

ARF BiO Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.

FAALİYET RAPORU

01.01.2026 - 30.09.2026 Ara Dönem



İçindekiler

1.GENEL BİLGİLER

- 1.1. Yönetim Kurulu, Şirket Yöneticileri ve Çalışan Bilgileri**
 - 1.1.1.Yönetim Kurulu
 - 1.1.2. Yönetim Kurulu Üyeleri, Üst Düzey Yöneticilerin Yetki ve Sınırı
 - 1.1.3. Yönetim Kurulu Komiteleri
 - 1.1.4. Personele Dair Bilgi
 - 1.1.5. Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler
 - 1.1.6. Yönetim Kurulunun Dönem İçerisindeki Toplantı Sayısı ve Üyelerin Katılımı
- 1.2. Şirketin Sermayesi, Ortaklık Yapısı ve İmtiyazlı Paylar**
 - 1.2.1. Sermaye
 - 1.2.2. Şirketin Ortaklık Yapısı
 - 1.2.3. İmtiyazlı Paylar
- 1.3. Şirketin Doğrudan veya Dolaylı Bağlı Ortaklıkları ve Pay Oranları**

2. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

3. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

- 3.1. Sektör Değerlendirmesi**
 - 3.1.1. Globalde Biyogaz Pazarı
 - 3.1.2. Karbon Piyasası
 - 3.1.3. Gübre Piyasası
- 3.2. Ana Faaliyet Alanları**
- 3.3. Şirketin Organizasyon Yapısı**
- 3.4. Üretim Tesisleri**
- 3.5. Sürdürülebilirlik Çalışmaları**
- 3.6. AR-GE Çalışmaları**
- 3.7. İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri**

4.ŞİRKETİN TESCİL BELGELERİ VE ÜYELİKLERİ

5.ŞİRKETİN HAK KAZANDIĞI TEŞVİK VE YATIRIMLAR

- 5.1. Teşvikler**
- 5.2. Mikroalg Yatırımı**
- 5.3. Cam Serada Domates Yatırımı**
- 5.4. Hibrit GES Yatırımı**

6.ŞİRKETİN STRATEJİK HEDEFLERİ

- 6.1. Şirketin Stratejik Hedefleri**

7. ŞİRKET POLİTİKALARI

8. DİĞER HUSUSLAR

- 8.1. İlişkili Taraf İşlemleri**
- 8.2. Finansal Risk Yönetimine İlişkin Bilgiler**
- 8.3. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Payları**
- 8.4. Şirket Aleyhine ve Lehine Açılan, Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler**
- 8.5. Çalışanlara Sağlanan Haklar ve Menfaatler**
- 8.6. Şirket Dönem İçerisinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar İle Sosyal Sorumluluk Projeleri Kapsamında Yapılan Harcamalar**
- 8.7. Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organları Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlar**
- 8.8. Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Kurulu Değerlendirmeleri**
- 8.9. Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar**
- 8.10. Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyecek Mevzuat Değişiklikleri Hakkında Bilgi**
- 8.11. Dönem İçerisinde Önemli Gelişmeler**
- 8.12. Dönem Sonrası Önemli Gelişmeler**
- 8.13. Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirketle İşlem Yapma ve Rekabet Yasağı Kapsamındaki İşlemler**
- 8.14. Halka Arz Gelirlerinin Kullanımına İlişkin Bilgiler**

9.KURUMSAL YÖNETİM

- 9.1. Yatırımcı İlişkileri**
- 9.2. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum**

10.FİNANSAL DURUM

- 10.1. Bilanço**
- 10.2. Kâr Zarar Tablosu**
- 10.3. Özet Finansal Göstergeler**



Yönetim Kurulu Başkan Vekili'nin Mesajı

Değerli Pay Sahiplerimiz,

ARF Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. olarak, 1 Ocak – 30 Eylül 2026 döneminde sürdürülebilir büyüme hedeflerimiz doğrultusunda faaliyetlerimizi sürdürürken, yenilenebilir enerji ve organik gübre üretimi alanlarındaki çalışmalarımızla ülkemizin yeşil dönüşümüne katkı sağlamaya devam ettik. Döngüsel ekonomi yaklaşımımız çerçevesinde kaynakların verimli kullanılması, çevresel etkilerin azaltılması ve katma değerli üretimin geliştirilmesi temel önceliklerimiz arasında yer almaktadır.

İlgili dönemde sermaye piyasalarında yaşanan gelişmeler, piyasa koşullarındaki dalgalanmalar ve yatırımcı beklentileri pay senedi fiyatları üzerinde etkili olmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) gündeminde yer alan düzenleyici gelişmeler ve piyasa işleyişine ilişkin beklentiler de yatırımcı davranışları ve piyasa görünümü açısından önem taşımaktadır. Bu süreçte pay piyasalarında gözlemlenen fiyat hareketlerinin yalnızca şirketlerin finansal ve operasyonel performanslarıyla değil, genel piyasa koşulları ve yatırımcı algısıyla da şekillenebildiği değerlendirilmektedir. Şirketimiz, kısa vadeli piyasa hareketlerinden bağımsız olarak operasyonel performansını geliştirmeye, şeffaflık ve kamuyu aydınlatma ilkeleri doğrultusunda hareket etmeye ve uzun vadeli değer yaratma hedeflerine odaklanmaya devam etmektedir.

Gübre faaliyetlerimiz açısından değerlendirildiğinde, sektörün doğası gereği satışların yıl içerisinde belirli dönemlerde yoğunlaşmasına neden olan mevsimsellik önemli bir faktördür. Şirketimizin satış hacminin önemli bir bölümü yılın ilk aylarında gerçekleşmekte olup, gübre sektöründe yeni satış sezonunun eylül ayından itibaren başlamasıyla birlikte ticari faaliyetlerde yeniden hareketlilik beklenmektedir. Özellikle ekim ve kasım aylarında satış hacmimizin yoğunlaşması, yılın son çeyreğindeki faaliyetlerimiz açısından önem taşımaktadır. Bu doğrultuda, pazar koşullarını ve müşteri taleplerini yakından takip ederek satış ve pazarlama faaliyetlerimizi sezonun dinamiklerine uygun şekilde yürütüyoruz.

Şirketimizin uzun vadeli büyüme ve faaliyet alanlarını çeşitlendirme hedefleri kapsamında, mikroalg alanındaki yatırım planlamasına yönelik çalışmalarımız devam etmektedir. Bu doğrultuda yürütülen araştırma ve geliştirme (AR-GE) faaliyetlerinde önemli bir aşama tamamlanmış olup, elde edilen sonuçlar doğrultusunda projenin yatırım sürecine ilişkin değerlendirme ve planlama çalışmalarının sürdürülmesi hedeflenmektedir.

Önümüzdeki dönemde yenilenebilir enerji üretimi, organik ve organomineral gübre faaliyetleri ile karbon piyasalarındaki fırsatları kapsayan iş modelimizi geliştirmeyi; operasyonel verimliliğimizi artırmayı ve sürdürülebilir büyümemizi destekleyen yatırım fırsatlarını değerlendirmeyi hedefliyoruz. Mevcut faaliyetlerimizi güçlendirirken yeni iş alanlarına yönelik çalışmalarımızı da uzun vadeli değer yaratma perspektifiyle sürdürmeye devam edeceğiz.

Bu süreçte şirketimize güven duyan tüm yatırımcılarımıza, iş ortaklarımıza ve çalışanlarımıza teşekkür ediyor; ARF Bio'nun sürdürülebilir büyüme ve uzun vadeli değer yaratma hedefleri doğrultusunda çalışmalarımızı kararlılıkla sürdüreceğimizi ifade etmek istiyorum. ARF Bio'nun operasyonel gücünü ve gelecek hedeflerini paylaşmak üzere tüm paydaşlarımızı ve çalışanlarımızı saygıyla selamlıyorum.

Melih ARSLAN
Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.

1.GENEL BİLGİLER

Ticaret Ünvanı	ARF BİO Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
Kayıtlı Sermaye Tavanı	500.000.000 TL
Ödenmiş Sermaye	182.837.401 TL
BİST'te İşlem Gördüğü Pazar	Ana Pazar
Borsa İşlem Kodu	ARFYE
MERSİS Numarası	0074052046800017
Ticaret Sicil Numarası	399723
Merkezi Adresi	Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası No:9 İç Kapı No:36 Yenimahalle / Ankara
İletişim Bilgileri Telefon	+90 312 442 82 83
İnternet Sitesi Adresi	www.arfbio.com
E-Posta	yatirimciiliskileri@arfbio.com

1.1. Yönetim Kurulu, Şirket Yöneticileri ve Çalışan Bilgileri

1.1.1. Yönetim Kurulu

Şirket'in 23.07.2026 tarihinde yapılan 2025 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulu yeniden seçilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Mustafa ACAR	Yönetim Kurulu Başkanı	24.07.2026 - 24.07.2029
Melih ARSLAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	24.07.2026 - 24.07.2029
Salih Tuncer MUTLUCAN	Yönetim Kurulu Üyesi	24.07.2026 - 24.07.2029
Caner BİNGÖL	Yönetim Kurulu Üyesi	24.07.2026 - 24.07.2029
Sidar TUNCA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	24.07.2026 - 24.07.2029
Özgür Umut EROĞLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	24.07.2026 - 24.07.2029
Kamile Banu EJDER ÖZCAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	24.07.2026 - 24.07.2029

Mustafa ACAR / Yönetim Kurulu Başkanı

2002 yılında Doğu Akdeniz Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra konut ve alışveriş merkezi gibi inşaat projeleri geliştirmiştir. 2008 yılında, inşaat sektörünün yanı sıra yenilenebilir enerji sektöründe de yatırım kararı almıştır.

SDS Jeotermal Enerji A.Ş.'yi kurarak jeotermal enerji sektöründeki yatırımlarını geliştirmiştir. SDS Jeotermal Enerji A.Ş.'yi global yatırımcılara açarak çok uluslu ortaklıklar oluşturmuştur. Aydın bölgesinde jeotermal enerji saha lisansları geliştirmiştir. SDS Jeotermal Enerji A.Ş. bünyesinde hâlihazırda toplam 120 MW kurulu güce sahip jeotermal santral yatırımı devam etmektedir.

İnşaat sektöründe ise toplam 200.000 metrekarelik, 250 milyon Amerikan doları değerindeki birçok konut, iş merkezi ve alışveriş merkezi projesinde icra kurulu üyeliği ve proje yöneticiliği görevlerini üstlenmiştir. 2016 yılında ARF BİO Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'yi kurmuştur.

Mustafa Acar; SDS Jeotermal Enerji A.Ş., ARF Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. ve ARF BİO Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'nin kurucu ortağıdır.

Melih ARSLAN / Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1962 İstanbul doğumlu olan Melih Arslan, Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuş, ardından işletme alanında yüksek lisans yapmıştır. Trakya Üniversitesi Mimarlık Fakültesi'nde öğretim görevlisi olarak görev yaptıktan sonra özel sektöre geçmiştir. Gayrimenkul geliştirme, inşaat ve proje yönetimi ile yabancı yatırım fonlarının Türkiye'deki yatırımlarının yönetimi alanlarında faaliyet göstermekte olup, çalışmalarını kendi şirketi bünyesinde sürdürmektedir.

AB Gayrimenkul Geliştirme A.Ş., Nai Treas A.Ş., Aby Design A.Ş. ve HAB Proje Yönetimi A.Ş.'de yönetim kurulu üyeliği görevlerini yürütmektedir. Ayrıca ARF BIO Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'de yönetim kurulu başkan vekilliği ve icra kurulu başkanlığı görevlerini sürdürmektedir.

Salih Tuncer MUTLUCAN / Yönetim Kurulu Üyesi

Galatasaray Lisesi'nin ardından Boğaziçi Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun oldu. İstanbul Teknik Üniversitesi'nde İnşaat İşletmesi alanında yüksek lisans yaptı. Aynı zamanda, İnşaat Mühendisleri Odası ve İstanbul Rotary Kulübü üyesidir. Kariyerine 1992 yılında bankacılık sektöründe başladı. Garanti Bankası Lüksemburg Şube Müdürlüğü ve Akbank NV Hollanda Genel Müdürlüğü gibi üst düzey pozisyonlarda görev aldı. Ak Finansal Kiralama Genel Müdürü olarak çalıştı. Finansal Kurumlar Birliği'nin kurucu yönetim kurulu üyeleri arasında yer aldı. Çalık Holding, Güven Sağlık Grubu, Active Shipping ve Umur Basım Grubu gibi çeşitli şirketlerde yönetim kurulu üyeliği yaptı. Doğanlar Holding Yönetim Kurulu Üyesi ve CEO'su olarak görev yapan Mutlucan, aynı zamanda Doğanlar Mobilya Grubu, Biotrend Enerji'de Yönetim Kurulu Üyesi, RePie Yatırım Holding A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesi ve Astor Enerji'de ise Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev alıyor.

Caner BİNGÖL / Yönetim Kurulu Üyesi

Yıldız Teknik Üniversitesi Mimarlık Fakültesi Mimarlık Bölümü mezunu olan Caner BİNGÖL, aynı fakültenin Şehir ve Bölge Planlama Bölümünde çift lisans eğitimini tamamladı. Mezuniyetten sonra Ensar İnşaat, Mimarlık, Planlama, Gayrimenkul ve Danışmanlık Ltd.Şti'ni kurdu. Gayrimenkul sektöründe bugüne dek 310 bin metrekare ticari gayrimenkul, 600 bin metrekare konut ve 8 milyon metrekare arazi geliştirme projesi yöneten Bingöl, Türkiye genelinde birçok büyükşehirde planlama çalışmaları yürüttü.

Ayrıca GYODER ile KONUTDER üyesi markalı konut üreticileriyle çeşitli alanlarda karma projeler geliştirdi, kamu kurumlarına yatırım projeleri için danışmanlık desteği verdi.

Sidar TUNCA / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

2006 yılında kurulan Tunca Avukatlık Ortaklığı'nın kurucu ve yönetici ortağıdır. Çankaya Üniversitesi Hukuk Fakültesi mezunu olup, Vergi Hukuku ve Kamu Hukuku alanlarında yüksek lisans yapmıştır. Rekabet, enerji, kamu ihale ve şirketler hukuku başta olmak üzere birçok alanda yerli ve uluslararası müvekkillere danışmanlık vermekte; özellikle enerji projeleri, özelleştirmeler, birleşme-devralmalar ve halka arz süreçlerinde uzmanlaşmaktadır. Tunca Avukatlık Ortaklığı, Legal 500 ve Chambers and Partners rehberlerinde yer almakta olup, Sidar Tunca kamu kurumları ve uluslararası projelerde aktif rol almakta ve "Kamu İhalelerinin İptali" adlı kitabın yazarıdır.

Özgür Umut EROĞLU / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

30 yılı aşkın deneyime sahip üst düzey bir yönetici olup; küresel altyapı, enerji, savunma ve çevre sektörlerinde kapsamlı bir birikime sahiptir. Karmaşık uluslararası ortamlarda milyar dolar ölçeğindeki EPC projelerine liderlik etmiş, gelişmekte olan pazarlarda yatırım fırsatları geliştirmiş ve çok kültürlü büyük ölçekli organizasyonları başarıyla yönetmiştir. Biotrend Çevre ve Enerji Yatırımları A.Ş.'de CEO olarak görev yapmıştır. Daha önce Gama Holding bünyesindeki Gama Güç Sistemleri'nde CEO & Başkan Vekili ve Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almış; şirketin 14 ülkedeki operasyonlarını yönetmiş ve 25.000 MW'ı aşan enerji projeleri ile milyarlarca dolarlık EPC yatırımlarının hayata geçirilmesinde rol oynamıştır.

Kamile Banu EJDER ÖZCAN / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Kamile Banu Ejder Özcan, Münih Üniversitesi'nde işletme eğitimi almıştır. Bankacılık kariyerine 1987 yılında BNP-AK-Dresdner Bank A.Ş.'de başlamış; Demir-Halk Bank ve Akbank bünyesinde üst düzey yöneticilik görevlerinde bulunmuştur. Akbank NV'nin Hollanda'daki Bankasını kurmak üzere Genel Müdür olarak görevlendirilmiştir, ardından Akbank AG'de Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO olarak görev yapan Özcan, Almanya bankacılık sektöründe önemli projelere liderlik etmiştir. Deutsche Bundesbank Danışma Kurulu'nun ilk kadın üyesi olarak atanmış ve Frankfurt Uluslararası Ticaret Elçisi görevini üstlenmiştir. Kariyeri boyunca çeşitli şirketlerde bağımsız yönetim kurulu üyeliği ile risk ve denetim komitesi üyelikleri görevlerini icra etmiştir. Ocak 2022'den bu yana Almanya'nın Frankfurt kentinde First Commercial Bank Ltd. Taiwan'da Genel Müdür olarak görev yapmakta olup, ileri düzeyde Almanca ve İngilizce bilmektedir. Hâlihazırda şirketimizde Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olup, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı görevini yürütmektedir.

1.1.2. Yönetim Kurulu Üyeleri, Üst Düzey Yöneticilerin Yetki ve Sınırı

Yönetim Kurulu Başkanı, üyeleri ile şirket üst düzey yöneticileri Türk Ticaret Kanunu ve Şirket Esas Sözleşmesinin ilgili maddelerinde belirtilen yetkilerle şirketin temsilini ve yönetimini gerçekleştirmektedir.

1.1.3. Yönetim Kurulu Komiteleri

Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarını etkin ve sağlıklı bir şekilde yerine getirebilmesini teminen, Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) kapsamında belirlenen Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlanması amacıyla Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuştur. Şirketimizde ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin oluşturulması gereği bulunmadığı dikkate alınarak, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin; Aday Gösterme Komitesi'nin ve Ücret Komitesi'nin görevlerini de yerine getirmek üzere yetkilendirilmesine karar verilmiştir.

Söz konusu komiteler, faaliyetlerini kendileri için belirlenen prosedürler çerçevesinde yürütmektedir.

Bu kapsamda, Yönetim Kurulumuzun 24.07.2026 tarihli toplantısında, ilgili komitelerin üyeliklerine ilişkin atamaların aşağıdaki şekilde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Denetim Komitesi:

İlgili mevzuat ve Komite çalışma esasları kapsamında, Komite, ilgili mevzuat ve çalışma esaslarında öngörülen toplantı sıklığına uygun olarak en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kez toplanmayı hedeflemektedir. Hesap döneminin 30.09.2026 tarihinde sona eren ilk dokuz aylık bölümünde Komite tarafından iki toplantı gerçekleştirilmiştir.

Toplantılarda alınan kararlar tutanağa bağlanmış ve Yönetim Kurulunun bilgisine ve değerlendirmesine sunulmuştur.

Adı Soyadı	Görevi
Sidar TUNCA	Denetim Komitesi Başkanı
Kamile Banu EJDER ÖZCAN	Denetim Komitesi Üyesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Komite, görev ve sorumluluklarını etkin bir şekilde yerine getirmek amacıyla gerekli gördüğü sıklıkta toplanmakta olup, gerçekleştirdiği çalışmalar yazılı olarak kayıt altına alınmaktadır. Hesap dönemi içerisinde gerçekleştirilen toplam toplantı sayısı birdir. Komite tarafından yürütülen çalışmalar ve toplantı sonuçlarını içeren raporlar Yönetim Kurulunun bilgisine ve değerlendirmesine sunulmuştur.

Adı Soyadı	Görevi
Özgür Umut EROĞLU	Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı
Sidar TUNCA	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Komite, görev ve sorumluluklarını etkin bir şekilde yerine getirmek amacıyla gerekli gördüğü sıklıkta toplanmakta olup, gerçekleştirdiği çalışmalar yazılı olarak kayıt altına alınmaktadır. Hesap dönemi içerisinde gerçekleştirilen toplam toplantı sayısı birdir. Komite tarafından yürütülen çalışmalar ve toplantı sonuçlarını içeren raporlar Yönetim Kurulunun bilgisine ve değerlendirmesine sunulmuştur.

Adı Soyadı	Görevi
Kamile Banu EJDER ÖZCAN	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı
Özgür Umut EROĞLU	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
Akın YALÇIN	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

1.1.4. Personele Dair Bilgi

30.09.2026 tarihi itibarıyla ortalama çalışan personel sayısı 47 kişidir.

1.1.5. Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.12.2025 tarih ve 2025/63 sayılı kararıyla onaylanan izahnamesi çerçevesinde 25.12.2025 – 26.12.2025 tarihlerinde paylarını halka arz etmiş ve Şirket'in çıkarılmış sermayesi 147.337.401 TL'den 182.837.401 TL'ye yükseltilmiştir. Bu kapsamda Şirket esas sözleşmesinin sermayeye ilişkin 6'ncı maddesinin tadili amacıyla 17.01.2026 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuş ve 16.02.2026 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmış olup, 24.02.2026 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından onaylanıp Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 11529 sayılı nüshasında yayınlanmıştır.

1.1.6. Yönetim Kurulunun Dönem İçerisindeki Toplantı Sayısı ve Üyelerin Katılımı

Şirket Yönetim Kurulumuz 01.01.2026- 30.09.2026 dönemi içerisinde 21 adet toplantı düzenlemiştir. Yönetim Kurulu toplantıları üyelerimizin çoğunluğunun katılımıyla gerçekleştirilmiştir.

1.2. Şirketin Sermayesi, Ortaklık Yapısı ve İmtiyazlı Paylar

1.2.1. Sermaye

Şirketimizin Ödenmiş /Çıkarılmış Sermayesi 182.837.401 TL'dir.

1.2.2. Şirketin Ortaklık Yapısı

30.09.2026 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Şirket paylarının halka arzı 25-26 Aralık 2025 tarihlerinde tamamlanmış olup, halka arzda sermaye artırımını yoluyla 35.500.000 TL ve ortak satışı yoluyla 11.500.000 TL olmak üzere toplam 47.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu Şirket payları satılarak Şirket sermayesi 147.337.401 TL'den 182.837.401 TL'ye yükseltilmiştir.

Ortağın Ticari Unvanı	Sermaye Payı (TL)			Sermaye Payı	Oy Hakkı	
	A Grubu	B Grubu	Toplam	(%)	A Grubu	B Grubu
RE-PIE Portföy Yönetim A.Ş. ARF Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	36.834.350	91.665.650	128.500.000	%70,28	%55,78	%27,76
Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	7.337.401	7.337.401	%4,01	-	%2,22
Halka Açık Paylar	-	47.000.000	47.000.000	%25,71	-	%14,23
Toplam			182.837.401	% 100,00	% 100,00	

1.2.3. İmtiyazlı Paylar

A) İmtiyazlı Pay Miktarı: 36.834.350 TL

İmtiyazlı Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklama: A Grubu imtiyazlı payların Yönetim Kurulunda aday gösterme ve Genel Kurulda oy kullanımında imtiyazı bulunmaktadır. Yönetim Kurulu üye sayısı Şirket esas sözleşmesinin 7'nci maddesi uyarınca en az 5 en çok 12 üyeden oluşmaktadır. Yönetim kurulu üye sayısının çift sayı olması hâlinde yarısı, tek sayı olması hâlinde ise bir eksiğinin yarısı A Grubu payların göstereceği adaylar arasından seçilmektedir. Genel Kurul toplantılarında ise her bir A Grubu pay 5 oy hakkına sahiptir.

1.3. Şirketin Doğrudan veya Dolaylı Bağlı Ortaklıkları Pay Oranları

Şirketin doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıkları yoktur.

2. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları, Yönetim Kurulu'nun 29.06.2026 tarihli kararı ile kabul edilerek KAP'ta kamuya açıklanan Ücretlendirme Politikası ile yazılı hale getirilmiştir. Şirket, huzur hakkı dışında mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine herhangi bir menfaat sağlamamıştır. Üst düzey yöneticilere ise maaş ödemesi haricinde herhangi bir menfaat sağlanmamıştır. 01.01.2026 – 30.09.2026 döneminde Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan ücret toplamı 5.443.754 TL'dir.

3. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

3.1. Sektör Değerlendirmesi

3.1.1. Globalde Biyogaz Pazarı

- Biyogaz; organik atıkların anaerobik sindirim yöntemiyle değerlendirilmesi sonucunda elde edilen, yenilenebilir enerji üretiminde kullanılan önemli kaynaklardan biridir. Biyogaz ve biyometan uygulamaları; atık yönetimi, enerji arz güvenliği, karbon emisyonlarının azaltılması ve döngüsel ekonominin desteklenmesi açısından giderek daha fazla önem kazanmaktadır.
- Biyogaz ve biyometan, enerji arz güvenliği ve düşük karbonlu enerji dönüşümünde stratejik bir kaynak olarak değerlendirilmeye devam etmektedir. Özellikle Avrupa'da biyometanın doğal gaz altyapısına entegre edilebilmesi, enerji ithalat bağımlılığını azaltma ve karbon emisyonlarını düşürme hedefleri kapsamında yatırımları desteklemektedir. (IGU)
- Biyogaz yatırımlarında finansman ve destek mekanizmaları artmaktadır. 2026 yılında Avrupa ülkelerinde biyometan üretimini artırmaya yönelik teşvik programları açıklanmaya devam etmiştir. Örneğin Çekya'da biyometan üretimini desteklemek amacıyla milyarlarca avruluk destek programı onaylanmıştır. (WORLD-ENERGY)
- Şirketimiz, biyogaz ve yenilenebilir enerji alanındaki gelişmeleri yakından takip ederek sürdürülebilir enerji üretimi, atıkların ekonomiye kazandırılması ve kaynak verimliliğinin artırılmasına yönelik çalışmalarını sürdürmektedir. Biyogaz faaliyetleri kapsamında organik atıkların değerlendirilmesi, enerji üretimi ve çevresel etkilerin azaltılmasına yönelik uygulamalar şirketimizin sürdürülebilirlik yaklaşımının önemli unsurları arasında yer almaktadır.

3.1.2. Karbon Piyasası

- Karbon Emisyon Kredisi, bir ton karbondioksit (CO₂) eşdeğeri sera gazı emisyonunun azaltılması, önlenmesi veya atmosferden uzaklaştırılması sonucu oluşan çevresel faydanın sertifikalandırılarak ticari bir değere dönüştürülmesi sağlayan bir piyasa aracıdır. Karbon kredileri, emisyon azaltım projelerinin finansal olarak desteklenmesine ve karbon azaltım hedeflerinin gerçekleştirilmesine katkı sağlamaktadır.
- 27 Ağustos 2026 tarihinde İklim Değişikliği Başkanlığı tarafından hazırlanan Türkiye Emisyon Ticaret Sistemi Yönetmeliği, 33353 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Yönetmelik, Türkiye'nin sera gazı emisyonlarını piyasa temelli bir mekanizmayla azaltmayı hedefleyen ulusal karbon piyasasının usul ve esaslarını düzenliyor. Yönetmeliğe göre sistem, kurulu kapasitesine göre ihtiyatlı hesaplanan yıllık sera gazı emisyonu 50 bin ton CO₂ eşdeğerini aşan "Kategori B" ve 500 bin tonu aşan "Kategori C" tesisleri kapsıyor. Bu tesisler, faaliyetlerini sürdürebilmek için İklim Değişikliği Başkanlığından sera gazı emisyon izni almakla yükümlü olacak. Bahse konu izin için İklim Kanunumuz 9 Temmuz 2028 tarihine kadar bir muafiyet öngörüyor. Okul, üniversite, hastane ve savunma sanayi tesisleri ise yürüttükleri faaliyetle sınırlı olmak üzere TR ETS kapsamı dışında tutuluyor. (T.C. ÇEVRE, ŞEHİRCİLİK VE İKLİM DEĞİŞİKLİĞİ BAKANLIĞI – İKLİM DEĞİŞİKLİĞİ BAŞKANLIĞI)

ARF Bio'nun yıllık sera gazı emisyonları 50.000 ton CO₂ eşdeğeri eşiğinin altında gerçekleştiğinden Türkiye Emisyon Ticaret Sistemi (ETS) kapsamında yer almamaktadır.

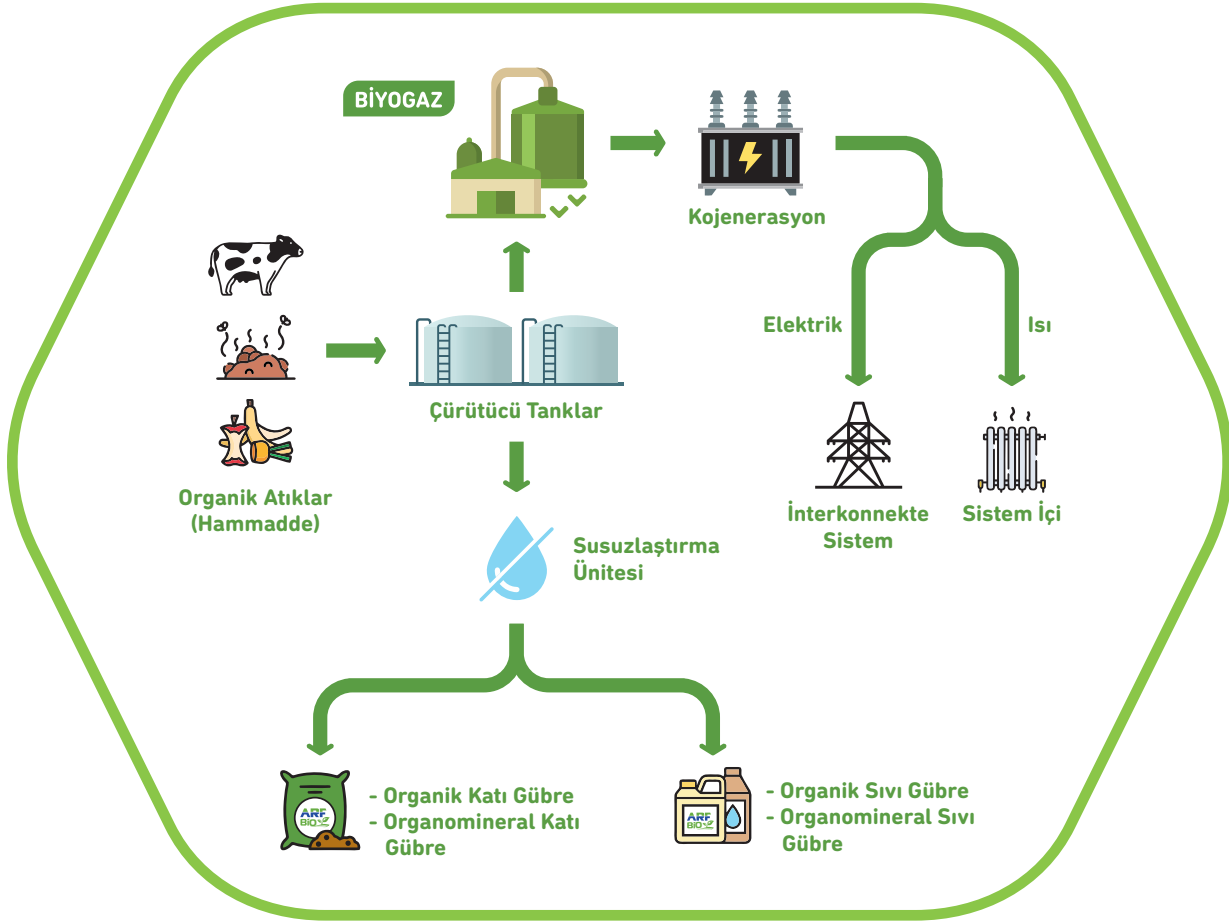
- 2026'nın ilk yarısında karbon piyasaları, iklim hedeflerinin uygulanmasında temel politika araçlarından biri olmaya devam etmiştir. Dünya Bankası'nın State and Trends of Carbon Pricing 2026 raporuna göre doğrudan karbon fiyatlandırma mekanizmaları (Emisyon Ticaret Sistemleri ve karbon vergileri) küresel sera gazı emisyonlarının yaklaşık %29'unu kapsamakta olup, 2025 yılında karbon fiyatlandırmasından elde edilen kamu gelirleri 107 milyar ABD dolarını aşmıştır. Ayrıca karbon kredisi piyasalarında ihraç edilen karbon kredisi miktarı 2025'e göre yaklaşık %8 artış göstermiştir. (WORLD BANK GROUP)
- Uluslararası Karbon Eylem Ortaklığı'nın (ICAP) 2026 değerlendirmesine göre dünya genelinde 41 aktif Emisyon Ticaret Sistemi (ETS) bulunmaktadır. Bu sistemler küresel sera gazı emisyonlarının yaklaşık %26'sını kapsamakta ve karbon piyasalarının küresel ölçekte yaygınlaşmaya devam ettiğini göstermektedir. (TodayEsg)
- Avrupa Birliği Emisyon Ticaret Sistemi (EU ETS), karbon piyasalarının en büyük ve en likit sistemi olmayı sürdürmüştür. 2026'nın ilk yarısında Avrupa Komisyonu, karbon giderim kredilerinin gelecekte sisteme entegrasyonu ve sektörlere yönelik yeni düzenlemeler üzerinde çalışmalar yürütmüştür. (Latham and Watkins)
- Avrupa Komisyonu Temmuz 2026'da, Avrupa Birliği Emisyon Ticaret Sistemi'nin (EU ETS) geleceğine ilişkin kapsamlı reform önerisini gündeme almıştır. Öneri kapsamında emisyon azaltım hızının yeniden düzenlenmesi, enerji yoğun sektörlerin rekabetçiliğinin desteklenmesi ve ETS gelirlerinin sanayinin karbonsuzlaşmasına daha fazla yönlendirilmesi planlanmaktadır. Söz konusu gelişme, karbon piyasalarının yalnızca emisyon azaltım mekanizması olarak değil, aynı zamanda sanayi politikası, rekabetçilik ve yatırım finansmanı açısından da stratejik bir araç hâline geldiğini göstermektedir. (REUTERS)
- Şirketimiz, karbon piyasaları ve düşük karbonlu dönüşüm alanındaki gelişmeleri yakından izleyerek çevresel sürdürülebilirlik hedefleri doğrultusunda gerekli değerlendirmeleri gerçekleştirmektedir. Operasyonel süreçlerde enerji verimliliği, emisyon azaltımı ve sürdürülebilir üretim uygulamalarının geliştirilmesine yönelik çalışmalar, uzun vadeli stratejik yaklaşımımızın bir parçası olarak devam etmektedir.
- Uluslararası Sivil Havacılık Örgütü (ICAO) tarafından oluşturulan Karbon Dengeleme ve Azaltım Programı (CORSIA), uluslararası havacılıktan kaynaklanan sera gazı emisyonlarının sınırlandırılması amacıyla geliştirilen küresel bir piyasa mekanizmasıdır. Bu kapsamda, havayolu işletmeleri belirlenen baz seviyelerin üzerindeki emisyonlarını dengelemek üzere ICAO tarafından onaylı karbon kredilerini kullanmakla yükümlüdür. CORSIA çerçevesinde kabul edilen kredilerin, belirli izleme, raporlama ve doğrulama (MRV) standartlarına uygun olarak üretilmesi ve uluslararası geçerliliğe sahip programlar kapsamında sertifikalandırılması gerekmektedir. Şirketimiz, uluslararası karbon piyasalarındaki gelişmeleri ve ilgili mevzuatı yakından takip etmekte olup, bu kapsamda CORSIA uyumlu karbon kredilerine yönelik süreçlerini sürdürmektedir. Bu doğrultuda, şirketimiz tarafından 22.07.2026 tarihi itibarıyla T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na bağlı ilgili başkanlığa gerekli yetkilendirme başvurusu gerçekleştirilmiş olup, sürece ilişkin değerlendirmeler ve gelişmeler titizlikle takip edilmektedir.

3.1.3. Gübre Piyasası

- **Gübre;** hızla artmakta olan nüfus ve yükselen yaşam standartları ile artan beslenme ve barınma ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla gerekli olan gıda ve tarım ürünlerinin karşılanması ve birim alandan daha çok ve kaliteli ürün alınması amacı ile kullanılan en önemli girdilerden biridir.
 - "2025-2027 Yıllarında Yapılacak Bitkisel Üretime Yönelik Desteklemeler ile Diğer Bazı Tarımsal Desteklemelere İlişkin Kararda Değişiklik Yapılmasına Dair Karar" kapsamında, 2026 üretim yılı uygulamaları için dekar başına 310 TL olarak belirlenen destek katsayı değeri, 367 TL olarak güncellendi. Böylece 2025 üretim yılında 244 TL olan dekar başına destek katsayı değeri yüzde 50,4 artmış oldu. 2027 üretim yılı desteklemeleri için ise; destek katsayı değeri 442 TL'ye çıkarıldı. (T.C. TARIM VE ORMAN BAKANLIĞI)
 - 7 Mart 2026 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 11002 sayılı Karar ile üre gübresi ithalatında uygulanan %6,5 oranındaki gümrük vergisi, tarımsal maliyetleri düşürmek ve arz güvenliğini sağlamak amacıyla tüm ülkeler için sıfırlandı. Bu düzenleme, çiftçilerin gübre maliyetlerini azaltmayı ve gıda fiyatlarındaki artışı engellemeyi hedeflemektedir.
 - Küresel üre fiyatı; 11 Eylül 2026 itibarıyla üre yaklaşık 450,75 \$/ton seviyesinde; son bir ayda yaklaşık %14,8, yıllık bazda ise %13,68 yükselmiş durumda. Bu önemli çünkü Türkiye'de gübre maliyetlerinin önemli bir kısmı dış hammadde ve enerji fiyatlarından etkilendiğinden bu gelişme önem taşımaktadır. ARF BiO açısından değerlendirildiğinde, kimyasal azotlu gübrelerin maliyeti yükseldikçe çiftçiye yalnızca "NPK oranı" değil, birim besin maddesi başına ekonomik fayda anlatmak daha önemli hâle gelmektedir. (TRADING ECONOMICS)
 - Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından 81 il valiliğine gönderilen genelge kapsamında, amonyum nitrat gübresinin tarımsal amaçlı kullanımına belirli şartlar dâhilinde yeniden izin verilmiştir. Buna göre satış ve sevkiyat işlemleri Gübre Takip Sistemi (GTS) üzerinden izlenmekte olup, ürünün yalnızca Çiftçi Kayıt Sistemi (ÇKS)'ne kayıtlı üreticilere satılması öngörülmektedir.
 - Uluslararası ticaret ve jeopolitik gelişmeler piyasa üzerinde etkili olmuştur. Orta Doğu kaynaklı lojistik ve tedarik riskleri ile deniz taşımacılığındaki aksaklıklar gübre ticaretinde belirsizlik yaratmış, üre ve fosfatlı gübre fiyatlarında dönemsel dalgalanmalara neden olmuştur. (WORLD TRADE ORGANIZATION)
 - Küresel gübre piyasasında 2026 yılında maliyet baskısının devam ettiği görülmektedir. Dünya Bankası'nın Nisan 2026 tarihli Commodity Markets Outlook raporuna göre, küresel gübre fiyat endeksinin 2026 yılında yaklaşık %31 artması beklenmektedir. Fiyatlardaki yükselişte özellikle enerji maliyetleri, fosfat ve azot bazlı gübrelerdeki arz koşulları, ticaret kısıtlamaları ve jeopolitik gelişmeler etkili olmaktadır.
- Dünya Bankası, gübre fiyatlarının 2027 yılında yeni üretim kapasitelerinin devreye girmesi ve ihracat koşullarının normalleşmesiyle gerilemesini beklemekle birlikte, yüksek enerji fiyatları ile üretim ve taşımacılıkta yaşanabilecek yeni kesintilerin fiyatlar üzerinde yukarı yönlü risk oluşturduğunu belirtmektedir. (WORLD BANK GROUP)
- Bu ortamda, organomineral gübrelerin yerel ve atık bazlı organik hammaddelerden yararlanması; mineral gübre kullanımını destekleyici nitelikte olması ve döngüsel ekonomiye katkı sağlaması, ürünlerin maliyet ve sürdürülebilirlik açısından rekabet avantajını güçlendirebilecek unsurlar olarak değerlendirilmektedir.
- Şirketimiz, gübre sektöründe oluşabilecek arz-talep değişimleri, maliyet dinamikleri ve piyasa koşullarını değerlendirerek stratejik planlamalarını bu doğrultuda gerçekleştirmektedir. Etkin tedarik yönetimi, kaynakların verimli kullanımı ve sürdürülebilir büyüme yaklaşımı çerçevesinde faaliyetlerini devam ettirmektedir.

3.2. Şirketin Ana Faaliyet Alanları

ARF Bio'nun İzmir ili, Ödemiş İlçesi'nde yer alan biyogaz tesisinde, bitkisel ve hayvansal atık malzemelerinden hem enerji elde edilmekte, hem de atıkların gübreye dönüşerek toprağa kazandırılıp çevrenin korunması sağlanmaktadır. Şirket'in üretim akış şeması aşağıda yer almaktadır:



• Biyogazdan Elektrik Üretimi

Şirket'in İzmir İli, Ödemiş İlçesi, Bozcayaka Köyü'nde yer alan Biyogaz Santrali'nde biyometanizasyon tipi biyogaz santralleri ile kaynağından ayrı toplanan ve mekanik ayırma tesislerinde ayrıştırılan organik atıklar fermantasyon ünitelerine alınarak burada oluşturulan çoğunlukla metan ve karbondioksit gazı, gaz motorlarında yakılmakta ve elektrik enerjisine dönüştürülmesi yoluyla yenilenebilir elektrik enerjisi üretilmektedir.

• Elektrik Üretimi ve Satışı

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması, Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislere belirli bir süre için fiyat garantisi ve çeşitli teşvikler sağlayan bir programdır. Bu mekanizmanın temel amacı, yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımını teşvik etmek ve bu alandaki yatırımları artırmaktır. YEKDEM kapsamında, rüzgâr, güneş, jeotermal, biyokütle ve hidroelektrik enerji kaynaklarından elektrik üreten tesisler belirli bir süre için devlet tarafından desteklenmektedir. YEKDEM kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektriğin satın alınması ve belirli bir tarife üzerinden desteklenmesi sağlanmaktadır. Böylece, Türkiye'nin enerji üretiminde yenilenebilir kaynakların payının artırılması ve enerji ithalatına bağımlılığın azaltılması hedeflenmektedir. Bu mekanizma, 2011 yılında Türkiye'de yürürlüğe girmiştir.

Şirket'in elektrik üretim lisansı 2018 yılından 2067 yılına kadar geçerli olacak şekilde 49 yıllık bir süreyi kapsamaktadır. Biyogaz Santrali, yukarıda detaylarına yer verilen YEKDEM uygulaması çerçevesinde, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun, 18.11.2013 tarihli Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca yönlendirilmiş, inşa edilmiş ve santralin kabulü yapılmış olup, Biyogaz Santrali söz konusu mevzuata uygun olarak işletilmektedir. Santralin geçici kabul tarihinden itibaren 10 yıl boyunca ürettiği elektrik 13,3 ABD Doları Cent/kWh fiyatla YEKDEM kapsamında EPIAŞ'a satılacaktır. Santralin kullanılabilir faydalı ömrü 25 yıl olup, ilk 10 yıl sonrasında üretilen elektrik serbest piyasada satılacaktır.

Şirketin finansal tablo dönemleri itibarıyla ürettiği kWh cinsinden elektrik miktarı ve bunların satışından elde ettiği net satış gelirleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

	Elektrik Üretimi (kWh)	Net Satış geliri (TL)
30.09.2026	5.780.820	33.910.205

• Gübre Üretimi ve Satışı

Organik ve Organomineral Gübre Üretimi ve Satışı

Şirket'in Ödemiş/İzmir'de yer alan Biyogaz Santrali'nde, hayvansal ve bitkisel organik atıklardan enerji elde edilirken, diğer yandan bu atıklardan enerji sonrası kalan ürün organik ve organomineral gübreye dönüştürülmektedir. Bu sayede bu atıklar toprağa kazandırılarak çevreye duyarlı bir anlayışla üretim yapılmaktadır. İnsan ve çevre sağlığı açısından sorun teşkil eden hayvansal ve bitkisel atıklar, bir yandan Şirket'in Biyogaz Santrali'nde işlenerek ısı ve elektrik enerjisine dönüştürülürken, diğer yandan da toprak için faydalı nitelikte organik ve organomineral gübreye dönüşmektedir.

Üretimi yapılan katı ve sıvı gübrelerde, HFA (hümkik fulvik asit) ve yüksek faydalı etkin besin elementleri kullanılmaktadır. Ürünler ağır metal, sodyum, karbonat (CO₃) ve bikarbonat (HCO₃) gibi toprakta tuzluluk ve kirece yol açabilecek elementleri ihtiva etmemektedir. Kireçli ve pH değeri yüksek topraklarda, azotun büyük bir bölümü topraktan yıkanmakta veya uçmakta, fosforun büyük kısmı kireç tarafından tutulmakta, potasyumun ise faydası azalmaktadır. Şirket tarafından üretilen gübreler bu sorunları ortadan kaldırarak toprağın verimine katkı sağlamaktadır. Katı ve sıvı gübreler hem çiftçilerin ihtiyaçları, hem de iklim ve toprak yapıları gözetilerek yapılan analizler sonucunda, Tarım ve Orman Bakanlığı'nın ilgili düzenlemelerine uygun şekilde tescillenmiştir.

Gübre üretimi, fermente gübre ve mineral hammaddelerin bir araya getirilerek ve harmanlanarak üretilen ve adına "Organomineral" denilen gübre çeşidi ile toprakların fiziksel, kimyasal ve biyolojik verimliliğini yükselterek, bitkilerin beslenmesi için gerekli mineralleri kazandıran, bitkisel ve hayvansal atıkların belirli proseslerden geçirilmesi sonucu elde edilen ve adına "Organik" denilen gübre çeşidi ve klasik gübre çeşidi ile üç ana başlıkta gerçekleştirilmektedir.

Şirket, katı ve sıvı formda organik ve organomineral gübre üretim tesisi yatırımını tamamlayarak tesisi Nisan 2023 itibarıyla devreye almıştır.

Şirket 2025 yılı 9 aylık dönemde 120.467.105 TL gübre satışı gerçekleştirmiştir. 2026 yılı 9 aylık dönemde ise 323.459.381 TL gübre geliri elde ederek bir önceki döneme göre %169 oranında artış göstermiştir.



Katı Organomineral Gübreler



ARF BİO 8-21-0



ARF BİO 11-11-11 + 10SO₃



ARF BİO 6-16-6 + 10SO₃



ARF NOS



ARF NOPS



Sıvı Organomineral Gübreler



ARF FERBİOS 4-4-4



ARF FERBİOS 5-0-5



ARF FERBİOS 8-5-0



Katı Organik Gübreler



ARF Bio PLUS



ARF Bio



Sıvı Organik Gübreler



ARF FERBİOS



ARF FERBİOS FERMANTASYON SIVISI

• Karbon Ticareti

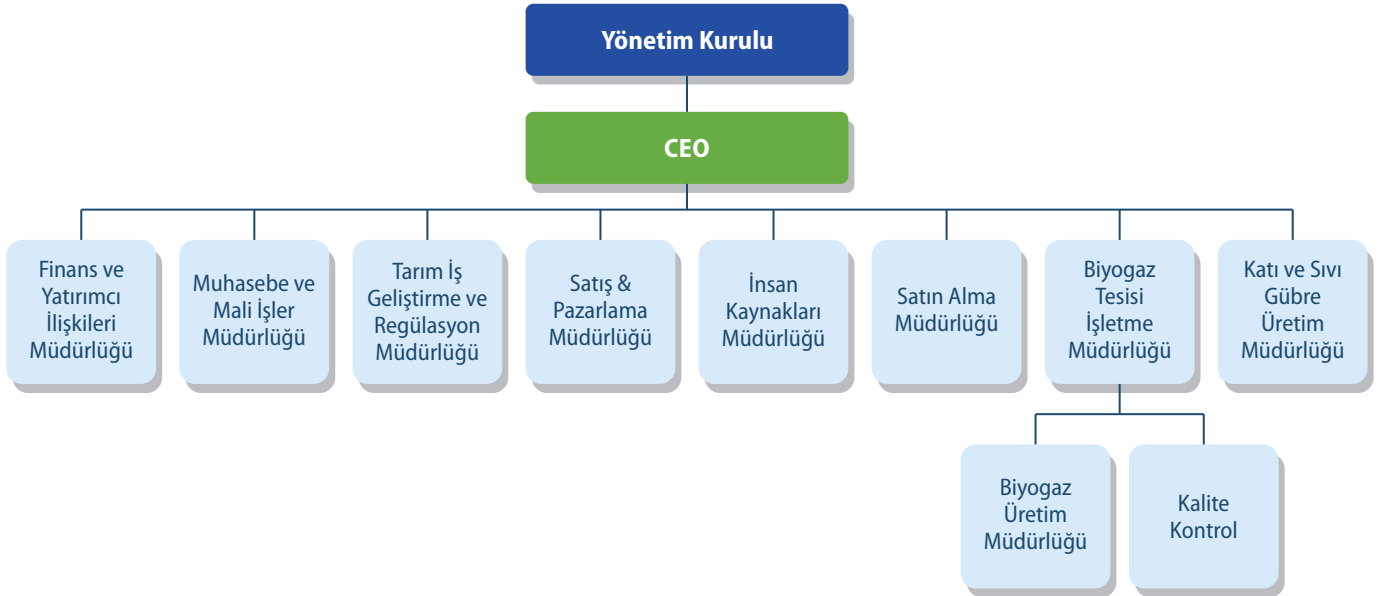
Karbon kredileri, küresel karbon piyasaları olarak bilinen mekanizmalar çerçevesinde kullanılan bir adeti atmosfere salımı engellenmiş olan bir ton karbondioksit'e denk gelen uluslararası sertifikasyonlardır. 1 Karbon Kredisi = 1 metrik ton karbondioksit (tCO₂e) Emisyon Azaltımı

Karbon Denkleştirme: Atmosferin sınırlarının olmaması ve gelişmiş bir ülkeden salınan 1 ton karbondioksit ile gelişmekte olan bir ülkeden salınan 1 ton karbondioksitin iklim krizini aynı şekilde tetiklediği düşüncesinden hareketle, emisyon azaltımı ve tutumu arasında bir denklik olduğu anlaşılmıştır. Bu nedenle, gelişmiş ülkelerin emisyon taahhütlerini yerine getirebilmeleri için, gelişmekte olan ülkelerdeki yenilenebilir enerji projeleri gibi emisyon azaltıcı projeleri destekleyerek emisyon denkleştirme yapabilecekleri bir esneklik mekanizması sağlanmıştır.

Örneğin, gelişmiş bir ülkedeki demir-çelik endüstrisine ülkenin emisyon taahhütleri çerçevesinde 1,2 milyon ton emisyon yaratma hakkı verilmesi, fakat bu endüstrinin yıllık emisyonunun 1,8 milyon tona ulaşmış olması hâlinde aradaki 0,6 milyon tonluk emisyon farkı, endüstrisi gelişmekte olan ülkelerde hayata geçirilen emisyon azaltan/engelleyen Karbon Denkleştirme Projelerinden ortaya çıkan, her biri bir ton emisyon azaltımına/tutumuna denk gelen, 'Karbon Kredileri/Sertifikalari' satın alınarak denkleştirilmektedir.

Şirket, yenilenebilir enerji faaliyetleri kapsamında sağladığı emisyon azaltımları doğrultusunda karbon kredisi üretme ve ticaretini gerçekleştirme hakkına sahiptir. Elde edilen karbon gelirleri, şirketin gelir çeşitliliğini artırmakta ve finansal sürdürülebilirliğine katkı sağlayan önemli bir unsur olarak öne çıkmaktadır.

3.3. Şirketin Organizasyon Yapısı



3.4. Üretim Tesisi



Yer: İzmir - Ödemiş

Lisans Gücü: 4,8 MWe

Kurulu Güç: 4,8 MWe

İşletmeye Alınma Tarihi: 28.10.2018

YEKDEM Son Yararlanma Dönemi: 2028

YEKDEM Fiyatı: 13,3 USD cent/kWh

3.5. Sürdürülebilirlik Çalışmaları

Sürdürülebilirlik

Çevreye, topluma veya ekonomiye zarar vermeden uzun vadede devam edebilme veya varlığını sürdürebilme, ideal olarak da onu iyileştirebilme yeteneğini ifade eder. Finansal hususların ötesine geçen bu kavram, çevresel sorumluluk, sosyal sorumluluk ve ekonomik uygulanabilirliği içeren bütüncül bir yaklaşımdır.

Şirket'in hâlihazırda karşıladığı üç Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları kriteri aşağıdaki gibidir.



Türkiye İş Bankası ve MEXT'ten 100 Kobi İkiz Dönüşüm Projesi

Sürdürülebilirlik Gelişim Ölçümü

Türkiye İş Bankası ve MEXT iş birliğiyle; KOBİ'lerin üretim verimliliğinin artırılması, küresel pazarlarda daha rekabetçi bir konuma ulaşmaları ve dijitalleşme ile yeşil dönüşüm süreçlerinin hızlandırılması amacıyla yürütülen proje kapsamında Şirket, seçilen 100 KOBİ arasında yer almıştır.

Şirket, sürdürülebilirlik alanında stratejik hedefler belirleme ve operasyonel süreçlere entegrasyon konularında önemli adımlar atmıştır. Özellikle yeşil iş modelleri ve döngüsel süreç yönetimi alanlarında yüksek performans sergilemektedir. Bu durum şirketin çevre dostu ürün portföyünü dönüştürme ve malzeme geri kazanım potansiyellerini değerlendirme konusundaki kararlılığını göstermektedir.

Şirketin sürdürülebilirlik yolculuğunda, tedarik zinciri yönetimi ve ESG entegrasyonu gibi alanlarda belirgin ilerlemeler olmakla birlikte fiziksel iklim risklerinin tanımlanması ve izlenmesi gibi proaktif yaklaşımlar, şirketin çevresel risk yönetimine verdiği önemi vurgulamaktadır.

3.6. AR-GE Çalışmaları

Spesifik Tarım Ürünlerine Yönelik Organomineral Gübre Geliştirme

Şirket, tarımsal üretimde verimlilik ve kalite artışını desteklemek amacıyla AR-GE faaliyetlerine kararlılıkla devam etmektedir. Şirketin bu kapsamda yürütülen çalışmalarından biri, spesifik tarım ürünlerine yönelik organomineral gübre ürün gamının geliştirilmesidir.

Gerçekleştirilen AR-GE çalışmaları çerçevesinde; farklı tarım ürünlerinin besin elementi ihtiyaçları, toprak yapısı, iklim koşulları ve gelişim periyotları dikkate alınarak ürüne özel formülasyonlar oluşturulmaktadır. Bu sayede her ürün grubuna uygun, dengeli ve yüksek etkinlik sağlayan organomineral gübre çözümleri geliştirilmesi hedeflenmektedir.

Söz konusu ürün gamı genişletme çalışmaları ile hem çiftçilerin ürün bazlı ihtiyaçlarına daha doğru çözümler sunulması hem de şirketin pazardaki rekabet gücünün artırılması amaçlanmaktadır. Ayrıca, sürdürülebilir tarım uygulamalarına katkı sağlayan katma değerli ürünlerin portföydeki payının artırılması da stratejik öncelikler arasında yer almaktadır.

Mikrobiyal Sıvı Gübre Çalışmaları

ARF Bio, sürdürülebilir tarım uygulamalarını desteklemek, mevcut gübre ürün portföyünü çeşitlendirmek ve tarımsal üretimde biyolojik girdilerin kullanımını artırmak amacıyla mikrobiyal sıvı gübre ürün grubunun geliştirilmesine yönelik planlama çalışmalarını sürdürmektedir.

Mikrobiyal sıvı gübreler; bitki gelişimini destekleyen ve toprak mikrobiyal faaliyetlerinin iyileştirilmesine katkı sağlayan faydalı mikroorganizmaları içeren biyolojik gübrelerdir. İçerdikleri mikroorganizmalara bağlı olarak kök gelişiminin desteklenmesi, besin elementlerinin bitki tarafından daha etkin kullanılmasına katkı sağlanması ve toprak biyolojik aktivitesinin artırılması gibi faydalar sunabilmektedir.

Bu doğrultuda ARF Bio, mevcut organik ve organomineral gübre ürün portföyünü tamamlayacak mikrobiyal sıvı gübrelerin geliştirilmesine yönelik teknik, ürün ve süreç planlamaları yapmaktadır. İlerleyen dönemde uygun mikroorganizma türlerinin ve formülasyonların belirlenmesi, ürün etkinliğinin değerlendirilmesi, üretim süreçlerinin oluşturulması ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli çalışmaların yürütülmesi hedeflenmektedir.

Mikrobiyal sıvı gübre ürün grubunun geliştirilmesiyle, ARF Bio'nun sürdürülebilir tarım, toprak sağlığı ve kaynakların verimli kullanılması odaklı ürün portföyünün genişletilmesi ve katma değerli tarımsal ürünler alanındaki faaliyetlerinin güçlendirilmesi amaçlanmaktadır.

Mikroalg Yatırımı ve Çok Sektörlü Ürün Geliştirme Faaliyetleri

Şirket, sürdürülebilir ve yüksek katma değerli üretim teknolojilerine yönelik stratejik vizyonu doğrultusunda mikroalg yatırımını öncelikli AR-GE alanlarından biri olarak konumlandırmaktadır. Bu kapsamda mikroalglerin yalnızca tarım sektöründe değil; kozmetik, ilaç ve biyoteknoloji gibi farklı sanayi kollarında kullanım potansiyeline yönelik kapsamlı araştırma ve geliştirme çalışmaları yürütülecektir.

Yapılan AR-GE çalışmaları çerçevesinde; farklı mikroalg türlerinin biyokimyasal içerikleri, üretim verimliliği ve endüstriyel ölçekte işlenebilirliği analiz edilmiştir. Elde edilen çıktılar doğrultusunda, tarımsal biyostimülant ve gübre katkılarının yanı sıra kozmetik hammaddeleri, doğal pigmentler ve farmasötik sektöre yönelik yüksek katma değerli ara ürünlerin geliştirilmesi hedeflenmektedir.

Bu yatırım ile şirketin ürün portföyünün çeşitlendirilmesi, farklı sektörlerde yeni gelir kanallarının oluşturulması ve sürdürülebilir, çevre dostu üretim teknolojileri alanında rekabet avantajı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Mikroalg AR-GE faaliyetleri, uzun vadeli büyüme ve inovasyon stratejisinin temel bileşenlerinden biri olarak değerlendirilmektedir.

3.7. İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri

Şirkette iç kontrol sistemi; yetki devri ve imza esaslarına ilişkin iç düzenlemeler, harcama ve borçlanma limitleri ile Yönetim Kuruluna yapılan periyodik finansal ve operasyonel raporlamalar aracılığıyla yürütülmektedir. Finansal raporlama süreçleri, bağımsız denetim çalışmalarıyla desteklenmektedir.

24.07.2026 tarihinde Denetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesinin oluşturulmasıyla birlikte, iç kontrol ve iç denetim yapısının geliştirilmesine yönelik çalışmalar sürdürülmektedir. Yönetim Kurulu, mevcut iç kontrol sisteminin Şirketin faaliyet hacmi ve organizasyon yapısıyla uyumlu olduğunu değerlendirmektedir.

4. ŞİRKETİN TESCİL BELGELERİ VE ÜYELİKLERİ

Üyelikler

- Gübre Üreticileri İthalatçıları ve İhracatçıları Derneği (GÜİD)
- Elektrik ve Elektronik İhracatçıları Birliği
- Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
- Ankara Ticaret Odası
- Ege Bölgesi Sanayi Odası
- Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği (TÜYİD)

Tarım ve Orman Bakanlığı Onaylı Gübre Tescil Belgeleri

Şirketimizin 16 adet tescil belgesi mevcuttur.

Yurtdışı Marka Tescili Alınan Topluluklar;

- EUIPO (EUROPEAN UNION INTELLECTUAL PROPERTY OFFICE)
- WIPO (WORLD INTELLECTUAL PROPERTY ORGANIZATION)

5. ŞİRKETİN HAK KAZANDIĞI TEŞVİK VE YATIRIMLAR

5.1. Teşvikler

Şirket'in sahip olduğu teşvik bilgileri aşağıda sunulmuştur.

	Başlama Tarihi	Belge No.	Konum	Cinsi	Konusu	Bitiş Tarihi	İstisnalar	Destek Oranı	Destek Sınıfı	Durumu	Sabit Yatırım Tutarı (TL)
Sera Yatırımı	23.12.2024	1093829	Ödemiş İzmir	Komple yeni yatırım	0112- Sebze Bahçe ve Kültür Bitkileri	23.12.2027	Vergi İndirimi	Vergi indirimi %80, YKO %40	Bölgesel	Henüz başlamadı	161.067.250

5.2. Mikroalg Yatırımı

Gıda, nutrasötikler, ilaç, hayvan yemi, kozmetik ve biyogübre endüstrisinde uygulama alanı giderek artan tek hücreli fotosentetik organizmalar olan mikroalgler, özellikle ülkemizde endüstriyel yetiştiriciliği son derece sınırlı ancak çok sayıda yüksek katma değerli sektörde girdi maddesi olarak kullanılmaları sebebiyle yüksek talep gören ürünlerdir. Şirket'in mevcut biyogaz santraline entegre olacak şekilde endüstriyel mikroalg üretim tesisi kurması planlanmaktadır.

Mikroalg yatırımı sonucunda Şirket'in hem biyogaz santralinin çıktısı olan karbondioksiti ve ısıtılmış suyu kullanılarak mikroalg üretimini en düşük maliyetle gerçekleştirmesi hem de mikroalg üretim sürecinin sonunda ortaya çıkan organik karbonun büyük bir kısmının biyogaza dönüştürülerek biyogaz enerji üretim tesisinin verimliliğinin artırılması planlanmaktadır.

Söz konusu yatırımın sonucunda entegre ve çok yönlü bir üretim tesisi olarak faaliyet göstermesi planlanmaktadır. Şirket halka arzdan elde ettiği net gelirin yaklaşık %15'ini, reaktör inşası, sirkülasyon pompası, ısıtma ve soğutma ekipmanları, gaz boşaltma ekipmanları, saflaştırma ve analiz laboratuvarı ve mikroalg yatırımına ilişkin diğer yatırım harcamalarının finansmanında kullanmayı planlamaktadır.

İçinde bulunduğumuz faaliyet döneminde Mikroalg yatırımına ilişkin yürütülen araştırma ve geliştirme (AR-GE) faaliyetlerinde önemli bir aşama tamamlanmış olup, elde edilen sonuçlar doğrultusunda projenin yatırım sürecine ilişkin değerlendirme ve planlama çalışmalarının sürdürülmesi hedeflenmektedir.

5.3. Cam Serada Domates Yatırımı

Seracılık ısıtma sistemleri, soğutma sistemleri, havalandırma sistemleri, LED yetiştirme ışığı, iletişim teknolojisi, sulama sistemi ve kontrol sistemleri gibi çeşitli teknolojileri kullanan, yüksek büyüme potansiyeline sahip gelişmekte olan bir uygulamadır. Isıtma ve soğutma sistemleri, ticari sera pazarındaki ana ekipmanlardır. Artan nüfus ve gıda talebi, ticari sera pazarının büyümesini artırmaktadır. Cam Seralar en ekonomik sera kaplama sistemlerinden birisidir. Cam, kalıcılığı ve güzelliği nedeniyle geleneksel seracılıkta tercih edilmektedir. Seralarda sebze yetiştirmek aynı zamanda seralarda bulunan nem, ışık, sıcaklık, gübreleme, sulama gibi kontrol edici faktörler sayesinde mahsul için en uygun koşulların oluşmasına da olanak sağlamaktadır.

Ticari seralarda yaygın olarak yetiştirilen ürünler arasında domates, çilek, kabak, brokoli, otlar, enginar, fasulye ve bezelye sayılabilir.

Şirket'in mevcut biyogaz santralinde üretilen elektrik enerjisine bağlı olarak ortaya çıkan ısı enerjisinin tarımsal üretimi desteklemesi amacıyla, mevcut biyogaz santraline entegre olacak şekilde sera yatırımı yapılması planlanmaktadır. Yapılması planlanan cam sera yatırımının yaklaşık 50.400 m² kapalı alan olarak inşa edilmesi ve ihracata uygun 1. kalite salkım domates ve türlerinin hasat edilmesi planlanmaktadır. Bu yatırım kapsamında, makine ve ekipman alımları da dâhil olmak üzere toplam 6.000.000 Euro tutarında bir harcama öngörülmektedir.



5.4. Hibrit GES Yatırımı

Şirket, Biyogaz Santrali'nin ana kaynağına ilave olarak GES yapma hakkına sahiptir. Böylece Şirket, GES yatırımının gerçekleştirilmesi hâlinde, hem biyogaz hem de GES olmak üzere hibrit üretim santraline sahip olacaktır. EPDK'nın 10822 sayılı Karar'ının "Lisanslı Hibrit Santrallerde Yardımcı Kaynak Kapasite Sınırlanmasına" ilişkin maddesi Kurul'un 01.09.2022 tarih ve 11160 sayılı Karar'ı ile değiştirilmiş ve yardımcı kaynak gücünü ana kaynak kurulu gücünün %15'iyle sınırlayan düzenleme yürürlükten kaldırılmıştır. Bu kapsamda Şirket'in bölgesel kapasitede ortaya çıkacak boşluğa bağlı olarak ilerleyen dönemde yeni lisans başvurusunda bulunma imkanı ortaya çıkmıştır. Bu imkân dâhilinde ARF BİO, GES'te önümüzdeki dönemde planladığı yatırımlarla 4,8 MWp kurulu güce ulaşmayı hedeflemektedir.

6. ŞİRKETİN STRATEJİK HEDEFLERİ

6.1. Şirketin Stratejik Hedefleri

Şirketimizin temel stratejik hedefi; yenilenebilir enerji, tarımsal üretim, biyoteknoloji ve karbon piyasalarını aynı değer zinciri içerisinde birleştirip, çok yönlü, tam entegre üretim ile sürdürülebilir bir tesis hâline gelmektir.

Mevcut durumda 4,8 MW üretim kapasitesine sahip biyogaz tesisimiz, organik atıkların enerjiye dönüştürülmesiyle elektrik üretimi sağlamakta olup; bu süreçte ortaya çıkan fermente gübre, tarımsal girdi olarak pazara sunulmaktadır. Söz konusu yapı, hem döngüsel ekonomi yaklaşımını desteklemekte hem de şirketimize çoklu gelir kalemleri kazandırmaktadır.

Önümüzdeki dönemlerde çıktı elde edileceği ön görülen mikroalg üretimi ile karbon yakalama kapasitesinin artırılması ve biyoteknolojik ürünlerin elde edilmesi hedeflenmektedir.

Biyogaz tesisinden elde edilen ısı, elektrik ve gübrenin cam serada domates üretimi için doğrudan tarımsal üretimde kullanılması amaçlanmakta olup; böylelikle enerji maliyetleri düşük, verimliliği yüksek ve sürdürülebilir bir tarımsal üretim modeli kurulması amaçlanmaktadır. Söz konusu tarımsal üretim modeli ile İç Pazar ve ihracata yönelik ürün arzı sağlanması ve bu yatırımlar sayesinde şirketimiz, atıktan enerjiye, enerjiden tarıma uzanan kapalı döngü bir üretim modeli oluşturmayı hedeflemektedir.

Satış ve Büyüme Hedefleri;

- Elektrik enerjisi satışı,
- Organik ve fermente gübre satışı,
- Tarımsal ürün satışı (sera domatesi),
- Karbon kredisi ticareti,
- İlerleyen aşamalarda mikroalg bazlı ürün satışları olmak üzere çeşitlendirilmiş ve dengeli bir gelir yapısı oluşturmayı hedeflenmektedir.

7. ŞİRKET POLİTİKALARI

Şirket yönetim kurulunun 29.06.2026 tarihli yönetim kurulu kararı ile Bağış ve Yardım Politikası, Bilgilendirme Politikası, Kar Dağıtım Politikası ve Ücretlendirme Politikası belirlenmiş olup söz konusu politika metinleri 29.06.2026 tarihli KAP açıklamaları ile duyurulmuştur. Akabinde Şirket'in 2025 mali yılına ilişkin 23.07.2026 tarihinde gerçekleştirilen olağan genel kurul toplantısında Kâr Dağıtım Politikası ile Bağış ve Yardım Politikası pay sahipleri tarafından onaylanmış, Bilgilendirme Politikası ile Ücretlendirme Politikası ise pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.¹

Şirketimiz, söz konusu politikalar doğrultusunda faaliyetlerini sürdürmekte ve kurumsal yönetim uygulamalarını geliştirmeye devam etmektedir.

¹İlgili bölüm KAP'ta yayınlanmıştır.

(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1621681>) (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1621682>)
(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1621683>) (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1621684>)

8. DİĞER HUSUSLAR

8.1. İlişkili Taraf İşlemleri

İlişkili Taraflarla Borç ve Alacak bakiyeleri:

30.09.2026	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Peşin Ödenmiş Giderler	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic. A.Ş. (*)	-	10.157.050	-	-
Mustafa Acar	-	-	-	-
Burak Acar	-	-	-	-
Nuh Acar	-	-	-	9.987.419
TOPLAM	-	10.157.050	-	9.987.419

31.12.2025	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Peşin Ödenmiş Giderler	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic. A.Ş. (*)	-	5.001.302	-	-
Mustafa Acar	-	-	-	27.238.092
Burak Acar	-	-	-	-
Nuh Acar	-	-	-	17.116.374
TOPLAM	-	5.001.302	-	44.354.466

(*) Hizmet alımı, nakliye giderlerinden oluşmaktadır.

İlişkili Taraflardan Alımlar ve İlişkili taraflara satışlar:

Dönemler içerisinde ilişkili taraflarla yapılan işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

	01 Ocak - 30 Eylül 2026		01 Ocak - 31 Aralık 2025	
	Diğer Gelirler	Hizmet Alımı	Diğer Gelirler	Hizmet Alımı
Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic. A.Ş.	-	20.332.468	-	19.588.232
TOPLAM	-	20.332.468	-	19.588.232

8.2. Finansal Risk Yönetimine İlişkin Bilgiler

Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, kredi riski, likidite riski, faiz riski ve kur riskidir.

Kredi Riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Kredi riskine ilişkin analiz tabloları aşağıda sunulmaktadır.

FİNANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ TÜRLERİ

30.09.2026	Alacaklar				Dip Not	Bankadaki Mevduat	Finansal Yatırımlar	Dip Not
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar					
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer				
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	165.529.609	-	3.213.199	11-12	39.340.953	713.969.211	6,7
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	11-12	-	-	6,7
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	165.529.609	-	3.213.199	11-12	39.340.953	713.969.211	6,7
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	11-12	-	-	6,7
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	11-12	-	-	6,7
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	11-12	-	-	6,7
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	11-12	-	-	6,7
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	11-12	-	-	6,7
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	11-12	-	-	6,7
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	11-12	-	-	6,7
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	11-12	-	-	6,7
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	11-12	-	-	6,7
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	11-12	-	-	6,7
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	11-12	-	-	6,7

Likidite Riski

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

Aşağıdaki tablolar, sözleşme uyarınca gelecek dönemlerde nakit olarak ödenecek, Şirket'in türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin TL bazında vade dağılımını göstermektedir.

30.09.2026	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Sözleşme Vadeleri						
Türev Olmayan Finansal Yüküm.						
Kredi Yükümlülükleri	277.255.005	347.455.340	105.212.371	112.159.324	130.083.645	-
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	5.524.637	9.731.134	608.196	2.856.435	6.266.503	-
Diğer Finansal Borçlar	1.445.871	1.445.871	1.445.871	-	-	-
Ticari Borçlar	17.206.650	17.206.650	17.206.650	-	-	-
Diğer Borçlar	50.118.955	50.118.955	40.131.536	-	9.987.419	-
	351.551.118	425.957.950	164.604.624	115.015.759	146.337.567	-

Faiz Riski

Faiz oranlarındaki değişimler, faize duyarlı varlık ve yükümlülükler üzerinde yaptığı etkiyle finansal sonuçlar açısından önemli bir risk oluşturmaktadır. Bu risk, faize duyarlı kalemlerin miktar ve vadelerini dengeleyerek yönetilmektedir.

Faiz Pozisyonu Tablosu

Sabit Faizli Finansal Araçlar	30.09.2026	31.12.2025
Finansal Varlıklar	26.610.389	501.513.942
Finansal Yükümlülükler	284.225.513	375.615.965
Değişken Faizli Finansal Araçlar	30.09.2026	31.12.2025
Finansal Varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler	-	-

Kur Riski

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Şirket, döviz cinsinden kredileri, alacak ve borçları nedeniyle net yabancı para açık pozisyonu taşımaktadır. Bu çerçevede, Şirket, kur riskini döviz bakiyeleri pozisyonu analizi ile izlemektedir. Döviz kuru duyarlılık analizi tabloları aşağıda yer almaktadır:

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Cari Dönem (30.09.2026)		
	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Türk Lirası'nın % 10 Değişmesi halinde:		
1 - Türk Lirası net varlık/yükümlülüğü	(1.966.926)	1.966.926
2 - Türk Lirası riskinden korunan kısım (-)	-	-
3 - Türk Lirası Net Etki (1+2)	(1.966.926)	1.966.926
EURO'nun % 10 Değişmesi halinde:		
4 - Euro net varlık/yükümlülüğü	(113.045)	113.045
5 - Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6 - Euro Net Etki (4+5)	(113.045)	113.045
GBP'nin % 10 Değişmesi halinde:		
7 - Gbp net varlık/yükümlülüğü	-	-
8 - Gbp riskinden korunan kısım (-)	-	-
9 - Gbp Net Etki (7+8)	-	-
TOPLAM	(2.079.971)	2.079.971

Hesap Döneminin Geri Kalan Kısımına İlişkin Önemli Risk ve Belirsizlikler ile Yönetim Kurulu Değerlendirmesi

II-14.1 sayılı Tebliğ'in 8'inci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca, 2026 hesap döneminin geri kalan kısmına ilişkin olarak Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilen başlıca risk ve belirsizlikler aşağıda özetlenmiştir:

- Kur ve faiz riski: Şirketin kredi portföyü ve yabancı para pozisyonu dikkate alındığında, kur ve faiz oranlarındaki dalgalanmalar finansman giderleri üzerinde belirleyici olmaya devam edebilecektir.
- Mevsimsellik: Gübre satışları mevsimsellikten etkilenmekte olup Eylül ayı itibarıyla gübre sezonunun yeniden başlamasıyla birlikte Ekim-Kasım aylarında satış hacminde artış yaşanması ve buna paralel olarak şirket gelirlerinin takip eden dönemde yükselmesi beklenmektedir.
- Girdi maliyetleri ve fiyat dalgalanmaları: Hammadde, lojistik ve enerji maliyetlerindeki artışlar ile gübre fiyatlarındaki dalgalanmalar kârlılık üzerinde baskı oluşturabilecektir.
- **YEKDEM:** Santralin YEKDEM kapsamındaki 13,3 ABD Doları cent/kWh yararlanma süresi 2028'de sona erecek olup, sonrasında elektrik satışları serbest piyasa fiyatlarına tabi olacaktır.

Yönetim Kurulu ve Riskin Erken Saptanması Komitesi, söz konusu risklerin; Şirketin likidite yapısı, halka arz gelirlerinin değerlendirilme biçimi ve mevcut sözleşme yapısı çerçevesinde yönetilebilir düzeyde olduğunu değerlendirmektedir.

8.3. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Payları

Şirketin iktisap ettiği kendi payları yoktur.

8.4. Şirket Aleyhine ve Lehine Açılan, Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

Dönem içinde Şirket aleyhine açılan ve Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır. Aynı şekilde, sonucu itibarıyla Şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek nitelikte, Şirket lehine açılmış bir dava da bulunmamaktadır.

8.5. Çalışanlara Sağlanan Haklar ve Menfaatler

Şirket çalışanları için İş Kanunu'nda belirlenen hükümler uygulanmaktadır.

8.6. Şirket Dönem İçerisinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar İle Sosyal Sorumluluk Projeleri Kapsamında Yapılan Harcamalar

Şirketimizin Bağış ve Yardım Politikası, ilgili sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşme hükümleri çerçevesinde uygulanmakta olup, bağış ve yardımlar Yönetim Kurulu tarafından Şirket'in amaç ve faaliyetlerini aksatmayacak şekilde gerçekleştirilmektedir. Dönem içerisinde yapılan bağış ve yardımlar ile bunların yararlanıcıları hakkında ilgili mevzuat doğrultusunda pay sahiplerine bilgi verilmektedir.

Şirketin 1 Ocak 2026 - 30.09.2026 dönemi içerisinde yapmış olduğu bağış bulunmamaktadır.

8.7. Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organları Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlar

Dönem içinde ARF BİO Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. ve yönetim kurulu üyeleri hakkında idari ve/veya adli herhangi bir yaptırım yoktur.

8.8. Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim kurulu değerlendirmeleri

30.09.2026 tarihi itibarıyla şirketin sermayesi karşılıksız kalmamış olup, konsolide olmayan özkaynaklar 2.144.430.373 TL'dir. Net borcun toplam sermayeye oranı 30.09.2026 itibarıyla %20,5'tir.

	30.09.2026	31.12.2025
Toplam yükümlülükler Eksi: Hazır değerler	591.795.487 (39.358.024)	754.437.302 (542.134.587)
Net borç Toplam öz sermaye	552.437.463 2.144.430.373	212.302.715 1.337.316.020
Toplam sermaye Net Borç / Toplam Sermaye Oranı	2.696.867.836 0,205	1.549.618.735 0,137

8.9. Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar

Dönem içinde 6102 sayılı TTK'nın 438'inci maddesi kapsamında özel denetim talebi olmamış ve özel denetim yapılmamıştır. Şirketimizin bağımsız denetim firması olarak Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. belirlenmiş olup, 2026 yılı 9 aylık dönem içerisinde 01.01.2026-30.06.2026 ara dönem finansal tabloları anılan kuruluş tarafından sınırlı denetimden (incelemeden) geçirilmiştir. Yapılan denetimlerde tenkite değer veya cezai bir durum söz konusu değildir.

8.10. Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyecek Mevzuat Değişiklikleri Hakkında Bilgi

01.01.2026 - 30.09.2026 tarihleri arasındaki dönemde, Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyen bir mevzuat değişikliği bulunmamaktadır. Bununla birlikte, gübre sektörünü ilgilendiren tarımsal destekleme, ithalat ve ürünlerin satışına ilişkin düzenlemelerde meydana gelen değişiklikler takip edilmekte ve söz konusu düzenlemelerin Şirket faaliyetleri üzerindeki olası etkileri değerlendirilmektedir.

8.11. Dönem İçerisinde Önemli Gelişmeler

Şirketin payları 05.01.2026 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. Halka arz kapsamında şirketin çıkarılmış sermayesinin %25,71'ine karşılık gelen paylar halka arz edilmiş, halka arz sonucunda şirketin ortaklık yapısında değişiklik meydana gelmiştir.

- Şirket Bağımsız Yönetim Kurulu Adaylarını belirlemiştir.²
- Şirketin 01.01.2026-31.12.2026 hesap dönemine ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetiminin gerçekleştirilmesi ve ilgili mevzuat kapsamındaki diğer denetim faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. bağımsız denetim kuruluşu olarak görevlendirilmiştir.³ (TTSG 24.07.2026, sayı: 11629)
- Şirketin kâr payı dağıtılamayacağı hususu pay sahiplerinin onayına sunuldu.⁴
- Şirket 2025 Yılı Olağan Genel Kurulunu yapmak üzere gerekli duyuruyu yapmıştır.⁵

² İlgili bölüm KAP'ta yayınlanmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1621691>)

³ İlgili bölüm KAP'ta yayınlanmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1621690>)

⁴ İlgili bölüm KAP'ta yayınlanmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1621689>)

⁵ İlgili bölüm KAP'ta yayınlanmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1621685>)

- Şirket tarafından 29.06.2026 tarihinde Kâr Dağıtım Politikası, Bağış ve Yardım Politikası, Bilgilendirme Politikası ve Ücretlendirme Politikalarına ilişkin esasları belirlemiş ve KAP'ta paylaşılmıştır. Söz konusu politikalar arasından Kar Dağıtım Politikası ile Bağış ve Yardım Politikası, Şirketimizin 23.07.2026 tarihinde gerçekleştirilen 2025 mali yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin onayına sunulmuş olup Bilgilendirme Politikası ve Ücretlendirme Politikası ise şirketin 23.07.2026 tarihinde gerçekleştirilen 2025 mali yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.⁶

Şirket 23.07.2026 tarihinde yapılan 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı, Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından 24.07.2026 tarihinde tescil ve ilan edilmiştir. (TTSG 24.07.2026, sayı: 11629) ⁷

- 29.06.2026 tarihli yönetim kurulu kararıyla, 2025 yılı olağan genel kurul toplantısında görüşülmek üzere, 2025 yılı kârına ilişkin olarak kâr dağıtımı yapılmaması önerisinde bulunulmuş olup bahse konu öneri 23.07.2026 tarihli genel kurul toplantısında oy çokluğu ile kabul edilmiştir.⁸
- Şirket 23.07.2026 tarihinde yapılan 2025 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında; Yönetim Kurulu seçimi ve görev süreleri yeniden belirlenmiş 24.07.2026 tarihinde tescil olunarak Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinin 24.07.2026 tarihli, 11629 numaralı nüshasında Yönetim Kurulu Başkanı Mustafa Acar (icracı), Yönetim Kurulu Başkan Vekili Melih Arslan (icracı), Yönetim Kurulu Üyesi Caner Bingöl (icracı), Yönetim Kurulu Üyesi Salih Tuncer Mutlucan (icracı değil), Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Sidar Tunca (icracı değil), Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Kamile Banu Ejder Özcan (icracı değil), Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Özgür Umut Eroğlu (icracı değil) olarak ilan edilmiştir.
- Şirket 23.07.2026 tarihinde gerçekleşen, 2025 Yılı Olağan Genel Kurulu'nu takiben gerçekleştirmiş olduğu Yönetim Kurulu toplantısında; 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn"), 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Kurumsal Yönetim Tebliği'ne (II-17.1) uyum sağlanması amacıyla Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi'nin oluşturulmasına,
- Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi'nin çalışma esaslarının belirlenmesine,
- Şirkette ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin oluşturulması gereği bulunmadığı dikkate alınarak, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin; Aday Gösterme Komitesi'nin ve Ücret Komitesi'nin görevlerini de yerine getirmek üzere yetkilendirilmesine,
- Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden atanmak üzere Riskin Erken Saptanması Komitesi başkanlığına Özgür Umut Eroğlu'nun, üyeliğine ise Sidar Tunca'nın atanmasına,
- Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden atanmak üzere Denetim Komitesi başkanlığına Sidar Tunca'nın, üyeliğine ise Kamile Banu Ejder Özcan'ın atanmasına,
- Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden atanmak üzere Kurumsal Yönetim Komitesi başkanlığına Kamile Banu Ejder Özcan'ın, üyeliğine ise Özgür Umut Eroğlu'nun ve Şirket'in Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi Akın Yalçın'ın atanmasına,
- Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi çalışma esaslarının SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulması da dâhil olmak üzere gerekli her türlü iş ve işlemlerin mevzuata uygun şekil ve zamanlarda yapılmasına karar verilmiştir.⁹

- Şirketin 30.06.2026 tarihli ara dönem finansal tabloları ve sınırlı bağımsız denetim raporu yayımlanmıştır. ¹⁰
- 22.07.2026 tarihinde, CORSIA uyumlu karbon kredilerine yönelik süreçler kapsamında T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın ilgili birimine gerekli yetkilendirme başvurusu yapılmış olup, başvuru sürecine ilişkin değerlendirmeler takip edilmektedir.

⁶ İlgili bölüm KAP'ta yayınlanmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1621681>),
(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1621682>)
(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1621683>)
(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1621684>)

⁷ İlgili bölüm KAP'ta yayınlanmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1636600>)
⁸ İlgili bölüm KAP'ta yayınlanmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1636248>)
⁹ İlgili bölüm KAP'ta yayınlanmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1636603>)
¹⁰ İlgili bölüm KAP'ta yayınlanmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1645491>)

8.12. Dönem Sonrası Önemli Gelişmeler

Dönem sonu itibarıyla, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu veya geleceğe yönelik beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek nitelikte herhangi bir gelişme bulunmamaktadır.

8.13. Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirketle İşlem Yapma ve Rekabet Yasağı Kapsamındaki İşlemler

Dönem içinde Yönetim Kurulu üyelerinin, TTK'nın 395 ve 396'ncı maddeleri kapsamında Şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı bir işlem ya da rekabet yasağı kapsamına giren bir faaliyeti bulunmamaktadır. Şirketin 23.07.2026 tarihli 2025 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulu üyelerine TTK'nın 395 ve 396'ncı maddeleri kapsamındaki işlemler için izin verilmiştir.

8.14. Halka Arz Gelirlerinin Kullanımına İlişkin Bilgiler

Şirket paylarının halka arzında sermaye artırımı yoluyla elde edilen fonların izahnamede belirtilen kullanım yerlerine uygunluğuna ilişkin olarak, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33'üncü maddesi uyarınca hazırlanan rapor, Şirketin internet sitesinde ve KAP'ta kamuya açıklanmaktadır.

9. KURUMSAL YÖNETİM

9.1. Yatırımcı İlişkileri

Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nde Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün oluşturulması ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün görevleri belirtilmiştir. Söz konusu birimde görev alan çalışanımızın iletişim bilgileri aşağıda sunulmuştur.

Adı Soyadı	Görevi	Telefon / e-mail	Lisans Belge Türü
Akın YALÇIN	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	+90 312 442 82 83 yatirimciiliskileri@arfbio.com	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı

9.2. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum

Şirket payları 05.01.2026 tarihinde Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmeye başlamış olup, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında uyum çalışmaları dönem içerisinde yürütülmüştür. Bu kapsamda, bağımsız yönetim kurulu üyeleri 23.07.2026 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda seçilmiş; Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuş; Yatırımcı İlişkileri Bölümü faaliyete geçirilmiş ve Bilgilendirme, Kâr Dağıtım, Ücretlendirme ile Bağış ve Yardım Politikaları kabul edilerek kamuya açıklanmıştır. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu (URF) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF), ilgili mevzuatta öngörülen süreler içerisinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) üzerinden kamuya açıklanmış olup, söz konusu rapor ve formlara şirketin www.arfbio.com adresindeki kurumsal internet sitesinin "Kurumsal / Yatırımcı İlişkileri / Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu" bölümünden de erişilebilmektedir.¹¹

¹¹ İlgili bölüm KAP'ta yayınlanmıştır. (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1562192>) (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1636653>)
(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1562189>) (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1636655>)
(<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1636330>) (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1636654>)

10. FİNANSAL DURUM

10.1. Bilanço

Şirket'in 30.09.2026 tarihi itibarıyla finansal durum tablosu verileri aşağıdaki tabloda özetlenmektedir.

	Cari Dönem 30.09.2026	Önceki Dönem 31.12.2025
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	1.235.086.833	770.939.973
Nakit ve Nakit Benzerleri	39.358.024	542.134.587
Finansal Yatırımlar	713.969.211	-
Ticari Alacaklar	165.529.609	160.747.512
Diğer Alacaklar	3.213.199	320.567
Stoklar	111.784.041	26.339.012
Peşin Ödenmiş Giderler	40.825.172	39.029.424
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	28.803.408	2.229.268
Diğer Dönen Varlıklar	131.604.169	139.603
Toplam	1.235.086.833	770.939.973
Duran Varlıklar	1.501.139.027	1.320.813.349
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	111.073.041	87.505.014
Maddi Duran Varlıklar	1.361.644.003	1.209.569.993
Kullanım Hakkı Varlıkları	4.370.972	4.610.955
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.110.551	945.457
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.110.551	945.457
Diğer Duran Varlıklar	21.940.460	18.181.930
TOPLAM VARLIKLAR	2.736.225.860	2.091.753.322
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	259.042.358	405.789.909
Kısa Vadeli Borçlanmalar	70.526.331	118.897.491
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	127.060.386	123.557.266
Ticari Borçlar	17.206.650	26.791.852
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.165.550	718.158
Diğer Borçlar	40.131.536	134.457.492
Ertelenmiş Gelirler	1.574.268	756.305
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.377.637	611.345
Toplam	259.042.358	405.789.909
Uzun Vadeli Yükümlülükler	332.753.129	348.647.393
Uzun Vadeli Borçlanmalar	86.638.796	133.161.208
Diğer Borçlar	9.987.419	44.354.466
Uzun Vadeli Karşılıklar	4.162.260	3.066.240
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	4.162.260	3.066.240
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	231.964.654	168.065.479
ÖZKAYNAKLAR	2.144.430.373	1.337.316.020
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.144.430.373	1.337.316.020
Ödenmiş Sermaye	182.837.401	147.337.401
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	32.259.000	32.259.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	630.119.714	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak		
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	1.083.413.286	867.305.744
Yabancı Para Çevrim Farkları	1.084.792.505	868.358.126
Emeklilik Planlarında Aktüeryal Kayıp/Kazançlar Fonu	(1.379.219)	(1.052.382)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş		
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	197.610.988	197.610.988
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	92.802.887	214.267.367
Net Dönem Karı / Zararı	(74.612.903)	(121.464.480)
TOPLAM KAYNAKLAR	2.736.225.860	2.091.753.322

10.2. Kâr/Zarar Tablosu

Şirket'in 01.01.2026 - 30.09.2026 dönemi kâr veya zarar tablosu verileri aşağıdaki tabloda özetlenmektedir.

	Cari Dönem 1.1.2026 - 30.09.2026	Cari Dönem 1.7.2026-30.09.2026	Önceki Dönem 1.1.2025-30.09.2025	Önceki Dönem 1.7.2025-30.09.2025
Hasılat	359.712.550	55.446.908	152.463.700	36.356.751
Satışların Maliyeti (-)	(340.285.377)	(72.021.682)	(154.349.166)	(42.556.617)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kâr / (Zarar)	19.427.173	(16.574.774)	(1.885.466)	(6.199.866)
BRÜT KÂR / (ZARAR)	19.427.173	(16.574.774)	(1.885.466)	(6.199.866)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(51.426.110)	(14.391.957)	(26.291.267)	(10.085.298)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(46.050.889)	(15.514.703)	(18.539.993)	(5.242.113)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	695.435	28.236	351.738	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(230.271)	14.891	(2.117.404)	4.697.456
ESAS FAALİYET KÂR / (ZARARI)	(77.584.662)	(46.438.307)	(48.482.392)	(16.829.821)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	20.014.135	10.196.854	-	-
FİNANSMAN GELİR GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂR / ZARARI	(57.570.527)	(36.241.453)	(48.482.392)	(16.829.821)
Finansal Gelirler	245.433.054	71.741.300	13.324.623	4.780.820
Finansal Giderler (-)	(224.941.627)	(46.544.037)	(110.927.635)	(28.888.939)
SÜRDÜRÜLEBİLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI / (ZARARI)	(37.079.100)	(11.044.190)	(146.085.404)	(40.937.940)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	(37.533.803)	(10.047.614)	11.902.144	11.197.942
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	-	-	-	-
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	(37.533.803)	(10.047.614)	11.902.144	11.197.942
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI / (ZARARI)	(74.612.903)	(21.091.804)	(134.183.260)	(29.739.998)
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı / (Zararı)				
DÖNEM KARI / (ZARARI)	(74.612.903)	(21.091.804)	(134.183.260)	(29.739.998)
Dönem Kar / Zararının Dağılımı				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	(74.612.903)	(21.091.804)	(134.183.260)	(29.739.998)
Ana ortaklık hissedarlarına ait pay başına kazanç	(0,41)	(0,12)	(0,91)	(0,20)

01.01.2026-30.09.2026 dönemi için düzenlenen finansal tablolar ve dipnotlar ile işbu Faaliyet Raporu ekinde sunulmaktadır.

Hasılat, 2025 yılının ilk dokuz aylık dönemine kıyasla 2026 yılının aynı döneminde %136 oranında artarak 359.712.550 TL'ye yükselmiştir.

Önceki yılın aynı döneminde 1.885.466 TL brüt zarar oluşmuşken, 2026 yılı 9 aylık dönemde 19.427.173 TL brüt kâr elde edilmiştir.

Şirket hâlihazırda brüt kârlılık yaratmakta olmakla birlikte, gübre sektörünün doğası gereği faaliyetleri mevsimsellikten etkilenmektedir. Özellikle talebin sınırlı olduğu dönemlerde satış hacminde görece daralma yaşanabilmekte, buna karşın sektörün canlandığı dönemlerde önemli artışlar gözlemlenmektedir. Bu kapsamda, Eylül ayı itibarıyla gübre sezonunun yeniden başlamasıyla birlikte Ekim-Kasım ayı itibarıyla satış hacminde artış yaşanması ve buna paralel olarak şirket gelirlerinin takip eden dönemde yükselmesi beklenmektedir.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderlerindeki artışın önemli bir kısmı, şirketin halka arz süreci kapsamında katılan reklam, tanıtım ve danışmanlık giderlerinden kaynaklanmaktadır. Söz konusu giderler, halka arz sürecine özgü olup süreklilik arz etmeyen, tek seferlik nitelikte harcamalardan oluşmaktadır.

10.3. Özet Finansal Göstergeler

Şirketin başlıca finansal göstergeleri aşağıda özetlenmektedir:

Cari oran 30.09.2026 itibarıyla 4,77'dir (31.12.2025: 1,90). Toplam yükümlülüklerin aktif toplamına oranı %21,6'ya gerilemiştir (31.12.2025: %36,1). Bu durum, şirketin finansal yapısını güçlendirerek borçlarını ödeme kapasitesini artırmakta ve finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetine olumlu katkı sağlamaktadır. Brüt kâr marjı 01.01.2026-30.09.2026 döneminde %5,4 olarak gerçekleşmiştir.

Nakit ve nakit benzerleri, 31.12.2025 tarihindeki 542,1 milyon TL seviyesinden 30.09.2026 itibarıyla 39,4 milyon TL'ye gerilemiş olup, bu değişimin temel nedeni nakit ve nakit benzerlerinin bir kısmının finansal yatırımlarda değerlendirilmesidir. Dönem içinde ayrıca finansal borçlarda yaklaşık 91,4 milyon TL tutarında net azalış gerçekleşmiştir.

KAYNAKÇA

WORLD BANK GROUP: https://documents.worldbank.org/en/publication/documents-reports/documentdetail/099051826185087983?utm_source

TodayEsg: https://www.todayesg.com/icap-2026-global-emissions-trading-system-report/?utm_source

Latham and Watkins: https://www.globalelr.com/2026/05/eu-ets-european-commission-announces-additional-flexibilities-including-updated-benchmarks/?utm_source

WORLD TRADE ORGANIZATION: https://www.wto.org/english/blogs_e/data_blog_e/blog_dta_10jul26_451_e.htm?utm_source

WORLD-ENERGY: <https://www.world-energy.org/article/55429.html>

IGU: https://www.igu.org/advocacy/graphics-data/from-potential-to-production-the-accelerating-reality-of-global-biogas-and-biomet?utm_source

REUTERS: https://www.reuters.com/business/environment/eus-plan-overhaul-its-carbon-market-2026-07-17/?utm_source

T.C. ÇEVRE, ŞEHİRCİLİK VE İKLİM DEĞİŞİKLİĞİ BAKANLIĞI – İKLİM DEĞİŞİKLİĞİ BAŞKANLIĞI: <https://iklim.gov.tr/turkiye-emisyon-ticaret-sistemi-yururluge-girdi-haber-5000>

T.C. TARIM VE ORMAN BAKANLIĞI: <https://www.tarimorman.gov.tr/Haber/7258/Bitkisel-Ve-Hayvansal-Uretimde-Destek-Tutarlari-Artirildi>

TRADING ECONOMICS: <https://tr.tradingeconomics.com/commodity/urea>

WORLD BANK GROUP: https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2026/04/28/commodity-markets-outlook-april-2026-press-release?utm_source=

Sorumluluk Beyanı

İşbu faaliyet raporu, Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 30.10.2026 tarih ve 2026/22 sayılı kararı ile onaylanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı Tebliği'nin 9'uncu maddesi uyarınca; faaliyet raporunun yürürlükteki mevzuat çerçevesinde hazırlandığını, raporda yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıttığını ve raporun, Şirketin gelişimi ve performansı ile finansal durumunu, karşı karşıya olunan önemli risk ve belirsizliklerle birlikte dürüstçe yansıttığını beyan ederiz.



ARF BİO Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.

Merkez: Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası 9/36
Yenimahalle, Ankara

Fabrika: Bozcayaka Mah. Bozcayaka Küme Evler
No:365-1, Ödemiş, İzmir

Tel: +90 312 442 82 83 **Faks:** +90 312 442 03 16



www.arfbio.com