KARDEMİR ÇELİK SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
VE
BAĞLI ORTAKLIĞI

1 OCAK– 30 EYLÜL 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER **Sayfa No**

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

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU **6**
2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR **9**
3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA **23**
4. DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR **23**
5. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ **24**
6. FİNANSAL YATIRIMLAR **24**
7. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR **24**
8. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR **26**
9. STOKLAR **27**
10. MÜŞTERİ SÖZLEŞMELERİNDEN DOĞAN VARLIKLAR/YÜKÜMLÜLÜKLER **27**
11. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER **27**
12. DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER **28**
13. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR **28**
14. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR **28**
15. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER **28**
16. MADDİ DURAN VARLIKLAR **29**
17. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI ve YÜKÜMLÜLÜKLERİ **30**
18. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR **31**
19. FİNANSAL BORÇLAR **32**
20. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI **33**
21. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR **33**
22. TAAHHÜTLER ve ŞARTA BAĞLI YÜKÜMLÜLÜKLER **34**
23. SERMAYE **35**
24. VARLIKLARDAN DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ **38**
25. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ **38**
26. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER **40**
27. TÜREV ARAÇLAR **42**
28. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER / (GİDERLER) **42**
29. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / (GİDERLER) **43**
30. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ **43**
31. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) **44**
32. PAY BAŞINA KAZANÇ/ (KAYIP) **47**
33. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI **47**
34. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ **50**
35. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) **55**
36. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR **57**
37. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR **57**

KARDEMİR ÇELİK SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ ve BAĞLI ORTAKLIĞI
30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	**Dipnot Referansları**	***Sınırlı Denetimden Geçmemiş* 30.09.2026**	***Denetimden Geçmiş* 31.12.2025**
Dönen Varlıklar		**13.866.380.759**	**8.857.812.545**
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	389.296.806	175.816.816
Finansal Yatırımlar			
Ticari Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	33	657.182.953	71.923.259
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7	2.037.870.322	1.206.932.092
Diğer Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	33	153.698.929	20.246.607
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8	20.488.388	47.695.877
Stoklar	9	9.799.091.313	7.109.741.678
Peşin Ödenmiş Giderler			
- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	11	801.726.880	219.650.195
Diğer Dönen Varlıklar	12	7.025.168	5.806.021
Duran Varlıklar		**23.148.550.000**	**19.381.687.835**
Diğer Alacaklar			
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	33	--	171.249.079
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8	1.722.494	1.721.284
Maddi Duran Varlıklar	16-17	22.461.020.545	18.616.244.220
Maddi Olmayan Duran Varlıklar			
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18	121.201.479	36.582.602
Peşin Ödenmiş Giderler			
- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	11	93.423.643	255.614.312
Ertelenmiş Vergi Varlığı	31	471.181.839	300.276.338
TOPLAM VARLIKLAR		**37.014.930.759**	**28.239.500.380**

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

KARDEMİR ÇELİK SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ ve BAĞLI ORTAKLIĞI
30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	*Sınırlı Denetimden Geçmemiş*	*Denetimden Geçmiş*
KAYNAKLAR		**30.09.2026**	**31.12.2025**
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**8.943.183.080**	**10.123.837.664**
Kısa Vadeli Borçlanmalar			
- Banka Kredileri	19	4.945.651.211	3.960.306.142
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	19	256.423.445	144.273.640
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	19	984.713.969	2.233.949.932
Ticari Borçlar			
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	33	248.171.661	46.314.402
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlar	7	1.589.430.868	2.806.571.026
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	13	152.986.830	116.645.796
Diğer Borçlar			
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	33	945.338	--
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	8	--	45.688
Ertelenmiş Gelirler	11	563.389.404	724.258.120
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	31	35.543.308	30.975.905
Kısa Vadeli Karşılıkları			
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	21	32.957.542	27.475.071
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	21	22.637.652	20.779.350
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12	110.331.852	12.242.592
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**11.347.809.904**	**7.723.068.808**
Uzun Vadeli Borçlanmalar			
- Banka Kredileri	19	6.977.404.095	5.986.927.739
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	19	788.229.995	438.238.845
Ticari Borçlar			
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	7	3.505.280.232	1.252.258.815
Uzun vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	21	76.895.582	45.643.409
ÖZKAYNAKLAR		**16.723.937.775**	**10.392.593.908**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**16.723.937.775**	**10.392.593.908**
Ödenmiş Sermaye	23	830.000.000	720.000.000
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	23	3.637.198.033	7.147.537
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / Kayıpları	23	(46.713.787)	(34.108.720)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			
- Yabancı Para Çevirim Farkları	23	6.017.819.345	4.385.468.624
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	23	119.686.961	101.983.388
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	23	5.212.103.079	4.179.315.187
Net Dönem Karı/Zararı	32	953.844.144	1.032.787.892
TOPLAM KAYNAKLAR		**37.014.930.759**	**28.239.500.380**

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

KARDEMİR ÇELİK SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ ve BAĞLI ORTAKLIĞI
30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE KAR ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Not	*Sınırlı Denetimden Geçmemiş* 01.01.-30.09.2026	*Sınırlı Denetimden Geçmemiş* 01.01.-30.09.2025	*Sınırlı Denetimden Geçmemiş* 01.07.-30.09.2026	*Sınırlı Denetimden Geçmemiş* 01.07.-30.09.2025
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	25	21.805.883.112	18.757.154.631	7.882.045.986	7.731.762.839
Satışların Maliyeti (-)	25	(19.257.515.206)	(16.104.366.438)	(7.084.576.108)	(6.784.480.658)
BRÜT KAR (ZARAR)		**2.548.367.906**	**2.652.788.193**	**797.469.878**	**947.282.181**
Genel Yönetim Giderleri (-)	26	(254.305.143)	(144.353.232)	(97.799.543)	(58.840.817)
Pazarlama Giderleri (-)	26	(610.279.992)	(674.061.864)	(208.755.775)	(286.284.646)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	26	(21.648.497)	(24.093.210)	(10.264.110)	(3.948.640)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	28	948.172.187	404.750.346	383.498.396	149.158.177
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	28	(642.518.527)	(327.852.737)	(126.108.406)	(8.761.531)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)		**1.967.787.934**	**1.887.177.496**	**738.040.440**	**738.604.724**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	29	187.793.021	98.275.011	121.745.727	31.735.491
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	29	--	--	--	--
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)		**2.155.580.955**	**1.985.452.507**	**859.786.167**	**770.340.215**
Finansman Gelirleri	30	41.342.083	20.938.808	14.911.897	10.921.332
Finansman Giderleri (-)	30	(1.338.267.829)	(643.220.515)	(378.281.483)	(257.834.946)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)		**858.655.209**	**1.363.170.800**	**496.416.581**	**523.426.601**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri		**95.188.935**	**(30.796.206)**	**47.013.816**	**(46.728.674)**
- Dönem Vergi (Gideri) Geliri	31	(71.515.096)	(37.297.653)	(40.919.163)	(14.137.170)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	31	166.704.031	6.501.447	87.932.979	(32.591.504)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		**953.844.144**	**1.332.374.594**	**543.430.397**	**476.697.927**
DİĞER KAPSAMLI GELİR VE GİDERLER					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelir/Gider					
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/kayıpları	23	(16.805.954)	(12.529.866)	1.129.459	2.524.692
- Diğer kazanç/kayıpları	23	(602)	--	--	--
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	23	4.201.489	3.132.549	(282.364)	(631.083)
Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider) (Vergi Sonrası)		**(12.605.067)**	**(9.397.317)**	**847.095**	**1.893.609**
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelir/Gider					
- Yabancı Para Çevirim Farkları	23	1.632.350.721	714.987.083	1.149.710.620	268.402.962
Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider) (Vergi Sonrası)		**1.632.350.721**	**714.987.083**	**1.149.710.620**	**268.402.962**
Toplam Kapsamlı Gelir		**2.573.589.798**	**2.037.964.360**	**1.693.988.112**	**746.994.498**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Payları	23	--	--	--	--
Ana Ortaklık Payları	23	953.844.144	1.332.374.594	543.430.397	476.697.927
Kapsamlı Gelirin Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Payları	23	--	--	--	--
Ana Ortaklık Payları	23	2.573.589.798	2.037.964.360	1.693.988.112	746.994.498
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	**32**	**1,15**	**1,85**	**0,65**	**0,66**

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

KARDEMİR ÇELİK SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ ve BAĞLI ORTAKLIĞI
30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Ödenmiş Sermaye	Paylara İlişkin Primler/İskontolar	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Karı/Zararı	Toplam Özsermaye	Azınlık Payları	Toplam Özsermaye
				Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / Kayıpları	Yabancı Para Çevirim Farkları						
01 Ocak 2025 bakiyesi		**720.000.000**	**7.147.537**	**(26.318.550)**	**3.569.613.067**	**69.561.829**	**2.750.735.200**	**1.428.579.987**	**8.519.319.070**	**--**	**8.519.319.070**
Sınırlı Denetimden Geçmemiş											
Transferler	23	--	--	--	--	--	1.428.579.987	(1.428.579.987)	**--**	--	**--**
Toplam kapsamlı gider	23	--	--	(9.397.329)	714.987.095	--	--	1.332.374.594	**2.037.964.360**	--	**2.037.964.360**
Diğer Değişiklikler Nedeni İle Artış (Azalış)	23	--	--	--	--	21.481.634	--	--	**21.481.634**	--	**21.481.634**
30 Eylül 2025 bakiyesi		**720.000.000**	**7.147.537**	**(35.715.879)**	**4.284.600.162**	**91.043.463**	**4.179.315.187**	**1.332.374.594**	**10.578.765.064**	**--**	**10.578.765.064**
01 Ocak 2026 bakiyesi		**720.000.000**	**7.147.537**	**(34.108.720)**	**4.385.468.624**	**101.983.388**	**4.179.315.187**	**1.032.787.892**	**10.392.593.908**	**--**	**10.392.593.908**
Sınırlı Denetimden Geçmemiş											
Transferler	23	--	--	--	--	--	1.032.787.892	(1.032.787.892)	**--**	--	**--**
Toplam Kapsamlı Gelir	23	--	--	(12.605.067)	1.632.350.721	--	--	953.844.144	**2.573.589.798**	--	**2.573.589.798**
Sermaye Arttırımı	23	110.000.000	3.630.050.496	--	--	--	--	--	**3.740.050.496**	--	**3.740.050.496**
Diğer Değişiklikler Nedeni İle Artış (Azalış)	23	--	--	--	--	17.703.573	--	--	**17.703.573**	--	**17.703.573**
30 Eylül 2026 bakiyesi		**830.000.000**	**3.637.198.033**	**(46.713.787)**	**6.017.819.345**	**119.686.961**	**5.212.103.079**	**953.844.144**	**16.723.937.775**	**--**	**16.723.937.775**

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

KARDEMİR ÇELİK SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ ve BAĞLI ORTAKLIĞI
30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

FAALİYETLERDEN DOĞAN NAKİT AKIMLARI	Dipnot Referansları	*Sınırlı Denetimden Geçmemiş* 01.01.-30.09.2026	*Sınırlı Denetimden Geçmemiş* 01.01.-30.09.2025
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(371.766.973)	1.560.472.116
Dönem Karı	32	953.844.144	1.332.374.594
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		**1.895.254.007**	**1.450.968.987**
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	16-18	315.554.634	228.480.851
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler			
-Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	7-33	3.121.691	25.031.170
-Diğer Değer Düşüklükleri (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler	5-6-37	63.767.720	89.167.091
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler			
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karş. (İptali) ile İlgili Düz.	21	25.029.080	222.184.636
-Dava ve/veya Ceza Karşılıkları (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	21	1.858.328	2.066.169
-Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler	11-12	(233.026.652)	(25.961.900)
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler			
-Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	5-33	(96.200.827)	(12.438.444)
-Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	19	1.429.962.494	546.282.452
-Vadeli Alımlardan Kaynaklanan Ertelenmiş Finansman Gideri	25	(456.722.204)	(23.634.798)
-Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri	25	295.056.690	102.253.591
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler	7-8-19	614.119.027	485.306.134
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	31	95.188.935	(30.796.206)
Duran Varlıkların Elden Çıkar.Kay. Kayıplar (Kaz.) İle İlgili Düz.	16-17	(95.507.216)	(87.707.565)
Ödenen Vergiler	31	(66.947.693)	(69.264.194)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		**(3.220.865.124)**	**(1.222.871.465)**
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	6	--	7.016.763
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler			
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	33	(585.259.694)	429.100.740
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	7	(830.938.230)	(177.898.684)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler			
-İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	33	(133.452.322)	(53.848.589)
-İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacak. Azalış (Artış)	8	22.210.882	(65.418.171)
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	9	(2.680.938.477)	(1.418.741.173)
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	11-33	(426.790.592)	(248.978.060)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler			
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	33	201.857.259	(426.569.174)
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	7	1.035.881.259	(8.152.235)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	13	35.157.898	11.170.949
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler			
-İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	33	945.338	693.530
-İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	8	(45.688)	--
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış (Azalış)	11	119.602.290	657.866.489
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler			
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	5-12	(1.433.080)	870.588
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	12-23	22.338.033	70.015.562
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		**(1.784.262.982)**	**(1.387.373.895)**
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri			
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	16-17	64.315.321	392.772.208
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları			
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	16-17	(1.703.060.536)	(1.707.031.817)
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	18	(85.606.937)	(9.146.771)
Diğer (+/-)	16-17	(59.910.830)	(63.967.515)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**2.409.434.512**	**(240.103.714)**
Pay İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	23	3.740.050.496	--
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri			
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	19	9.495.759.579	8.596.877.768
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları			
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	19	(9.532.331.183)	(7.944.311.024)
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	19	(141.792.782)	(358.826.450)
Ödenen Faiz	30	(1.429.962.494)	(546.282.452)
Alınan Faiz	30	96.200.827	12.438.444
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)	23	181.510.069	--
Yabancı para çevrim fark. Etk. önce nakit ve nakit ben. net artış (azalış)		**253.404.557**	**(67.005.493)**
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	23	(39.924.567)	(5.607.811)
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (azalış)		**213.479.990**	**(72.613.304)**
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	5	175.816.816	253.550.452
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (*)	5	389.296.806	180.937.148

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

1.1. Genel Bilgiler

1969 yılında Nevzat Karalp'in Denizli de ilk defa demir çelik üretimine geçmesiyle Karalp ailesi demir çelik sektörüne adım atmıştır. Nevzat Karalp tarafından "Karay Demir Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" ticaret unvanıyla Denizli'de kurulmuştur. 1992 yılında Şirket'in ticaret unvanı, "Kardemir Haddecilik Sanayi ve Ticaret Limitet Şirketi" olarak değiştirilmiş ve 26.08.1992 tarihinde tescil edilmiştir. 2005 yılında Şirket'in merkezi Doktorlar Caddesi 501. Sokak No:10/1 Denizli adresinden, Hacıeyüplü Köyü İnönü Mevki Üçler Denizli adresine nakledilmiştir.

2010 yılında Şirket'in unvanı "Kardemir Haddecilik ve Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret Limitet Şirketi" olarak değiştirilmiş ve 2014 yılında Şirket'in unvanı tekrar "Kardemir Haddecilik Sanayi ve Ticaret Limitet Şirketi" olarak tekrar değiştirilmiştir.

2018 yılında Şirket tür değişikliği gerçekleştirmiştir. 08.01.2018 tarih ve 9489 sayılı TTSG'de ilan edildiği şekliyle, Şirket esas sözleşme değişikliği ile tür değişikliği yaparak unvanını "Kardemir Haddecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirmiştir. Aynı yıl Şirket 10.000.000 TL'si nakden, 22.000.000 TL'si ise geçmiş yıllar karlarından karşılanmak suretiyle Şirket sermayesini 32.000.000 TL artırarak 142.000.000 TL'ye yükseltmiştir (03.04.2018 tarih ve 9550 sayılı TTSG). Aynı yılın sonunda ise Şirket Kozan Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'yi tüm aktif ve pasifiyle birlikte devralmak suretiyle birleşmiş olup, bu birleşme işlemi sebebiyle Şirket sermayesi 550.000 TL artırılmış ve Şirket sermayesi 142.550.000 TL'ye yükseltilmiştir (19.12.2018 tarih ve 9727 sayılı TTSG)

2021 yılında Şirket unvan değişikliği yapmıştır. Şirket'in Kardemir Haddecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. olan unvanı, Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Son olarak 2023 yılında, Grup'un sermayesi, 210.000.000 TL'si geçmiş yıllar karlarından, 140.000.000 TL'si ise nakden olmak üzere 350.000.000 TL artırılarak 720.000.000 TL'ye yükseltilmiş olup, sermaye artırımı 23.06.2023 tarih ve 10859 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. 31.12.2023 tarihinde ödenmiş sermaye 703.320.996.-TL olup, 31.12.2023 tarihi itibariyle ödenmemiş 16.679.004.-TL sermaye 2024 yılı içerisinde ödenmiştir.

Grup çeşitli ebatlarda uluslararası standartlarda eşit kenar köşebent, Lama Demiri, Kare, NPU, NPI, T Demiri ve yuvarlak demir (3000'e yakın farklı ebatlarda) üretim yapmaktadır.

Grup'un haddecilik üzerine İzmir ve Denizli'de üretim tesisleri bulunmaktadır. Denizli'de 1986 yılında kurulan tesis 8.000 m^2 kapalı alanda 1 hat ve İzmir'de 1998 yılında üretime başlayan tesis ise şu anda kapalı 30.000 m^2, toplam 65.000 m^2 saha üzerinde 2 hat ile kütükten sıcak haddelenmiş, düşük karbonlu ve istenildiğinde alaşımlı (borlu) küçük-orta-büyük kesit çelik çubuk ve profil üretimi yapılmakta ve bu ürünlerin yurt içi ve yurt dışı pazara satışını yapmaktadır. İlave olarak, 30 Ağustos 2020 tarihinde 165.000 m^2 arazi üzerine kurulmak üzere temeli atılan Çelikhane Entegre Üretim Tesisimizde Faz-1 Yatırımı 18 Ay gibi bir kısa sürede tamamlanmış 13 Mayıs 2022 tarihinde ilk döküm gerçekleştirerek kendi hammaddesini üreten entegre bir tesis haline gelmiştir.

• Faz-1 yatırım kapsamında yıllık 1.200.000 Ton Kapasiteli Çelikhanesi, 2022 yılında üretime girmiştir. (kütük demir üretimi yapmaktadır)
• Faz-1 Yatırımında 400.000 Mw gücünde Türkiye'nin İlk GIS ve Şalt Tesisi, 120 MVAr SVC Tesisi yapılmış , (tesislere elektrik sağlamaktadır)
• Faz-1 Yatırımında 30.000 Ton Kapasiteli Karbon Tesisimiz yapılmış bu tesiste Oksijen Tesisinde Saatte 5.500 NM3 Oksijen, 3000 NM3 Azot, 160 NM3 Argon Üretimi yapılmaktadır.
• Faz-1 Yatırımında Su Arıtma Tesisimiz mevcut olup bununla beraber Çevreyi Korumak adına Toz Toplama Tesisi yer almaktadır.

• Faz-2 Yatırımında ise Filmaşin ve İnşaat Demiri üretim tesisi 2023 yılında devreye girmiştir. Üretim kapasitesi 600.000 ton/yıldır.
2023 Mayıs ayı itibariyle Filmaşin ve İnşaat Demiri üretim hattı yani Faz-2 yatırımı ise Yıllık 600.000 Ton kapasiteli Filmaşin ve İnşaat Demiri üretimine başlanmıştır.

En son teknoloji ile donatılmış olan tesislerde ürün gamı dahilinde uluslararası standartlarda 3000'e yakın standart ebat ve kalitede üretim yapılmasının yanı sıra müşterilerin taleplerine bağlı olarak özel kalite, özel veya standart dışı ölçülerde de üretim yapılmaktayken 2022 ve 2023 yılları arasında tesis sayısı artmış firma kendi hammaddesi üreten bir kuruluş haline gelmekle beraber ürün yelpazesini genişletmiş cıvata, somun, çivi, inşaat, tel sektörü, tarım, otomotiv ayrıca kaynak sektörü, yay sektörü gibi bir çok sektöre de hizmet veriri hale gelmiştir.

Kardemir Ege Bölgesi Sanayi Odası 100 Büyük Sanayi Kuruluşu açıklamasında (2024 yılı) göre en büyük 9. Kuruluşu olup dünya da 110 ülkeye 30 yıldır (uluslararası kalite belgeleri de mevcuttur) mal satan ve tüm Türkiye ye ürünlerini ulaştıran satış pazarlama ekibiyle hizmet veren uluslararası çapta bir kuruluştur.

Grup'un adresleri aşağıdaki gibidir;
Merkez: Akçeşme Mah. Çiğdem Cad. No:1 Merkezefendi DENİZLİ
Profil Tesisleri
Denizli Profil Fabrikası: Hacıeyüplü Mh. 3075 Sk. No:15/1 Merkezefendi / Denizli
İzmir Profil Fabrikası: Yeni Foça Yolu Üzeri 19. Cadde No:3 Aliağa / İzmir
Demir Çelik Ürünleri, Oksijen ve Karbon Üretim Tesisleri
Çelikhane üretim tesisleri, Filmaşin üretim tesisleri, İnşaat demiri üretim tesisleri, Oksijen Üretim tesisi Karbon üretim tesisi: Bozköy Mh. 2. Cadde No:24 Aliağa / İzmir
Enerji üretim tesisleri
Bozyaka RES tesisi ve Profil çatı GES tesisi Yeni Foça Yolu Üzeri 19. Cadde No:3 Aliağa / İzmir
Çelikhane GES tesisi ise Bozköy Mh. 2. Cadde No:24 Aliağa / İzmir da bulunmaktadır.

Grup'un internet sitesi www.kar-demir.com.tr'dir. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Grup'un ortalama personel sayısı 1.325'dir. (2025: 1.357)

Grup'un hisselerinin çoğunluğunu elinde bulunduran hissedarlar aşağıdaki gibidir.

	30.09.2026		31.12.2025	
	Pay yüzdesi	**Pay tutarı**	**Pay yüzdesi**	**Pay tutarı**
ÖNDER KARALP	43,16%	358.200.000	51,00%	367.200.000
ÖZLEM BAKIREL	20,71%	171.900.000	24,50%	176.400.000
ÖZGE YASTI	20,71%	171.900.000	24,50%	176.400.000
DİĞER (Halka Açık)	15,42%	128.000.000	--	--
Toplam	**100,00%**	**830.000.000**	**100,00%**	**720.000.000**

Grup'un sermayesi, beheri 1,00 TL değerinde 830.000.000 (Sekizyüzotuzmilyon) adet paya ayrılmış, toplam 830.000.000.-TL (SekizyüzotuzmilyonTürkLirası) değerinde olup, bu sermaye her biri 1,00.-TL itibari değerde 144.000.000 (Yüzkırkdörtmilyon) adet (A) grubu nama yazılı, 686.000.000.-TL (Altıyüzseksenaltımilyon) adet (B) grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır. Rapor tarihi itibariyle sermayenin tamamı ödenmiştir.

Sermaye Arttırımına İlişkin Açıklama (Halka Arz); Kardemir Çelik Sanayi Anonim Şirketi ("Şirket") ve Bağlı Ortaklığının ("Grup") paylarının halka arzı kapsamında, 110.000.000 TL nominal değerli pay sermaye artırımı, 18.000.000 TL nominal değerli pay ise ortak satışı yoluyla halka arz edilmiştir. Halka arz edilen paylar 31 Temmuz 2026 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da "KARCL" işlem koduyla işlem görmeye başlamıştır.

Halka arz kapsamında gerçekleştirilen sermaye artırımı sonucunda Şirket'in çıkarılmış sermayesi 720.000.000 TL'den 830.000.000 TL'ye yükselmiş; sermaye artırımı ile ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'na 5 Ağustos 2026 tarihinde başvurulmuştur. Şirket'in 830.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi, her biri 1 TL nominal değerli 144.000.000 adet A Grubu ve 686.000.000 adet B Grubu olmak üzere toplam 830.000.000 adet paydan oluşmaktadır.

Kardemir Çelik Sanayi Anonim Şirketi ("Şirket") ve Bağlı Ortaklığının ("Grup") paylarının halka arzına ilişkin talep toplama işlemleri, "Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemiyle, 22-23-24 Temmuz 2026 tarihlerinde gerçekleşmiştir. Halka arzda birim fiyat 35,00 TL olarak belirlenmiş olup, halka arz edilen toplam 128.000.000 TL nominal değerli payların tamamının satışı gerçekleştirilmiş; buna göre toplam halka arz büyüklüğü 4.480.000.000 TL olmuştur.

1.2. Ekli Konsolide Finansal Tablolara Dahil Edilen Bağlı Ortaklıklar

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin faaliyet konusu, sermaye ve ortaklık yapına ilişkin detay aşağıda verilmiştir;

					30.09.2026	31.12.2025
Ticari Unvanı	**Şirketin Faaliyet Konusu**	**Ödenmiş Sermayesi**	**Grup'un Sermayedeki Payı**	**Para Birimi**	**Ortaklık Payı (%)**	**Ortaklık Payı (%)**
Kardemir Dış Ticaret A.Ş.	Demir Çelik Ticareti	5.000.000	5.000.000	TL	100,00%	100,00%

1.3. Konsolidasyona Dahil Edilen Bağlı Ortaklıklara İlişkin Bilgiler

Kardemir Dış Ticaret A.Ş.

Kardemir Dış Ticaret Anonim Şirketi Denizli Ticaret Odası'na 35700 sicil numarası ile kayıtlı olup, 2014 yılında Denizli'de kurulmuştur. Şirket Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. ve grup bünyesinde olan diğer şirketlere ait ürünlerin ihracat satış ve pazarlama dallarında ve malların yurt dışı ihraç edilmesi için gerekli tüm operasyon ve gümrük işlemlerini gerçekleştirmektedir. Şirket'in sermayesi 5.000.000.-TL olup payların tamamı Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. şirketine aittir. Şirket'in merkez adresi Akçeşme Mah. Çiğdem Caddesi, No:1 Denizli olup, şube adresi, Aydınlıkevler Mahallesi Cemil Meriç Caddesi No:24/1 Çiğli/ İzmir'dir. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Şirket'in personel sayısı 17'dir (2025: 16).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygunluk beyanı

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca SPK tarafından kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"ler) uygun olarak hazırlanmıştır. TFRS'ler; KGK tarafından Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS"), Türkiye Finansal Raporlama Standartları, TMS Yorumları ve TFRS Yorumları adlarıyla yayımlanan Standart ve Yorumları içermektedir.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, KGK tarafından 4 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan TFRS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak SPK'nın finansal tablo ve dipnot formatları esas alınarak sunulmuştur.

Grup, 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin konsolide finansal tablolarını TMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama standardına uygun olarak hazırlamıştır. Ara dönem konsolide finansal tablolar yıllık konsolide finansal tablolarda yer alması gereken tüm bilgileri içermez ve Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık konsolide finansal tablolarıyla birlikte değerlendirilmesi gerekir.

Fonksiyonel Para Birimi ve Raporlama Sunum Para Birimi

İlişikte sunulan konsolide finansal tablolar faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan fonksiyonel para birimi ile sunulmuştur. Grup'un mali durumu ve faaliyet sonuçları Grup'un geçerli para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiş olup, fonksiyonel para birimi ABD Doları ağırlıklı olduğundan grup konsolide finansal tabloların değerlemesinde ABD Doları'nı kullanmaktadır. ABD Doları Grup operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta ve başka bir deyişle Grup operasyonları üzerinde önemli bir etkiye sahip bulunmaktadır. ABD Doları ayrıca, Grup için önemlilik arz eden durum ve olayların ekonomik temelini yansıtmaktadır. Grup, içinde bulunduğu ekonomik ortam ve faaliyetlerini değerlendirerek, fonksiyonel para birimini TMS 21 "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca ABD Doları olarak belirlemiştir.

Bu yüzden Grup, konsolide finansal tablo kalemlerinin değerlemesinde ABD Doları'nı kullanmakta birlikte Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak konsolide finansal tablolar Türk Lirası cinsinden sunulmuştur.

Konsolide Finansal tablolar, özkaynak kalemleri haricindeki konsolide finansal durum tablosu kalemleri için dönem sonu kuru, sermaye ve yasal yedekler TL yasal mevzuata göre, sermaye ve yasal yedekler hariç diğer özkaynak kalemleri için tarihi kurlar ve kar veya zarar tablosu kalemleri için ise ortalama kurlar kullanılarak sunum TL para birimine çevrilmektedir.

Netleştirme / Mahsup

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

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Konsolide Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") 23 Kasım 2023 tarihli "Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi" kapsamındaki duyurusuna istinaden; Türkiye Finansal Raporlama Standartları'nı uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait konsolide finansal tablolarının, Türkiye Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama"da (TMS 29) yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulmasına karar verilmiştir.

Yukarıdaki açıklamalar doğrultusunda; raporlama tarihi itibarıyla Grup'un fonksiyonel para biriminin ABD Doları olması sebebiyle TFRS'ye göre düzenlenecek konsolide finansal tablolarında TMS 29 kapsamında herhangi bir düzeltme yapmasına gerek bulunmamaktadır.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Konsolide Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

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

Dönemsellik

Grup'un faaliyetleri inşaat talebinin arttığı ve inşaat sektörünün canlandığı bahar ve yaz aylarında artmaktadır.

Ölçüm Esasları

Konsolide Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen konsolide finansal varlıklar haricinde TMS 21 kapsamında düzeltilmiş değerler üzerinden hazırlanmıştır.

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

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

Sunum para birimine çevrim

Grup; Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun "KGK" yayınlamış olduğu 15 Mart 2021 tarihli "Yabancı Para Cinsinden Parasal Kalemlerin Türkiye Muhasebe Standartlarına Göre Sonraki Ölçümü Hakkında" duyurusuna istinaden konsolide finansal tablolarındaki varlık ve yükümlülükleri raporlama dönemi sonu itibarıyla geçerli alış ve satış kurlarını kullanarak değerlemeye tabi tutmuş ve aynı kurlar üzerinden sunum para birimine çevrimini gerçekleştirmiştir.

a) 30 Eylül 2026 tarihli konsolide finansal durum tablosundaki varlıklar ve yükümlülükler T.C. Merkez Bankası tarafından açıklanan 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla geçerli döviz alış kuru olan 48,9303 TL = 1 ABD Doları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir (31 Aralık 2025: Alış Kuru 42,8457 = 1 ABD Doları).

b) 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar tabloları; aylık bazda hesaplanan esas faaliyet karların T.C. Merkez Bankası tarafından açıklanan ilgili aydaki ortalama döviz kurları ile çevrilmesi sonucu oluşan 45,5754 TL = 1 ABD Doları döviz kuru kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. (30 Eylül 2025: 38,5214 TL = 1 ABD Doları)

c) Geçmiş yıllar karları; konsolide finansal tablolarda TMS 21 "Kur Değişiminin Etkileri" Standardı hükümleri çerçevesinde muhasebeleştirilmekte olup, çevrim işlemlerinden kaynaklanan farklar özkaynaklar altında yabancı para çevrim farkları hesabında izlenmektedir.

d) TL sunum para birimine çevrim sonucu ortaya çıkan tüm kur farkları, yabancı para çevrim farkları adı altında diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilmiştir.

e) Sermaye ve diğer yedekler ekli konsolide finansal tablolarda yasal kayıtlardaki değerleri ile, diğer özkaynak kalemleri tarihi maliyet değerleri ile gösterilmektedir. Bu kalemlerin tarihi değerlerinin sunum para birimine çevriminden oluşan değerleri ile yasal kayıtlardan taşınan değerleri arasındaki çevrimden oluşan farklar diğer kapsamlı gelir tablosunda yabancı para çevrim farkları olarak muhasebeleştirilir.

Konsolide Finansal tabloların onaylanması:

30 Eylül 2026 tarihli konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 9 Kasım 2026 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Konsolide finansal tabloları değiştirme yetkisine yalnızca genel kurul sahiptir.

2.2. Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen işletmelerin konsolide finansal tablolarını kapsar. Kontrol, Şirket'in aşağıdaki şartları sağlaması ile sağlanır:

• Yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde gücünün olması;
• Yatırım yapılan şirket/varlıktan elde edeceği değişken getirilere açık olması ya da bu getirilere hakkı olması ve
• Getiriler üzerinde etkisi olabilecek şekilde gücünü kullanabilmesi.

Yukarıda listelenen kriterlerin en az birinde herhangi bir değişiklik oluşmasına neden olabilecek bir durumun ya da olayın ortaya çıkması halinde Şirket yatırımının üzerinde kontrol gücünün olup olmadığını yeniden değerlendirir. Şirket'in yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde çoğunluk oy hakkına sahip olmadığı durumlarda, ilgili yatırımın faaliyetlerini tek başına yönlendirebilecek/yönetebilecek şekilde yeterli oy hakkının olması halinde, yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde kontrol gücü vardır. Şirket, aşağıdaki unsurlar da dahil olmak üzere, ilgili yatırımdaki oy çoğunluğunun kontrol gücü sağlamak için yeterli olup olmadığının değerlendirmesinde konuyla ilgili tüm olayları ve şartları göz önünde bulundurur:

• Şirket'in sahip olduğu oy hakkı ile diğer hissedarların sahip olduğu oy hakkının karşılaştırılması;
• Şirket ve diğer hissedarların sahip olduğu potansiyel oy hakları;
• Sözleşmeye bağlı diğer anlaşmalardan doğan haklar ve
• Şirket'in karar verilmesi gereken durumlarda ilgili faaliyetleri yönetmede (geçmiş dönemlerdeki genel kurul toplantılarında yapılan oylamalar da dahil olmak üzere) mevcut gücünün olup olmadığını gösterebilecek diğer olay ve şartlar.

Bir bağlı ortaklığın konsolidasyon kapsamına alınması Şirket'in bağlı ortaklık üzerinde kontrole sahip olmasıyla başlar ve kontrolünü kaybetmesiyle sona erer. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların gelir ve giderleri, satın alım tarihinden elden çıkarma tarihine kadar konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir. Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirin her

bir kalemi ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aittir. Kontrol gücü olmayan paylar ters bakiye ile sonuçlansa dahi, bağlı ortaklıkların toplam kapsamlı geliri ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Grup tarafından, bağlı ortaklıklarda, doğrudan ve dolaylı olarak sahip olunan oy hakları ile etkin ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

30.09.2026

Ticari Unvanı	Grup Tarafından Doğrudan veya Dolaylı Olarak Sahip Olunan Oy Hakları (%)	Etkin Ortaklık Oranı (%)	Kontrol Gücü Olmayan Paylar (%)
Kardemir Dış Ticaret A.Ş.	100,00%	100,00%	0,00%

31.12.2025

Ticari Unvanı	Grup Tarafından Doğrudan veya Dolaylı Olarak Sahip Olunan Oy Hakları (%)	Etkin Ortaklık Oranı (%)	Kontrol Gücü Olmayan Paylar (%)
Kardemir Dış Ticaret A.Ş.	100,00%	100,00%	0,00%

Bağlı ortaklıklara ait bilançolar ve gelir tabloları, tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolidasyona dahil edilmiş olup Şirket ve bağlı ortaklıklarının sahip olduğu payların kayıtlı değeri, ilgili özsermayeden mahsup edilmektedir. Şirket ile bağlı ortaklıkları arasındaki işlemler ve bakiyeler konsolidasyon kapsamında karşılıklı olarak silinmektedir. Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından elde bulundurulan bağlı ortaklık hisselerinin maliyeti ve bu hisselerden doğan temettüler, sermaye ve dönem karından çıkarılmıştır.

a) Grup'un doğrudan ve dolaylı pay toplamı %20'nin altında olup teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve makul değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen satılmaya hazır finansal varlıklar, değer kaybı ile ilgili karşılık düşüldükten sonra, maliyet bedelleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılır.
b) Bağlı ortaklıklar, kontrolün Grup'a geçtiği tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına dahil edilmekte olup kontrolün sona erdiği tarihten itibaren konsolidasyon kapsamından çıkartılmaktadırlar.

Bağlı ortaklıkların net varlıklarında ve faaliyet sonuçlarında ana ortaklık dışı paya sahip hissedarların payları, konsolide bilanço ve gelir tablosunda sırasıyla ana ortaklık dışı pay ve ana ortaklık dışı kar/zarar olarak gösterilmektedir. Ana ortaklık dışı payların oluşan zararları telafi etmek için zorunlu bir yükümlülüğünün ve söz konusu zararları karşılayabilmek için ilave yatırım yapabilme imkanının olduğu durumlar haricinde, ana ortaklık dışı payların bağlı ortaklığın özkaynağındaki payını aşan ana ortaklık dışı paylara ait zararlar, Grup'un paylarına dağıtılır. Tüm grup içi işlemler, bakiyeler, gelir ve giderler konsolidasyonda elimine edilmiştir.

2.3. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişikler, yalnızca bir dönem ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren altı aylık ara hesap dönemine ait özet finansal tabloların hazırlanmasında uygulanan muhasebe politikaları, aşağıda belirtilen yeni ve değiştirilmiş düzenlemeler dışında, 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarda uygulanan muhasebe politikalarıyla tutarlıdır.

i) 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü,
- TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler,
- TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11.

Söz konusu düzenlemelerin Grup'u finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

ii) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla yayınlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

- FRS 18 – Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama,
- TFRS 19 – Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar,
- Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim'e ilişkin değişiklikler.

TFRS 18'in Grup'un finansal tablo sunumu ve dipnot açıklamaları üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir. Diğer düzenlemelerin Grup'un finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

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

Mali durum ve performans değerlendirmelerinin tespitine imkân vermek üzere Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Mali tablo kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır. Grup, 30 Eylül 2026, tarihli konsolide finansal durum tablosu 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile 1 Ocak – 30 Eylül 2026 dönemine ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akış tablosu ve konsolide özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

2.6. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar

Konsolide Finansal tabloların hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar. Grup'un muhasebe tahminlerinde önceki dönem içerisinde hatalı tahmin nedeni ile önemli bir değişiklik olmamıştır. Konsolide finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve konsolide finansal durum tablosu tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan varsayımlar aşağıdadır:

a) Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kıdem tazminatı yükümlülüğü aktüeryal varsayımlar (iskonto oranları, gelecek maaş artışları ve çalışan ayrılma oranları) kullanılarak belirlenir. (Dipnot 21)
b) Grup, maddi ve maddi olmayan duran varlıklarını doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortismana tabi tutmuştur. Beklenen faydalı ömür kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. (Dipnot 16,18)

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, kasa ve bankalardaki nakit para ve vadesi konsolide finansal durum tablosu tarihi olan çekleri içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımlardır. Nakit ve nakit benzerleri elde etme maliyetleri ve tahakkuk etmiş faizlerinin toplamı ile gösterilmiştir.

Ticari Alacaklar

Alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar tahakkuk etmemiş finansman gelirlerinden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri sonrası ticari alacaklar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesi ile hesaplanır. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin çok büyük olmaması durumunda, maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir. Ticari alacaklar, şüpheli ticari alacak karşılığı düşüldükten sonra, rayiç (makul) değerleri ile yansıtılmakta ve indirgenmiş net değerleri ile taşınmaktadır. İndirgeme oranı olarak TL bazlı ticari alacaklar için vadelerine göre yıllık ortalama 37,21% oranı kullanılmıştır. (2025: 35,66%) Ticari alacakların ortalama tahsil süresi 15 gündür. (2025: 20 gün)

Grup, her raporlama dönemi sonunda ticari alacaklarının tahsil edilebilirliğini değerlendirmektedir. Tahsilatında önemli belirsizlik bulunduğu değerlendirilen alacaklar için; müşterilerin finansal durumu, ödeme performansı, hukuki takip süreçleri, mevcut teminat yapısı ve tahsilat kabiliyeti dikkate alınarak değer düşüklüğü karşılığı ayrılmaktadır. Şüpheli hale gelen alacaklar için ayrılan karşılıklar ilgili dönemde kâr veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır.

Ticari Borçlar

Ticari borçlar mal ve hizmet alımı ile ilgili ileride doğacak faturalanmış ya da faturalanmamış tutarların rayiç değerlerini temsil eden indirgenmiş maliyet bedeliyle kayıtlarda yer almaktadır. İndirgeme oranı olarak TL bazlı borçlar için 37,21% oranı kullanılmıştır. (2025: 35,66%) Ticari borçların ortalama ödeme süresi 40 gündür. (2025: 50 gün)

İlişkili Taraflar

a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda Grup ile ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,
   (i) Grup üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
   (ii) Grup üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
   (iii) Grup veya Grup'un bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

(b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme Grup ile ilişkili sayılır:
   (i) İşletme ve Grup'un aynı grubun üyesi olması halinde.
   (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, Grup'un ya da Grup ile ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Grup'un kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de Grup 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.

Bu rapor kapsamında Grup'un hissedarları veya dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisi içinde bulunduğu iştirakleri ve bağlı ortaklıkları ve bağlı ortaklıkları dışındaki kuruluşlar. Grup faaliyetlerinin planlanması, yürütülmesi ve denetlenmesi ile doğrudan veya dolaylı olarak yetkili ve sorumlu olan, Grup'un yönetim kurulu üyesi, genel müdür gibi yönetici personel, bu kişilerin yakın aile üyeleri ve bu kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak kontrolünde bulunan şirketler, ilişkili taraflar olarak kabul edilmektedir. 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibariyle ilişkili tarafları (Not 33) de belirtilmiştir.

İlişkili Taraf Ad/Soyadı- Unvan	İlişkisi
Kardemir Dış Ticaret A.Ş.	Kardemir Çelik Sanayi A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı
Kar-El Demir Tel San. ve Tic. Ltd.Şti.	Grup Ortaklarının pay sahibi ve yönetim kurulu üyesi olduğu firma
Karçel Demir Çelik Mam. Ürt. ve Paz. Ltd. Şti.	Cenk Yastı tek ortaktır.
Distaş Demir Nakliyecilik San. ve Ticaret A.Ş.	Nevzat Karalp tek ortaktır.
Kar-El GMBH	Grup Ortaklarının pay sahibi ve yönetim kurulu üyesi olduğu Kar-El Demir Tel San. Ve Tic. Ltd. Şti firmasının %100 bağlı ortaklığı olduğu firma
Arn Enerji Üretim Tar. Ve Hay. San. Tic. A.Ş. (Mersan Enerji Üretim Endüstri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.)	Grup Ortağı T.Önder Karalp'in ortak ve yönetici olduğu firmadır.
Ayres Elektrik Üretim A.Ş	Grup Ortaklarının pay sahibi ve yönetim kurulu üyesi olduğu firma
Egekar Elektrik Üretim Ltd.Şti	Grup Ortaklarının pay sahibi ve yönetim kurulu üyesi olduğu firma
Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş.	Grup Ortağı ve yönetim kurulu üyesi Özge Yastı'nın eşinin ortak ve yönetim kurulu üyesi olduğu firma
Tevfik Önder Karalp	Grup Ortağı, Yönetim Kurulu Başkanı
Nevzat Karalp (Tevfik Önder Karalp'in oğlu)	Grup Ortağı, Yönetim Kurulu Başkanı T.Önder Karalp'in oğlu olup. Distaş Demir Nakliyecilik San. ve Ticaret A.Ş. Tek ortağı ve yönetim kurulu başkanıdır.
Özge Yastı	Grup Ortağı, Yönetim Kurulu Başkan Yrd. Olup olup T.Önder Karalp'in kardeşidir.
Özlem Bakırel	Grup Ortağı, Yönetim Kurulu Üyesi olup T.Önder Karalp'in kardeşidir.
Ayşe Karalp	Grup ortağı ve yönetim kurulu üyesi T.Önder Karalp'in annesidir
Tunç Bakırel	Grup Ortağı ve Yönetim Kurulu Üyesi Özlem Bakırel'in eşi, Kar-El Demir Tel San. ve Tic. Ltd.Şti.'nin ortağı ve genel müdürü
Cenk Yastı	Grup Ortağı ve Yönetim Kurulu Üyesi Özge Yastı'nın eşi, Karçel Demir Çelik Mam. Ürt. ve Paz. Ltd. Şti.'nin ortağı ve genel müdürü
Krd Van Elektrik Üretim A.Ş.	2024 yılında Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş. şirketi ile birleşmiş olup, ticaret sicilden terkin edilmiştir.

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 ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre değerlenir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin indirilmesiyle elde edilir. Stoklar olağan iş akışı içerisinde satılmak amacıyla elde tutulan ve satış amacıyla yakın gelecekte elden çıkarılmak ve satılmak amacıyla edinilen kütük demir, profil demir, nervürlü inşaat demiri, filmaşin ve demir yan ürünlerinden oluşmaktadır. Stokların tamamı maliyet değeri ile net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile gösterilmiştir. (Not: 9) Stokların devir hızı 125 gündür (2025: 110 gün)

Maddi Duran Varlıklar

Grup konsolide finansal tablolarında yer alan ana şirket ve bağlı ortaklığa ait maddi varlıkları içerisinde yer alan arsa ve arazilerini, fabrika binalarını, tesis makine ve cihazlarını, taşıtlarını ve diğer varlıklarını maliyet değeri üzerinden göstermiştir.

Bütün maddi duran varlıklar TCMB Döviz Alış Kuru ile çevrilmiş ifade edilmiş maliyetlerden, bu tarihe kadar birikmiş amortisman ve varsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değeri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Maddi duran varlıklar, elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına göre uygun bir şekilde aktife girdikleri tarihler dikkate alınarak kıst esasına göre amortismana tabi tutulmuştur. Maddi duran varlıkların, tahmin edilen faydalı ömürlerini gösteren amortisman dönemleri aşağıdaki gibidir:

	Faydalı Ömür
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	50 Yıl
Binalar	50 Yıl
Taşıtlar	10-15 Yıl
Tesis Makine ve Cihazlar	12-20 Yıl
Demirbaşlar	10-15 Yıl
Diğer Maddi Duran Varlıklar	10-15 Yıl

Maddi duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydaları artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmekte ve ilgili maddi duran varlığın kalan tahmini faydalı ömrü üzerinden amortismana tabi tutulmaktadır. (Not: 16)

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar bilgisayar yazılımları olup ilk maliyeti alış fiyatından belirlenmektedir. Normal amortisman metoduna göre ilgili kıymetin tahmini ekonomik ömrü üzerinden itfa edilmektedir. İtfa payı tutarları genel yönetim giderlerine yansıtılmaktadır.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Varlıkların taşıdıkları değer üzerinden paraya çevrilemeyeceği durumlarda, varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığına bakılır. Varlıkların taşıdıkları değer, paraya çevrilebilecek tutarı aştığında değer düşüklüğü karşılık gideri gelir tablosuna yansıtılır. Paraya çevrilebilecek tutar, varlığın net satış fiyatı ve kullanım değerinden yüksek olanıdır.

Kullanım değeri, bir varlığın kullanımından ve ekonomik ömrü sonunda satılmasından elde edilmesi öngörülen gelecekteki nakit akımlarının şimdiki değerini, net satış fiyatı ise satış hasılatından satış maliyetleri düşüldükten sonra kalan tutarı yansıtmaktadır. Paraya çevrilebilecek tutar, belirlenebiliyorsa her bir kıymet için, belirlenemiyorsa kıymetin dahil olduğu nakit akımı sağlayan Grup için tahmin edilir.
Geçmiş yıllarda ayrılan değer düşüklüğü karşılığı artık geçerli değilse ya da daha düşük değerde bir karşılık ayrılması gerekiyorsa ilgili tutar kadar geri çekilir ve bu tutar gelir tablosuna yansıtılır. Grup, maddi ve maddi olmayan duran varlıkları için, her bilanço tarihinde söz konusu varlığa ilişkin değer düşüklüğü olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. (Not: 16-18)

Faaliyet Kiralama İşlemleri

Kullanım Hakkı Varlıkları

Grup, kullanım hakkı varlıklarını finansal kiralama sözleşmesinin başladığı tarihte muhasebeleştirmektedir. Kullanım hakkı varlıkları, maliyet bedelinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek hesaplanır. Finansal kiralama borçlarının yeniden değerlenmesi durumunda bu rakam da düzeltilir. Dayanak varlığın mülkiyetinin kiralama süresi sonunda Grup'a devri makul bir şekilde kesinleşmediği sürece, Grup kullanım hakkı varlığını, kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın yararlı ömrünün sonuna kadar amortismana tabi tutmaktadır. Kullanım hakkı varlıkları değer düşüklüğü değerlendirmesine tabidir. Grup finansal kiralama kapsamında kullanım hakkı varlıklarını (Makine kiralamalarına ilişkin kullanım hakkı varlıkları), TFRS 16'nın sunuma ilişkin hükümleri doğrultusunda, Finansal Tabloları içerisinde Maddi Duran Varlıklar içerisinde "Tesis, Makine ve Cihazlar" kalemi içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Kira Yükümlülükleri
Grup kira yükümlülüğünü kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçmektedir.

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

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

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

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

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

i) Karşılıklar

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

ii) Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Varlıklar

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

Dönem Vergi Gideri ve Ertelenen Vergi

Vergi gideri, cari dönem vergi giderini ve ertelenmiş vergi giderini kapsar. Vergi, doğrudan özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, kar veya zarar tablosuna dahil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilir. Dönem vergi gideri, rapor tarihi itibarıyla Grup'un bağlı ortaklıklarının ve özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlarının faaliyet gösterdiği ülkelerde yürürlükte olan vergi kanunları dikkate alınarak hesaplanır.

Ertelenmiş vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda yer alan değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Bununla birlikte, işletme birleşmeleri dışında hem ticari hem de mali karı veya zararı etkilemeyen varlık ve yükümlülüklerin ilk defa konsolide finansal tablolara alınması durumunda ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü konsolide finansal tablolara alınmaz. Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, yürürlükte olan veya rapor tarihi itibarıyla yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır.

Başlıca geçici farklar, maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki farktan, hâlihazırda vergiden indirilemeyen/vergiye tabi gider karşılıklarından ve kullanılmayan vergi indirim ve istisnalarından doğmaktadır. Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

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

	30.09.2026	31.12.2025
İskonto oranı	4,35%	4,26%
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	80,53%	79,90%

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

Hasılat

Grup'un hasılatı ağırlıklı olarak kütük demir, profil demir, nervürlü inşaat demiri, filmaşin ve demir yan ürünleri üretiminin satışından oluşmaktadır. Grup, TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standardı" doğrultusunda aşağıda yer alan beş aşamalı model kapsamında hasılatı finansal tablolarında muhasebeleştirmektedir.
- Müşteriler ile yapılan sözleşmelerin tanımlanması
- Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması
- Sözleşmelerdeki işlem bedelinin belirlenmesi
- İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtılması
- Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Faiz Geliri

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ve ilgili konsolide finansal varlıktan beklenen ömrü boyunca elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın net defter değerine getiren etkin faiz yöntemi esas alınarak ilgili dönemde tahakkuk ettirilir. Ticari işlemlere ilişkin faiz gelir ve kur farkı gelirleri, esas faaliyetlerden diğer gelirler olarak muhasebeleştirilmektedir.

Borçlanma Giderleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanımına veya satışa hazır hale gelene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir. Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal Araçlar

Finansal bir varlık veya finansal bir yükümlülük, sadece finansal araca ilişkin sözleşme hükümlerine taraf olduğunda konsolide finansal durum tablosuna alınmaktadır. Finansal araçların normal yoldan alımı veya satımı, işlem tarihinde ya da teslim tarihinde muhasebeleştirme yöntemlerinden biri kullanılarak konsolide finansal tablolara alınır veya konsolide finansal tablo dışı bırakılır. Menkul değerlerin alım ve satım işlemleri teslim tarihinde muhasebeleştirilmektedir. Finansal araçların ilk muhasebeleştirilmesinde, sınıflandırması, sözleşmeye bağlı şartlara ve ilgili iş modeline bağlıdır. TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat kapsamında değerlendirilen varlıklar dışındaki bir finansal varlık veya finansal yükümlülük ilk defa konsolide finansal tablolara alınırken gerçeğe uygun değerinden ölçülmektedir. Gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlık ve yükümlülüklerin ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilmekte veya gerçeğe uygun değerden düşülmektedir. Finansal araçların ilk muhasebeleştirilme esnasında hangi kategoride sınıflandırılacağı, sözleşmeye bağlı nakit akışların özelliklerine bağlıdır. TFRS 9 kapsamında finansal varlıklar ve yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr/Zarar 'a Yansıtılan Finansal Varlıklar
Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar, piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kâr sağlamak amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kâr sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır. Konsolide finansal durum tablosuna ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılmakta ve kayda alınmalarını müteakiben gerçeğe uygun değerleri ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir.

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar
Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını amaçlayan ve buna ek olarak finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması durumlarında finansal varlık, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan olarak sınıflandırılmaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire finansal varlıkların müteakip değerlemesi gerçeğe uygun değerleri üzerinden yapılmaktadır. Ancak, gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde tespit edilemiyorsa, sabit bir vadesi olanlar için iç verim oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedel üzerinden; sabit bir vadesi olmayanlar için gerçeğe uygun değer fiyatlandırma modelleri veya iskonto edilmiş nakit akış teknikleri kullanılarak değerlenmektedir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan ve menkul kıymetlerin etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyeti ile gerçeğe uygun değeri arasındaki farkı ifade eden gerçekleşmemiş kar veya zararlar özkaynak kalemleri içerisinde "Finansal Varlıklar Değer Artış / Azalış Fonu" hesabı altında gösterilmektedir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire finansal varlıklar elden çıkarılmaları durumunda gerçeğe uygun değer uygulaması sonucunda özkaynak hesaplarında oluşan değer, dönem kar/zararına yansıtılmaktadır.

İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen Finansal Varlıklar
Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan ve finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması durumunda finansal varlık itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlık olarak sınıflandırılmaktadır. Etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti ile değerlemeye tabi tutulmakta ve varsa değer azalışı için karşılık ayrılmaktadır. Vadeye kadar elde tutulacak menkul değerlerden kazanılan faiz gelirleri dönem kar/zararında faiz geliri olarak muhasebeleştirilmektedir.

Bankacılık İşlemlerine İlişkin Promosyon Gelirleri

Grup tarafından bankalar ile yapılan anlaşmalar kapsamında, maaş ödemeleri, tahsilat ve ödeme işlemleri ile diğer bankacılık hizmetlerinin kullanımı karşılığında elde edilen banka promosyon gelirleri, Grup'un esas faaliyetlerinin içerisinde değerlendirilmektedir. Söz konusu gelirler, ilgili dönemde tahakkuk ettikleri tarihte muhasebeleştirilmekte olup, esas faaliyetlerden gelirler içerisinde raporlanmaktadır.

Maliyetle Değerlenecek Finansal Varlıklar
Maliyetle değerlenecek finansal varlıklar aktif bir piyasası oluşmamış gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde hesaplanamayan uzun vadeli finansal varlıklardan oluşmaktadır. Bu varlıklar, ödenen maliyetlerinden değerlendirilir. Borsaya kote olmayan ve değeri makul şekilde ölçülemeyen ve uzun vadede elde tutulması beklenen şirket hisseleri bu kalem altında gösterilir.

Satım ve Geri Alım Anlaşmaları
Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") konsolide finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle nakit ve nakit benzerleri hesabına ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir.

Finansal Yükümlülükler
Finansal yükümlülükler işlem tarihindeki değeri ile kayıtlara alınmakta, kayda alınmalarını takiben etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerleri üzerinden izlenmektedir.

Finansal Varlık Ve Yükümlülüklerin Kayda Alınması ve Çıkarılması

Grup, finansal varlık veya yükümlülükleri, ilgili finansal araç sözleşmelerine taraf olduğu takdirde finansal durum tablosuna yansıtmaktadır. Grup, finansal varlığın tamamını veya bir kısmını, sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan haklar üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkartır. Grup, finansal yükümlülükleri ancak sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkartır.

Grup, her raporlama dönemi sonunda finansal varlıklarının tahsil edilebilirliğini ve kredi riskindeki değişimleri değerlendirmektedir. Değer düşüklüğü değerlendirmesinde; borçlunun finansal durumu, ödeme performansı, teminat yapısı, hukuki takip süreçleri, tahsilat kabiliyeti ve raporlama tarihi itibarıyla mevcut olan diğer bilgi ve koşullar dikkate alınmaktadır.

Tahsilatında önemli belirsizlik bulunduğu değerlendirilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmakta olup, söz konusu karşılıklar ilgili dönemin kâr veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır. Ticari alacakların tahsil süresinin kısa olması ve Grup'un faaliyet gösterdiği sektörün özellikleri dikkate alınarak, tahsilat riski bulunan alacaklar bireysel olarak değerlendirilmekte ve gerekli görülen durumlarda karşılık ayrılmaktadır.

Kur Değişiminin Etkileri

İlişikte sunulan konsolide finansal tablolar faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan fonksiyonel para birimi ile sunulmuştur. Grup'un mali durumu ve faaliyet sonuçları Grup'un geçerli para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiş olup, fonksiyonel para birimi ABD Doları ağırlıklı olduğundan grup konsolide finansal tabloların değerlemesinde ABD Doları'nı kullanmaktadır. ABD Doları Grup operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta ve başka bir deyişle Grup operasyonları üzerinde önemli bir etkiye sahip bulunmaktadır. ABD Doları ayrıca, Grup için önemlilik arz eden durum ve olayların ekonomik temelini yansıtmaktadır. Grup, içinde bulunduğu ekonomik ortam ve faaliyetlerini değerlendirerek, fonksiyonel para birimini TMS 21 "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca ABD Doları olarak belirlemiştir. Bu yüzden Grup, konsolide finansal tablo kalemlerinin değerlemesinde ABD Doları'nı kullanmakta birlikte Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak konsolide finansal tablolar Türk Lirası cinsinden sunulmuştur. Konsolide Finansal tablolar, özkaynak kalemleri haricindeki finansal durum tablosu kalemleri için dönem sonu kuru, sermaye ve yasal yedekler TL yasal mevzuata göre, sermaye ve yasal yedekler hariç diğer özkaynak kalemleri için tarihi kurlar ve kar veya zarar tablosu kalemleri için ise ortalama kurlar kullanılarak sunum TL para birimine çevrilmektedir.

Pay Başına Kazanç

Kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, ana ortaklık payına düşen net karın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir. Türkiye'deki şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve özkaynak enflasyon düzeltmesi farkları hesabından hisseleri oranında hisse dağıtarak ("bedelsiz hisseler") sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla pay başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, çıkarılan bedelsiz hisselerin geriye dönük olarak dikkate alınması suretiyle elde edilir.

Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar

Grup, raporlama tarihinden sonra düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Raporlama tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, konsolide finansal tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklanır.

Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un demir ve diğer demir yan ürünlerinin satışından kaynaklanan alacak ve borçların vb. nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. (Sermaye artışı, kredi kullanımı, geri ödemesi) Nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakit benzeri değerler, kasa ve bankalarda bulunan nakit içermektedir.

Sermaye ve Temettüler
Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kârdan indirilerek kaydedilir.

2.8. Kullanılan Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahminleri ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, konsolide finansal durum tablosu tarihi itibariyle raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir. Grup'un muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar;

- ***Şüpheli Alacaklar***

Grup, tahsilatında önemli belirsizlik bulunan alacakları müşterilerin finansal durumu, ödeme performansı, hukuki takip süreçleri ve tahsilat kabiliyetini dikkate alarak bireysel olarak değerlendirmekte ve gerekli görülen durumlarda şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Grup'un ticari ve/veya ticari olmayan şüpheli alacağı 187.332.883.-TL'dir (2025: 184.084.365 TL).

- ***Sabit Kıymetlerin Faydalı Ömürleri***

Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar Grup yönetimi tarafından tahmin edilen faydalı ömürleri boyunca amorti edilmektedir.

- ***Kıdem Tazminatı Karşılığı***

Grup yönetimi TMS 19'a göre yükümlülüklerinin hesaplanabilmesi için aktüer hesaplama yapmıştır. Bu aktüeryal hesaplamada kullanılan iskonto oranının belirlenmesi, emeklilik ihtimali, çalışanların maaşları ve kıdem tazminatı oranının beklenen artış oranları için tahminlerde bulunmuştur. Yönetimin yaptığı bu tahminler Not 21'da açıklanmıştır.

- ***Ertelenmiş Vergi***

Grup, vergiye esas yasal konsolide finansal tabloları ile TFRS 'ye göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Grup'un gelecekte oluşacak kârlardan indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki kâr projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının son kullanılabileceği tarihler ve gerektiğinde kullanılabilecek vergi planlama stratejileri göz önünde bulundurulmuştur.

- ***Stok Değer Düşüklüğü***

Grup, maliyet ve net gerçekleşebilir değeri çalışması yapmış olup, cari yılda ve önceki yılda demir sektöründe gerçekleşen yüksek enflasyon ve fiyatların yükselmesi sebebiyle, stok değer düşüklüğü hesaplanmamış olup geçmiş yıllarda değer düşüklüğüne uğradığı tespit edilen stoklar bulunmamaktadır.

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup, demir-çelik ürünleri imalatı ve satışı sektöründe faaliyet göstermekte olup, faaliyet sonuçları yönetim tarafından tek bir operasyonel bölüm olarak izlenmekte ve değerlendirilmektedir. Ürün ve hizmetlerin sunumunda risk ve getiri açısından diğer faaliyet alanlarından farklı özellikler taşıyan, ayırt edilebilir başka bir faaliyet bölümü bulunmamaktadır. Bu doğrultuda, 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla sonlanan dönemlerde Grup'un TFRS 8 "Faaliyet Bölümleri" Standardı uyarınca ayrı raporlanabilir faaliyet bölümü bulunmamaktadır.

4. DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur)

5. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Nakit ve nakit benzeri değerler, banka mevduatlarını, nakit varlıkları ve vadesi bilanço tarihi olan çekleri içermektedir. Nakit benzeri değerler kolayca nakde dönüştürülebilir; oluştuğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değerindeki değişim riski önemsiz olan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır. Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Kasa	6.715.733	1.797.763
Bankalar		
- Vadesiz mevduat	241.987.401	174.265.450
- Vadeli mevduat	141.054.002	--
Beklenen Kredi Zararları	(460.330)	(246.397)
Toplam	**389.296.806**	**175.816.816**

Döviz Bazında Mevduatlar

Bankalarda bulunan vadeli ve vadesiz mevduatının döviz bazında dökümü aşağıda sunulmuştur:

	30.09.2026	31.12.2025
TL	207.272.550	78.968.764
USD	156.167.555	92.928.047
EURO	19.397.722	1.488.514
GBP	202.504	879.135
CHF	1.072	990
Toplam	**383.041.403**	**174.265.450**

6. FİNANSAL YATIRIMLAR

6.1. Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur)

6.2. Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur)

7. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

7.1. Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Ticari alacaklar	1.856.293.208	1.135.122.870
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (Not 33)	657.182.953	71.923.259
Alınan çekler ve senetler	211.910.964	95.694.543
Diğer Ticari Alacaklar	--	--
Tahsili şüpheli ticari alacaklar	187.332.883	184.084.365
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(187.332.883)	(184.084.365)
Ertelenmiş finansman geliri (-)	(30.333.850)	(23.885.321)
Toplam	**2.695.053.275**	**1.278.855.351**

Ticari alacaklar, şüpheli ticari alacak karşılığı düşüldükten sonra, rayiç (makul) değerleri ile yansıtılmakta ve indirgenmiş net değerleri ile taşınmaktadır. Ticari alacakların ortalama tahsil süresi 15 gündür. (2025: 20 gün)

7.2. Uzun Vadeli Ticari Alacaklar

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur)

7.3. Şüpheli Ticari Alacaklar

Tahsili şüpheli görülen teminatsız alacak bakiye olması halinde önce idari takibe geçilip bakiyenin tahsiline çalışılmakta, tahsilat gerçekleştirilemediği takdirde, hukuki takibe başvurulmaktadır. Dolayısıyla, Grup ekli konsolide finansal tablolarda yer alan şüpheli alacak karşılığından daha fazla bir karşılığa gerek görmemektedir. Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla şüpheli alacakların hareket tablosu aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	**31.12.2025**
Dönem başı bakiye	184.084.365	176.444.992
Yıl içinde ayrılan karşılıklar	15.937.600	17.476.912
İptal edilen karşılıklar	(12.689.082)	(9.837.539)
Toplam	**187.332.883**	**184.084.365**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	**31.12.2025**
Vadesi geçmemiş	2.725.387.125	1.302.740.672
Vadesi geçmiş 365 günden fazla	187.332.883	184.084.365
Toplam	**2.912.720.008**	**1.486.825.037**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla vadesi geçen alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	**31.12.2025**
Vadesi geçmiş- 365 günden fazla	187.332.883	184.084.365
Toplam	**187.332.883**	**184.084.365**

7.4. Kısa Vadeli Ticari Borçlar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	**31.12.2025**
Kısa vadeli ticari borçlar		
Ticari Borçlar	1.634.030.343	2.859.248.994
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (Not 33)	248.171.661	46.314.402
	1.882.202.004	**2.905.563.396**
Ertelenmiş finansman gideri (-)	(44.599.475)	(52.677.968)
Toplam	**1.837.602.529**	**2.852.885.428**

Kısa vadeli ticari borçların yaşlandırması aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	**31.12.2025**
Vadesi geçmemiş	1.837.602.529	2.852.885.428
Toplam	**1.837.602.529**	**2.852.885.428**

Ticari borçlar mal ve hizmet alımı ile ilgili ileride doğacak faturalanmış ya da faturalanmamış tutarların rayiç değerlerini temsil eden indirgenmiş maliyet bedeliyle kayıtlarda yer almaktadır. Ticari borçların ortalama ödeme süresi 40 gündür. (2025: 50 gün)

7.5. Uzun Vadeli Ticari Borçlar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Uzun vadeli ticari borçlar		
Ticari Borçlar	3.783.624.941	1.400.596.884
	3.783.624.941	**1.400.596.884**
Ertelenmiş finansman gideri (-)	(278.344.709)	(148.338.069)
Toplam	**3.505.280.232**	**1.252.258.815**

8. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

8.1. Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Kısa vadeli diğer alacaklar		
Verilen Depozito ve Teminatlar	538.282	430.900
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Not 33)	153.698.929	20.246.607
Vergi Dairesinden Alacaklar	17.639.275	11.071.972
Diğer Alacaklar	2.310.831	36.193.005
Toplam	**174.187.317**	**67.942.484**

Şüpheli Diğer Alacaklar
Yoktur. (31.12.2025: Yoktur)

8.2. Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Uzun vadeli diğer alacaklar		
Verilen Depozito ve Teminatlar	1.722.494	1.721.284
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Not 33)	--	262.036.632
Ertelenmiş finansman geliri (-)	--	(90.787.553)
Toplam	**1.722.494**	**172.970.363**

8.3. Kısa Vadeli Diğer Borçlar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla diğer borçları aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Kısa vadeli diğer borçlar		
Ortaklara Kısa Vadeli Borçlar	45.654	--
İlişkili Taraflara Borçlar	899.684	--
Diğer Çeşitli Borçlar	--	45.688
Toplam	**945.338**	**45.688**

8.4. Uzun Vadeli Diğer Borçlar

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur.)

9. STOKLAR

9.1. Kısa Vadeli Stoklar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli stokların detayı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Kısa Vadeli Stoklar		
İlk madde ve malzemeler	1.235.131.856	1.334.292.692
Yoldaki Stoklar	134.311.129	318.878.951
Mamuller	7.524.342.462	4.730.050.239
Ticari mallar	901.737.281	723.012.533
Diğer stoklar	3.568.585	3.507.263
Toplam	**9.799.091.313**	**7.109.741.678**

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 ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre değerlenir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin indirilmesiyle elde edilmektedir. Stokların tamamı maliyet değeri ile net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile gösterilmiştir. Hareketsiz stoklar konsolide finansal tablolarda gösterilmemiştir.

9.2. Uzun Vadeli Stoklar
Yoktur. (31.12.2025: Yoktur.)

10. MÜŞTERİ SÖZLEŞMELERİNDEN DOĞAN VARLIKLAR/YÜKÜMLÜLÜKLER
Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar ve yükümlülüklere ilişkin detaylar 11.1. Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler, 11.2. Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler, 11.3. Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler dipnotlarında yer almakta olup, ilgili dönem kâr-zarar hesaplarına tahakkuklar yapılmış karşılıklar ayrılmıştır.

11. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

11.1. Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderleri aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler		
Gelecek Aylara Ait Giderler	67.995.356	62.229.695
Verilen Sipariş Avansları	733.731.524	157.420.500
	801.726.880	**219.650.195**

11.2. Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli peşin ödenmiş giderleri aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler		
Verilen Sipariş Avansları (*)	93.423.643	255.614.312
	93.423.643	**255.614.312**

(*) Uzun vadeli Verilen Sipariş avansları yurt içi ve yurt dışından verilen makine ve diğer uzun vadeli yatırımlara ilişkin siparişlerden oluşmaktadır.

11.3. Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ertelenmiş gelirleri aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler		
Alınan Sipariş Avansları	563.389.404	724.258.120
	563.389.404	**724.258.120**

11.4. Uzun Vadeli Ertelenmiş Gelirler

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur.)

12. DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

12.1. Diğer Dönen Varlıklar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Diğer dönen varlıklar		
Personel Avansları	7.025.168	5.806.021
Toplam	**7.025.168**	**5.806.021**

12.2. Diğer Duran Varlıklar

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur.)

12.3. Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Ödenecek Vergi ve Fonlar	109.102.989	11.208.092
Diğer Yükümlülükler	1.228.863	1.034.500
	110.331.852	**12.242.592**

12.4. Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur.)

13. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçları aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		
Personele Borçlar	81.610.049	58.922.600
Ödenecek Vergi ve Sosyal Güvenlik Kesintileri	71.376.781	57.723.196
Toplam	**152.986.830**	**116.645.796**

14. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur.)

15. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur.)

16. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıkları net defter değeri aşağıdaki gibidir:

Cari Dönem	30.09.2026	31.12.2025
Net Defter Değeri		
Arazi ve Arsalar	1.641.110.959	1.419.195.174
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	388.233.844	334.099.286
Binalar	2.581.398.613	2.220.597.685
Tesis, Makine ve Cihazlar	14.374.810.226	11.543.886.058
Taşıtlar	244.670.828	176.964.138
Demirbaşlar	54.360.145	44.025.413
Diğer Maddi Duran Varlıklar	4.198.464	3.874.108
Yapılmakta Olan Yatırımlar	3.172.237.466	2.873.602.358
	22.461.020.545	**18.616.244.220**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıkları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Cari Dönem	1.01.2026	İlaveler	Çıkışlar	Transfer	Yabancı Para Çevrim Farkları	30.09.2026
Maliyet						
Arazi ve Arsalar	1.419.195.174	8.561.640	--	11.811.518	201.542.627	1.641.110.959
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	357.639.870	3.904	--	11.069.610	50.789.075	419.502.459
Binalar	2.381.457.195	5.708.011	--	73.062.090	338.195.302	2.798.422.598
Tesis, Makine ve Cihazlar	16.121.501.195	233.385.798	(1.966.264)	1.222.642.387	2.291.411.557	19.866.974.673
Taşıtlar	237.956.834	69.263.131	(23.700.516)	--	33.792.666	317.312.115
Demirbaşlar	56.872.696	5.903.147	--	--	8.076.601	70.852.444
Diğer Maddi Duran Varlıklar	5.272.892	--	--	--	748.813	6.021.705
Yapılmakta Olan Yatırımlar	2.873.602.358	1.476.178.123	--	(1.318.585.605)	141.042.590	3.172.237.466
	23.453.498.214	**1.799.003.754**	**(25.666.780)**	**--**	**3.065.599.231**	**28.292.434.419**
Birikmiş amortisman						
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(23.540.584)	(4.384.987)	--	--	(3.343.044)	(31.268.615)
Binalar	(160.859.510)	(33.320.507)	--	--	(22.843.968)	(217.023.985)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(4.577.615.137)	(264.484.321)	10.911	--	(650.075.900)	(5.492.164.447)
Taşıtlar	(60.992.696)	(5.157.077)	2.207.051	--	(8.698.565)	(72.641.287)
Demirbaşlar	(12.847.283)	(1.814.926)	--	--	(1.830.090)	(16.492.299)
Diğer Maddi Duran Varlıklar	(1.398.784)	(210.330)	--	--	(214.127)	(1.823.241)
	(4.837.253.994)	**(309.372.148)**	**2.217.962**	**--**	**(687.005.694)**	**(5.831.413.874)**
Net kayıtlı değer	**18.616.244.220**	**1.489.631.606**	**(23.448.818)**	**--**	**2.378.593.537**	**22.461.020.545**

Cari dönemde (309.372.148).-TL amortisman ayrılmış olup kâr-zarar tablosunda satışların maliyeti ve genel yönetim içerisinde muhasebeleştirilmiştir. (2025: (316.151.411).-TL)

Cari Dönem	1.01.2025	İlaveler	Çıkışlar	Transfer	Yabancı Para Çevrim Farkları	31.12.2025
Maliyet						
Arazi ve Arsalar	1.158.046.825	10.544.455	--	--	250.603.894	1.419.195.174
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	293.602.620	500.995	--	--	63.536.255	357.639.870
Binalar	1.859.822.610	119.164.817	--	--	402.469.768	2.381.457.195
Tesis, Makine ve Cihazlar	12.666.169.868	319.948.165	(42.454.604)	425.036.371	2.752.801.395	16.121.501.195
Taşıtlar	171.314.190	43.668.295	(18.757.462)	--	41.731.811	237.956.834
Demirbaşlar	36.943.817	12.641.153	(707.040)	--	7.994.766	56.872.696
Diğer Maddi Duran Varlıklar	4.334.826	--	--	--	938.066	5.272.892
Yapılmakta Olan Yatırımlar	1.948.838.018	922.680.864	--	(425.036.371)	427.119.847	2.873.602.358
	18.139.072.774	**1.429.148.744**	**(61.919.106)**	**--**	**3.947.195.802**	**23.453.498.214**
Birikmiş amortisman						
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	(15.234.500)	(5.009.305)	--	--	(3.296.779)	(23.540.584)
Binalar	(101.792.202)	(37.039.251)	--	--	(22.028.057)	(160.859.510)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(3.549.980.291)	(266.595.287)	7.184.024	--	(768.223.583)	(4.577.615.137)
Taşıtlar	(46.961.324)	(5.460.150)	1.634.478	--	(10.205.700)	(60.992.696)
Demirbaşlar	(9.087.928)	(1.804.754)	18.852	--	(1.973.453)	(12.847.283)
Diğer Maddi Duran Varlıklar	(933.206)	(242.664)	--	--	(222.914)	(1.398.784)
	(3.723.989.451)	**(316.151.411)**	**8.837.354**	**--**	**(805.950.486)**	**(4.837.253.994)**
Net kayıtlı değer	**14.415.083.323**	**1.112.997.333**	**(53.081.752)**	**--**	**3.141.245.316**	**18.616.244.220**

Grup'un finansman faaliyetleri kapsamında bazı maddi duran varlıkları üzerinde teminatlar tesis edilmiştir. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla arsa ve binalar üzerinde 120.000.000.-USD ve 900.000.000.-TL tutarında ipotek tesis edilmiş olup, İzmir Çelikhane tesisinin bir bölümü ve İzmir ve İnşaat Demiri ve Filmaşin demiri Haddehanesinin bir bölümünde yer alan tesis, makine ve cihazlar üzerinde ise 270.000.000.-USD ve 52.800.000.-TL rehin tesis edilmiştir. Söz konusu teminatlara ilişkin detay bilgiler Dipnot 22.1'de açıklanmıştır.

17. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

17.1. Kullanım Hakkı Varlıkları

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kullanım hakkı varlıkları net defter değeri aşağıdaki gibidir:

Kullanım Hakkı Varlıkları	30.09.2026	31.12.2025
Kullanım Hakkı Varlığı-Makine Tesis ve Cihazlar	1.384.028.668	958.479.646
	1.384.028.668	**958.479.646**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kullanım hakkı varlıkları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Cari Dönem	1.01.2026	İlaveler	Çıkışlar	Yabancı Para Çevrim Farkları	30.09.2026
Kullanım Hakkı Varlıkları					
Makina Tesis ve Cihazlar	1.055.097.171	300.695.870	--	171.971.270	1.527.764.311
	1.055.097.171	**300.695.870**	**--**	**171.971.270**	**1.527.764.311**
Birikmiş Amortisman					
Makina Tesis ve Cihazlar	(96.617.525)	(43.477.980)	--	(3.640.138)	(143.735.643)
	(96.617.525)	**(43.477.980)**	**--**	**(3.640.138)**	**(143.735.643)**
Net kayıtlı değer	**958.479.646**	**257.217.890**	**--**	**168.331.132**	**1.384.028.668**

Cari dönemde (43.477.980)-TL amortisman ayrılmış olup kâr-zarar tablosunda satışların maliyeti içerisinde muhasebeleştirilmiştir. (2025: (29.942.675)-TL)

Cari Dönem	1.01.2025	İlaveler	Çıkışlar	Yabancı Para Çevrim Farkları	31.12.2025
Kullanım Hakkı Varlıkları					
Makina Tesis ve Cihazlar	480.170.059	356.448.074	--	218.479.038	1.055.097.171
	480.170.059	**356.448.074**	**--**	**218.479.038**	**1.055.097.171**
Birikmiş Amortisman					
Makina Tesis ve Cihazlar	(51.668.261)	(29.942.675)	--	(15.006.589)	(96.617.525)
	(51.668.261)	**(29.942.675)**	**--**	**(15.006.589)**	**(96.617.525)**
Net kayıtlı değer	**428.501.798**	**326.505.400**	**--**	**203.472.449**	**958.479.646**

Makine kiralamalarına ilişkin kullanım hakkı varlıkları, TFRS 16'nın sunuma ilişkin hükümleri doğrultusunda, maddi duran varlıklar içerisinde "tesis, makine ve cihazlar" kalemi içerisinde sınıflandırılmıştır.

18. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların net defter değeri aşağıdaki gibidir:

Cari Dönem	30.09.2026	31.12.2025
Maliyet		
Haklar	57.578.241	35.871.192
Geliştirme Giderleri	62.867.460	--
Yazılım ve Programlar	755.778	711.410
Net kayıtlı değeri	**121.201.479**	**36.582.602**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıkları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Cari Dönem	1.01.2026	İlaveler	Çıkışlar	Yabancı Para Çevrim Farkları	30.09.2026
Maliyet					
Haklar	48.662.176	19.430.663	--	6.910.607	75.003.446
Geliştirme Giderleri	--	66.176.274	--	--	66.176.274
Yazılım ve Programlar	793.674	--	--	112.711	906.385
	49.455.850	**85.606.937**	**--**	**7.023.318**	**142.086.105**
Birikmiş itfa payı					
Haklar	(12.790.984)	(2.817.013)	--	(1.817.208)	(17.425.205)
Geliştirme Giderleri	--	(3.308.814)	--	--	(3.308.814)
Yazılım ve Programlar	(82.264)	(56.661)	--	(11.682)	(150.607)
	(12.873.248)	**(6.182.488)**	**--**	**(1.828.890)**	**(20.884.626)**
Net kayıtlı değeri	**36.582.602**	**79.424.449**	**--**	**5.194.428**	**121.201.479**

Cari dönemde (6.182.488).-TL itfa payı ayrılmış olup genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir. (2025: (2.315.720).-TL)

Cari Dönem	1.01.2025	İlaveler	Çıkışlar	Yabancı Para Çevrim Farkları	31.12.2025
Maliyet					
Haklar	27.673.115	15.000.537	--	5.988.524	48.662.176
Yazılım ve Programlar	63.684	--	--	729.990	793.674
	27.736.799	**15.000.537**	**--**	**6.718.514**	**49.455.850**
Birikmiş itfa payı					
Haklar	(8.664.791)	(2.250.123)	--	(1.876.070)	(12.790.984)
Yazılım ve Programlar	(13.702)	(65.597)	--	(2.965)	(82.264)
	(8.678.493)	**(2.315.720)**	**--**	**(1.879.035)**	**(12.873.248)**
Net kayıtlı değeri	**19.058.306**	**12.684.817**	**--**	**4.839.479**	**36.582.602**

19. FİNANSAL BORÇLAR

19.1. Kısa Vadeli Finansal Borçlar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	31.12.2025
Kısa vadeli finansal borçlar		
Banka Kredileri	4.944.200.494	3.959.636.420
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	984.713.969	2.233.949.932
Kredi Kartı Borçları	1.450.717	669.722
Toplam	**5.930.365.180**	**6.194.256.074**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli finansal kiralamaların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	31.12.2025
Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlar		
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	343.841.585	183.077.662
Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Mal.(-)	(87.418.140)	(38.804.022)
Toplam	**256.423.445**	**144.273.640**

19.2. Uzun Vadeli Finansal Borçlar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli finansal borçları aşağıdaki gibidir:

Uzun Vadeli Borçlanmalar	30.09.2026	31.12.2025
Banka Kredileri	6.977.404.095	5.986.927.739
Toplam	**6.977.404.095**	**5.986.927.739**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli finansal kiralamaların detayı aşağıdaki gibidir:

Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlar	30.09.2026	31.12.2025
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	906.831.268	511.136.776
Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Mal.(-)	(118.601.273)	(72.897.931)
Toplam	**788.229.995**	**438.238.845**

Grup'un kredileri için verilen ipotek ve teminat tutarları Not 22'te açıklanmıştır.
Grup'un kullandığı Türk Lirası kredilere ödediği kar payları ve etkin faiz oranları yıllık ortalama 37,21%'dur. (2025: %35,66)
Grup'un kullandığı USD kredilere ödediği etkin faiz oranları yıllık ortalama %8,51'dir. (2025: %8,14)

Grup'un kullandığı EURO kredilere ödediği etkin faiz oranları yıllık ortalama %8,41'dir. (2025: %7,99) Uzun ve kısa vadeli finansal borçların yıllara göre ödeme vadeleri aşağıda gösterilmiştir.

	30.09.2026	31.12.2025
1 Yıl İçerisinde Ödenecek	6.186.788.625	6.338.529.714
1-2 Yıl İçerisinde Ödenecek	4.875.761.998	3.664.200.303
2-3 Yıl İçerisinde Ödenecek	1.379.450.078	1.188.565.685
3-4 Yıl İçerisinde Ödenecek	862.275.790	959.062.727
4–5 Yıl İçerisinde Ödenecek	179.295.581	559.924.536
5 Yıldan Fazla Sürede Ödenecek	468.850.643	53.413.333
Toplam	**13.952.422.715**	**12.763.696.298**

19.3. Kullanım Hakkı Yükümlülükleri

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kullanım hakkı yükümlülüklerinin net değeri aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	31.12.2025
Kullanım Hakkı Yükümlülüğü-KV-Makine Tesis ve Cihazlar	256.423.445	144.273.640
Kullanım Hakkı Yükümlülüğü-UV-Makine Tesis ve Cihazlar	788.229.995	438.238.845
	1.044.653.440	**582.512.485**
Faiz Gideri	**65.744.809**	**42.763.887**
Amortisman Giderleri	**43.477.980**	**29.942.675**

20. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Grup'un kısa vadeli SGK teşviklerine ilişkin 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 itibariyle, vergi ve sosyal güvenlik primi teşviklerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025
Kısa vadeli devlet teşvik ve yardımları		
Devlet Teşvikleri	89.166.174	68.996.771
	89.166.174	**68.996.771**

21. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un karşılıklar, koşullu varlıklar ve yükümlülükler detayı aşağıdaki gibidir:

21.1 Kısa Vadeli Karşılıklar:

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli karşılıkları aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Kısa vadeli borç karşılıkları		
Kullanılmamış İzin Karşılığı	32.957.542	27.475.071
Dava Karşılıkları (*)	22.637.652	20.779.350
	55.595.194	**48.254.421**

(*) İşçi Davaları karşılıklarına İlişkin olarak Ak Sigorta'dan yapılmış (kişi başı 400.000 Euro) mali mesuliyet sigortası mevcuttur.

21.2 Uzun Vadeli Karşılıklar:

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un uzun vadeli karşılıkları aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Uzun vadeli borç karşılıkları		
Kıdem tazminatı karşılığı	76.895.582	45.643.409
	76.895.582	**45.643.409**

Türk İş Kanunu'na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve Grup ile ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 1 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla 73.729,90.-TL (2025: 53.919,70.-TL) ile sınırlandırılmıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bilanço tarihindeki değerinin aktüeryal öngörüler doğrultusunda tahminiyle hesaplanır. Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Kıdem tazminatı karşılığının 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 hesap dönemleri içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	31.12.2025
Dönem başı	**45.643.409**	**26.221.342**
Ödemeler	(10.581.535)	(15.397.365)
Faiz maliyeti	1.454.109	2.090.009
Cari hizmet maliyeti	23.573.639	22.343.320
Aktüeryal kazanç /(kayıp)	16.805.954	10.386.103
Dönem sonu itibariyle karşılık	**76.895.582**	**45.643.409**

22. TAAHHÜTLER ve ŞARTA BAĞLI YÜKÜMLÜLÜKLER

22.1. Verilen Teminat, Rehin, İpotek ve Kefaletler

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle verilen teminatlarının detayı aşağıdaki gibidir;

Cinsi	30.09.2026	31.12.2025
A) Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİK'ler	**23.027.096.800**	**20.202.050.351**
TL	1.375.014.101	1.630.235.083
USD	423.256.777	429.040.887
EUR	17.101.000	3.610.000
-Teminat-TL Karşılığı	3.050.987.800	2.532.953.351
TL	475.014.101	677.435.083
USD	33.256.777	39.040.887
EUR	17.101.000	3.610.000
-Rehin-TL Karşılığı	13.206.537.000	11.625.621.000
TL	-	52.800.000
USD	270.000.000	270.000.000
-İpotek-TL Karşılığı	6.769.572.000	6.043.476.000
TL	900.000.000	900.000.000
USD	120.000.000	120.000.000
-Kefalet-TL Karşılığı	-	-
B) Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu kefaletler-TL Karşılığı	248.766.375	241.202.875
TL	187.625.000	187.625.000
USD	1.250.000	1.250.000
C) Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı-TL Karşılığı	-	-
D) Konsolidasyon kapsamı dışında kalan ilişkili taraflar lehine verilmiş kefaletler-TL Karşılığı	125.000	592.259.900
TL	125.000	35.050.000
USD	-	13.000.000
Toplam-TL	**1.562.764.101**	**1.852.910.083**
Toplam-USD	**424.506.777**	**443.290.887**
Toplam-EUR	**17.101.000**	**3.610.000**
Toplam	**23.275.988.175**	**21.035.513.126**
Grup'un Özkaynaklar Toplamı	**16.723.937.775**	**10.392.593.908**
Grup'un Vermiş Olduğu TRİK'lerin Özkaynaklarına Oranı	**139%**	**202%**

*(B) grubu kapsamında yer alan tutarlar tam konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklar lehine verilmiş **kefaletlerden** oluşmaktadır.*

*(D) grubu kapsamında yer alan tutarlar ise konsolidasyon kapsamı dışında kalan ilişkili taraflar lehine verilmiş **kefaletlerden** oluşmakta olup, ilgili kredi ve genel kredi sözleşmeleri kapsamında verilmiştir.*

Teminat Rehin İpotek ve Kefalet (TRİK) tutarları, finans kuruluşları lehine tesis edilen limitleri ifade etmektedir. Söz konusu Toplam TRİK ile Toplam Finansal Borçlanmalara ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

	30.09.2026	31.12.2025
Toplam TRİK'ler	23.275.988.175	21.035.513.126
Toplam Finansal Borçlanmalar (Dipnot:19)	13.952.422.715	12.763.696.298
TRİK / Finansal Borç Oranı	**60%**	**61%**

22.2. Alınan Teminat, Rehin, İpotek ve Kefaletler

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibariyle, üçüncü taraflarla yapmış olduğu sözleşmeler kapsamında alınan teminat, rehin, ipotek ve kefaletlerin detayı aşağıdaki gibidir;

Türü	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Grup Ortaklarından Alınan Teminat ve Kefalet-TL Karşılığı	50.309.114.025	43.325.434.685
TL	6.510.000.000	5.710.000.000
USD	872.750.000	850.750.000
EUR	20.000.000	22.800.000
Alınan TRİK	**50.309.114.025**	**43.325.434.685**

23. SERMAYE

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 hesap dönemleri sonu itibariyle çıkarılmış sermaye yapısı aşağıdaki gibidir.

	30.09.2026	31.12.2025
Sermaye	830.000.000	720.000.000
Sermaye Taahhütleri (-)	--	--
	830.000.000	**720.000.000**

23.1. Ödenmiş Sermaye

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 hesap dönemleri sonu itibariyle hisselerinin çoğunluğunu elinde bulunduran hissedarlar aşağıdaki gibidir.

	30.09.2026		**31.12.2025**	
	Pay yüzdesi	**Pay tutarı**	**Pay yüzdesi**	**Pay tutarı**
ÖNDER KARALP	43,16%	358.200.000	51,00%	367.200.000
ÖZLEM BAKIREL	20,71%	171.900.000	24,50%	176.400.000
ÖZGE YASTI	20,71%	171.900.000	24,50%	176.400.000
DİĞER (Halka Açık)	15,42%	128.000.000	--	--
Toplam	**100,00%**	**830.000.000**	**100,00%**	**720.000.000**

Grup'un sermayesi, beheri 1,00 TL değerinde 830.000.000 (Sekizyüzotuzmilyon) adet paya ayrılmış, toplam 830.000.000.-TL (SekizyüzotuzmilyonTürkLirası) değerinde olup, bu sermaye her biri 1,00.-TL itibari değerde 144.000.000 (Yüzkırkdörtmilyon) adet (A) grubu nama yazılı, 686.000.000.-TL (Altıyüzseksenaltımilyon) adet (B) grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır. Rapor tarihi itibariyle sermayenin tamamı ödenmiştir.

Sermaye Arttırımına İlişkin Açıklama (Halka Arz); Kardemir Çelik Sanayi Anonim Şirketi ("Şirket") ve Bağlı Ortaklığının ("Grup") paylarının halka arzı kapsamında, 110.000.000 TL nominal değerli pay sermaye artırımı, 18.000.000 TL nominal değerli pay ise ortak satışı yoluyla halka arz edilmiştir. Halka arz edilen paylar 31 Temmuz 2026 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da "KARCL" işlem koduyla işlem görmeye başlamıştır.

Halka arz kapsamında gerçekleştirilen sermaye artırımı sonucunda Şirket'in çıkarılmış sermayesi 720.000.000 TL'den 830.000.000 TL'ye yükselmiş; sermaye artırımı ile ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'na 5 Ağustos 2026 tarihinde başvurulmuştur. Şirket'in 830.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi, her biri 1 TL nominal değerli 144.000.000 adet A Grubu ve 686.000.000 adet B Grubu olmak üzere toplam 830.000.000 adet paydan oluşmaktadır.

Kardemir Çelik Sanayi Anonim Şirketi ("Şirket") ve Bağlı Ortaklığının ("Grup") paylarının halka arzına ilişkin talep toplama işlemleri, "Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemiyle, 22-23-24 Temmuz 2026 tarihlerinde gerçekleşmiştir. Halka arzda birim fiyat 35,00 TL olarak belirlenmiş olup, halka arz edilen toplam 128.000.000 TL nominal değerli payların tamamının satışı gerçekleştirilmiş; buna göre toplam halka arz büyüklüğü 4.480.000.000 TL olmuştur.

23.2. Kayıtlı Sermaye

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibariyle Kayıtlı Sermaye Tavanı detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	31.12.2025
Kayıtlı Sermaye Tavanı	3.600.000.000	3.600.000.000
	3.600.000.000	**3.600.000.000**

Grup'un kayıtlı sermaye tavanı 3.600.000.000.-TL olup her biri 1 TL itibari değerde 3.600.000.000 adet paya ayrılmış ve kayıtlı sermaye tavanı süresinin 2024-2028 yılları olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

23.3. Geri Alınan Paylar
Yoktur. (31.12.2025: Yoktur.)

23.4. İmtiyazlı Paylar
İmtiyazlı Paylar aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026		31.12.2025	
	Pay yüzdesi	**Pay tutarı**	**Pay yüzdesi**	**Pay tutarı**
İmtiyazlı Paylar	17,35%	144.000.000	20,00%	144.000.000
Adi Paylar	82,65%	686.000.000	80,00%	576.000.000
Toplam	**100,00%**	**830.000.000**	**100,00%**	**720.000.000**

23.5. Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	31.12.2025
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / Kayıpları	(46.713.787)	(34.108.720)
	(46.713.787)	**(34.108.720)**

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Artışları/Azalışları;

	30.09.2026	31.12.2025
Dönem Başı Bakiyesi	**(34.108.720)**	**(26.318.550)**
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	(16.805.954)	(10.386.103)
Ertelenmiş Vergi Etkisi (Not 31)	4.201.489	2.596.526
Yabancı Para Çevrim Farkı	(602)	(593)
Dönem Sonu Bakiyesi	**(46.713.787)**	**(34.108.720)**

23.6. Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	31.12.2025
Yabancı Para Çevirim Farkları	6.017.819.345	4.385.468.624
	6.017.819.345	**4.385.468.624**

23.7. Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	31.12.2025
Yasal Yedekler	119.686.961	101.983.388
	119.686.961	**101.983.388**

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, Grup'un ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. İç kaynaklardan yapılacak sermaye artırımında, SPK muhasebe uygulamaları sonucunda bulunan tutarlar ile yasal kayıtlardaki tutarlardan hangisi düşük ise onun esas alınması gerekmektedir. Ayrıca, Kar dağıtımı için, öncelikle Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uyarınca yasaldan yedek akçe ayrılması, SPK net dağıtılabilir kar üzerinden dağıtılacak tutarın tamamı, yasal net dağıtılabilir kardan karşılanabiliyorsa, bu tutarın tamamı, yasaldan karşılanamıyorsa, yasal kayıtlardaki net dağıtılabilir tutarın tamamının dağıtılması gerekmektedir. SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli kararı ile payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kâr dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar verilmiştir. Grup'un 30 Eylül 2026 hesap dönemi sonu net kârı 953.844.144.-TL'dir. (2025: 1.032.787.892.-TL)

23.8. Paylara İlişkin Primler

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle paylara ilişkin primlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	31.12.2025
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	7.147.537	7.147.537
Hisse Senedi İhraç Primleri	3.630.050.496	--
	3.637.198.033	**7.147.537**

Kardemir Çelik Sanayi Anonim Şirketi 23.07.2024 tarihinde Kardemir Dış Ticaret A.Ş.'nin tüm hisselerini nominal bedel üzerinden satın alınmış olup, 2024, 2025 ve 2026 yılı finansal tabloları konsolidasyon yöntemi ile hazırlanmıştır. Kardemir Çelik Sanayi Anonim Şirketi hisselerinin tamamını 5.000.000 TL'na satın almış olup, söz konusu şirketin satın alım öncesi özsermayelerinin toplamı 12.147.537.-TL'dir. Edinilen işletmenin net varlıklarının birleşme tarihindeki defter değerinin transfer edilen bedeli aşmış olması sebebiyle oluşan 7.147.537.-TL fark, "Paylara İlişkin Primler" olarak dikkate alınmış olup, söz konusu fark konsolide finansal tablolarda Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi olarak "Paylara İlişkin Primler" kaleminde sunulmuştur.

Grup, halka arz kapsamında 110.000.000 TL nominal değerli payı, pay başına 35 TL fiyatla ihraç ederek 3.850.000.000 TL brüt ihraç geliri elde etmiştir. Brüt ihraç gelirinden 110.000.000 TL nominal sermaye tutarı ile pay ihracına doğrudan atfedilebilen 109.949.504 TL tutarındaki işlem maliyetinin indirilmesi sonucunda hesaplanan 3.630.050.496 TL, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla "Paylara İlişkin Primler" hesabında muhasebeleştirilmiştir.

23.9. Geçmiş Yıllar Karları

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle geçmiş yıl karlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	31.12.2025
Geçmiş Yıl Karları	5.212.103.079	4.179.315.187
	5.212.103.079	**4.179.315.187**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle geçmiş yıl karlarının hareket detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	31.12.2025
1 Ocak Bakiyesi	**4.179.315.187**	**2.750.735.200**
Dönem Karı Zararının İlavesi	1.032.787.892	1.428.579.987
	5.212.103.079	**4.179.315.187**

23.10. Net Dönem Kârı veya Zararı

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle dönem kârının detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	31.12.2025
Dönem Kârı	953.844.144	1.032.787.892
	953.844.144	**1.032.787.892**

23.11. Kontrol Gücü Olmayan Paylar

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur.)

24. VARLIKLARDAN DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle varlıklarda yer alan değer düşüklüğü detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	31.12.2025
Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	(187.332.883)	(184.084.365)
Toplam	**(187.332.883)**	**(184.084.365)**

Varlıklarda yer alan değer düşüklüğüne ilişkin hareket tablosu detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	31.12.2025
Dönem başı	(184.084.365)	(176.444.992)
Karşılıklar/İptaller	(3.248.518)	(7.639.373)
Dönem sonu	**(187.332.883)**	**(184.084.365)**

25. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

25.1. Satış Gelirleri

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla satış hasılatının detayı aşağıdaki gibidir:

SATIŞ GELİRLERİ	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Yurtiçi Satışlar	10.643.336.052	10.548.240.211	4.614.267.857	4.103.752.788
Yurtdışı Satışlar	11.209.958.237	8.213.802.054	3.240.885.575	3.634.448.980
Diğer Satışlar	126.129.327	44.448.341	77.206.803	7.232.973
Satıştan İade ve İndirimler (-)	(173.540.504)	(49.335.975)	(50.314.249)	(13.671.902)
Net satışlar	**21.805.883.112**	**18.757.154.631**	**7.882.045.986**	**7.731.762.839**

Satışların ürün bazında kırılımı aşağıdaki gibidir;

Satış Gelirleri (TL)	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Profil Demir Satışları	6.345.009.346	10.221.466.530	152.050.404	4.161.940.234
İnşaat Demir Satışları	6.417.399.599	6.427.116.851	2.876.273.570	2.469.717.365
Filmaşin Demir Satışları	2.487.817.379	1.122.097.489	1.048.653.818	646.690.793
Elektrik Satışları	78.867.992	86.220.687	34.489.402	13.791.898
Kütük Demir Satışları	2.369.142.278	384.359.009	1.506.079.335	266.323.226
Hurda Demir Satışları	34.107.202	21.577.473	13.920.450	11.092.023
Tel Satışları	844.307.510	339.108.764	431.686.165	124.329.997
Tufal Satışları	31.286.332	30.466.800	10.391.398	7.096.621
Baca Tozu	85.391.626	60.685.858	38.785.323	17.150.870
Malzeme ve Diğer Gelirler	3.286.094.352	113.391.145	1.820.030.370	27.301.714
Satıştan İade ve İndirimler (-)	(173.540.504)	(49.335.975)	(50.314.249)	(13.671.902)
Toplam	**21.805.883.112**	**18.757.154.631**	**7.882.045.986**	**7.731.762.839**

25.2. Satışların Maliyeti

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla satışların maliyetinin özeti aşağıdaki gibidir:

SATIŞLARIN MALİYETİ	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Satılan Mamul Maliyeti (-)	(14.844.510.013)	(13.477.728.444)	(5.195.575.957)	(5.581.611.227)
Satılan Ticari Mal Maliyeti (-)	(3.836.413.398)	(2.591.735.294)	(1.374.487.762)	(1.179.534.266)
Diğer Satışların Maliyeti (-)	(576.591.795)	(34.902.700)	(514.512.389)	(23.335.165)
Toplam	**(19.257.515.206)**	**(16.104.366.438)**	**(7.084.576.108)**	**(6.784.480.658)**

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla satılan mamul maliyetinin detayı aşağıdaki gibidir:

SATILAN MAMUL MALİYETİ	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
İlk madde ve malzeme Giderleri (-)	(9.906.199.545)	(8.639.895.011)	(3.114.973.079)	(3.582.264.703)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar ve İşçilik Giderler (-)	(1.257.983.586)	(1.059.843.540)	(614.315.110)	(416.075.372)
Enerji Giderleri (-)	(1.636.895.123)	(1.658.888.835)	(780.431.802)	(673.866.112)
Elektrod ve Refrakter Giderleri (-)	(152.165.222)	(118.626.721)	(57.400.292)	(35.042.813)
Oksijen-Argon Gaz Giderleri (-)	(676.197.098)	(874.884.161)	(174.248.853)	(476.984.041)
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler (-)	(130.827.251)	(130.703.121)	(46.072.632)	(54.260.887)
Sigorta Giderleri (-)	(18.607.960)	(15.893.526)	(7.503.896)	(4.161.003)
Makine Kiralama Giderleri (-)	(531.700)	(2.218.039)	(155.200)	(572.258)
Diğer Sarf Malzeme Giderleri (-)	(504.370.446)	(502.492.162)	(180.023.665)	(151.564.137)
Akaryakıt Giderleri (-)	(89.485.087)	(69.792.229)	(40.233.189)	(26.864.030)
Vergi Resim ve Harç Giderleri (-)	(10.698.856)	(2.121.998)	(4.503.021)	(244.052)
Kıdem Tazminatı Karşılık Giderleri (-)	(13.128.416)	(14.274.809)	(4.555.337)	(2.308.293)
Bakım, Onarım Giderleri (-)	(95.163.370)	(128.620.240)	(38.631.189)	(73.138.508)
Amortisman ve Tükenme Giderleri (-)	(308.584.515)	(226.326.619)	(115.968.882)	(83.383.691)
Diğer Giderler (-)	(43.671.838)	(33.147.433)	(16.559.810)	(881.327)
Toplam	**(14.844.510.013)**	**(13.477.728.444)**	**(5.195.575.957)**	**(5.581.611.227)**

25.3. Brüt Kâr

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla brüt kârının detayı aşağıdaki gibidir:

BRÜT KÂR	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Hasılat	21.805.883.112	18.757.154.631	7.882.045.986	7.731.762.839
Satışların Maliyeti (-)	(19.257.515.206)	(16.104.366.438)	(7.084.576.108)	(6.784.480.658)
Brüt Kâr / Zarar	**2.548.367.906**	**2.652.788.193**	**797.469.878**	**947.282.181**

26. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla Niteliklerine Göre Giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Satışların Maliyeti (-)	(19.257.515.206)	(16.104.366.438)	(7.084.576.108)	(6.784.480.658)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(254.305.143)	(144.353.232)	(97.799.543)	(58.840.817)
Pazarlama Giderleri (-)	(610.279.992)	(674.061.864)	(208.755.775)	(286.284.646)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(21.648.497)	(24.093.210)	(10.264.110)	(3.948.640)
	(20.143.748.838)	**(16.946.874.744)**	**(7.401.395.536)**	**(7.133.554.761)**

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla Niteliklerine Göre Giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
İlk madde ve malzeme Giderleri (-)	(9.906.199.545)	(8.639.895.011)	(3.114.973.079)	(3.582.264.703)
Personel Giderleri (-)	(1.416.954.364)	(1.172.224.562)	(673.522.298)	(453.250.200)
Enerji Giderleri (-)	(1.636.895.123)	(1.658.888.835)	(780.431.802)	(673.866.112)
Elektrod ve Refrakter Giderleri (-)	(152.375.963)	(118.633.501)	(57.551.422)	(35.042.819)
Komisyon Giderleri (-)	(6.451.654)	(125.304.182)	(1.668.930)	(69.744.985)
Oksijen-Argon Gaz Giderleri (-)	(676.197.098)	(874.884.161)	(174.248.853)	(476.984.041)
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler (-)	(132.754.771)	(133.067.873)	(47.478.510)	(54.559.553)
Sigorta Giderleri (-)	(24.457.562)	(18.937.828)	(8.945.257)	(6.247.386)
Makine Kiralama Giderleri (-)	(531.700)	(2.218.039)	(155.200)	(572.258)
Diğer Sarf Malzeme Giderleri (-)	(483.866.170)	(508.890.335)	(168.987.032)	(150.829.204)
Akaryakıt Giderleri (-)	(101.135.937)	(73.916.974)	(42.485.636)	(29.609.301)
Vergi Resim ve Harç Giderleri (-)	(27.443.851)	(16.029.649)	(11.081.031)	(3.591.743)
Kıdem Tazminatı Karşılık Giderleri (-)	(19.273.165)	(15.870.211)	(6.966.740)	(3.548.113)
Bakım, Onarım Giderleri (-)	(95.163.370)	(128.620.240)	(38.631.189)	(73.138.508)
Amortisman ve Tükenme Giderleri (-)	(315.554.634)	(228.480.813)	(118.611.991)	(84.224.954)
Satılan Ticari Mal Maliyeti (-)	(3.836.413.398)	(2.591.735.294)	(1.374.487.762)	(1.179.534.266)
Diğer Satışların Maliyeti (-)	(576.591.795)	(34.902.700)	(514.512.389)	(23.335.165)
Seyahat ve Konaklama Giderleri (-)	(5.783.208)	(3.782.495)	(2.923.113)	(1.415.320)
Nakliye ve Kargo Giderleri (-)	(126.403.115)	(84.352.004)	(57.387.714)	(37.061.924)
Reklam, Sponsorluk ve Promosyon Giderleri (-)	(11.536.501)	(7.956.056)	(2.580.288)	(6.347.387)
Gümrük, Ardiye ve Navlun Giderleri (-)	(432.283.489)	(395.768.016)	(147.880.415)	(149.431.273)
Ofis ve Kira Giderleri (-)	(10.969.717)	(8.597.462)	(4.882.585)	(3.236.012)
Danışmanlık Giderleri (-)	(65.221.906)	(47.949.474)	(15.890.112)	(22.520.582)
Noter ve Tescil Giderleri (-)	(172.478)	(137.983)	(96.787)	(77.541)
Temsil ve Ağırlama Giderleri (-)	(23.244.001)	(9.820.030)	(10.728.605)	(6.154.557)
Mahkeme ve Dava Giderleri (-)	(3.671.235)	(5.006.780)	(2.685.294)	(1.953.292)
Sertifika, Abone ve Aidat Giderleri (-)	(3.685.956)	(629.979)	(2.143.852)	(119.792)
Bilgi İşlem ve Haberleşme Giderleri (-)	(4.674.768)	(5.090.040)	(2.402.295)	(2.786.863)
Diğer Giderler (-)	(47.842.364)	(35.284.217)	(17.055.355)	(2.106.907)
Toplam	**(20.143.748.838)**	**(16.946.874.744)**	**(7.401.395.536)**	**(7.133.554.761)**

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 amortisman giderleri ile çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında giderlerin dağılımı aşağıdaki gibidir;

Amortisman Giderleri	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Üretim maliyetine verilen	(308.584.515)	(226.326.619)	(115.966.925)	(83.383.691)
Genel yönetim giderine verilen	(6.970.119)	(2.154.194)	(2.645.066)	(841.263)
Toplam	**(315.554.634)**	**(228.480.813)**	**(118.611.991)**	**(84.224.954)**

Personel Giderleri	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Üretim maliyetine verilen	(1.257.983.586)	(1.059.843.540)	(614.315.110)	(416.075.372)
Genel yönetim giderine verilen	(110.347.523)	(76.025.450)	(39.139.833)	(28.773.602)
Pazarlama giderlerine verilen	(28.916.999)	(20.906.796)	(11.212.945)	(7.752.599)
Araştırma giderlerine verilen	(19.706.256)	(15.448.776)	(8.854.410)	(3.737.489)
Toplam	**(1.416.954.364)**	**(1.172.224.562)**	**(673.522.298)**	**(456.339.062)**

26.1. Genel Yönetim Giderleri

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Genel Yönetim Giderleri (-)				
Personel Giderleri (-)	(110.347.523)	(76.025.450)	(39.139.833)	(28.773.602)
İdari Bina, Yemekhane ve Bakım Giderleri (-)	(10.834.544)	(8.596.152)	(4.882.585)	(3.235.563)
Seyahat ve Konaklama Giderleri (-)	(3.873.453)	(2.424.345)	(2.394.119)	(873.798)
Danışmanlık Giderleri (-)	(36.917.760)	(7.587.175)	(12.468.932)	(4.639.490)
Nakliye ve Kargo Giderleri (-)	(7.007.011)	(3.121.081)	(4.949.085)	(26.704)
Noter ve Tescil Giderleri (-)	(172.458)	(137.983)	(96.787)	(77.541)
Taşıt ve Akaryakıt Giderleri (-)	(11.844.910)	(4.124.564)	(2.386.896)	(2.745.277)
Temsil ve Ağırlama Giderleri (-)	(22.679.231)	(9.424.839)	(10.715.148)	(5.928.942)
Sigorta Giderleri (-)	(5.824.764)	(3.029.169)	(1.441.346)	(1.966.541)
Mahkeme ve Dava Giderleri (-)	(3.671.235)	(5.006.780)	(2.685.294)	(1.953.292)
Abonelik ve Aidat Giderleri (-)	(3.685.956)	(629.979)	(2.143.852)	(119.792)
Vergi Resim ve Harç Giderleri (-)	(16.744.995)	(13.907.651)	(6.578.010)	(3.347.691)
Kıdem Tazminatı Karşılık Giderleri (-)	(6.144.749)	(1.595.402)	(2.411.403)	(1.239.820)
Bilgi İşlem ve Haberleşme Giderleri (-)	(4.671.387)	(5.082.667)	(2.402.295)	(2.786.863)
Amortisman Giderleri (-)	(6.970.119)	(2.154.194)	(2.645.066)	(841.263)
Diğer Giderler (-)	(2.915.048)	(1.505.801)	(458.892)	(284.638)
	(254.305.143)	**(144.353.232)**	**(97.799.543)**	**(58.840.817)**

26.2. Pazarlama Giderleri

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla pazarlama satış ve dağıtım giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Pazarlama Giderleri (-)				
Personel Giderleri (-)	(28.916.999)	(20.906.796)	(11.212.945)	(7.752.599)
Danışmanlık Giderleri (-)	(28.304.146)	(40.362.299)	(3.421.180)	(17.881.092)
Nakliye ve Kargo Giderleri (-)	(97.870.847)	(81.230.923)	(41.065.601)	(33.946.358)
Reklam, Fuar ve Promosyon Giderleri (-)	(11.536.501)	(7.956.056)	(2.580.288)	(6.347.387)
Komisyon Giderleri (-)	(6.451.654)	(125.304.182)	(1.668.930)	(69.744.985)
Gümrük, Ardiye ve Navlun Giderleri (-)	(432.283.489)	(395.768.016)	(147.880.415)	(149.431.273)
Diğer Giderler (-)	(4.916.356)	(2.533.592)	(926.416)	(1.180.952)
Toplam	**(610.279.992)**	**(674.061.864)**	**(208.755.775)**	**(286.284.646)**

26.3. Araştırma Giderleri

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla araştırma giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)				
Personel Giderleri (-)	(19.706.256)	(15.448.776)	(8.854.410)	(3.737.489)
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler (-)	(1.927.520)	(2.182.183)	(1.405.878)	(116.097)
Seyahat ve Konaklama Giderleri (-)	(8.212)	(397.079)	(19)	(95.054)
Sarf Malzeme Giderleri (-)	(6.509)	(6.065.172)	(3.803)	--
	(21.648.497)	**(24.093.210)**	**(10.264.110)**	**(3.948.640)**

27. TÜREV ARAÇLAR

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur.)

28. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER / (GİDERLER)

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla esas faaliyetlerden gelir ve giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

28.1. Esas Faaliyet Gelirleri

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla esas faaliyet gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Esas Faaliyetlerle İlgili Vade Farkı Geliri	12.160.064	52.746.351	2.441.496	27.349.346
Konusu Kalmayan Kıdem Tazminat Karşılıklar	2.739.856	2.915.723	48.103	1.899.424
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacak Karşılıkları	22.072.079	9.837.570	--	--
Esas Faaliyetlerle İlgili Kur Farkı Geliri	18.998.151	56.367.517	14.543.066	18.221.351
Ticari Faaliyetlere İlişkin Reeskont Faiz Gelirleri	456.722.204	143.303.692	45.586.097	20.474.810
Yansıtma Gelirleri	294.509.017	14.776.333	273.823.535	8.528.935
Sigorta Gelirleri	129.958	1.783.447	--	--
Teşvik Gelirleri	89.166.174	40.779.409	29.234.992	14.296.572
Diğer Gelir ve Karlar (*)	51.674.684	82.240.304	17.821.107	58.387.739
	948.172.187	**404.750.346**	**383.498.396**	**149.158.177**

(*) Bakiyenin 39.914.616.-TL'si banka maaş promosyon gelirlerinden oluşmaktadır. (Dipnot:2.7-Bankacılık İşlemlerine İlişkin Promosyon Gelirleri)

28.2. Esas Faaliyet Giderleri

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla esas faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07. -30.09.2026	01.07. -30.09.2025
Karşılık Giderleri (-)	(23.014.574)	(182.600.800)	(7.001.563)	(420.913)
Esas Faaliyetlerle İlgili Kur Farkı Giderleri (-)	(209.590.783)	(24.244.984)	(21.733.856)	(5.593.737)
Ticari Faaliyetlere İlişkin Reeskont Faiz Giderleri (-)	(295.056.646)	(80.942.554)	--	--
Yansıtma Giderleri (-)	(3.359.066)	(17.159.347)	(219.985)	(986.269)
Sigorta Giderleri (-)	(2.453.531)	(2.807.671)	--	(1.760.612)
Diğer Gider ve Zararlar (-)	(109.043.927)	(20.097.381)	(97.153.002)	--
Toplam	**(642.518.527)**	**(327.852.737)**	**(126.108.406)**	**(8.761.531)**

(*) Bakiyenin 81.583.863-TL'si mutabakat ve sayım farklarından oluşmaktadır.

28.3. TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptallerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri Değer Düşüklüğü/İptalleri, (Net)	(460.330)	(273.317)	(357.972)	(177.506)
Toplam	**(460.330)**	**(273.317)**	**(357.972)**	**(177.506)**

29. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / (GİDERLER)

29.1. Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Faiz Gelirleri	74.748.441	2.923.928	71.442.427	1.011.475
Menkul Kıymetler Satış Karları	8.042.600	52.396	8.026.274	--
Kira Geliri	9.494.764	7.591.129	3.628.485	2.890.692
Duran Varlık Satış Karı	95.507.216	87.707.558	38.648.541	27.833.324
Toplam	**187.793.021**	**98.275.011**	**121.745.727**	**31.735.491**

29.2. Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur.)

30. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

30.1. Finansman Gelirleri

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla finansman gelirleri detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Kambiyo Karları	19.889.736	11.424.292	14.911.897	4.019.916
İlişkili Taraflar Adat Gelirleri (*)	21.452.347	9.514.516	--	6.901.416
Toplam	**41.342.083**	**20.938.808**	**14.911.897**	**10.921.332**

(*) İlişkili taraflardan Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş., Ayres Elektrik Üretim A.Ş.'nden senet alacağından Arn Enerji Üretim Tarım ve Hayvancılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Egekar Elektrik Üretim Ltd.Şti.'nden olan senetsiz alacaklarına 2026 Yılı için ortalama %39,75 faiz oranın adat hesaplaması yapılmıştır (2025: %45,25)

30.2. Finansman Giderleri

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla finansman giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Faiz Giderleri (-)	(1.094.402.614)	(458.641.048)	(299.882.685)	(196.865.380)
Kambiyo Zararları (-)	(36.975.595)	(96.938.063)	(12.486.374)	(34.324.620)
Teminat Mektubu Masrafları (-)	(48.438.310)	(31.503.918)	(15.891.091)	(11.843.674)
Banka Komisyon Giderleri (-)	(156.783.250)	(49.191.982)	(49.173.326)	(11.887.167)
Diğer (-)	(1.668.060)	(6.945.504)	(848.007)	(2.914.105)
Toplam	**(1.338.267.829)**	**(643.220.515)**	**(378.281.483)**	**(257.834.946)**

31. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

31.1. Kurumlar Vergisi

Grup, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli mali 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 yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüler, vergiye tabi olmayan gelirler düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2026 yılında uygulanan vergi oranı %25'tir (2025: %25). Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2026 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %25 oranında geçici vergi hesaplanmıştır. Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yıl 1 Nisan – 25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kâr payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak ilan edilmiştir. Bu oran, 23 Temmuz 2006 tarihi itibariyle %15 olarak değiştirilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

31.2. Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur.)

31.3. Ertelenmiş Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 dönemleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri detayı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.338.036.623	1.079.768.863
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(866.854.784)	(779.492.525)
Ertelenmiş Vergi Varlıkları / (Yükümlülükleri), (Net)	**471.181.839**	**300.276.338**

31.4. Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 dönemleri itibarıyla dönem kârı vergi yükümlülüğü detayı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Cari vergi yükümlülüğü		
Kurumlar vergisi karşılığı	71.515.096	65.975.393
Peşin ödenmiş vergi ve fonlar	(35.971.788)	(34.999.488)
Ödenecek kurumlar vergisi	**35.543.308**	**30.975.905**

31.5. Vergi Geliri/Gideri

Grup'un 01 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri itibarıyla vergi geliri ve giderleri detayı aşağıdaki gibidir;

Vergi gideri/(geliri)	**01.01.-30.09.2026**	**01.01.-30.09.2025**	**01.07.-30.09.2026**	**01.07.-30.09.2025**
Cari kurumlar vergisi	(71.515.096)	(37.297.664)	(40.919.163)	(14.137.165)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	166.704.031	6.501.447	87.932.979	(32.591.504)
Toplam	**95.188.935**	**(30.796.217)**	**47.013.816**	**(46.728.669)**

Kurumlar Vergisi Karşılığının Ertelenmiş Vergi Mutabakatı;

	01.01.-30.09.2026	**01.01.-30.09.2025**	**01.07.-30.09.2026**	**01.07.-30.09.2025**
Sürdürülen Faaliyetlerden Muhasebe Karı/Zararı	**858.655.209**	**1.363.170.800**	**496.416.581**	**523.426.601**
Kurumlar vergisi %25 (2025:%25)	(214.663.802)	(327.459.972)	(124.104.145)	(160.484.014)
Vergi Etkisi;				
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin vergi etkisi	13.964.791	14.737.909	4.352.674	6.647.317
Vergiye Tabi Olmayan Gelirler	12.389.361	328.459.883	--	--
İstisna ve indirimler (-)	2.252.527	--	--	--
Diğer Düzeltmelerin Etkisi	281.246.058	(46.534.037)	166.765.287	107.108.028
Kar veya zarar tablosundaki vergi karşılığı gideri	**95.188.935**	**(30.796.217)**	**47.013.816**	**(46.728.669)**

Grup, vergiye esas yasal mali tabloları ile TMS/TFRS'ye göre hazırlanan finansal tabloları arasındaki geçici zamanlama farklarından kaynaklanan ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklar; gelir ve gider kalemlerinin muhasebe ve vergi mevzuatı kapsamında farklı dönemlerde dikkate alınmasından doğmakta olup, ertelenmiş vergi hesaplamalarında bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları esas alınmaktadır. Ertelenmiş vergiye konu başlıca kalemler aşağıda özetlenmiştir.

31.6.Ertelenmiş Vergiler

	30.09.2026		31.12.2025	
	Kümülatif geçici farklar	**Ertelenen vergi varlığı/ (yükümlülüğü)**	**Kümülatif geçici farklar**	**Ertelenen vergi varlığı/ (yükümlülüğü)**
Kıdem Tazminatı Karşılığı	76.895.584	19.223.896	45.642.084	11.410.521
Kur Farkları ve İptalleri	4.708.291	1.177.073	(26.433.136)	(6.608.284)
Ertelenmiş Finansman Gelirleri	74.973.951	18.743.488	114.709.992	28.677.498
Kredi Faiz Tahakkukları ve İptalleri	528.601	132.150	--	--
Diğer Borç ve Gider Tahakkukları	81.935.622	20.351.755	83.914.872	20.978.718
Stok Maliyetlerinin Düzeltilmesi	369.518.093	92.379.523	(652.865.564)	(163.216.391)
Aktifleştirilen Giderler ve İptali	5.935.585.766	1.112.922.331	5.057.128.319	948.211.560
İndirilebilir Vergi Avantajları	61.946.805	12.389.361	61.946.805	12.389.361
Şüpheli Alacaklar Karşılığı	187.272.455	46.818.113	184.150.764	46.037.691
İzin Karşılığı	32.958.071	8.239.518	27.474.724	6.868.681
Gelir Tahakkukları	(440.000)	(110.000)	(1.843.136)	(460.784)
Dava Karşılıkları	22.637.660	5.659.415	20.779.332	5.194.833
Ertelenmiş Finansman Giderleri	(322.944.675)	(80.736.169)	(201.015.152)	(50.253.788)
Amortisman ve İtfa Payı Düzeltmesi	(3.144.034.458)	(786.008.615)	(2.235.813.112)	(558.953.278)
Ertelenen vergi varlıkları	6.848.960.899	1.338.036.623	5.595.746.892	1.079.768.863
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(3.467.419.133)	(866.854.784)	(3.117.970.100)	(779.492.525)
Ertelenen Vergi Varlıkları, Net	**3.381.541.766**	**471.181.839**	**2.477.776.792**	**300.276.338**

- Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, ilgili varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolara yansıtıldığı dönemlerde geçerli olması beklenen %25 vergi oranı dikkate alınarak hesaplanmıştır.
- Aktifleştirilen giderlerin bina yatırımlarına ilişkin olması sebebiyle iptaline ilişkin ilgili farklar, Taşınmaz satış kazançlarına ilişkin geçici farklar için, yürürlükteki mevzuat uyarınca uygulanan istisna dikkate alınarak %18,75 efektif vergi oranı kullanılmıştır.
- İndirilebilir Vergi Avantajları ise uzun vadeli olması ve kurumlar vergisi oranının değişkenliği dikkate alınmadan, geçici farklar bakımından %20 oranı esas alınmıştır.

Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri):	**30.09.2026**	**31.12.2025**
1 Ocak itibariyle açılış bakiyesi (-)	300.276.332	278.551.778
Özkaynak ile İlişkilendirilen	4.201.489	2.596.526
Yabancı Para Çevrim Farkı	(13)	--
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	166.704.031	19.128.034
Dönem sonu itibariyle kapanış bakiyesi	**471.181.839**	**300.276.338**

32. PAY BAŞINA KAZANÇ/ (KAYIP)

Hisse başına kar hissedarlara ait net kârın adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır. Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla hisse başına kazancı aşağıdaki gibidir:

	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Pay Başına Kazanç				
Net Dönem Kârı (TL)	953.844.144	1.332.374.594	543.430.397	476.697.927
Ortalama Pay Adedi (Paylarının Ağırlıklı Ortalama Adedi) (*)	744.669.118	720.000.000	744.669.118	720.000.000
Pay Başına Düşen Kazanç / (Kayıp)	**1,28**	**1,8505**	**0,7298**	**0,6621**

(*) Sermaye Artırımına ilişkin ortalama pay adedi kıst yönteme göre hesaplanmıştır.

33. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraf işlemlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

33.1. İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	30.09.2026	31.12.2025
Karel Tel Sanayi A.Ş.	205.598.743	56.608.102
Karçel Demir Çelik Mam. Ürt. ve Paz. Ltd. Şti.	448.599.994	--
Kar-El GMBH	2.984.216	2.512.109
Distaş Demir Nakliyecilik San. ve Ticaret A.Ş.	--	12.803.048
	657.182.953	**71.923.259**

33.2. İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	30.09.2026	31.12.2025
Arn Enerji Üretim Tar. Ve Hay. San. Tic. A.Ş.	5.660.002	9.694.822
Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş.	73.410.150	138.991.359
Ayres Elektrik Üretim A.Ş.	74.182.633	42.514.720
Egekar Elektrik Üretim Ltd.Şti	442.915	294.785
Özlem Bakırel	3.229	--
	153.698.929	**191.495.686**

(*) İlişkili taraflardan Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş., Ayres Elektrik Üretim A.Ş.'nden senet alacağından Arn Enerji Üretim Tarım ve Hayvancılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Egekar Elektrik Üretim Ltd.Şti.'nden olan senetsiz alacaklardan oluşmaktadır. 2026 Yılı için ortalama %39,75 faiz oranın adat hesaplaması yapılmıştır (2025: %45,25) Alacakların ortalama vadesi 05.05.2027 tarihidir. Senetler toplam 10 adet senetten oluşmaktadır.

33.3. İlişkili Taraflara Ticari Borçlar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir;

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	30.09.2026	31.12.2025
Karel Tel Sanayi A.Ş.	192.936.522	28.872.214
Karçel Demir Çelik Mam. Ürt. ve Paz. Ltd. Şti.	17.697.448	17.059.487
Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş.	298.950	--
Distaş Demir Nakliyecilik San. ve Ticaret A.Ş.	37.238.741	382.701
	248.171.661	**46.314.402**

33.4. İlişkili Taraflara Diğer Borçlar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir;

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	30.09.2026	31.12.2025
Tevfik Önder Karalp	225.000	--
Özlem Bakırel	225.000	--
Özge Yastı	225.000	--
Ayşe Karalp	270.338	--
	945.338	**--**

33.5. İlişkili Taraflara Satışlar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara satışların detayı aşağıdaki gibidir;

Satışlar-30.09.2026	T. Mal /	Kira	Duran Varlık Satışı	Hizmet / Yansıtma	Diğer	Toplam
Karel Tel Sanayi A.Ş.	1.189.649.821	85.000	--	13.101.425	231.815	1.203.068.061
Karçel Demir Çelik Mam. Ürt. ve Paz. Ltd. Şti.	573.185.149	959.167	--	412.346	382.200	574.938.862
Arn Enerji Üretim Tar. Ve Hay. San. Tic. A.Ş.	--	99.167	3.916.667	--	--	4.015.834
Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş.	462.329	--	--	18.867.941	3.534	19.333.804
Distaş Demir Nakliyecilik San. ve Ticaret A.Ş.	--	1.332.500	--	--	7.285.920	8.618.420
Ayres Elektrik Üretim A.Ş.	--	301.667	--	2.550.151	--	2.851.818
Egekar Elektrik Üretim Ltd.Şti	--	99.167	--	--	34.271	133.438
	1.763.297.299	**2.876.668**	**3.916.667**	**34.931.863**	**7.937.740**	**1.812.960.237**

Satışlar-30.09.2025	T. Mal /	Kira	Duran Varlık Satışı	Hizmet / Yansıtma	Diğer	Toplam
Karel Tel Sanayi A.Ş.	382.339.924	90.000	731.293	5.988.214	3.600	389.153.031
Karçel Demir Çelik Mam. Ürt. ve Paz. Ltd. Şti.	7.706.254	90.000	--	--	--	7.796.254
Arn Enerji Üretim Tar. Ve Hay. San. Tic. A.Ş.	--	90.000	--	--	--	90.000
Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş.	--	--	--	7.900.000	4.000	7.904.000
Distaş Demir Nakliyecilik San. ve Ticaret A.Ş.	76.115	1.123.333	--	7.181.710	292.500	8.673.658
Ayres Elektrik Üretim A.Ş.	--	240.000	--	--	12.511	252.511
Egekar Elektrik Üretim Ltd.Şti	--	90.000	--	--	--	90.000
	390.122.293	**1.723.333**	**731.293**	**21.069.924**	**312.611**	**413.959.454**

33.6. İlişkili Taraflardan Alışlar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara diğer borçlar aşağıdaki gibidir;

Alışlar-30.09.2026	T. Mal /	Kira	Duran Varlık Satışı	Hizmet / Yansıtma	Diğer	Toplam
Karel Tel Sanayi A.Ş.	857.602.433	--	2.105.686	7.963.800	105.285	867.777.204
Karçel Demir Çelik Mam. Ürt. ve Paz. Ltd. Şti.	121.373.843	--	--	--	--	121.373.843
Distaş Demir Nakliyecilik San. ve Ticaret A.Ş.	--	--	4.895.153	137.425.337	--	142.320.490
	978.976.276	**--**	**7.000.839**	**145.389.137**	**105.285**	**1.131.471.537**

Alışlar-30.09.2025	T.Mal /	Kira	Duran Varlık Satışı	Hizmet / Yansıtma	Diğer	Toplam
Karel Tel Sanayi A.Ş.	286.717.646	--	--	8.350.850	1.824.408	296.892.904
Karçel Demir Çelik Mam. Ürt. ve Paz. Ltd. Şti.	11.492.540	--	--	--	2.207.442	13.699.982
Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş.	--	--	600.000	--	--	600.000
Distaş Demir Nakliyecilik San. ve Ticaret A.Ş.	--	--	1.802.000	78.676.416	8.932.517	89.410.933
	298.210.186	**--**	**2.402.000**	**87.027.266**	**12.964.367**	**400.603.819**

33.7. İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler ve Ertelenmiş Gelirler

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur)

3.8. Üst yönetime sağlanan menfaatler

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla üst yönetime sağlanan faydalar detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-30.09.2026	01.01.-30.09.2025	01.07.-30.09.2026	01.07.-30.09.2025
Yönetim Kuruluna sağlanan faydalar	2.901.961	358.986	2.035.565	122.970
	2.901.961	**358.986**	**2.035.565**	**122.970**

34. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Grup'un temel finansal araçları banka kredileri, nakit ve kısa vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Söz konusu finansal araçların temel amacı Grup'un işletme faaliyetlerini finanse etmektedir.

34.1. Sermaye Risk Yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir. Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri ve fayda sağlamak ile sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısıyla söz konusu Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir. Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Grup ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir. Gruplar, sektördeki diğer şirketlere paralel olarak sermayeyi net borç/toplam özsermaye oranını kullanarak izler. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Grup yönetimi, net finansal borç/toplam sermaye oranını düzenli aralıklarla takip etmekte ve gerekli olduğunda güncellemektedir.

	30.09.2026	**31.12.2025**
Toplam finansal borçlar	13.952.422.715	12.763.696.298
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri (-)	(389.296.806)	(175.816.816)
Net borç	**13.563.125.909**	**12.587.879.482**
Toplam özsermaye	16.723.937.775	10.392.593.908
Kullanılan sermaye	30.287.063.684	22.980.473.390
Net Finansal Borç/Toplam Sermaye Oranı	**45%**	**55%**

34.2. Finansal Risk Faktörleri

Grup faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, piyasa riski, kur riski, fiyat riski, kredi riski ve likidite riskidir. Grup'un genel risk yönetimi programı, finansal performansı üzerindeki etkilerini asgari seviyeye indirmeye yoğunlaşmaktadır. Finansal risklerin yönetim politikası Grup'un üst düzey yönetimi ve ticari ve mali işler bölümü tarafından Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politika ve stratejileri doğrultusunda yapılmaktadır. Yönetim Kurulu özellikle kur, faiz ve sermaye risklerinin yönetilmesi için genel kapsamda prensip ve politika hazırlamakta, finansal ve operasyonel (özellikle kütük demir, profil demir, nervürlü inşaat demiri, filmaşin ve demir yan ürünlerinin fiyatındaki dalgalanmalardan kaynaklanan) riskleri yakından takip etmektedir. Grup'un finansal riskleri yönetmek için belirlemesi gereken amaçlar şu şekilde özetlenebilir:

- Grup'un faaliyetlerinden ve ana varlıklarından sağlanan nakit akışının, kur ve faiz riskleri göz önünde bulundurularak etkin bir şekilde, devamlılığının sağlanması,
- Etkin ve verimli kullanmak üzere yeterli miktarda kredi kaynağının tür ve vade olarak en uygun koşullarda gerektiğinde kullanılmak üzere hazır tutulması,
- Karşı taraftan kaynaklanan riskin asgari düzeyde tutulması ve etkin takibi.

a) Kredi Riski:

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak karşılamaya çalışmaktadır. Kredi limitlerinin kullanımı Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterilerinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterilerinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Grup, kredi/alacaklarının tahsil imkanının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili kredi/alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Ayrıca finansal varlıklar olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve finansal varlığın kayıtlı değerinin gerçeğe uygun değeri ile karşılaştırılması suretiyle test edilmektedir.

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kredi riskinin analizi aşağıdaki gibidir:

	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Nakit ve nakit benzeri		
30.09.2026	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**Bankalardaki Mevduat**	**Repo ve Fonlar**	**Diğer**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	**657.182.953**	**2.037.870.322**	**153.698.929**	**22.210.882**	**382.581.073**	**-**	**6.715.733**
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	657.182.953	2.037.870.322	153.698.929	22.210.882	382.581.073	-	6.715.733
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	187.332.883	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	(187.332.883)	-	-	-	-	-
Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım.	-	-	-	-	-	-	-
Vadesi gelmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım.	-	-	-	-	-	-	-
E.Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

Tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmıştır.

	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Nakit ve nakit benzeri		
31.12.2025	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**Bankalardaki Mevduat**	**Repo ve Fonlar**	**Diğer**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	**71.923.259**	**1.206.932.092**	**191.495.686**	**49.417.161**	**174.019.053**	**-**	**1.797.763**
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	71.923.259	1.206.932.092	191.495.686	49.417.161	174.019.053	-	1.797.763
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	184.084.365	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	(184.084.365)	-	-	-	-	-
Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım.	-	-	-	-	-	-	-
Vadesi gelmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım.	-	-	-	-	-	-	-
E.Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

Tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmıştır.

b) Likidite Riski:

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, Grup yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin ve operasyonlardan yaratılan fonun yeterli miktarlarda olmasının sürekli kılınması suretiyle yönetilir.

Grup yönetimi, kesintisiz likiditasyonu sağlamak için müşteri alacaklarının vadesinde tahsil edilmesi konusunda yakın takip yapmaktadır. Bankalarla yapılan çalışmalar sonucunda Grup ihtiyaç duyması halinde kullanıma hazır nakdi ve gayri nakdi kredi limitleri belirlemektedir. Ek olarak, Grup likidite yönetimi politikası, sektör bazında nakit akım projeksiyonları hazırlanması, gerçekleşen likidite rasyolarının bütçelenen rasyolar ile karşılaştırılarak takip edilmesi ve değerlendirilmesini de içermektedir. Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup finansal yükümlülükleri ve bu finansal yükümlülüklerin sözleşmeleri uyarınca vadelerine göre nakit çıkışları aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026					
Sözleşme Uyarınca Vadeler	**Defter Değeri**	**Sözleşme Uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)**	**1 Yıldan Kısa (I)**	**3 - 12 Ay arası (II)**	**1- 5 Yıl arası (II)**	**5 Yıldan uzun (III)**
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Banka Kredileri	12.907.769.275	15.023.288.753	6.348.428.106	-	8.090.369.100	584.491.547
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.044.653.440	1.250.672.858	318.646.352	-	905.973.279	26.053.227
	13.952.422.715	**16.273.961.611**	**6.667.074.458**	**-**	**8.996.342.379**	**610.544.774**

	30.09.2026					
Beklenen vadeler	**Defter Değeri**	**Beklenen vade uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)**	**1 Yıldan Kısa (I)**	**3 - 12 Ay arası (II)**	**1- 5 Yıl arası (II)**	**5 Yıldan uzun (III)**
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Ticari Borçlar	5.342.882.761	5.342.882.761	1.837.602.529	-	3.505.280.232	-
Diğer Borçlar	945.338	945.338	945.338	-	-	-
	5.343.828.099	**5.343.828.099**	**1.838.547.867**	**-**	**3.505.280.232**	**-**

	31.12.2025				
Sözleşme Uyarınca Vadeler	**Defter Değeri**	**Sözleşme Uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)**	**1 Yıldan Kısa (I)**	**1- 5 Yıl arası (II)**	**5 Yıldan uzun (III)**
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler					
Banka Kredileri	12.181.183.813	13.919.259.264	7.037.839.173	6.876.153.084	5.267.007
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	582.512.485	719.077.658	196.036.440	471.156.011	51.885.207
	12.763.696.298	**14.638.336.922**	**7.233.875.613**	**7.347.309.095**	**57.152.214**

	31.12.2025				
Beklenen vadeler	**Defter Değeri**	**Beklenen vade uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)**	**1 Yıldan Kısa (I)**	**1- 5 Yıl arası (II)**	**5 Yıldan uzun (III)**
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler					
Ticari Borçlar	4.105.144.243	4.105.144.243	2.852.885.428	1.252.258.815	-
Diğer Borçlar	45.688	45.688	45.688	-	-
	4.105.189.931	**4.105.189.931**	**2.852.931.116**	**1.252.258.815**	**-**

c) Piyasa Riski

Grup'un demir çelik piyasası ile ilgili doğal riski ve günümüz koşullarında var olan ekonomik piyasa riskleri olan, uluslararası demir çelik sektöründe emtia fiyatlarının yüksek volatilitesi, lojistik maliyetlerinde artışlar, fiyatlar genel seviyesinin yüksekliği ile yaşanan üretim kayıpları, ülkemizde ve dünyada yaşanan yüksek enflasyon, Rusya ve Ukrayna arasındaki savaş riskleri gibi piyasa risklerine maruz kalmaktadır. Grup, bu riskleri piyasayı yakın takip ederek ve uzun yılların verdiği birikim ve tecrübesi ile yönetmektedir.

d) Döviz Kuru Riski

Grup'un fonksiyonel para birimi TMS 21 hükümleri uyarınca ABD Doları (USD) olarak belirlenmiştir. Bu nedenle USD cinsinden varlık ve yükümlülükler Grup açısından kur riski oluşturmamakta olup döviz pozisyon tablosuna dahil edilmemiştir. Döviz pozisyon tablosu, fonksiyonel para birimi dışındaki para birimlerinden kaynaklanan kur riskinin gösterilmesi amacıyla hazırlanmıştır. Konsolide finansal tabloların sunum para birimi Türk Lirası (TL) olduğundan, TL cinsinden varlık ve yükümlülükler fonksiyonel para birimi olan USD açısından yabancı para niteliğinde değerlendirilmekte ve döviz pozisyon tablosunda yer almaktadır.

Grup'un döviz cinsinden olan finansal araçları kur değişimlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Bu risk, yabancı para cinsinden borçlar ile alacaklar arasında denge kurarak yönetilmektedir. 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıda sunulmuştur:

	30.09.2026				
	TL Karşılığı	**Türk Lirası**	**EURO**	**GBP**	**CHF**
1.Parasal Finansal Varlıklar	234.219.725	214.626.928	349.291	3.133	18
2.Ticari Alacaklar	1.580.073.177	1.409.721.449	3.056.886	10.259	--
3.Diğer Alacaklar	466.925.344	466.925.344	--	--	--
4.Diğer Varlıklar	258.450.896	235.485.325	398.343	13.204	--
5. Dönen Varlıklar (1+2+3+4)	**2.539.669.142**	**2.326.759.046**	**3.804.520**	**26.596**	**18**
5.Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--
6.Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--
7.Diğer Alacaklar	1.706.279	1.118.369	10.591	--	--
8.Diğer Varlıklar	93.390.827	93.390.827	--	--	--
9. Duran Varlıklar (5+6+7+8)	**95.097.106**	**94.509.196**	**10.591**	**--**	**--**
10. Toplam Varlıklar (5+9)	**2.634.766.248**	**2.421.268.242**	**3.804.520**	**26.596**	**18**
11.Finansal Yükümlülükler	967.862.818	608.118.484	6.480.677	--	--
12.Ticari Borçlar	1.713.899.277	1.570.653.488	2.511.425	59.348	--
13.Diğer Borçlar	79.956.954	79.956.954	--	--	--
14.Diğer Yükümlülükler	567.835.677	552.966.855	267.857	--	--
15. Kısa Vadeli Yükümlülükler (11+12+13+14)	**3.329.554.726**	**2.811.695.781**	**9.259.959**	**59.348**	**--**
16.Finansal Borçlar	1.529.217.013	58.523.824	26.494.059	--	--
17.Ticari Borçlar	189.184.053	189.184.053	--	--	--
18.Diğer Borçlar	45.670	45.670	--	--	--
19.Diğer Yükümlülükler	76.895.582	76.895.582	--	--	--
20. Uzun Vadeli Yükümlülükler (16+17+18+19)	**1.795.342.318**	**324.649.129**	**26.494.059**	**--**	**--**
21. Toplam Yükümlülükler (15+20)	**5.124.897.044**	**3.136.344.910**	**35.754.019**	**59.348**	**--**
22. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**
23. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (10-21+22)	**(2.490.130.796)**	**(715.076.668)**	**(31.949.498)**	**(32.752)**	**18**
24. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23)	**(2.724.350.521)**	**(929.703.596)**	**(32.298.789)**	**(35.885)**	**--**
İhracat	**1.096.931.489**	**--**	**19.760.864**	**--**	**--**
İthalat	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**

	31.12.2025				
	TL Karşılığı	**Türk Lirası**	**EURO**	**GBP**	**CHF**
1.Parasal Finansal Varlıklar	83.465.802	81.094.211	29.536	15.229	18
2.Ticari Alacaklar	906.912.300	799.078.868	2.119.564	15.474	--
3.Diğer Alacaklar	5.035.643	5.035.643	--	--	--
4.Diğer Varlıklar	404.822.933	354.686.506	884.858	95.000	--
5. Dönen Varlıklar (1+2+3+4)	**1.400.236.678**	**1.239.895.228**	**3.033.958**	**125.702**	**18**
5.Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--
6.Ticari Alacaklar	--	--	--	--	--
7.Diğer Alacaklar	1.706.256	1.118.369	11.652	--	--
8.Diğer Varlıklar	255.713.353	255.713.353	--	--	--
9. Duran Varlıklar (5+6+7+8)	**257.419.609**	**256.831.722**	**11.652**	**--**	**--**
10. Toplam Varlıklar (5+9)	**1.657.656.287**	**1.496.726.951**	**3.033.958**	**125.702**	**18**
11.Finansal Yükümlülükler	1.774.900.136	826.048.746	18.806.565	--	--
12.Ticari Borçlar	1.506.027.068	1.353.131.270	2.910.302	104.845	--
13.Diğer Borçlar	58.372.810	58.372.810	--	--	--
14.Diğer Yükümlülükler	508.330.912	499.879.703	167.506	--	--
15. Kısa Vadeli Yükümlülükler (11+12+13+14)	**3.847.630.926**	**2.737.432.530**	**21.884.373**	**104.845**	**--**
16.Finansal Borçlar	1.557.055.195	294.109.742	25.032.019	--	--
17.Ticari Borçlar	--	--	--	--	--
18.Diğer Borçlar	--	--	--	--	--
19.Diğer Yükümlülükler	45.643.409	45.643.409	--	--	--
20. Uzun Vadeli Yükümlülükler (16+17+18+19)	**1.602.698.604**	**339.753.151**	**25.032.019**	**--**	**--**
21. Toplam Yükümlülükler (15+20)	**5.450.329.530**	**3.077.185.681**	**46.916.392**	**104.845**	**--**
22. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**
23. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (10-21+22)	**(3.792.673.243)**	**(1.580.458.731)**	**(43.882.434)**	**20.857**	**18**
24. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23)	**(3.876.139.045)**	**(1.661.552.942)**	**(43.911.970)**	**5.628**	**--**
İhracat	**1.214.043.308**	**--**	**24.034.513**	**24.651**	**--**
İthalat	**66.478.297**	**--**	**1.317.623**	**--**	**--**

Duyarlılık Analizi;

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla yabancı paranın %10 değer artışı ya da azalışı karşısında diğer tüm değişkenlerin sabit kalması koşuluyla, vergi öncesi kar ve özkaynakları aşağıdaki tutarlar kadar daha düşük/yüksek olacaktı,

30.09.2026

	Net Kar/Zarar		**Özkaynaklar**	
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
Türk Lirası'nın USD karşısında %10 değişmesi halinde				
Türk Lirası net varlığı	(71.507.667)	71.507.667	(71.507.667)	71.507.667
Türk Lirası net etki	**(71.507.667)**	**71.507.667**	**(71.507.667)**	**71.507.667**
Avro'nun USD karşısında %10 değişmesi halinde				
Avro net varlığı	(177.352.624)	177.352.624	(177.352.624)	177.352.624
Avro net etki	**(177.352.624)**	**177.352.624**	**(177.352.624)**	**177.352.624**
GBP'nin USD karşısında %10 değişmesi halinde				
GBP net varlığı	(211.685)	211.685	(211.685)	211.685
GBP net etki	**(211.685)**	**211.685**	**(211.685)**	**211.685**
Toplam	**(249.071.976)**	**249.071.976**	**(249.071.976)**	**249.071.976**

31.12.2025

	Net Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
Türk Lirası'nın USD karşısında %10 değişmesi halinde				
Türk Lirası net varlığı	(158.045.873)	158.045.873	(158.045.873)	158.045.873
Türk Lirası net etki	**(158.045.873)**	**158.045.873**	**(158.045.873)**	**158.045.873**
Avro'nun USD karşısında %10 değişmesi halinde				
Avro net varlığı	(221.400.924)	221.400.924	(221.400.924)	221.400.924
Avro net etki	**(221.400.924)**	**221.400.924**	**(221.400.924)**	**221.400.924**
GBP'nin USD karşısında %10 değişmesi halinde				
GBP net varlığı	120.586	(120.586)	120.586	(120.586)
GBP net etki	**120.586**	**(120.586)**	**120.586**	**(120.586)**
Toplam	**(379.326.211)**	**379.326.211**	**(379.326.211)**	**379.326.211**

e) Faiz Oranı Riski

Grup'un sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Grup'un faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Faiz oranlarındaki dalgalanmalardan korunmak amacıyla dönem vadeli faiz oranı değişimi sözleşmeleri yapmaktadır. Faiz oranı riski faiz oranına bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin netleştirilmesinin sonucunda ortaya çıkan doğal yöntemler kullanılarak yönetilmektedir. Finansal varlık ve yükümlülüklerin faiz oranları ilgili notlarda belirtilmiştir. Grup'un faiz oranına duyarlı finansal araçların dağılımı aşağıdaki gibidir. 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle faiz pozisyon tablosu aşağıda yer almaktadır.

Faiz Riski **Sabit faizli finansal araçlar**	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Finansal Varlıklar		
-Nakit ve nakit benzerleri	389.296.806	175.816.816
-Ticari alacaklar (ilişkili taraflar dahil)	2.695.053.275	1.278.855.351
-Diğer alacaklar	175.909.811	240.912.847
Finansal Yükümlülükler		
-Banka Kredileri (Kredi Kartları dahil)	12.907.769.275	12.181.183.813
-Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.044.653.440	582.512.485

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

Finansal Araçlar

Finansal Araçların Kayda Alınması ve Kayıttan Çıkarılması

Grup, finansal aktif veya finansal pasifleri sadece finansal enstrümanın sözleşmesine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtmaktadır. Grup finansal aktifi veya finansal aktifin bir kısmını sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan hakları üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkartır. Grup finansal pasifi sadece sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkartır.

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Gerçeğe uygun değer, bir finansal aracın bilgili ve istekli taraflar arasındaki bir cari işlemde, herhangi bir ilişkiden etkilenmeyecek şartlar altında el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir. Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemleri kullanılarak belirlenmiştir. Ancak, gerçeğe uygun değer tahmininde piyasa verilerinin yorumlanmasında takdir kullanılır. Sonuç olarak, burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi

olmayabilir. Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, gerçeğe uygun değeri belirlenebilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin tahmininde kullanılmıştır.

Finansal Varlıklar

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Kasa ve banka ve banka mevduatları dahil, maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları ve alacak kayıplarının ihmal edilebilir olması dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Menkul kıymet yatırımlarının gerçeğe uygun değerleri bilanço tarihindeki piyasa fiyatları esas alınarak tahmin edilmiştir. İşletme kaynaklı krediler ve alacakların ve ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı tahmin edilmektedir. Ticari alacakların ve ilgili şüpheli alacak karşılıklarının kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerlerini yansıttığı tahmin edilmektedir.

Finansal Yükümlülükler

Parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmalarından dolayı kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Ticari borçlar, gerçeğe uygun değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Gerçeğe Uygun Değer Açıklamaları

Grup, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Finansal varlıklar ve yükümlülükler kısa vadeli olmalarından dolayı gerçeğe uygun değerlerinin kayıtlı değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

Gerçeğe Uygun Değer Ölçümünün Sınıflandırması

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasadaki kayıtlı fiyatlar
Seviye 2: Seviye 1'deki kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan ya da dolaylı olarak gözlemlenebilir nitelikteki veriler,
Seviye 3: Varlıklar ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi aşağıdaki gibi sınıflandırılmıştır:

30.09.2026	**1.Kategori**	**2.Kategori**	**3.Kategori**	**Toplam**
Finansal Varlıklar				
- Ticari Alacaklar	--	--	2.695.053.275	2.695.053.275
- Diğer Alacaklar	--	--	175.909.811	175.909.811
Toplam	**--**	**--**	**2.870.963.086**	**2.870.963.086**
Finansal Yükümlülükler				
- Ticari Borçlar	--	--	5.342.882.761	5.342.882.761
- Diğer Borçlar	--	--	945.338	945.338
- Finansal Borçlar	--	12.907.769.275	--	12.907.769.275
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	--	1.044.653.440	--	1.044.653.440
Toplam	**--**	**13.952.422.715**	**5.343.828.099**	**19.296.250.814**

31.12.2025	**1.Kategori**	**2.Kategori**	**3.Kategori**	**Toplam**
Finansal Varlıklar				
- Ticari Alacaklar	--	--	1.278.855.351	1.278.855.351
- Diğer Alacaklar	--	--	240.912.847	240.912.847
Toplam	**--**	**--**	**1.519.768.198**	**1.519.768.198**
Finansal Yükümlülükler				
- Ticari Borçlar	--	--	4.105.144.243	4.105.144.243
- Diğer Borçlar	--	--	45.688	45.688
- Finansal Borçlar	--	12.181.183.813	--	12.181.183.813
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	--	582.512.485	--	582.512.485
Toplam	**--**	**16.868.886.229**	**--**	**16.868.886.229**

Banka kredileri aktif bir piyasada kote edilmiş fiyatlara sahip değildir. Gerçeğe uygun değer değerlendirmesinde kredi sözleşmelerinde yer alan faiz oranları, vade yapıları ve benzeri gözlemlenebilir piyasa verileri dikkate alınmıştır. Bu nedenle söz konusu finansal yükümlülükler TFRS 13 kapsamında gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde Seviye 2 olarak sınıflandırılmıştır. Söz konusu sınıflama kredi riskine veya temerrüt durumuna ilişkin bir değerlendirme içermemekte olup yalnızca gerçeğe uygun değer ölçümünde kullanılan girdilerin niteliğini ifade etmektedir.

36. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. Yönetim Kurulu, 6 Ekim 2026 tarihli kararıyla, Borsa İstanbul'da işlem gören B Grubu paylar için azami 10.000.000 adet pay ve 100.000.000 TL fon limitiyle bir yıl süreli pay geri alım programı başlatılmasına karar vermiştir.

37. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kârlılık ("FAVÖK") Mutabakatı

Grup yöneticileri, sektör ve diğer etkileri dikkate alarak FAVÖK hesaplamasının mutabakatı için bu hesaplamayı sunmuşlardır ve bu ölçümün Grup'un finansal performansının anlaşılmasıyla ilgili olduğuna inanmaktadırlar. FAVÖK, Vergi, Net Finansman Maliyetleri ile Amortisman ve İtfa Payının etkisi hariç tutularak hesaplanan ve faaliyetlerden elde edilen kârdır. FAVÖK hesaplaması, TMS/TFRS'de tanımlanmış bir performans ölçüsü değildir, Bu sebeple Grup'un 30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin FAVÖK mutabakatı aşağıdaki gibidir.

FAVÖK MUTABAKATI	**Not**	**01.01.-30.09.2026**	**01.01.-30.09.2025**	**01.07.-30.09.2026**	**01.07.-30.09.2025**
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	25	21.805.883.112	18.757.154.631	7.882.045.986	7.731.762.839
Satışların Maliyeti (-)	25	(19.257.515.206)	(16.104.366.438)	(7.084.576.108)	(6.784.480.658)
BRÜT KAR (ZARAR)		**2.548.367.906**	**2.652.788.193**	**797.469.878**	**947.282.181**
Genel Yönetim Giderleri (-)	26	(254.305.143)	(144.353.232)	(97.799.543)	(58.840.817)
Pazarlama Giderleri (-)	26	(610.279.992)	(674.061.864)	(208.755.775)	(286.284.646)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	26	(21.648.497)	(24.093.210)	(10.264.110)	(3.948.640)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	28	948.172.187	404.750.346	383.498.396	149.158.177
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	28	(642.518.527)	(327.852.737)	(126.108.406)	(8.761.531)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)		**1.967.787.934**	**1.887.177.496**	**738.040.440**	**738.604.724**
Amortisman Giderleri		315.554.634	228.480.813	118.611.991	84.224.954
FAVÖK (Faiz, Vergi, Amortisman Öncesi Karlılık)		**2.283.342.568**	**2.115.658.309**	**856.652.431**	**822.829.678**
FAVÖK Karlılığı-%		**10,47%**	**11,28%**	**10,87%**	**10,64%**