720	106.284.468	74.128.127
Satılan Ticari Mallar Maliyeti	224.532.399	369.544.340	(4.971.665)	138.607.862
Amortisman Giderleri	55.356.278	67.446.402	19.299.450	23.365.154
Akaryakıt Giderleri	41.521.371	26.156.076	13.547.586	9.840.375
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	27.542.697	7.943.348	21.489.570	1.554.885
Bakım ve Onarım Giderleri	18.302.532	13.300.914	5.928.040	6.652.346
Danışmanlık Giderleri	4.857.190	8.323.103	132.749	4.938.431
Diğer	96.587.639	45.242.972	32.739.294	14.345.426
Toplam	**2.335.794.314**	**2.183.553.967**	**877.968.514**	**788.304.547**

24. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ

Grup'un pazarlama giderlerine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Nakliye Giderleri	129.216.625	158.891.348	45.265.964	73.866.892
Patlatma Giderleri	92.344.769	38.660.538	42.677.289	14.316.254
Personel Giderleri	62.628.648	56.761.807	20.120.203	20.958.035
İhracat Giderleri	46.453.150	36.145.845	23.350.573	5.409.750
Prim Giderleri	27.125.476	24.041.678	10.594.375	9.834.940
Kira Giderleri	25.496.626	57.719.077	1.913.419	22.637.966
Komisyon Giderleri	23.295.938	80.543.598	9.591.963	14.156.442
Amortisman Giderleri	1.692.919	4.825.243	581.008	2.373.012
Diğer	44.158.601	32.179.151	17.500.923	14.387.022
Toplam	**452.412.752**	**489.768.285**	**171.595.717**	**177.940.313**

24. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ (Devamı)

Grup'un genel yönetim giderlerine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Personel Giderleri	80.596.286	69.617.336	24.843.304	26.777.147
Danışmanlık Giderleri	12.417.461	9.449.603	(5.258.857)	3.049.248
Amortisman Giderleri	9.635.581	4.660.509	(1.359.546)	(869.897)
Kira Giderleri	3.416.998	2.758.869	1.363.863	888.752
Temsil ve Ağırlama Giderleri	2.708.768	2.381.533	1.117.747	689.125
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	1.162.619	1.290.718	460.991	444.849
Bakım ve Onarım Giderleri	744.512	299.724	578.549	36.148
Diğer	16.681.240	13.251.292	2.945.479	9.544.305
Toplam	**127.363.465**	**103.709.584**	**24.691.530**	**40.559.677**

25. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Satışların Maliyeti	2.335.794.314	2.183.553.967	877.968.514	788.304.547
Genel Yönetim Giderleri	127.363.465	103.709.584	24.691.530	40.559.677
Pazarlama Giderleri	452.412.752	489.768.285	171.595.717	177.940.313
Toplam	**2.915.570.531**	**2.777.031.836**	**1.074.255.761**	**1.006.804.537**

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Direkt İlk Madde ve Malzeme Giderleri	1.599.468.030	1.415.869.092	683.519.022	514.871.941
Personel Giderleri	410.851.112	356.106.863	151.247.975	121.863.309
Satılan Ticari Mallar Maliyeti	224.532.399	369.544.340	(4.971.665)	138.607.862
Nakliye Giderleri	129.216.625	158.891.348	45.265.964	73.866.892
Patlatma Giderleri	92.344.769	38.660.538	42.677.289	14.316.254
Amortisman Giderleri	66.684.778	76.932.154	18.520.912	24.868.269
İhracat Giderleri	46.453.150	36.145.845	23.350.573	5.409.750
Akaryakıt Giderleri	41.521.371	26.156.076	13.547.586	9.840.375
Kira Giderleri	28.913.624	60.477.946	3.277.282	23.526.718
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	28.705.316	9.234.066	21.950.561	1.999.734
Prim Giderleri	27.125.476	24.041.678	10.594.375	9.834.940
Komisyon Giderleri	23.295.938	80.543.598	9.591.963	14.156.442
Bakım ve Onarım Giderleri	19.047.044	13.600.638	6.506.589	6.688.494
Danışmanlık Giderleri	17.274.651	17.772.706	(5.126.108)	7.987.679
Temsil ve Ağırlama Giderleri	2.708.768	2.381.533	1.117.747	689.125
Diğer	157.427.480	90.673.415	53.185.696	38.276.753
Toplam	**2.915.570.531**	**2.777.031.836**	**1.074.255.761**	**1.006.804.537**

26. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

a) Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Kambiyo Karları	45.417.526	46.393.621	17.416.997	15.199.514
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacak Karşılıkları	1.426.480	668.118	(76.226)	668.118
Konusu Kalmayan Dava Karşılıkları	1.178.546	166.741	(41.444)	166.741
Diğer Gelir ve Karlar	2.704.708	42.370.706	1.159.816	5.724.113
Toplam	**50.727.260**	**89.599.186**	**18.459.143**	**21.758.486**

b) Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Kambiyo Zararları	60.089.108	40.732.564	24.512.840	13.248.021
Şüpheli Alacak Karşılıkları	8.098.505	4.400.923	3.842.430	(964.008)
Komisyon Giderleri	623.195	-	623.195	-
Diğer Gider ve Zararlar	2.354.480	681.632	1.656.691	259.593
Toplam	**71.165.288**	**45.815.119**	**30.635.156**	**12.543.606**

27. YATIRIM FALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

a) Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Sabit Kıymet Satış Karı	7.155.969	8.626.828	277.159	204.620
Menkul Kıymet Satış Karları	-	-	(2.379.027)	-
Yatırım Nitelikli Kambiyo Karları	1.668.247	-	774.695	-
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar	-	-	(624.344)	-
Kira Gelirleri	-	7.232.811	-	7.092.787
Toplam	**8.824.216**	**15.859.639**	**(1.951.517)**	**7.297.407**

27. YATIRIM FALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

b) Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Menkul Kıymet Satış Zararları	43.005.586	-	43.005.586	-
Kambiyo Zararları	5.318	-	5.318	-
Sabit Kıymet Satış Zararı	5.764.261	-	2.388.583	-
Toplam	**48.775.165**	**-**	**45.399.487**	**-**

28. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

a) Finansman Gelirleri

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Faiz Gelirleri	133.578.464	49.711.057	71.658.268	25.802.192
Kambiyo Karları	10.977.119	11.628.364	8.431.370	2.685.095
Toplam	**144.555.583**	**61.339.421**	**80.089.638**	**28.487.287**

b) Finansman Giderleri

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Kambiyo Zararları	40.560.685	13.504.299	21.381.918	9.005.318
Faiz Giderleri	42.014.143	6.829.372	31.454.136	4.493.341
Diğer Borçlanma Giderleri	12.290.093	4.569.236	2.964.379	1.368.485
Toplam	**94.864.921**	**24.902.907**	**55.800.433**	**14.867.144**

29. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ege Bodrum Şarapçılık Tarım Turizm A.Ş.	-	40.071
Toplam	**-**	**40.071**

b) İlişkili Taraflara Ticari Borçlar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş.	-	42.108.408
Madser Patlayıcı Madde Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	6.645.239	6.474.311
Toplam	**6.645.239**	**48.582.719**

c) İlişkili Taraflara Diğer Borçlar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Gökhan Aydın	7.217	8.972
Toplam	**7.217**	**8.972**

1 Ocak – 30 Eylül 2026	Satışlar	Alımlar	Faaliyet Giderleri	Esas Faaliyetlerden Gelirler
Ege Bodrum Şarapcılık Tarım Turizm A.Ş.	-	-	-	27.357
HTD Kimya A. Ş Mühendislik A. Ş.	92.910	-	-	-
Madser Patlayıcı Madde Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi (**)	-	-	9.285.335	-
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş. (*)	20.213	63.121.879	19.553.995	-
Hakan Kaya	108.333	-	-	-
Toplam	**221.456**	**63.121.879**	**28.839.330**	**27.357**

1 Ocak – 30 Eylül 2025	Satışlar	Alımlar	Faaliyet Giderleri	Esas Faaliyetlerden Gelirler
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş. (*)	178.219	83.723.347	28.526.124	-
Madser Patlayıcı Madde Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi (**)	-	14.411	7.169.069	-
Toplam	**178.219**	**83.737.758**	**35.695.193**	**-**

(*) Komando Av ile gerçekleştirilen alım işlemleri Komando Av tarafından üretimi yapılan anfo alımlarına ilişkin olup, faaliyet giderleri tutarları ise Komando Av 'a yapılan kira ödemelerinden oluşmaktadır.
(**) Madser Patlayıcı ile gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan faaliyet giderleri Madser 'in yapmış olduğu patlayıcı madde satışı aracılıklarına ait ödenen komisyon giderlerinden oluşmaktadır.

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ücretler ve Diğer Faydalar	23.373.950	42.609.525
Toplam	**23.373.950**	**42.609.525**

(*) Üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve diğer faydalar, Şirket üst yönetiminde yer alan çalışanlar için ödenen maaş ve primlerden meydana gelmektedir.

30. PAY BAŞINA KAZANÇ

Pay başına kazanç, net dönem karının Grup hisselerinin dönem içerisindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Grup'un Pay Başına Kazanç / (Kayıp) hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Eylül 2026	**1 Ocak- 31 Aralık 2025**
Çıkarılmış Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Adeti	103.691.176	100.000.000
1 Hissenin Nominal Değeri (TL)	1	1
Ana Ortaklık Dönem Karı	31.613.630	98.311.068
Hisse Başına (Kayıp) / Kazanç	**0,30**	**0,98**

31. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Döviz kuru riski

Grup için ağırlıklı olarak ABD Doları ve AVRO cinsinden borçlu veya alacaklı bulunan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kur riskine maruz kalmaktadır. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır. Grup yabancı para kur riskini yabancı para varlıklarını ve yükümlülüklerini dengeli bir şekilde organize etmekte ve yükümlülükler ile varlıkların vadelerini ve yabancı para pozisyonlarını eşleştirme yoluyla yönetmektedir. Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Grup için ağırlıklı olarak ABD Doları ve AVRO cinsinden borçlu veya alacaklı bulunan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kur riskine maruz kalmaktadır. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır. Grup yabancı para kur riskini yabancı para varlıklarını ve yükümlülüklerini dengeli bir şekilde organize etmekte ve yükümlülükler ile varlıkların vadelerini ve yabancı para pozisyonlarını eşleştirme yoluyla yönetmektedir. Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup'un yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

31. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

30 Eylül 2026	ABD Doları	Avro	CAD	TL Karşılığı
1. Ticari alacaklar	4.514.966	182.173	-	231.039.572
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları	1.097.600	18.510	290	54.743.476
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	1.586.041	127.920	-	84.712.275
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**7.198.607**	**328.603**	**290**	**370.495.323**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**7.198.607**	**328.603**	**290**	**370.495.323**
10. Ticari Borçlar	(6.026.092)	(104.064)	-	(301.181.257)
11. Finansal Yükümlülükler	(7.383.559)	(374.357)	-	(382.765.761)
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(110.587)	-	-	(5.420.798)
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (11+10+12)	**(13.520.238)**	**(478.421)**	**-**	**(689.367.816)**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**(13.520.238)**	**(478.421)**	**-**	**(689.367.816)**
19. Finansal durum tablosu dışı döviz cinsinden Türev	-	-	-	-
Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz	-	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9+18+19)	**(6.321.631)**	**(149.818)**	**290**	**(318.872.493)**
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(6.321.631)**	**(149.818)**	**290**	**(318.872.493)**

31. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2025	ABD Doları	Avro	TL Karşılığı	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi endeksli değerleri)
1. Ticari alacaklar	3.997.282	108.873	176.741.122	219.719.876
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dahil)	281.491	11.578	12.642.889	15.717.304
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**4.278.773**	**120.451**	**189.384.011**	**235.437.180**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**4.278.773**	**120.451**	**189.384.011**	**235.437.180**
10. Ticari Borçlar	(6.330.218)	(7.628)	(272.095.586)	(338.262.017)
11. Finansal Yükümlülükler	(2.000.000)	(561.460)	(114.130.190)	(141.883.626)
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (11+10+12)	**(8.330.218)**	**(569.088)**	**(386.225.776)**	**(480.145.643)**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	(225.530)	(11.361.412)	(14.124.206)
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**-**	**(225.530)**	**(11.361.412)**	**(14.124.206)**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**(8.330.218)**	**(794.618)**	**(397.587.188)**	**(494.269.849)**
19. Finansal durum tablosu dışı döviz cinsinden Türev araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9+18+19)	**(4.051.445)**	**(674.167)**	**(208.203.177)**	**(258.832.669)**
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(4.051.445)**	**(674.167)**	**(208.203.177)**	**(258.832.669)**

31. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Döviz pozisyonu ile ilgili olarak duyarlılık testi aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2026	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değer kazanması /kaybetmesi halinde		
ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(31.051.043)	31.051.043
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
ABD Doları net etki	**(31.051.043)**	**31.051.043**
Euro'nun TL karşısında %10 değer kazanması /kaybetmesi halinde		
Euro net varlık/ yükümlülüğü	(837.128)	837.128
Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
Euro net etki	**(837.128)**	**837.128**
CAD'nin TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
CAD net varlık / yükümlülüğü	922	(922)
CAD riskinden korunan kısım (-)	**-**	**-**
CAD net etki	**922**	**(922)**
Toplam net etki	**(31.887.249)**	**31.887.249**

31 Aralık 2025	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değer kazanması /kaybetmesi halinde		
ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(21.659.823)	21.659.823
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
ABD Doları net etki	**(21.659.823)**	**21.659.823**
Euro'nun TL karşısında %10 değer kazanması /kaybetmesi halinde		
Euro net varlık/ yükümlülüğü	(4.223.444)	4.223.444
Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
Euro net etki	**(4.223.444)**	**4.223.444**
Toplam net etki	**(25.883.267)**	**25.883.267**

Faiz riski:

Grup, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerinin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır.

Grup'un 30 Eylül 2026, 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla değişken faizli finansal varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

32. BİLANÇO SONRASI OLAYLAR

Nakit ve Nakit Benzerleri

Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla aracı kurum nezdinde yatırım hesabında bulunan ve aktif toplamının yaklaşık %10'una karşılık gelen nakit varlıkları bulunmaktadır. Bilanço sonrası dönemde yapılan geri çekimlerle bu oran %8 mertebesine gerilemiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu kararı doğrultusunda, ilgili aracı kurumun sermaye piyasası faaliyetleri 21 Ekim 2026 tarihi itibarıyla geçici olarak durdurulmuştur.

Grup, ilgili tutarın tahsiline yönelik gelişmeleri takip etmekte olup tahsilat sürecine ve finansal etkilerine ilişkin değerlendirmelerini sürdürmektedir.

32. BİLANÇO SONRASI OLAYLAR (Devamı)

Kar Payı Ödemesi

Şirket'in 9 Mart 2026 tarihli 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 2025 yılı dönem net karından brüt 150.000.000 TL kar payı dağıtılmasına karar verilmiştir. Aynı toplantıda, dağıtılacak karın zamanının ve dağıtım şeklinin Yönetim Kurulu tarafından belirlenmesi kararlaştırılmıştır.

Genel Kurul kararına istinaden halka arz öncesinde, Yönetim Kurulu'nun 31 Mart 2026 tarihli ve 11 numaralı kararı ile brüt 50.000.000 TL, 7 Nisan 2026 tarihli ve 12 numaralı kararı ile brüt 25.000.000 TL olmak üzere toplam brüt 75.000.000 TL tutarındaki kar payı dağıtım işlemleri tamamlanmıştır.

Halka arz sonrasında, Yönetim Kurulu'nun 18 Eylül 2026 tarihli ve 44 numaralı kararı ile Genel Kurul tarafından onaylanan tutardan kalan brüt 75.000.000 TL'nin dağıtım tarihi olan 7 Ekim 2026 itibarıyla mevcut ortaklara nakden ödenmesine karar verilmiştir

33. NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI/ (KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Grup'un 30 Eylül 2026 itibarıyla TMS 29 uyarınca net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları) detayı aşağıdaki gibidir:

Parasal Olmayan Kalemler	**30 Eylül 2026**	**30 Eylül 2025**
Kısa ve Uzun Vadeli Varlıklar	**216.184.050**	**298.723.366**
Stoklar	21.922.122	19.753.160
Peşin Ödenmiş Giderler	(393.472)	(7.130.041)
Verilen Depozito ve Teminatlar	(53.588)	(110.308)
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	7.696.271	-
Maddi Duran Varlıklar	320.734.462	284.408.766
Kullanım Hakkı Varlıkları	(2.650.556)	1.025.928
Şerefiye Dışındaki Maddi Olmayan Duran Varlıklar	365.989	943.100
Ertelenmiş Vergi Varlığı	(131.437.178)	(167.239)
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler ve Özkaynaklar	**(536.644.687)**	**(657.063.452)**
Ertelenmiş Gelirler	-	183.996
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	64.584.860	(83.817.894)
Ödenmiş Sermaye	(90.456.838)	(93.275.507)
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	(43.058.968)	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş		
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(99.055.364)	(102.871.425)
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	(345.748.092)	(355.456.384)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(21.894.499)	(20.968.386)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(1.015.786)	(857.852)
Kâr veya Zarar Tablosu Kalemleri	**56.244.336**	**58.486.102**
Hasılat	(232.928.510)	(277.727.709)
Satışların Maliyeti	219.564.512	240.667.724
Genel Yönetim Giderleri	17.039.221	9.756.388
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	36.304.315	49.723.704
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(2.922.183)	(3.643.721)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2.879.317	1.698.523
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	(6.128.889)	(6.363.811)
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	3.493.940	353.171
Finansal Gelirler	(7.905.220)	(6.001.569)
Finansal Giderler	3.227.203	2.914.290
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	23.620.630	47.109.112
NET PARASAL POZİSYON KAYIPLARI	**(264.216.301)**	**(299.853.984)**