ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ
SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2026 TARİHİ İTİBARIYLA
HAZIRLANAN FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

FİNANSAL DURUM TABLOLARI **1-2**

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI **3**

ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI **4**

NAKİT AKIŞ TABLOLARI **5-6**

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR **7-51**

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

30 EYLÜL 2026 TARİHLİ ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar Türk Lirası'nın 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Sınırlı Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30 Eylül 2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2025
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		**356.195.095**	**352.061.695**
Nakit ve nakit benzerleri	29	11.919.388	32.004.447
Ticari alacaklar	4	205.768.495	206.980.120
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	3	*49.233.215*	*40.897.359*
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		*156.535.280*	*166.082.761*
Diğer alacaklar	5	33.253.450	31.353.478
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar		*33.253.450*	*31.353.478*
Stoklar	6	99.583.339	74.382.620
Peşin ödenmiş giderler	7	1.133.420	2.390.325
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	24	-	151.993
Diğer dönen varlıklar	14	4.537.003	4.798.712
Duran Varlıklar		**785.298.175**	**818.144.483**
Finansal yatırımlar		1.260	1.566
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	8	243.164.733	243.164.733
Maddi duran varlıklar	9	540.209.180	572.731.859
Maddi olmayan duran varlıklar	10	1.709.072	1.980.372
Peşin ödenmiş giderler	7	200.000	248.636
Diğer duran varlıklar		13.930	17.317
TOPLAM VARLIKLAR		**1.141.493.270**	**1.170.206.178**

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

30 EYLÜL 2026 TARİHLİ ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar Türk Lirası'nın 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Sınırlı Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30 Eylül 2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş Onceki Dönem 31 Aralık 2025
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**286.557.360**	**296.736.318**
Kısa vadeli borçlanmalar	26	106.450.937	149.193.093
Ticari borçlar	4	79.126.682	74.790.213
İlişkili taraflara ticari borçlar	*3*	*2.656.115*	*3.484.956*
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		*76.470.567*	*71.305.257*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar	13	5.840.863	5.385.442
Diğer borçlar	5	77.712.438	49.376.339
İlişkili taraflara diğer borçlar	*3*	*76.148.907*	49.343.559
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar		*1.563.531*	*32.780*
Ertelenmiş gelirler (Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin dışında kalanlar)	7	5.582.663	8.454.957
Dönem karı vergi yükümlülüğü	24	2.236.922	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	13	7.534.506	7.629.384
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	14	2.072.349	1.906.890
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**121.848.520**	**158.630.090**
Uzun vadeli borçlanmalar	26	12.423.529	91.930.312
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	13	11.337.880	11.585.580
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	24	98.087.111	55.114.198
ÖZKAYNAKLAR		**733.087.390**	**714.839.770**
Ödenmiş sermaye	15	10.721.700	10.721.700
Sermaye düzeltme farkları	15	175.314.473	175.314.473
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler		22.429.378	22.429.378
Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları	*23*	*32.200.835*	*32.200.835*
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	*23*	*(9.771.457)*	*(9.771.457)*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	15	18.432.735	18.432.735
Geçmiş yıllar karları		487.941.484	571.449.936
Net dönem karı / (zararı)		18.247.620	(83.508.452)
TOPLAM YUKUMLULUKLER VE ÖZKAYNAKLAR		**1.141.493.270**	**1.170.206.178**

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

1 OCAK – 30 EYLÜL 2026 DÖNEMİNE AİT ÖZET
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

(Tutarlar Türk Lirası'nın 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Sınırlı denetimden geçmemiş Cari dönem 1 Ocak - 30 Eylül 2026	Sınırlı denetimden geçmemiş Önceki dönem 1 Ocak - 30 Eylül 2025	Sınırlı denetimden geçmemiş Cari dönem 1 Temmuz - 30 Eylül 2026	Sınırlı denetimden geçmemiş Önceki dönem 1 Temmuz - 30 Eylül 2025
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	16	699.571.940	614.962.305	260.609.723	280.464.730
Satışların maliyeti (-)	16	(595.069.527)	(622.556.798)	(210.671.713)	(275.440.286)
Ticari faaliyetlerden brüt kar / (zarar)		**104.502.413**	**(7.594.493)**	**49.938.010**	**5.024.444**
Genel yönetim giderleri (-)	17	(25.376.476)	(37.065.337)	(10.572.108)	(14.539.841)
Pazarlama giderleri (-)	17	(11.280.851)	(13.073.002)	(4.660.300)	(4.833.203)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	19	20.229.835	35.168.786	6.687.217	8.701.252
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	19	(22.703.615)	(32.412.946)	(8.499.299)	(9.110.489)
Esas faaliyet (zararı) / karı		**65.371.306**	**(54.976.992)**	**32.893.520**	**(14.757.837)**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	20	15.146.084	11.931.477	5.910.934	3.106.104
Finansman gideri öncesi faaliyet (zararı) / karı		**80.517.390**	**(43.045.515)**	**38.804.454**	**(11.651.733)**
Finansman giderleri (-)	21	(36.145.093)	(60.929.694)	(12.761.775)	(17.294.448)
Net parasal pozisyon kazançları	22	19.085.158	32.920.109	2.431.281	25.387.011
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi (zararı) / karı		**63.457.455**	**(71.055.100)**	**28.473.960**	**(3.559.170)**
Dönem vergi gideri (-)	24	(2.236.922)	-	-	-
Ertelenmiş vergi gideri (-)	24	(42.972.913)	(13.997.010)	(6.108.577)	(5.147.213)
Dönem karı / (zararı)		**18.247.620**	**(85.052.110)**	**22.365.383**	**(8.706.383)**
Pay başına kazanç / (kayıp)	25	1,702	(7,933)	2,086	(0,812)
Diğer kapsamlı gelirler		**-**	**-**	**-**	**-**
Toplam kapsamlı gelir / (gider)		**18.247.620**	**(85.052.110)**	**22.365.383**	**(8.706.383)**

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

SINIRLI DENETİMDEN GEÇMEMİŞ
1 OCAK – 30 EYLÜL 2026 DÖNEMİNE AİT ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar Türk Lirası'nın 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

			Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler			Birikmiş Karlar		
	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları	Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kazançları / kayıpları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıl karları	Net dönem (zararı)	Toplam
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiyeler (Dönem başı)	**10.721.700**	**175.314.473**	**(9.771.457)**	**19.199.665**	**18.432.735**	**630.281.569**	**(58.831.633)**	**785.347.052**
Transferler	-	-	-	-	-	(58.831.633)	58.831.633	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	-	(85.052.110)	(85.052.110)
30 Eylül 2025 itibarıyla bakiyeler (Dönem sonu)	**10.721.700**	**175.314.473**	**(9.771.457)**	**19.199.665**	**18.432.735**	**571.449.936**	**(85.052.110)**	**700.294.942**
1 Ocak 2026 itibarıyla bakiyeler (Dönem başı)	**10.721.700**	**175.314.473**	**32.200.835**	**(9.771.457)**	**18.432.735**	**571.449.936**	**(83.508.452)**	**714.839.770**
Transferler	-	-	-	-	-	(83.508.452)	83.508.452	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	-	-	-	18.247.620	18.247.620
30 Eylül 2026 itibarıyla bakiyeler (Dönem sonu)	**10.721.700**	**175.314.473**	**32.200.835**	**(9.771.457)**	**18.432.735**	**487.941.484**	**18.247.620**	**733.087.390**

Ekteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

ACISELSAN ACIPAYAM SELÜLOZ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

SINIRLI DENETİMDEN GEÇMEMİŞ
30 EYLÜL 2026 VE 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
DÖNEMLERE AİT NAKİT AKIŞ TABLOLARI
(Tutarlar Türk Lirası'nın 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Cari dönem 1 Ocak-30 Eylül 2026	Önceki dönem 1 Ocak-30 Eylül 2025
A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları			
Dönem karı / (zararı)		**18.247.620**	**(85.052.110)**
Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler			
- Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	9, 10	36.038.494	35.151.477
- Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		804.220	6.904.093
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	13	*804.220*	*6.904.093*
- Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	20	(15.146.084)	(10.759.320)
- Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	21	34.882.991	57.800.393
- Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	24	45.209.835	13.997.010
- Parasal (kazanç)/kayıpla ilgili düzeltmeler		(12.422.292)	(41.898.413)
		107.614.784	**(23.856.870)**
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler			
- Ticari alacaklardaki (artış) / azalış ile ilgili düzeltmeler	4	(31.275.332)	(9.827.690)
- Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış ile ilgili düzeltmeler		(7.880.940)	20.183.114
- Stoklardaki artış ile ilgili düzeltmeler	6	(25.200.719)	42.475.216
- Peşin ödenmiş giderlerdeki artış	7	1.305.541	2.788.125
- Ticari borçlardaki artış ile ilgili düzeltmeler	4	18.965.960	10.539.633
- Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artış		455.421	436.653
- Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki (azalış) / artış ile ilgili düzeltmeler	14	22.847.053	(3.213.811)
- Ertelenmiş Gelirlerdeki (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) Artış / (Azalış)	7	(1.218.445)	(42.334)
- Faaliyetlerle ilgili diğer varlıklardaki azalış ile ilgili düzeltmeler		(676.806)	(7.384.872)
		84.936.517	**32.097.164**
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler	13	(207.225)	(301.821)
		84.729.292	**31.795.343**

SINIRLI DENETİMDEN GEÇMEMİŞ
30 EYLÜL 2026 VE 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN
DÖNEMLERE AİT NAKİT AKIŞ TABLOLARI
(Tutarlar Türk Lirası'nın 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Cari dönem 1 Ocak-30 Eylül 2026	Önceki dönem 1 Ocak-30 Eylül 2025
B. Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları			
- Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	9, 10	(3.244.515)	(8.121.819)
- (Verilen) nakit avans ve borçlar/ geri ödemeler, net		-	37.479.493
- İlişkili taraflara (verilen) nakit avans ve borçlar	*3*	-	*37.479.493*
- Alınan faiz		15.146.084	10.759.320
		11.901.569	**40.116.994**
C. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları			
- Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri		17.907.123	841.539
- Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(110.890.125)	-
- Ödenen faiz		(19.197.126)	(57.800.393)
		(112.180.128)	**(56.958.854)**
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ PARASAL KAYIP KAZANÇ ETKISI		(4.535.792)	(3.607.391)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (A+B+C)		(15.549.267)	14.953.483
D. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	29	32.004.447	9.730.985
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D)	29	**11.919.388**	**21.077.077**

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Acıselsan Acıpayam Selüloz Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket"), 12 Nisan 1973 tarihinde Denizli'de kurulmuştur.

Şirket'in adresi ve başlıca faaliyet merkezi Aşağı Mahallesi Acıselsan Cad. No: 25 Acıpayam/Denizli'dir.

Şirket, selüloz ve selüloz türevlerinin üretimi, alımı ve satımı, sodyum karboksimetil türevlerinin üretimi, alımı ve satımı, her türlü kimyasal maddenin ithalatı, ihracatı ve ticareti ile üretim atıklarının değerlendirilmesi konularında faaliyet göstermektedir.

Şirket payları 2012 yılından itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Şirket'in 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla çalışan mavi yakalı personel sayısı 72, beyaz yakalı personel sayısı 23'dür (31 Aralık 2025: 78 mavi yaka, 20 beyaz yaka).

Şirket'in konsolidasyona tabi iştiraki ve bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

Şirket'in ana ortağı Verusa Holding A.Ş.'dir. İstanbul 10. Sulh Ceza Hakimliğinin 13 Kasım 2025 tarihli ve 2025/11891 D. İş sayılı kararıyla; Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (Fon) Şirket'e kayyım olarak atanmış, karar uyarınca Fon Kurulu tarafından Şirket'in Yönetim Kurulu oluşturulmuştur. Şirket'in yönetimi ve temsili Fon Kurulunca atanan Yönetim Kurulu tarafından yerine getirilmekte olup Şirket'in ticari faaliyetleri herhangi bir aksama olmaksızın kesintisiz olarak devam etmektedir.

Finansal tabloların onaylanması

Şirket'in genel kurul yetkileri, 7145 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un Geçici 2'nci maddesinin 1'inci fıkrası uyarınca Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu tarafından kullanılmaktadır. Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 30 Ekim 2026 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Fon Kurulu'nun finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

TFRS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5'inci maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır. TFRS'ler, Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar içermektedir. Finansal tablolar KGK tarafından 4 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan "TMS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile Finansal Tablo örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Finansal tablolar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, arsalar ve binaların yeniden değerlenmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Fonksiyonel para birimi

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

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama

Şirket, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayınlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31 Aralık 2023 tarihli ve aynı tarihte sona eren yıla ilişkin finansal tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tabloların, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanması ve önceki dönem finansal tabloların da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Şirket bu nedenle, 31 Aralık 2025 ve 30 Eylül 2025 tarihli finansal tablolarını da, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

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

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

Tarih	Endeks	Düzeltme Katsayısı	Üç Yıllık Kümülatif Enflasyon Oranları
30 Eylül 2026	137,23	1,000	%158
31 Aralık 2025	110,39	1,243	%211
30 Eylül 2025	105,78	1,297	%222

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

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

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

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama (devamı)

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

- Enflasyonun Şirket'in cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, gelir tablosunda net parasal pozisyon kaybı hesabına kaydedilmiştir (Not 22).

- Şirket, arazi ve binalarını yeniden değerleme politikası çerçevesinde gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçmektedir. TMS 29'daki geçiş hükümlerinin bir parçası olarak, özkaynaklar altında muhasebeleştirilen ilgili yeniden değerleme fonları, 1 Ocak 2022 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar karlarına yeniden sınıflandırılmıştır.

SPK'nın 7 Mart 2024 tarihli bülteni uyarınca, SPK mevzuatı uyarınca hazırlanan finansal tablolardaki "Sermaye Düzeltme Farkları", "Paylara İlişkin Primler (İskontolar)" (Emisyon Primi) dâhil "Yasal Yedekler" ile "Diğer Yedekler" de sınıflanan statü yedekleri ile özel yedekleri vb. yedek kalemlerin; 2023 yılında sona eren raporlama dönemine ait TFRS finansal durum tablosunda başlamak üzere TÜFE üzerinden gösterilmesine karar verilmiştir. Bu doğrultuda, vergi mevzuatına göre hazırlanmış finansal tablolarda yer alan enflasyona göre düzeltilmiş tutarların, TFRS raporlamasında geçerli olan TÜFE'ye göre düzeltilmiş tutarlara dönüştürülmesi ve ortaya çıkan farkların da "Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları" kalemine yansıtılması gerekmektedir. Şirket'in TFRS finansal durum tablosunda özkaynaklar altında izlenen söz konusu kalemlerin vergi mevzuatına göre hazırlanmış finansal tablolarda yer alan enflasyona göre düzeltilmiş tutarların ayrıntıları ile "Geçmiş Yıllar Karları"nda izlenen ilgili farkları ekte açıklanmıştır:

	ÜFE Endeksli Yasal Kayıtlar	**TÜFE Endeksli Tutarlar**	**Geçmiş Yıl Karlarında Takip Edilen Fark**
Sermaye Düzeltme Farkları	265.607.054	175.314.473	90.292.581
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	21.357.224	18.432.735	2.924.489

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket, cari yıl içerisinde muhasebe politikalarında Not 2.4'de açıklanan yeni ve revize standartlar dışında önemli bir değişiklik yapmamıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları

a. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

Değişiklikler, TFRS 9 Finansal Araçlar standardının sınıflandırma ve ölçüm gerekliliklerinin uygulama sonrası gözden geçirilmesi sırasında belirlenen konuları ele almaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler

Değişiklikler, doğaya bağlı elektriğe dayanan sözleşmeleri daha gerçeğe uygun bir şekilde yansıttığı görüşüyle, işletmelerin finansal tablolarına bu tür sözleşmelere ilişkin bilgileri dahil edebilmelerini sağlamayı amaçlamaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

Duyuru aşağıdaki değişiklikleri içermektedir:

- TFRS 1: İlk kez uygulayanlar için riskten korunma muhasebesi
- TFRS 7: Finansal tablo dışı bırakmadan kaynaklanan kazanç veya kayıp
- TFRS 7: İşlem fiyatı ile gerçeğe uygun değer arasındaki ertelenmiş farkın açıklanması
- TFRS 7: Giriş ve kredi riski açıklamaları
- TFRS 9: Kiracı tarafından kira yükümlülüğünün finansal tablo dışı bırakılması
- TFRS 9: İşlem fiyatı
- TFRS 10: 'Fiili temsilci' tespiti
- TMS 7: Maliyet yöntemi

Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

***b. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla* yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:**

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri

TFRS 17, sigorta yükümlülüklerinin mevcut bir karşılama değerinde ölçülmesini gerektirir ve tüm sigorta sözleşmeleri için daha düzenli bir ölçüm ve sunum yaklaşımı sağlar. Bu gereklilikler sigorta sözleşmelerinde tutarlı, ilkeye dayalı bir muhasebeleştirmeye ulaşmak için tasarlanmıştır. TFRS 17, sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketleri için 1 yıl daha ertelenmiş olup 1 Ocak 2027 itibarıyla TFRS 4 *Sigorta Sözleşmeleri*'nin yerini alacaktır.

TFRS 17 (Değişiklikler) Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler

TFRS 17'de uygulama maliyetlerini azaltmak, sonuçların açıklanmasını ve geçişi kolaylaştırmak amacıyla değişiklikler yapılmıştır.

Ayrıca, karşılaştırmalı bilgilere ilişkin değişiklik ile TFRS 7 ve TFRS 9'u aynı anda ilk uygulayan şirketlere finansal varlıklarına ilişkin karşılaştırmalı bilgileri sunarken o finansal varlığa daha önce TFRS 9'un sınıflandırma ve ölçüm gereklilikleri uygulanmış gibi sunmasına izin verilmektedir. Değişiklikler TFRS 17 ilk uygulandığında uygulanacaktır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

TFRS uygulayan tüm işletmeler için finansal tablolarda bilgilerin sunumu ve açıklanması konusundaki gereklilikleri içermektedir. Bu standart, 1 Ocak 2027 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar
TFRS 19, uygun koşulları sağlayan bir bağlı ortaklığın, diğer Türkiye Finansal Raporlama Standartlarındaki açıklama gereklilikleri yerine uygulamasına izin verilen açıklama gerekliliklerini belirlemektedir. Bu standart, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS 19 (Değişiklikler) Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar

Değişiklikler, TFRS 19'un ilk yayımlandığı tarihte dikkate alınmamış olan yeni veya revize edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartlarını kapsamaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TMS 21 (Değişiklikler) Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

Değişiklikler, şirketlerin finansal tablolarını yüksek enflasyonlu olmayan bir para biriminden yüksek enflasyonlu bir para birimine nasıl çevirmeleri gerektiğine ilişkin açıklık getirmektedir. 1 Ocak 2027 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir.

TMS 28 (Değişiklikler) İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar İçin Gerçeğe Uygun Değer Opsiyonuna İlişkin Değişiklikler
Değişiklikler, hangi işletmelerin TMS 28'deki gerçeğe uygun değer opsiyonunu kullanarak yatırımlarını ölçmeye uygun olduğuna açıklık getirmektedir. 1 Ocak 2027 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir.

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama

1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu standart, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. TFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:

- kar veya zarar tablosunun yapısı
- işletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri (yani yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütleri) için finansal tablolarda yapılması gereken açıklamalar; ve genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplulaştırma ve ayrıştırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

Söz konusu değişikliklerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

İlişkili Taraflar

Bu finansal tablolar açısından, Şirket üzerinde kontrolü, müşterek kontrolü veya önemli etkinliği olan ortaklar, Verusa Grubu Şirketleri, Şirket'in veya ana ortak olarak Verusa Holding A.Ş.'nin üst düzey yönetim kadrosu ve yönetim kurulu üyeleri, yakın aile üyeleri ve bunlar tarafından kontrol edilen, müştereken kontrol edilen veya bunların üzerinde önemli etkinlikleri olan şirketler ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir.

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

   (i) raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,

   (ii) raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,

   (iii) raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

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

   (i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).

   (ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.

   (iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.

   (iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.

   (v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.

   (vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.

   (vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Hasılatın Kaydedilmesi

Şirket hasılatı temel olarak selüloz ve selüloz türevleri ve sodyum karboksimetil türevlerinin satışından oluşmaktadır.

Şirket, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe hasılatı finansal tablolarına kaydeder. Bir varlığın kontrolü müşterinin eline geçtiğinde (veya geçtikçe) varlık devredilmiş olur.

Şirket aşağıda yer alan temel prensipler doğrultusunda hasılatı finansal tablolarına kaydetmektedir:

(a) Müşteriler ile sözleşmelerin belirlenmesi
(b) Sözleşmedeki performans yükümlülüklerinin belirlenmesi
(c) Sözleşmedeki işlem fiyatının saptanması
(d) İşlem fiyatının sözleşmedeki performans yükümlülüklerine bölüştürülmesi
(e) Her performans yükümlülüğü yerine getirildiğinde hasılatın muhasebeleştirilmesi

Bu modele göre öncelikle müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt edilen mal veya hizmetler değerlendirilmekte ve söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verilen her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlenmektedir. Sonrasında ise edim yükümlülüklerinin zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği tespit edilmektedir. Şirket, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak finansal tablolara alır. Mal veya hizmet devri taahhüdü niteliğindeki edim yükümlülükleri ile alakalı hasılat, mal veya hizmetlerin kontrolünün müşterilerin eline geçtiğinde muhasebeleştirilir.

Şirket aşağıdaki şartların tamamının karşılanması durumunda müşterisi ile yaptığı bir sözleşmeyi hasılat olarak muhasebeleştirir:

(a) Sözleşmenin tarafları sözleşmeyi (yazılı, sözlü ya da diğer ticari teamüllere uyarınca) onaylamış ve kendi edimlerini ifa etmeyi taahhüt etmektedir,
(b) Şirket her bir tarafın devredeceği mal veya hizmetlerle ilgili hakları tanımlayabilmektedir,
(c) Şirket devredilecek mal veya hizmetlerle ilgili ödeme koşulları tanımlayabilmektedir,
(d) Sözleşme özü itibarıyla ticari niteliktedir,
(e) Şirket'in müşteriye devredilecek mal veya hizmetler karşılığı bedel tahsil edecek olması muhtemeldir. Bir bedelin tahsil edilebilirliğinin muhtemel olup olmadığını değerlendirirken işletme, sadece müşterinin bu bedeli vadesinde ödeyebilmesini ve buna ilişkin niyetini dikkate alır.

TFRS 15'in ilgili paragrafları uyarınca edim yükümlülüğü zamana yayılarak değil belirli bir anda yerine getirilir ve Şirket kontrolün devrine yönelik aşağıdakileri içeren, ancak bunlarla sınırlı olmayan göstergeleri dikkate alır:

- mal veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği
- müşterinin mal veya hizmetin yasal hakkına sahipliği
- malın fiziki zilyetliğinin devri
- malın mülkiyetinin getirdiği önemli risk ve getirilerine sahipliği
- müşterinin mal veya hizmeti kabul etmesi şartlarını dikkate alır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Ticari alacaklar

Şirket tarafından bir alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar ertelenen finansman gelirinden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin çok büyük olmaması durumunda, orijinal fatura değerleri üzerinden gösterilmiştir (Dipnot 4).

Şirket tahsil imkanının kalmadığına dair objektif bir delil olduğu takdirde ilgili ticari alacak için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Objektif deliller, alacağın dava veya icra safhasında veya hazırlığında olması, alıcının, önemli finansal zorluk içine düşmesi, alıcının temerrüde düşmesi veya önemli ve süresi öngörülemeyen bir gecikme yaşanacağının muhtemel olması gibi durumlardır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır.

Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın gerçeğe uygun değeridir. Ayrıca Şirket, finansal tablolarda yer alan itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ticari alacakları önemli bir finansman bileşeni içermediği için değer düşüklüğü hesaplamaları için kolaylaştırılmış uygulamayı seçerek karşılık matrisi kullanmaktadır. Bu uygulama ile Şirket, ticari alacaklar belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda, beklenen kredi zarar karşılığını ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçmektedir. Beklenen kredi zararlarının hesaplamasında, geçmiş kredi zararı deneyimleri ile birlikte, Şirket'in geleceğe yönelik tahminleri de dikkate alınmaktadır. Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek kar veya zarar tablosuna gelir olarak kaydedilir.

Ticari borçlar

Ticari borçlar finansal tablolara alındıkları tarihte gerçeğe uygun değer değerleri ile müteakip dönemde ise indirgenmiş maliyet bedeli üzerinden kaydedilir (Dipnot 4).

İşletmenin sürekliliği

Şirket finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlenmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yönteme göre ve çoğunlukla ağırlıklı ortalama yöntemine göre değerlenir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ile satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir. Stokların net gerçekleşebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleşebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün oluştuğu yılda kar veya zarar tablosuna gider olarak yansıtılır. Daha önce stokların net gerçekleşebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleşebilir değerde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Alınan krediler

Alınan krediler alındıkları tarihlerdeki gerçeğe uygun değerlerinden, işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki net değerleriyle kaydedilir. Alınan krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden gösterilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, etkin faiz yöntemi kullanılarak kapsamlı gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Alınan kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti oluştuğunda kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır. Alınan kredilerin vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise, kısa vadeli yükümlülükler içerisinde, 12 aydan fazla ise uzun vadeli yükümlülükler içerisinde gösterilmektedir. Kredi sözleşmeleri ve limitleri için ödenen ücretler, söz konusu sözleşme kapsamında ilgili limitin kısmen veya tamamen kullanılmasının kuvvetle muhtemel olduğu durumlarda, işlem maliyeti olarak yukarıdaki esaslar çerçevesinde mali tablolara yansıtılır. Söz konusu limitin kullanılmasının muhtemel olmadığı durumlarda ise, ödenen ücret likidite hizmetleri için ödenen bir hizmet olarak peşin ödenen gider olarak değerlendirilir ve ilgili kredi limitinin geçerlilik süresi boyunca gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

Maddi duran varlıklar

Arazi ve arsalar ile binalar 31 Aralık 2025 tarihi itibariyle bir bağımsız profesyonel değerleme şirketi tarafından yapılan değerleme çalışmalarında tespit edilen gerçeğe uygun değeri üzerinden finansal tablolara yansıtılmaktadır. Yeniden değerlemenin yapıldığı tarih itibariyle, değerlemeye konu olan ilgili maddi duran varlığın birikmiş amortismanı varlığın maliyeti ile netleştirilmekte ve müteakip dönemlerde yeniden değerlenmiş net defter değeri üzerinden takip edilmektedir.

Araziler ve binaların taşınan değerlerinde yeniden değerleme sonucu meydana gelen artışlar, bilançoda özkaynaklar altında yer alan yeniden değerleme fonu hesabına, ertelenmiş vergi etkisi düşülerek, alacak kaydedilmektedir. Daha önce kapsamlı gelir tablosuna değer düşüklüğü yansıtılan varlıklarla ilgili değerleme artışları kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmış olan söz konusu değer düşüklüğü tutarında kapsamlı gelir tablosuna alacak kaydedilir. Aynı varlığın bir önceki dönemdeki fondaki artışlarına karşılık gelen azalışlar fondan düşülmüş; diğer tüm azalışlar ise kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır. Her yıl, yeniden değerlenmiş tutar üzerinden hesaplanan amortisman ile (kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan amortisman) varlığın yeniden değerleme öncesi maliyeti üzerinden ayrılan amortisman arasındaki fark ilgili ertelenmiş vergi etkisi düşülerek yeniden değerleme fonundan birikmiş karlara transfer edilmiştir.

Binalar kapasitelerinin tam olarak kullanılmaya hazır olduğu ve fiziksel durumlarının belirlenen üretim kapasitesini karşılayacağı durumlarda aktifleştirilir ve amortismana tabi tutulmaya başlanırlar. Maddi duran varlıkların hurda değerinin önemli tutarda olmadığı tahmin edilmektedir.

Maddi duran varlık alımları için verilmiş olan avanslar, ilgili varlık aktifleştirilene kadar diğer duran varlıklar duran varlıklar altında peşin ödenmiş giderler altında takip edilmektedir. Her raporlama döneminde, maddi duran varlıkların hurda değeri yaklaşık ekonomik ömürler gözden geçirilmekte ve gerekli düzeltmeler ileriye dönük olarak yapılmaktadır.

Yeniden değerlenmiş ya da bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmiş maddi duran varlıkların üzerinden doğrusal amortisman yöntemi uygulanarak amortisman hesaplanmıştır. Araziler sonsuz ömre sahip oldukları varsayılarak amortismana tabi tutulmamıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi duran varlıklar (devamı)

Maddi duran varlıkların yaklaşık ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Yıllar
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	8-25 yıl
Binalar	30 yıl
Tesis, makine ve cihazlar	3-20 yıl
Taşıtlar	5 yıl
Demirbaşlar	3-20 yıl
Diğer duran varlıklar	4-10 yıl

Aktifleştirmeden sonraki harcamalar, gelecekte ekonomik fayda sağlanmasının kuvvetle muhtemel olması ve ilgili harcamanın maliyetinin güvenilebilir bir şekilde ölçülmesi durumunda ilgili varlığın maliyetine eklenir veya ayrı bir varlık olarak finansal tablolara yansıtılır. Maddi duran varlıklar; taşınır değerlerin, geri kazanılabilir değerlerinden daha fazla olabileceğini gösteren koşullarda değer düşüklüğü için gözden geçirilmektedir. Değer düşüklüğü saptanması için varlıklar, nakit üreten birimler olan en alt seviyede gruplanır (nakit üreten birim). Bir maddi duran varlığın taşıdığı değer, geri kazanılabilir değerinden fazla ise karşılık ayrılarak defter değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, maddi duran varlığın kullanımdaki değeri veya varlığın satışı için katlanılacak giderler düşüldükten sonraki net satış fiyatından yüksek olanıdır.

Söz konusu değer düşüklüğüne uğrayan maddi duran varlık yeniden değerlenmişse, değer düşüklüğü önceki dönemlerdeki yeniden değerleme fonundaki artışlara karşılık gelecek tutarda fondan düşülür ve geri kalan tutar kapsamlı gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

Bakım ve onarım giderleri oluştukları dönemin kapsamlı gelir tablosuna gider olarak kaydedilirler. Şirket, yapılan yenilemeler doğrultusunda değiştirilen parçaların diğer bölümlerden bağımsız bir şeklide amortismana tabi tutulup tutulmadığına bakmaksızın taşınan değerlerini bilançodan çıkarır. Başlıca yenilemeler, ilgili maddi duran varlığın kalan ömrünün veya yenilemenin kendisinin ekonomik ömrünün kısa olanı baz alınarak amortismana tabi tutulurlar. Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasında elde edilen kar ya da zarar, maddi duran varlığın taşıdığı değere göre belirlenir ve ilgili gelir ve gider hesaplarına kaydedilir. Yeniden değerlenmiş maddi duran varlığın elden çıkarılmasında, elden çıkarılan maddi duran varlıkla ilgili yeniden değerleme fonundaki tutar ertelenmiş vergi etkisi düşülerek geçmiş yıllar karları hesabına aktarılır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklardan sınırlı ömre sahip olanlar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. Satın alınan maddi olmayan duran varlıklardan sınırsız ömre sahip olanlar maliyet değerlerinden birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Bilgisayar yazılımı

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre (3 - 15 yıl) itfa edilir.

Maddi olmayan varlıkların finansal tablo dışı bırakılması

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

Finansal varlıklar

Sınıflandırma ve ölçüm

Şirket, finansal varlıklarını itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar olarak muhasebeleştirmektedir. Sınıflandırma, finansal varlıklardan faydalanma amaçlarına göre belirlenen iş modeli ve beklenen nakit akışları esas alınarak yapılmaktadır. Yönetim, finansal varlıklarının sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte yapar.

(a) İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar

Yönetimin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme iş modelini benimsediği ve sözleşme şartlarının belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içerdiği, sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev araç olmayan finansal varlıkları itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar olarak sınıflandırılır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklar, 12 aydan uzun ise duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar, finansal durum tablosunda "ticari alacaklar" ve "nakit ve nakit benzerleri" kalemlerini içermektedir.

(b) Gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Yönetimin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme ve/veya satış yapma iş modelini benimsediği varlıklar gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilen varlıklar olarak sınıflandırılır. Yönetim, ilgili varlıkları bilanço tarihinden itibaren 12 ay içinde elden çıkarmaya niyetli değilse söz konusu varlıklar duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. Şirket özkaynağa dayalı finansal varlıklara yapılan yatırımlar için ilk muhasebeleştirme sırasında yatırımın gerçeğe uygun değer farkının diğer kapsamlı gelire veya kâr veya zarar tablosuna yansıtılan özkaynak yatırımı olarak değişmez bir seçim yapar:

Gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar, finansal durum tablosunda "finansal yatırımlar" kalemlerini içermektedir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire kaydedilen varlıkların satılması durumunda diğer kapsamlı gelire sınıflandırılan değerleme farkı geçmiş yıl karlarına sınıflandırılır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kur Değişiminin Etkileri

Yabancı Para İşlem ve Bakiyeler

İşletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Finansal durum tablosunda yer alan dövize endeksli parasal varlık ve yükümlülükler raporlama tarihinde geçerli olan ilgili alım ve satım kurları kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerin belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları, geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları haricinde, oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler.

Pay Başına Kazanç

Kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, pay başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, raporlama tarihi ile finansal durum tablosunun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket, raporlama tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, raporlama tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın en güvenilir şekilde tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket yönetimi tarafından yapılan değerlendirme sonrasında mal ve hizmetlerin üretiminde veya idari maksatlarla kullanılmak veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanımı amacıyla veya her ikisi için elde tutulan araziler yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller bir bağımsız profesyonel değerleme şirketi tarafından 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yapılan değerleme çalışmalarında tespit edilen gerçeğe uygun değeri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. Sözkonusu ölçümlerde gerçeğe uygun değer değişimlerinden kaynaklanan kazanç veya kayıplar gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve raporlama tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in raporlama tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Vergi, doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, kar veya zarar tablosuna dahil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı ("TMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Finansal durum tablosunda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmiştir.

Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansal faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

Sermaye ve Temettüler

Adi paylar sermaye olarak sınıflandırılır. Mevcut pay sahiplerine yapılan sermaye arttırımı, onaylandığı nominal değeriyle kaydedilir. Adi pay senetleri üzerinden dağıtılan temettüler, ilan edildikleri dönemde karın dağıtımı olarak kaydedilirler.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Netleştirme/Mahsup

İçerik ve tutar itibarıyla önem arz eden her türlü kalem, benzer nitelikte dahi olsa, finansal tablolarda ayrı gösterilir. Önemli olmayan tutarlar, esasları veya fonksiyonları açısından birbirine benzeyen kalemler itibarıyla toplulaştırılarak gösterilir. İşlem ve olayın özünün mahsubu gerekli kılması sonucunda, bu işlem ve olayın net tutarları üzerinden gösterilmesi veya varlıkların, değer düşüklüğü düşüldükten sonraki tutarları üzerinden izlenmesi, mahsup edilmeme kuralının ihlali olarak değerlendirilmez. Şirket'in normal iş akışı içinde gerçekleştirdiği işlemler sonucunda, "Hasılat" başlıklı kısımda tanımlanan gelirler dışında elde ettiği gelirler, işlem veya olayın özüne uygun olması şartıyla net değerleri üzerinden gösterilir.

Bölümlere göre raporlanması

Faaliyet bölümleri, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili organlara veya kişilere sunulan iç raporlama ve stratejik bölümlere paralel olarak değerlendirilmektedir. Söz konusu bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümlerin performansının değerlendirilmesi amacıyla Şirket'in faaliyetlerine ilişkin stratejik karar almaya yetkili organlar ve kişiler, Şirket'in üst düzey yöneticileri olarak tanımlanmıştır.

Şirket'in faaliyet alanı, ürünlerin niteliği ve ekonomik özellikleri, üretim süreçleri, müşterilerin risklerine göre sınıflandırılması ve ürünlerin dağıtımında kullanılan yöntemler benzerdir. Ayrıca, Şirket organizasyon yapısı, Şirket'in farklı faaliyetleri içeren ayrı bölümler halinde yönetilmesi yerine tek bir faaliyetin yönetilmesi şeklinde oluşturulmuştur. Bu sebeplerden dolayı, Şirket'in operasyonları tek bir faaliyet bölümü olarak kabul edilmekte ve Şirket'in faaliyet sonuçları, bu faaliyetlere tahsis edilecek kaynakların tespiti ve bu faaliyetlerin performanslarının incelenmesi bu çerçevede değerlendirilmektedir.

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, finansal durum tablosu raporlama itibarı ile oluşması muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar Şirket 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 kar veya zarar tablosunda yansıtılmaktadırlar.

Şirket'in arsa ve binaları ile yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değer ölçümleri

Şirket'in sahip olduğu arsa ve binalar ile yatırım amaçlı gayrimenkulleri, 31 Aralık 2025 tarihindeki gerçeğe uygun değeri ile gösterilmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in mülkiyetinde bulunan arsa ve binalar ile yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, Şirket'ten bağımsız bir değerleme şirketi olan Talya Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından belirlenmiştir. Sahip olunan arsaların ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri benzer emlaklar için olan mevcut işlem fiyatlarını yansıtan emsal değer yaklaşımına ve ikame maliyet yaklaşımına göre belirlenmiştir. Binaların gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde piyasa katılımcısının benzer varlıkları inşa etmesi için üstleneceği maliyetleri ve eskime yaşını yansıtan maliyet yaklaşımı kullanılmıştır. Talya Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., SPK tarafından yetkilendirilmiş olup SPK mevzuatı uyarınca gayrimenkul değerleme hizmeti vermektedir.

Tespit edilen değerler, finansal tablolara ilk yansıtıldığı tarih ve ilgili dönem sonları itibarıyla, TMS 36 "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" standardındaki hükümlere göre, değer düşüklüğü göstergelerinin olup olmadığı değerlendirilmiştir.

3. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayı aşağıda açıklanmıştır:

	1 Ocak - 30 Eylül 2026		
İlişkili taraflarla olan işlemler	Faiz giderleri	Elektrik giderleri	Faiz gelirleri
Ortaklar			
Verusa Holding A.Ş.	15.685.865	-	-
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler			
Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	-	21.393.155	-
Innosa Teknoloji A.Ş.	-	-	13.676.462
	15.685.865	**21.393.155**	**13.676.462**

	1 Ocak - 30 Eylül 2025		
İlişkili taraflarla olan işlemler	Faiz giderleri	Elektrik giderleri	Faiz gelirleri
Ana ortak tarafından yönetilen diğer şirketler			
Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	-	30.862.709	-
	-	**30.862.709**	**-**

İlişkili taraflardan ticari alacaklar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Innosa Teknoloji A.Ş.	46.421.255	40.775.952
Uzertaş Kimya Sanayi ve Tic A.Ş.	2.811.960	121.407
	49.233.215	**40.897.359**

İlişkili taraflara ticari borçlar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Ata Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	2.656.115	3.484.956
	2.656.115	**3.484.956**

İlişkili taraflara diğer borçlar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Verusa Holding A.Ş.	76.148.907	49.343.559
	76.148.907	**49.343.559**

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Şirket'in üst düzey yönetim kadrosu Yönetim Kurulu üyelerinden oluşmaktadır.

	1 Ocak-30 Eylül 2026	**1 Ocak-30 Eylül 2025**
Ücret ve diğer kısa vadeli faydalar	-	8.473.904
	-	**8.473.904**

4. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari alacaklar

Şirket'in ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ticari alacaklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ticari alacaklar	202.323.495	205.649.924
Alacak senetleri	3.445.000	1.330.196
	205.768.495	**206.980.120**

Ticari alacaklar, normal iş akışında satılan ürünler için müşteriden olan alacaklardan oluşmaktadır. Ticari alacakların vadesi genel olarak 45 gün olup (31 Aralık 2025: 45 gün), kısa vadeli ticari alacak olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket, ticari alacaklarını sözleşmeden doğan nakit akışlarını tahsil etmek amacı ile elinde bulundurmakta ve dolayısıyla etkin faiz yöntemini kullanarak itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçmektedir.

Şirket, ticari alacakları için değer düşüklüğünü beklenen kredi zararına göre ölçmektedir.

Ticari alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 27'de verilmiştir.

b) Ticari borçlar

Şirket'in ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ticari borçlar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Ticari borçlar	76.470.567	71.305.257
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 3)	2.656.115	3.484.956
	79.126.682	**74.790.213**

Ticari borçların ağırlıklı ortalama vadesi 45 gündür (31 Aralık 2025: 45 gün).

5. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

a) Diğer alacaklar

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
KDV alacakları	30.531.402	29.515.243
Verilen depozito ve teminatlar	2.722.048	1.838.235
	33.253.450	**31.353.478**

b) Diğer borçlar

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili taraflara diğer borçlar (Dipnot 3)	76.148.907	49.343.559
Diğer	1.563.531	32.780
	77.712.438	**49.376.339**

6. STOKLAR

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlk madde ve malzeme	50.690.256	35.318.301
Yarı mamüller	8.238.007	8.086.258
Mamüller	30.841.290	23.798.221
Yoldaki mallar	9.705.914	7.013.623
Diğer stoklar	107.872	166.217
	99.583.339	**74.382.620**

Stokların 425.389.747 TL (30 Eylül 2025: 444.695.242 TL) tutarındaki maliyeti, satılan malın maliyeti hesabı içerisinde giderleştirilmiştir.

7. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Gelecek aylara ait giderler	1.133.420	2.390.325
	1.133.420	**2.390.325**

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Sabit kıymet alımı için verilen avanslar	200.000	248.636
	200.000	**248.636**

Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Alınan sipariş avansları	5.582.663	8.454.957
	5.582.663	**8.454.957**

8. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	Arazi ve Arsalar
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	243.164.733
Makul değer değişikliğinden kaynaklanan kayıp	-
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	**243.164.733**

	Arazi ve Arsalar
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	244.497.748
Makul değer değişikliğinden kaynaklanan kayıp	(1.333.015)
31 Aralık 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	**243.164.733**

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değer ölçümleri

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri, Şirket'ten bağımsız bir değerleme şirketi tarafından belirlenmiştir.

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri ile söz konusu varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

		Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi		
	30 Eylül 2026	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Arsa	243.164.733	-	243.164.733	-

		Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi		
	31 Aralık 2025	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Arsa	243.164.733	-	243.164.733	-

Mevcut dönemde 1'inci ve 2'nci seviye arasında herhangi bir geçiş olmamıştır.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Arazi ve arsalar	Yer altı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri									
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	68.498.864	10.658.286	170.351.244	434.050.845	21.104.751	18.401.906	2.086.372	662.551	725.814.819
Alımlar	-	74.859	132.557	1.767.640	517.352	428.266	-	-	2.920.674
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	**68.498.864**	**10.733.145**	**170.483.801**	**435.818.485**	**21.622.103**	**18.830.172**	**2.086.372**	**662.551**	**728.735.493**
Birikmiş Amortismanlar									
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	-	6.761.147	8.540.347	109.752.970	14.140.725	12.550.595	1.337.176	-	153.082.960
Dönem gideri	-	445.620	3.280.680	27.882.279	2.093.347	1.604.444	136.983	-	35.443.353
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	**-**	**7.206.767**	**11.821.027**	**137.635.249**	**16.234.072**	**14.155.039**	**1.474.159**	**-**	**188.526.313**
30 Eylül 2026 itibarıyla net defter değeri	**68.498.864**	**3.526.378**	**158.662.774**	**298.183.236**	**5.388.031**	**4.675.133**	**612.213**	**662.551**	**540.209.180**

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

	Arazi ve arsalar	Yer altı ve yerüstü düzenleri	Binalar	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Diğer duran varlıklar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri									
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	60.255.909	10.658.285	163.249.855	426.494.923	21.100.411	18.066.450	2.024.879	492.195	702.342.907
Alımlar	-	-	190.185	3.023.194	2.867.771	312.557	136.326	1.480.088	8.010.121
Çıkışlar	-	-	-	-	(2.288.837)	-	-	-	(2.288.837)
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	**60.255.909**	**10.658.285**	**163.440.040**	**429.518.117**	**21.679.345**	**18.379.007**	**2.161.205**	**1.972.283**	**708.064.191**
Birikmiş Amortismanlar									
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	-	6.183.621	5.453.924	72.611.382	13.840.765	10.438.743	1.156.395	-	109.684.830
Dönem gideri	-	433.144	3.081.847	27.694.556	1.959.119	1.657.603	135.119	-	34.961.388
Çıkışlar	-	-	-	-	(2.288.837)	-	-	-	(2.288.837)
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	**-**	**6.616.765**	**8.535.771**	**100.305.938**	**13.511.047**	**12.096.346**	**1.291.514**	**-**	**142.357.381**
30 Eylül 2025 itibarıyla net defter değeri	**60.255.909**	**4.041.520**	**154.904.269**	**329.212.179**	**8.168.298**	**6.282.661**	**869.691**	**1.972.283**	**565.706.810**

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik Ömrü
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	8-25 yıl
Binalar	30 yıl
Tesis, makine ve cihazlar	3-20 yıl
Taşıtlar	5 yıl
Demirbaşlar	3-20 yıl
Diğer duran varlıklar	4-10 yıl

Amortisman ve itfa paylarının 32.505.816 TL'si (30 Eylül 2025: 30.147.334 TL) satılan malın maliyetine, 3.031.170 TL'si (30 Eylül 2025: 4.080.482 TL) genel yönetim giderlerine, 501.508 TL'si pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine (30 Eylül 2025: 923.661 TL) dahil edilmiştir.

Yukarıda ayrıntılarına yer verilen maddi duran varlıklar üzerinde 657.000.000 TL tutarında finansal kuruluşlara verilen ipotek bulunmaktadır.

Şirket'in arsa ve binalarının gerçeğe uygun değer ölçümleri

Şirket'in sahip olduğu arsa ve binalar, 31 Aralık 2025 tarihindeki gerçeğe uygun değerinden gösterilmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in mülkiyetinde bulunan arsa ve binaların gerçeğe uygun değeri, Şirket'ten bağımsız bir değerleme şirketi olan Talya Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından belirlenmiştir.

Şirket'in sahip olduğu arsa ve binalara ilişkin bilgiler ile söz konusu varlıklara ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

		Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi		
	30 Eylül 2026	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Arsa	68.498.864	-	68.498.864	-
Bina	158.662.774	-	158.662.774	-

		Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi		
	31 Aralık 2025	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Arsa	68.498.864	-	68.498.864	-
Bina	158.662.774	-	158.662.774	-

Mevcut dönemlerde 1. Seviye ve 2. Seviye arasında herhangi bir geçiş olmamıştır.

10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet Değeri	**Haklar**
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	4.892.518
Alımlar	323.841
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	**5.216.359**
Birikmiş İtfa Payları	
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	2.912.146
Dönem gideri	595.141
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	**3.507.287**
30 Eylül 2026 itibarıyla net defter değeri	**1.709.072**

Maliyet Değeri	**Haklar**
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	3.085.536
Alımlar	111.698
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	**3.197.234**
Birikmiş İtfa Payları	
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	2.310.705
Dönem gideri	190.089
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	**2.500.794**
30 Eylül 2025 itibarıyla net defter değeri	**696.440**

Maddi olmayan duran varlıklar için kullanılan itfa süreleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik Ömrü
Haklar	3-15 yıl

11. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

12. TEMİNAT, REHİN VE İPOTEKLER

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu teminatların toplam 69.410.971 TL ve 1.261.236 ABD Doları'dır (31 Aralık 2025: 111.244.246 TL ve 1.500.648 ABD Doları). Kullanılan kredilere ilişkin 657.000.000 TL ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2025: 533.433.950 TL).

13. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Personele ödenecek ücretler	3.496.510	3.239.749
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	2.344.353	2.145.693
	5.840.863	**5.385.442**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kullanılmayan izin yükümlülüğü	7.534.506	7.629.384
	7.534.506	**7.629.384**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

Kıdem tazminatı karşılığı:

Şirket, Türk İş Kanunu'na göre, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58, erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 73.729,87 TL (31 Aralık 2025: 53.919,68 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar, şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla karşılıklar ortalama %2,85 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2025: %0,47). İsteğe bağlı işten ayrılma oranları da 0 - 15 yıl çalışanlar için %1,92 (31 Aralık 2025: %2,15), 16 ve üzeri yıl çalışanlar için %0 (31 Aralık 2025: %0) olarak dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı yılda bir revize edilmekte olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Temmuz 2026 tarihinden itibaren geçerli olan 73.729,87 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Temmuz 2025: 53.919,68 TL).

Kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamasında kullanılan önemli tahminler iskonto oranı ve isteğe bağlı işten ayrılma olasılığıdır.

13. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı hareketi aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
1 Ocak itibarıyla karşılık	**11.585.580**	**11.307.374**
Hizmet maliyeti	82.178	5.031.193
Faiz maliyeti	816.920	468.451
Ödenen kıdem tazminatları	(207.225)	(301.821)
Parasal kazanç/(kayıp)	(939.573)	(4.423.562)
30 Eylül itibarıyla karşılık	**11.337.880**	**12.081.635**

14. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Devreden KDV	4.334.975	4.616.105
Diğer	202.028	182.607
	4.537.003	**4.798.712**

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ödenecek vergi ve fonlar	2.072.349	1.906.890
	2.072.349	**1.906.890**

15. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

a) Sermaye

Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	30 Eylül 2026	%	31 Aralık 2025	%
Verusa Holding A.Ş.	5.439.433	50,73	5.439.433	50,73
Halka açık olan kısım	5.282.267	49,27	5.282.267	49,27
Nominal sermaye	**10.721.700**	100	**10.721.700**	100
Sermaye düzeltme farkları	**175.314.473**		**175.314.473**	

Şirket sermayesinin halka açık olan kısmı Borsa İstanbul'da (BİST) işlem görmektedir. Şirket, kayıtlı sermaye sistemine geçmiş olup, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL; çıkarılmış sermayesi ise 10.721.700 TL'dir (31 Aralık 2025: 10.721.700 TL). Bu sermayenin her biri 1 TL nominal bedelli 10.721.700 adet paya bölünmüş olup; imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

15. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

b) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Yasal yedekler	18.432.735	18.432.735

Türk Ticaret Kanunu'na göre genel kanuni yedek akçe, Şirket'in ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, yıllık karın %5'i olarak ayrılır. Diğer kanuni yedek akçe, pay sahiplerine yüzde beş oranında kar payı ödendikten sonra, kardan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10'u oranında ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, genel kanuni yedek akçe sermayenin veya çıkarılmış sermayenin yarısını aşmadığı takdirde, sadece zararların kapatılmasına, işletmeyi devam ettirmeye veya işsizliğin önüne geçmeye ve sonuçlarını hafifletmeye elverişli önlemler alınması için kullanılabilir.

16. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

a) Satışlar	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Yurt içi satışlar	338.254.403	316.017.009	128.082.363	135.275.512
Teknik Pac	*192.199.989*	*227.197.105*	*47.162.963*	*104.350.090*
Deterjan	*59.778.530*	*46.013.370*	*25.657.257*	*18.382.775*
Teknik Tutkal	*14.676.581*	*15.145.859*	*6.801.270*	*5.682.900*
Düşük Vis. Sondaj	*30.773.806*	*5.478.939*	*25.625.063*	*2.558.597*
Diğer	*40.825.497*	*22.181.736*	*22.835.810*	*4.301.150*
Yurt dışı satışlar	364.448.615	300.287.851	135.658.438	145.841.561
Teknik Pac	*254.194.827*	*167.226.576*	*97.174.340*	*95.917.675*
Deterjan	*50.282.465*	*77.668.394*	*16.474.216*	*29.333.920*
Teknik Boya	*32.652.859*	*42.006.855*	*9.168.950*	*13.064.016*
Sondaj	*15.623.486*	*12.074.209*	*7.399.438*	*7.200.936*
Teknik Tutkal	*1.311.274*	*1.311.817*	*518.826*	*325.014*
Diğer	10.383.704	-	4.922.668	-
Satış iadeleri (-)	(3.131.078)	(1.342.555)	(3.131.078)	(652.343)
	699.571.940	**614.962.305**	**260.609.723**	**280.464.730**

b) Satışların maliyeti	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
İlk madde ve malzeme giderleri	(425.640.041)	(419.794.373)	(156.264.586)	(191.306.122)
Personel giderleri	(70.180.254)	(79.285.510)	(19.651.871)	(23.264.228)
Genel üretim giderleri	(66.993.710)	(68.428.712)	(26.669.605)	(25.806.878)
Amortisman ve itfa payları	(32.505.816)	(30.147.334)	(11.322.344)	(10.585.465)
Yarı mamul stoklarındaki değişim	151.749	1.651.097	674.086	(4.859.374)
Mamul stoklarındaki değişim	7.043.068	(21.556.059)	8.395.040	(27.155.089)
	(588.125.004)	(617.560.891)	(204.839.280)	(282.977.156)
Satılan ticari mallar maliyeti	(6.944.523)	(4.995.907)	(5.832.433)	7.536.870
	(595.069.527)	**(622.556.798)**	**(210.671.713)**	**(275.440.286)**

17. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Genel yönetim giderleri (-)	25.376.476	37.065.337	10.572.108	14.539.841
Pazarlama giderleri (-)	11.280.851	13.073.002	4.660.300	4.833.203
	36.657.327	**50.138.339**	**15.232.408**	**19.373.044**

Genel yönetim giderleri (-)	**1 Ocak - 30 Eylül 2026**	**1 Ocak - 30 Eylül 2025**	**1 Temmuz- 30 Eylül 2026**	**1 Temmuz- 30 Eylül 2025**
Personel giderleri (*)	11.737.231	21.956.884	5.935.345	5.801.690
Amortisman ve itfa payları (Not 9, 10)	3.031.170	4.080.482	1.108.962	1.609.021
Danışmanlık giderleri	3.011.835	3.002.517	867.328	1.973.971
Vergi giderleri	968.681	589.065	99.158	154.033
Enerji giderleri	579.519	765.194	190.590	254.422
SPK ve BİST giderleri	296.446	208.887	28.414	56.494
Avukatlık giderleri	378.425	302.298	135.345	111.817
İletişim giderleri	155.592	226.884	49.387	125.144
Diğer giderler	5.217.577	5.933.126	2.157.579	4.453.249
	25.376.476	**37.065.337**	**10.572.108**	**14.539.841**

(*) Kıdem tazminatı karşılık giderleri personel giderleri içerisinde gösterilmiştir.

Pazarlama giderleri (-)	**1 Ocak - 30 Eylül 2026**	**1 Ocak - 30 Eylül 2025**	**1 Temmuz- 30 Eylül 2026**	**1 Temmuz- 30 Eylül 2025**
Personel giderleri	6.678.592	7.647.476	2.931.532	2.593.148
İhracat giderleri	976.777	2.638.455	333.400	798.062
Sigorta giderleri	1.493.248	843.544	971.400	504.668
Amortisman ve itfa payları (Not 9, 10)	501.508	923.661	176.950	328.641
Fuar ve seyahat giderleri	332.338	105.866	6.973	72.337
Diğer giderler	1.298.388	914.000	240.045	536.347
	11.280.851	**13.073.002**	**4.660.300**	**4.833.203**

18. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
İlk madde ve malzeme giderleri	(425.640.041)	(419.794.373)	(156.264.586)	(191.306.122)
Personel giderleri	(88.596.077)	(108.889.870)	(28.518.748)	(31.659.066)
Genel üretim giderleri	(66.993.710)	(68.428.712)	(26.669.605)	(25.806.878)
Amortisman ve itfa payları (Not 9, 10)	(36.038.494)	(35.151.477)	(12.608.256)	(12.523.127)
İhracat giderleri	(976.777)	(2.638.455)	(333.400)	(798.062)
Danışmanlık giderleri	(3.011.835)	(3.002.517)	(867.328)	(1.973.971)
Sigorta giderleri	(1.493.248)	(843.544)	(971.400)	(504.668)
Vergi giderleri	(968.681)	(589.065)	(99.158)	(154.033)
Enerji giderleri	(579.519)	(765.194)	(190.590)	(254.422)
Avukatlık giderleri	(378.425)	(302.298)	(135.345)	(111.817)
Diğer giderler	(14.244.864)	(12.384.670)	(8.314.831)	2.293.299
Mamul stoklarındaki değişim (Not 6)	7.043.068	(21.556.059)	8.395.040	(27.155.089)
Yarı mamul stoklarındaki değişim (Not 6)	151.749	1.651.097	674.086	(4.859.374)
	(631.726.854)	**(672.695.137)**	**(225.904.121)**	**(294.813.330)**

19. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri	19.274.406	26.454.141	8.223.873	7.109.486
Diğer gelirler	955.429	8.714.645	(1.536.656)	1.591.766
	20.229.835	**35.168.786**	**6.687.217**	**8.701.252**

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri	21.707.385	30.371.877	8.243.488	9.076.711
Diğer giderler	996.230	2.041.069	255.811	33.778
	22.703.615	**32.412.946**	**8.499.299**	**9.110.489**

20. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Faiz geliri	15.146.084	10.759.320	5.910.934	1.933.947
Diğer	-	1.172.157	-	1.172.157
	15.146.084	**11.931.477**	**5.910.934**	**3.106.104**

21. FİNANSMAN GİDERLERİ

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz- 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Banka kredileri faiz giderleri	19.197.126	57.800.393	5.129.430	16.714.026
İlişkili taraf faiz giderleri (Not 3)	15.685.865	-	7.028.307	-
Komisyon giderleri	445.182	2.660.851	419.369	580.422
Diğer finansman giderleri	816.920	468.450	184.669	-
	36.145.093	**60.929.694**	**12.761.775**	**17.294.448**

22. NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI / (KAYIPLARI)

Parasal olmayan kalemler	**30 Eylül 2026**	**30 Eylül 2025**
Finansal durum tablosu kalemleri	**(5.586.199)**	**(13.538.542)**
Stoklar	3.225.493	3.560.770
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	70.185.717	68.396.066
Maddi duran varlıklar	35.226.087	350.770.490
Maddi olmayan duran varlıklar	256.733	328.461
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(13.055.742)	(20.065.357)
Sermaye	(36.389.986)	(172.126.730)
Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları	(17.842.548)	(12.237.119)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	1.473.678	6.468.804
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(3.605.571)	(14.988.059)
Geçmiş yıllar karları	(45.060.060)	(223.645.868)
Kar veya zarar tablosu kalemleri	**24.671.357**	**46.458.651**
Hasılat	(49.269.325)	(44.907.487)
Satışların maliyeti (-)	65.206.089	79.340.573
Genel yönetim giderleri (-)	2.667.708	5.235.056
Pazarlama giderleri (-)	881.802	1.507.652
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	(514.555)	(2.160.382)
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	4.583.719	2.760.929
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	(1.093.496)	-
Finansman giderleri (-)	2.209.415	4.682.310
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	**19.085.158**	**32.920.109**

23. DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

Değer Artış Fonları

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Maddi duran varlıklar yeniden değerleme fonu	32.200.835	32.200.835
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(9.771.457)	(9.771.457)
	22.429.378	**22.429.378**

24. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	2.236.922	-
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	-	151.993
	2.236.922	**(151.993)**

Kar veya zarar tablosundaki vergi gideri:	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025
Vergi gideri aşağıdakilerden oluşmaktadır:		
Cari vergi gideri	2.236.922	-
Ertelenmiş vergi gelir / (gideri)	42.972.913	13.997.010
Toplam vergi gelir / (gideri)	**45.209.835**	**13.997.010**

Kurumlar Vergisi:

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

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır. 4 Haziran 2026 tarihli ve 7582 sayılı Kanun uyarınca, sanayi sicil belgesine sahip olan ve fiilen üretim yapan kurumların bu faaliyetlerinden 1 Ocak 2027 itibarıyla elde edecekleri kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25'ten %12,5'e indirilmiştir. Yasal düzenleme cari dönem vergi yükümlülüğünü değiştirmemekle birlikte; 30 Eylül 2026 tarihli finansal tablolarda yer alan ertelenmiş vergi hesaplamalarına, geçici farkın sonraki dönemlerde vergilendirilmesi beklenen vergi oranına göre yansıtılmıştır.

2026 yılında uygulanan efektif vergi oranı %25'dir (2025: %25).

24. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Kurumlar Vergisi: (devamı)

7061 Sayılı "Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" 5 Aralık 2017 tarihli ve 30261 sayılı Resmi 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.Vergi Usul Kanunu ile Kurumlar Vergisi Kanununda değişiklik yapılmasına dair kanun 20 Ocak 2022 tarihinde Kanun No. 7352 sayıyla yasalaşmış olup, geçici hesap dönemleri de dahil olmak üzere 2021 ve 2022 hesap dönemleri ile 2023 hesap dönemi geçici vergi dönemlerinde Mükerrer 298. madde kapsamındaki enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacağı karara bağlanmıştır. 7352 Sayılı Kanun doğrultusunda enflasyon düzeltmesi 31 Aralık 2025 tarihli mali tablolara uygulanmış olup, yapılan enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan kâr/zarar farkı geçmiş yıllar kâr/zarar hesabında gösterilmiş olup, vergiye tabi tutulmamıştır. 2025 yılı itibarıyla, Vergi Usul Kanunu kapsamında uygulanacak enflasyon düzeltmesi, 7571 sayılı Kanun ile 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemleri için ertelenmiştir. Bu kapsamda, Şirket ilgili dönemde VUK mükerrer 298/Ç uyarınca amortismana tabi belirli varlıklar için yeniden değerleme yapmış; değer artışı yasal kayıtlarda fon hesabında izlenmiştir. Söz konusu uygulama yalnızca vergi amaçlı olup TFRS finansal tabloların defter değerleri üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

Ertelenmiş Vergi:

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TMS'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 TMS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

Ertelenmiş vergi varlıkları gelecek yıllarda vergilendirilebilir gelirlerin oluşmasının muhtemel olduğunun tespiti halinde kayıtlara alınmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, vergilendirilebilir gelirlerin oluşmasının muhtemel olduğu durumlarda her türlü geçici farklar ve yatırım teşvik belgeleri kapsamında elde edilen vergi avantajları dikkate alınarak hesaplanmaktadır. Şirket'in gelecek dönemlerde vergilendirilebilir karının olduğuna dair kullanılan varsayımlar yeterli bulunduğu ölçüde ertelenmiş vergi varlıkları kaydedilmiştir.

Ertelenmiş vergi (varlıkları) / yükümlülükleri:	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Sabit kıymet değerleme farkları	145.879.101	145.879.101
Maddi duran varlıklar amortisman ve diğer maddi olmayan varlıkların itfa farkları	12.508.925	6.977.205
Kıdem tazminatı karşılıkları	1.834.730	4.733.387
Kullanılmayan izin yükümlülükleri	(941.813)	(1.907.346)
Yatırım indirimi	(36.731.932)	(41.339.642)
VUK enflasyon etkisi	(22.711.080)	(56.467.624)
Diğer	(1.750.820)	(2.760.883)
	98.087.111	**55.114.198**

24. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Ertelenmiş vergi (varlık)/yükümlülüklerinin hareketi aşağıda verilmiştir:

Ertelenmiş vergi (varlığı) / yükümlülüğü hareketleri:	2026	2025
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	55.114.198	18.705.208
Kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen	42.972.913	13.997.010
30 Eylül itibarıyla kapanış bakiyesi	**98.087.111**	**32.702.218**

25. PAY BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Ağırlıklı Ortalama Pay Adedi	10.721.700	10.721.700	10.721.700	10.721.700
Net Dönem Karı / (Zararı)	18.247.620	(85.052.110)	22.365.383	(8.706.383)
Pay Başına Kayıp / Kazanç (TL)	1,702	(7,933)	2,086	(0,812)

26. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kısa vadeli banka kredileri	106.450.937	149.193.093
Uzun vadeli banka kredileri	12.423.529	91.930.312
Toplam finansal borçlar	**118.874.466**	**241.123.405**

26. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Finansal borçların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
1 yıl içerisinde ödenecek	106.450.937	149.193.093
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	2.258.824	77.889.764
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	2.258.824	2.808.110
3 - 4 yıl içerisinde ödenecek	2.258.824	2.808.110
4 - 5 yıl içerisinde ödenecek	2.258.824	2.808.110
5 yıl ve daha uzun vadeli	3.388.233	5.616.218
	118.874.466	**241.123.405**

		30 Eylül 2026	
Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	Kısa vadeli	Uzun vadeli
TL	%8,5 - %38	31.121.691	12.423.529
ABD Doları	%7,6 - %10,8	75.329.246	-
		106.450.937	**12.423.529**

		31 Aralık 2025	
Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	Kısa vadeli	Uzun vadeli
TL	%8,5 - %59	73.792.753	31.147.255
ABD Doları	%7,6 - %10,8	75.400.340	60.783.057
		149.193.093	**91.930.312**

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

a) Sermaye risk yönetimi

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

Şirket'in sermaye yapısı, borçlar ve sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye, yedekler ile geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in yönetim kurulu sermaye yapısını rutin toplantılarına ek olarak gerekli görülmesi durumunda inceler. Bu incelemeler sırasında kurul, sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri değerlendirir. Şirket, kurulun yaptığı önerilere dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri ve yeni pay ihracı yollarıyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

Sektördeki diğer firmalarla tutarlı olmak üzere sermayeyi kaldıraç oranına göre inceler. Söz konusu rasyo net borcun toplam sermayeye bölünmesi ile hesaplanır. Net borç ise toplam kredilerden (cari ve cari olmayan kredilerin finansal durum tablosunda gösterildiği gibi dahil edilmesiyle) nakit ve nakit benzerlerinin çıkarılması suretiyle elde edilir.

b) Finansal Risk Faktörleri

Şirket faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Şirket'in operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır.

b.1) Kredi riski yönetimi

Şirket kredi riskini minimuma indirmek için, kredibilitesi yüksek taraflarla çalışmayı ve temerrüt durumundaki finansal zarar riskini azaltmak adına da gerekli gördüğü durumlarda teminat alma politikasını benimsemiştir. Şirket işlem yaptığı tarafların kredibilitesini takip eder. Kredi notları, eğer mevcutsa, bağımsız derecelendirme kuruluşlarından temin edilir. Kredi notlarının temin edilememesi ya da olmaması durumunda Şirket, piyasadan elde ettiği bilgileri, kendi yaptığı istihbarat çalışmalarını ve ticari kayıtlarını kullanarak, önemli müşterilerinin kredibilitelerine ilişkin değerlendirmelerini kendi yapar. Şirket, bu değerlendirmeleri düzenli olarak günceller ve ilgili taraflarla yapılan toplam işlem bedellerini de göz önünde bulundurarak kredi riskini yönetir.

Yeni bir müşteri kabul edilirken müşterinin kredibilitesi ilgili departmanlar tarafından değerlendirilir ve gerekli görülen durumlarda teminat alınarak uygun kredi limitlerini tanımlanır.

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

Şirket'in müşteri limitlerinin belirlenmesi ve vadesi geçen alacaklara ilişkin uygulanacak takip mekanizmalarına dair de prosedürleri mevcuttur. Şirket'in ticari alacakları, çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış, çok sayıdaki müşteriyi kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmakta, gerekli görüldüğü durumlarda alacaklar sigortalanmaktadır. Ayrıca, Şirket yönetimi dönem sonları itibarıyla ticari borçlarını ve finansal varlıklarını müşteri ve varlık bazında değerlendirerek, tahsili mümkün görünmeyen tutarlara ilişkin gerekli karşılıkların finansal tablolara yansıtılmasını sağlar. Bu bağlamda, Şirket yönetimi raporlama tarihi itibarıyla, Şirket'in kredi riskinin önemli ölçüde azaldığını düşünmektedir.

Şirket'in maruz kaldığı kredi riskine genel bakış

Kredi riski, karşı tarafın sözleşmeden doğan yükümlülüklerini yerine getirememesi sonucu Şirket'in finansal zarara uğrama riskidir. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Şirket'in, karşı tarafların yükümlülüklerini yerine getirememesi sonucu maruz kalabileceği azami riskler aşağıda belirtilen şu unsurlardan kaynaklanmaktadır:

- Finansal durum tablosundaki finansal varlıkların kayıtlı değerleri.

Kredi riskini en aza indirgemek için Şirket, karşı tarafların temerrüt risklerini göz önünde bulundurarak kredi derecelendirmeleri yapmış ve ilgili tarafları kategorilere ayırmıştır. Şirket'in mevcut kredi riski derecelendirme metodolojisi aşağıdaki kategorileri içermektedir:

Kategori	Açıklama	Beklenen kredi zararı hesaplama yöntemi
Tahsil edilebilir	Karşı tarafın temerrüt riski düşüktür ve vadesi geçmiş herhangi bir bakiyesi yoktur.	Ömür boyu beklenen kredi zararı
Tahsili şüpheli	Vadesi 120 günden fazla geçmiş tutarlar bulunmaktadır veya ilk kayıtlara alınma tarihinden itibaren kredi riskinde önemli artış gerçekleşmiştir.	Ömür boyu beklenen kredi zararı – kredi değer düşüklüğüne uğramamış
Temerrüde uğramış	Vadesi 360 günden fazla geçmiş tutarlar veya ilgili varlığın kredi değer düşüklüğüne uğradığını gösteren kanıtlar bulunmaktadır.	Ömür boyu beklenen kredi zararı – kredi değer düşüklüğüne uğramış
Kayıtlardan silinen	Borçlunun Şirket'in ilgili tutarların tahsiline ciddi finansal sıkıntı içinde olduğunu gösteren kanıtların olması ve dair bir beklentisi bulunmaması	Kayıtlardan tümüyle çıkartılır

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Şirket'in maruz kaldığı kredi riskine genel bakış (devamı)

Aşağıdaki tablolar, Şirket'in finansal varlıklarının ve diğer kalemlerinin kredi kalitesini ve Şirket'in kredi riski derecelendirme notları ile maruz kaldığı maksimum kredi riskini detaylandırmaktadır:

30 Eylül 2026	Not	Ömür boyu beklenen kredi zararı	Brüt defter değeri	Zarar karşılığı	Net kayıtlı değeri
Ticari ve diğer alacaklar (i)	4, 5	(-)	239.021.945	(-)	239.021.945
Banka mevduatları	29	(-)	11.919.373	(-)	11.919.373

31 Aralık 2025	Not	Ömür boyu beklenen kredi zararı	Brüt defter değeri	Zarar karşılığı	Net kayıtlı değeri
Ticari ve diğer alacaklar (i)	4, 5	(-)	238.333.598	(-)	238.333.598
Banka mevduatları	29	(-)	32.002.876	(-)	32.002.876

(i) Ticari alacaklar için Şirket, TFRS 9'daki basitleştirilmiş yaklaşımı kullanarak ömür boyu kredi zararı yöntemini uygulamıştır. Şirket, bu kalemlerde beklenen kredi zararlarını, müşterilerin geçmişteki temerrüde düşme durumuna bakılarak, mevcut finansal durumu analiz edilerek ve ilgili müşterinin faaliyet gösterdiği endüstrinin genel ekonomik koşulları ve raporlama tarihindeki koşullar dikkate alınarak oluşturulan bir karşılık matrisi kullanılarak tahmin edilir.

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Bankalardaki	Finansal
	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	Yatırımlar
30 Eylül 2026					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	156.535.280	49.233.215	33.253.450	11.919.373	1.260
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	156.535.280	49.233.215	33.253.450	11.919.373	1.260
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
(**) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır.

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	**Alacaklar**				
31 Aralık 2025	**Ticari Alacaklar Diğer Taraf**	**Ticari Alacaklar İlişkili Taraf**	**Diğer Alacaklar Diğer Taraf**	**Bankalardaki Mevduat**	**Finansal yatırımlar**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	166.082.761	40.897.359	31.353.478	32.002.876	1.566
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	166.082.761	40.897.359	31.353.478	32.002.876	1.566
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
(**) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır.

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.2) Likidite risk yönetimi

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk, yönetim kuruluna aittir. Yönetim kurulu, Şirket yönetiminin kısa, orta ve uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için, uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Şirket, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle, yönetir.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan ve finansal yükümlülüklerinin sözleşme uyarınca geri ödeme süreleriyle vade dağılımını göstermektedir. Finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Alacaklar veya borçlar sabit olmadığı zaman açıklanan tutar, rapor tarihindeki getiri eğrilerinden elde edilen faiz oranı kullanılarak belirlenir.

Likidite riski tablosu:

Şirket likidite yönetiminde, ilgili yükümlülüklerin beklenen vadelerini dikkate almakta olduğundan, finansal yükümlülüklerden kaynaklanacak nakit akışlarının Şirket'çe beklenen vadelere göre dağılımına ayrıca yer verilmektedir:

30 Eylül 2026

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	118.874.466	131.213.220	21.287.475	93.363.444	12.793.461	3.768.840
Ticari borçlar	79.126.682	79.126.682	79.126.682	-	-	-
Diğer borçlar	77.712.438	77.712.438	77.712.438	-	-	-
Toplam yükümlülük	**275.713.586**	**288.052.340**	**178.126.595**	**93.363.444**	**12.793.461**	**3.768.840**

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	241.123.405	277.336.067	22.260.624	150.000.544	98.675.509	6.399.391
Ticari borçlar	74.790.213	74.790.213	74.790.213	-	-	-
Diğer borçlar	49.376.339	49.376.339	49.376.339	-	-	-
Toplam yükümlülük	**365.289.957**	**401.502.619**	**146.427.176**	**150.000.544**	**98.675.509**	**6.399.391**

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi

Şirket'in faaliyetleri öncelikle, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Piyasa riskleri ayrıca, duyarlılık analizleri ile değerlendirilmektedir.

Cari yılda Şirket'in maruz kaldığı piyasa riskinde veya maruz kalınan riskleri yönetim ve ölçüm yöntemlerinde, önceki yıla göre bir değişiklik olmamıştır.

b.3.1) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirket'in yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerinin raporlama tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

	30 Eylül 2026		
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	**ABD Doları**	**Avro**
1. Ticari Alacaklar	139.877.135	2.756.355	90.140
2a. Parasal Finansal Varlıklar	1.707.233	27.200	6.774
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	673.462	13.764	-
3. Diğer	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	142.257.830	2.797.318	96.914
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	**142.257.830**	**2.797.318**	**96.914**
10. Ticari Borçlar	16.385.960	332.573	1.505
11. Finansal Yükümlülükler	75.329.246	1.536.754	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	91.715.206	1.869.327	1.505
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	**91.715.206**	**1.869.328**	**1.505**
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	**50.542.624**	**927.989**	**95.409**
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**50.542.624**	**927.989**	**95.409**
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

	30 Eylül 2025		
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	**ABD Doları**	**Avro**
1. Ticari Alacaklar	105.733.054	2.454.713	78.886
2a. Parasal Finansal Varlıklar	17.270.825	416.096	1.450
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	123.003.879	2.870.809	80.336
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	**123.003.879**	**2.870.809**	**80.336**
10. Ticari Borçlar	19.090.735	459.115	-
11. Finansal Yükümlülükler	75.400.340	1.708.263	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	94.491.075	2.167.378	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	60.783.057	1.554.282	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	60.783.057	1.554.282	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	**155.274.132**	**3.721.660**	**-**
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	**(32.270.253)**	**(850.851)**	**80.336**
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(32.270.253)**	**(850.851)**	**80.336**
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-

27. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal Risk Faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

Kur riskine duyarlılık

Şirket, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Aşağıdaki tablo Şirket'in ABD Doları ve Avro kurlarındaki %20'lik artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %20'lik oran, üst düzey yöneticilere Şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yılsonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %20'lik kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kar veya zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

	30 Eylül 2026	
	Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %20 değerlenmesi halinde		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	9.048.422	(9.048.422)
2- ABD Doları net etki	9.048.422	(9.048.422)
Avro'nun TL karşısında %20 değerlenmesi halinde		
3 - Avro net varlık / yükümlülük	1.060.093	(1.060.093)
4- Avro net etki	1.060.093	(1.060.093)
Toplam (2 + 4)	**10.108.515**	**(10.108.515)**

	30 Eylül 2025	
	Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %20 değerlenmesi halinde		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(6.527.270)	6.527.270
2- ABD Doları net etki	(6.527.270)	6.527.270
Avro'nun TL karşısında %20 değerlenmesi halinde		
3 - Avro net varlık / yükümlülük	644.639	(644.639)
4- Avro net etki	644.639	(644.639)
Toplam (2 + 4)	**(5.882.631)**	**5.882.631**

b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

Şirket sadece sabit faiz oranları üzerinden borçlanmaktadır. Bu sebepten faiz oranı riskini maruz değildir.

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

Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri

30 Eylül 2026	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri	Not
Finansal varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	11.919.388	-	11.919.388	29
Ticari alacaklar	205.768.495	-	205.768.495	4
Finansal yükümlülükler				
Finansal borçlar	-	118.874.466	118.874.466	26
Ticari borçlar	-	79.126.682	79.126.682	4
Diğer borçlar	-	77.712.438	77.712.438	5

31 Aralık 2025	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri	Not
Finansal varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	32.004.447	-	32.004.447	29
Ticari alacaklar	206.980.120	-	206.980.120	4
Finansal yükümlülükler				
Finansal borçlar	-	241.123.405	241.123.405	26
Ticari borçlar	-	74.790.213	74.790.213	4
Diğer borçlar	-	49.376.339	49.376.339	5

28. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR (devamı)

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri (devamı)

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

29. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kasa	8	1.564
Bankadaki nakit	11.919.373	32.002.876
Vadesiz mevduatlar	*205.890*	*5.834.074*
Vadeli mevduatlar	*11.713.483*	*26.168.802*
Diğer hazır değerler	7	7
	11.919.388	**32.004.447**

Vadeli hesapların detayı aşağıdaki gibidir:

Orijinal para birimi	Vade	Faiz oranı	Orijinal bakiye	30 Eylül 2026
Türk Lirası	Ekim 2026	% 36	11.713.483	11.713.483
				11.713.483

Orijinal para birimi	Vade	Faiz oranı	Orijinal bakiye	31 Aralık 2025
Türk Lirası	Ocak 2026	% 37	26.168.802	26.168.802
				26.168.802

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Dipnot 27'de açıklanmıştır.

30. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.