DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 30 EYLÜL 2026 TARİHİ İTİBARİYLE KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE ÖZET DİPNOTLARI

İÇİNDEKİLER **Sayfa No**

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI ..... 1 - 2

KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI 3

KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI 4

KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI 5

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR ..... 6 - 57

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2026 VE 2025 TARİHLERİ İTİBARİYLE KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

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

VARLIKLAR	Dipnot	*Denetimden Geçmemiş* 30 Eylül 2026	*Denetimden Geçmiş* 31 Aralık 2025
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	1.418.137.701	164.178.446
Ticari Alacaklar	5	1.564.859.570	1.738.252.554
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar		*1.564.859.570*	*1.738.252.554*
Diğer Alacaklar	8	42.135.268	44.534.070
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		*42.135.268*	*44.534.070*
Stoklar	9	2.106.576.037	1.271.388.468
Peşin Ödenmiş Giderler	10	230.835.979	189.025.561
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		*230.835.979*	*189.025.561*
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		2.750.618	--
Diğer Dönen Varlıklar	17	81.799.655	53.621.398
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar		*81.799.655*	*53.621.398*
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		**5.447.094.828**	**3.461.000.497**
Duran Varlıklar			
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11	22.377.219	57.497.110
Maddi Duran Varlıklar	12	2.222.807.933	2.345.868.580
Kullanım Hakkı Varlıkları	13	451.531.073	535.202.104
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14	13.578.871	14.477.677
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		**2.710.295.096**	**2.953.045.471**
TOPLAM VARLIKLAR		**8.157.389.924**	**6.414.045.968**

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2026 VE 2025 TARİHLERİ İTİBARİYLE KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

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

KAYNAKLAR	Dipnot	*Denetimden Geçmemiş* 30 Eylül 2026	*Denetimden Geçmiş* 31 Aralık 2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6	2.483.286.538	1.781.984.454
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		317.456.257	343.432.594
- Banka Kredileri	*6*	*190.288.956*	*212.916.547*
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar		*127.167.301*	*130.516.047*
Ticari Borçlar	5	194.472.292	358.729.789
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		*194.472.292*	*358.729.789*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	16	27.872.356	26.130.258
Diğer Borçlar	8	16.462.037	17.548.349
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*8*	*16.462.037*	*17.548.349*
Ertelenmiş Gelirler	10	8.587.532	7.781.593
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	18	6.908.478	11.333.185
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	15	1.804.858	2.243.765
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**3.056.850.348**	**2.549.183.987**
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar		395.407.904	587.068.338
- Banka Kredileri	*6*	*114.545.465*	*231.852.925*
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	*13*	*280.862.439*	*355.215.413*
Uzun Vadeli Karşılıklar	16	29.515.973	31.666.189
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar		*29.515.973*	*31.666.189*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	18	256.154.664	275.829.816
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**681.078.541**	**894.564.343**
Özkaynaklar			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**2.163.403.828**	**2.114.331.361**
Ödenmiş Sermaye	19	989.179.083	197.281.323
Sermaye Düzeltmesi Farkları	19	722.779.867	800.979.971
Geri alınan paylar		(37.858.100)	--
Paylara İlişkin Primler / İskontolar		647.352.970	668.409.880
Yasal Yedekler	19	9.254.161	9.254.161
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)			
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	*19*	4.841.025	12.644.886
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	*19*	*25.551.453*	*37.907.808*
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		*(20.710.428)*	*(25.262.922)*
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		(59.260.941)	(84.679.505)
- Nakit Akış Riskinden Korunma Kazanç/Kayıpları	*19*	*(75.097.090)*	*(91.924.789)*
- Yabancı Para Çevrim Farkları		*15.836.149*	*7.245.284*
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	19	(121.957.333)	499.058.229
Net Dönem Karı/Zararı		9.073.096	11.382.416
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		**2.256.057.207**	**855.966.277**
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		**4.419.461.035**	**2.970.297.638**
TOPLAM KAYNAKLAR		**8.157.389.924**	**6.414.045.968**

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2026 VE 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Dipnot	*Denetimden Geçmemiş* 1 Ocak - 30 Eylül 2026	*Denetimden Geçmemiş* 1 Ocak - 30 Eylül 2025	*Denetimden Geçmemiş* 1 Temmuz - 30 Eylül 2026	*Denetimden Geçmemiş* 1 Temmuz - 30 Eylül 2025
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Satış Gelirleri	3, 20	3.789.162.164	3.880.820.851	1.389.405.388	1.193.471.403
Satışların Maliyeti (-)	3, 20	(2.838.864.654)	(2.946.767.965)	(1.181.769.911)	(870.847.137)
BRÜT ESAS KAR /(ZARAR)		**950.297.510**	**934.052.886**	**207.635.477**	**322.624.266**
Pazarlama Giderleri (-)		(372.914.778)	(209.388.614)	(122.481.372)	(86.305.736)
Genel Yönetim Giderleri (-)		(180.491.914)	(195.481.116)	(63.216.330)	(70.852.398)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3, 21	214.120.426	278.202.574	73.138.356	112.256.193
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	3, 21	(32.143.428)	(18.115.876)	(15.875.105)	(10.192.792)
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)		**578.867.816**	**789.269.854**	**79.201.026**	**267.529.533**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		80.671.986	2.076.978	60.827.229	1.837.224
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)		(1.798.078)	(837.488)	(168.084)	(154.146)
FİNANSMAN GELİRİ GİDERİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)		**657.741.724**	**790.509.344**	**139.860.171**	**269.212.611**
Finansman Gelirleri	3, 22	39.054.227	483.960	34.221.280	208.926
Finansman Giderleri (-)	3, 22	(556.548.993)	(592.242.533)	(162.680.561)	(222.412.921)
Parasal Kazanç / (Kayıp)		(97.730.587)	(2.449.981)	(102.354.838)	32.216.905
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)		**42.516.371**	**196.300.790**	**(90.953.948)**	**79.225.521**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri		**(20.613.991)**	**(125.751.766)**	**91.193.108**	**(53.752.734)**
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	18	(25.363.969)	(62.212.448)	(5.826.453)	(19.014.695)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	18	4.749.978	(63.539.318)	97.019.561	(34.738.039)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		**21.902.380**	**70.549.024**	**239.160**	**25.472.787**
DÖNEM KARI/ZARARI		**21.902.380**	**70.549.024**	**239.160**	**25.472.787**
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Azınlık Payları		***12.829.284***	***26.337.608***	***1.951.615***	***9.418.780***
Ana Ortaklık Payları		***9.073.096***	***44.211.416***	***(1.712.455)***	***16.054.007***
Diğer kapsamlı gelir/(gider)					
Kar veya Zararda Sınıflandırılmayacaklar					
--Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/Kayıpları(-)	23	(9.676.921)	(1.058.663)	(4.919.711)	(2.038.461)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	23	*2.419.232*	*264.669*	*1.229.927*	*509.615*
Kar veya Zararda Sınıflandırılacaklar					
- Nakit Akış Riskinden Korunma Kazanç/Kayıpları	23	*(20.726.137)*	*46.825.974*	*(35.809.353)*	*20.842.799*
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	23	*5.181.534*	*(11.706.493)*	*8.952.338*	*(5.210.699)*
- Yabancı Para Çevrim Farkları		*24.034.357*	*3.090.225*	--	--
Diğer kapsamlı gelir/(gider)		**1.232.065**	**37.415.712**	**(30.546.799)**	**14.103.254**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)		**23.134.445**	**107.964.736**	**(30.307.639)**	**39.576.041**
Toplam Kapsamlı Gelir / (Giderin) Dağılımı					
Azınlık Payları		***13.670.851***	***37.408.291***	***13.274.811***	***13.799.811***
Ana Ortaklık Payları		***9.463.594***	***70.556.445***	***(43.582.450)***	***25.776.230***
Hisse Başına Kazanç	24	**0,009**	**0,045**	**(0,002)**	**0,016**
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç (Kar)	24	**0,009**	**0,045**	**(0,002)**	**0,016**

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2026 VE 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

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

							Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler			Birikmiş Karlar				
	Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Paylara İlişkin Primler / İskontolar	Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / (Kayıpları)	Geri alınan paylar	Tanımlanmış Fayda Planlarından Kazanç / (Kayıplar)	Nakit Akış Riskinden Korunma Kazanç / (Kayıpları)	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	Net Dönem Karı / (Zararı)	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynaklar
1 Ocak 2025 tarihi itibariyle bakiyeler		**197.281.323**	**800.979.971**	**668.409.880**	**37.907.808**	**--**	**(21.624.903)**	**(118.966.439)**	**(49.400)**	**8.924.746**	**457.661.561**	**41.726.084**	**2.072.250.631**	**824.383.103**	**2.896.633.734**
Transferler	14	--	--	--	--	--	--	--	--	329.415	41.396.669	(41.726.084)	**--**	--	**--**
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)	14	--	--	--	--	--	98.796	24.123.554	2.122.679	--	--	44.211.416	**70.556.445**	37.408.291	**107.964.736**
30 Eylül 2025 itibariyle bakiyeler		**197.281.323**	**800.979.971**	**668.409.880**	**37.907.808**	**--**	**(21.526.107)**	**(94.842.885)**	**2.073.279**	**9.254.161**	**499.058.230**	**44.211.416**	**2.142.807.076**	**861.791.394**	**3.004.598.470**
1 Ocak 2026 tarihi itibariyle bakiyeler		**197.281.323**	**800.979.971**	**668.409.880**	**37.907.808**	**--**	**(25.262.922)**	**(91.924.789)**	**7.245.284**	**9.254.161**	**499.058.229**	**11.382.416**	**2.114.331.361**	**855.966.277**	**2.970.297.638**
Transferler	14	791.897.760	(78.200.104)	(668.409.880)	--	--	--	--	--	--	(33.905.360)	(11.382.416)	--	--	**--**
Geri alınan paylar		--	--	--	--	(37.858.100)	--	--	--	--	--	--	**(37.858.100)**	(38.006.045)	**(75.864.145)**
Bağlı Ortaklıklarda Kontrol Kaybı ile Sonuçlanmayan Pay Oranı Değişikliklerine Bağlı Artış/Azalış		--	--	647.352.970	(12.356.355)	--	8.092.754	24.024.849	(2.537.043)	--	(587.110.202)	--	**77.466.973**	1.424.426.124	**1.501.893.097**
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)	14	--	--	--	--	--	(3.540.260)	(7.197.150)	11.127.908	--	--	9.073.096	**9.463.594**	13.670.851	**23.134.445**
30 Eylül 2026 itibariyle bakiyeler		**989.179.083**	**722.779.867**	**647.352.970**	**25.551.453**	**(37.858.100)**	**(20.710.428)**	**(75.097.090)**	**15.836.149**	**9.254.161**	**(121.957.333)**	**9.073.096**	**2.163.403.828**	**2.256.057.207**	**4.419.461.035**

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2026 VE 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI
(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Dipnot	*Denetimden Geçmemiş* 1 Ocak - 30 Eylül 2026	*Denetimden Geçmemiş* 1 Ocak - 30 Eylül 2025
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**(719.892.417)**	**(96.016.112)**
Dönem karı/ (zararı)		21.902.380	70.549.024
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)	*24*	*21.902.380*	*70.549.024*
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		**191.205.516**	**252.320.141**
Amortisman ve İtfa Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		190.144.508	104.617.629
Değer Düşüklüğü/İptali İle İlgili Düzeltmeler		**39.404**	**(172.177)**
-Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler		*39.404*	(172.177)
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler		**6.187.782**	**4.440.918**
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	16	*6.187.782*	*4.440.918*
Vergi Gideri/Geliri İle İlgili Düzeltmeler	18	20.613.991	125.751.766
Parasal kayıp kazanç ile ilgili düzeltmeler		(25.780.169)	17.682.005
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		**(892.658.540)**	**(377.104.385)**
Stoklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	9	(835.187.569)	(1.022.051)
Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		**173.353.580**	**(258.122.164)**
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	*5*	*173.353.580*	*(258.122.164)*
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		**2.398.802**	**14.032.010**
- İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		*2.398.802*	*14.032.010*
Ticari Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		**(164.257.497)**	**11.051.050**
-İlişkili Olmayan Taraflarda Ticari Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	*5*	*(164.257.497)*	*11.051.050*
Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		**(1.086.312)**	**742.587**
- İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)		*(1.086.312)*	*742.587*
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	10	(41.810.418)	(154.094.847)
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış/Azalış İle İlgili Düzeltmeler	10	805.939	(1.193.964)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış/Azalış İle İlgili Düzeltmeler	16	1.742.098	3.460.701
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		**(28.617.163)**	**8.042.293**
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)		*(28.178.256)*	*8.042.293*
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)		*(438.907)*	--
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		**(679.550.644)**	**(54.235.220)**
Çalışanlara ve Çalışanlar Adına Yapılan Ödemelerden Kaynaklanan Nakit Çıkışları	16	(10.553.097)	--
Vergi Ödemeleri/İadeleri	15	(29.788.676)	(41.780.892)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		**42.175.955**	**(108.189.846)**
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		**(4.349.542)**	**(108.189.846)**
Maddi Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	*12*	*(2.960.101)*	*(104.498.605)*
Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	*14*	*(1.389.441)*	*(3.691.241)*
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satımından Kaynaklanan Nakit Girişleri		***11.405.606***	--
Maddi Duran Varlıkların Satımından Kaynaklanan Nakit Girişleri	*12*	*11.405.606*	--
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	11	35.119.891	--
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**1.939.756.592**	**280.700.991**
Bağlı Ortaklıkların Hisselerinin Halka Arzından/İhracından Sağlanan Nakit		1.451.713.643	--
Payların Geri Alınmasından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		(73.324.084)	--
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		**701.302.084**	**401.809.288**
Kredilerden Elde Edilen Nakit	6	*701.302.084*	*401.809.288*
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	6	***(139.935.051)***	***(121.108.297)***
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(139.935.051)	(121.108.297)
YABANCI PARA ÇEVRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ		**1.262.040.130**	**76.495.033**
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ ENFLASYON ETKİSİ		**(32.115.231)**	**(31.522.206)**
D. YABANCI PARA ÇEVRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		24.034.356	3.090.230
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ		**1.253.959.255**	**48.063.057**
D. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	164.178.446	155.480.983
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	1.418.137.701	203.544.040

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

NOT 1 – GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Derlüks Yatırım Holding Anonim Şirketi ("Şirket", "Ana ortaklık") 26 Şubat 2002 tarihinde, 5.000 TL ödenmiş sermaye ile kurulmuş ve Türkiye'de tescil edilmiştir. Şirket, 5 Şubat 2019 tarihinde nevi değişikliği ile Anonim Şirket'ine dönüşmüştür.

Şirket'in merkez adresi Tarabya Mah., Ahi Çelebi Caddesi No:7 34457 Sarıyer/İstanbul'dur.

Derlüks Yatırım Holding Anonim Şirketi'nin bağlı ortaklıkları (hep birlikte ''Grup") faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

- Soho Giyim ve Enerji Anonim Şirketi *("Soho Giyim")*

Soho Giyim ve Enerji Anonim Şirketi'nin ana faaliyet konusu: her türlü doğal deri, tekstil, triko, dokuma ürünlerinden bay, bayan ve çocuk giyim eşyaları, giyim aksesuarları ve kullanım ürünlerinin imalatı, alım satımı ithalat ve ihracatını yapmaktır. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumundan gerekli lisans alınarak ve mevzuatına uygun olarak enerji kaynaklarının üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi için üretim tesisi kurmak, işletmeye almak, kiralamak, devralmak, kiraya vermek, elektrik enerjisi üretmek, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışını yapmaktır.

Şirket'in halka arzda talep toplama işlemleri 30 Haziran – 1 Temmuz 2026 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir. Tamamı sermaye artırımı yoluyla ihraç edilen 100.000.000 TL nominal değerli payların tamamı, pay başına 15,00 TL sabit fiyat üzerinden satılmış ve halka arzın toplam büyüklüğü 1.500.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Borsa İstanbul A.Ş.'nin 02.07.2026 tarihli kararı ile Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden 306.760.337,13 TL nominal değerli payları Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesi çerçevesinde kota alınmış; halka arz edilen paylar 06.07.2026 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Ana Pazar'da 15,00 TL baz fiyat ve "SOHOE.E" işlem koduyla, sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır. Paylar aynı tarih itibarıyla BIST Tüm, BIST Ana, BIST Halka Arz, BIST Katılım Tüm ve BIST Sınai başta olmak üzere ilgili endekslere dahil edilmiştir. Sermaye artırımı sonucunda Şirket'in çıkarılmış sermayesi 206.760.337,13 TL'den 306.760.337,13 TL'ye yükselmiş; halka açıklık oranı %32,60 olmuştur.

Şirket'in ödenmiş sermayesi 306.760.337 TL'dir. 30 Eylül 2026 tarihi itibariyle iştirak oranı %46,30'dur (31 Aralık 2025: %68,69).

Soho Giyim ve Enerji Anonim Şirketi'nin sermayedeki oranı aşağıda belirtilmiştir:

Ticaret Unvanı	**Bünyesinde Bulunan Güneş Enerji Santrali**	**Sermayesi (TL)**	**Sermaye Oranı (%)**
Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.	Kelam,Yaka	250.000	100
Azur Enerji Tedarik Depolama Ticaret A.Ş.		2.000.000	100
Azur1 Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	Hüseyin,Üzeyir	500.000	100
Azur11 Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş		500.000	100
Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Denk,Maya	250.000	100
Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Durukan	250.000	100
Fortuna 3 Enerji A.Ş.	Fortuna 3	750.000	100
Fortuna 4 Enerji A.Ş.	Fortuna 4	750.000	100
Fortuna 5 Enerji A.Ş.	Fortuna 5	750.000	100
Fortuna 6 Enerji A.Ş.	Fortuna 6	750.000	100
Fortuna 7 Enerji A.Ş.	Fortuna 7	750.000	100
Fortuna 8 Enerji A.Ş.	Fortuna 8	750.000	100
ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	ZNM	250.000	100
Emiliano Zapata SRL		9.597.784	100
Emiliano Zapata LLC		339.260.497	100

NOT 1 – GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Soho Giyim ve Enerji A.Ş. elektrik enerjisi üretimini yenilenebilir enerji kaynaklarından olan güneş enerjisine dayalı olarak gerçekleştirmekte olup, Soho'nun sahip olduğu GES'lerin konumu ve kurulu güçlerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

İl	İlçe	Mahalle	Santral Adı	Kurulu Güç (AC)	Kurulu Güç (DC)
Ağrı	Merkez	Suçatağı	Fortuna 3	990 kWe	1170 kWp
	Merkez	Suçatağı	Fortuna 4	990 kWe	1170 kWp
	Merkez	Suçatağı	Fortuna 5	990 kWe	1170 kWp
	Merkez	Suçatağı	Fortuna 6	990 kWe	1170 kWp
	Merkez	Suçatağı	Fortuna 7	990 kWe	1170 kWp
	Merkez	Suçatağı	Fortuna 8	990 kWe	1170 kWp
Adıyaman	Merkez	Büyükkavaklı	Maya	945 kWe	924 kWp
	Merkez	Büyükkavaklı	Yaka	945 kWe	924 kWp
	Merkez	Büyükkavaklı	Denk	945 kWe	924 kWp
	Merkez	Büyükkavaklı	Kelam	945 kWe	924 kWp
İzmir	Seferihisar	Tepecik	Znm	990 kWe	1190 kWp
	Seferihisar	Tepecik	Durukan	990 kWe	1190 kWp
Şanlıurfa	Siverek	Şekerli	Hüseyin	999 kWe	1114 kWp
	Siverek	Şekerli	Üzeyir	999 kWe	1114 kWp

Şirket'in merkez adresi Kazlıçeşme Mah. Hacı Reşit Bey Sk. No: 11 Zeytinburnu/İstanbul'dur.

- Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş. ("Vizyon Pazarlama")

Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş.'nin ana faaliyet konusu; su, meşrubat, alkollü ve alkolsüz içecekler ve gıda ürünlerinin toptan alım, satım, pazarlama ve dağıtımını yapmaktır. Şirket 13 Nisan 2012 tarihinde, 300.000 TL ödenmiş sermaye ile kurulmuş ve Türkiye'de tescil edilmiştir. Şirket'in ödenmiş sermayesi 100.000.000 TL'dir. 30 Eylül 2026 tarihi itibariyle iştirak oranı %100'dür. (31 Aralık 2025: %100).

Şirket'in merkez adresi Yalçınkoreş Cad. Arif Ağa Sok. No:29 Yenibosna/İstanbul'dur.

30 Eylül 2026 tarihi itibariyle Grup bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 189 kişidir (31 Aralık 2025: 201 Kişi).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Grup, muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını Türkiye'de geçerli olan ticari mevzuat, mali mevzuat ve Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı gereklerine göre Türk Lirası (TL) olarak tutmaktadır. Konsolide finansal tablolar Grup'un yasal kayıtlarına dayandırılmış olup Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") tebliğlerine uygun hale getirilmesi için düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutulmuştur.

SPK'nın II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" 13 Eylül 2013 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Temmuz 2013 tarihinden sonra sona eren ara dönem finansal raporlardan geçerli olmak üzere, yayımı tarihinde yürürlüğe girmiştir. Bu tebliğ işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. İlgili tebliğ ile Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" yürürlükten kaldırılmıştır.

SPK'nın II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne istinaden, işletmeler, finansal tablolarının hazırlanmasında Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alırlar. Dolayısıyla ilişikteki konsolide finansal tablolar TMS/TFRS'ye göre hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, KGK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Konsolide finansal tablolar, finansal yatırımlar ve işletme birleşmeleri sırasında ortaya çıkan maddi ve maddi olmayan duran varlıklardaki, kayıtlı değer ile gerçeğe uygun değerin arasındaki farklardan kaynaklanan yeniden değerlemeler haricinde tarihi maliyet esası baz alınarak hazırlanmıştır.

Konsolide finansal tablolar, 28 Ekim 2026 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında kabul edilmiştir.

2.2 Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin finansal tabloları ilişikteki konsolide finansal tabloların tarihi itibarıyla hazırlanmıştır. Bağlı ortaklıkların finansal tablolarının hazırlanması sırasında, tarihsel maliyet esasına göre tutulan kayıtlarına Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılmıştır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Konsolidasyona İlişkin Esaslar (Devamı)

2.2.1 Bağlı ortaklıklar

İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, Ana Ortaklığın finansal ve faaliyet politikaları üzerinde kontrol gücüne sahip olduğu bağlı ortaklıklar aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

(a) Ana Ortaklık doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahipse veya

(b) % 50'den fazla oy kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte, finansal ve faaliyet politikaları üzerinde fiili kontrol etkisini kullanmak suretiyle finansal ve faaliyet politikalarını şirketin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahipse ilgili şirket konsolidasyona dahil edilmiştir.

Kontrol gücü, Ana Ortaklığın doğrudan veya dolaylı olarak şirketlerin finansal ve faaliyet politikalarını yönetmesini ve bundan yarar elde etmesini ifade eder. Bağlı ortaklığın gelir ve giderleri, TFRS 3'de belirlenen elde etme tarihinden itibaren konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle konsolidasyon, Ana Ortaklık Derlüks Yatırım Holding Anonim Şirketi bünyesinde gerçekleştirilmiş olup, Ana Ortaklığın bağlı ortaklıklardaki doğrudan ve dolaylı sermaye payları aşağıdaki gibidir:

		30.09.2026	31.12.2025
Ortaklık	**Yöntemi**	**Ortaklık payı (%)**	**Ortaklık payı (%)**
Soho Giyim ve Enerji A.Ş.	Tam konsolidasyon	46,30	68,69
Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş.	Tam konsolidasyon	100	100
Akarca Otomotiv Tic. A.Ş.	Tam konsolidasyon	46,30	68,69
Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş.	Tam konsolidasyon	46,30	68,69
Azur1 Yenilenebilir Enerji San. Tic. A.Ş	Tam konsolidasyon	46,30	68,69
Azur11 Yenilenebilir Enerji San. Tic. A.Ş	Tam konsolidasyon	46,30	68,69
Canözü Turizm San. ve Tic. A.Ş.	Tam konsolidasyon	46,30	68,69
Durukan Tarım Enerji San. ve Tic. A.Ş.	Tam konsolidasyon	46,30	68,69
Fortuna 3 Enerji A.Ş.	Tam konsolidasyon	46,30	68,69
Fortuna 4 Enerji A.Ş.	Tam konsolidasyon	46,30	68,69
Fortuna 5 Enerji A.Ş.	Tam konsolidasyon	46,30	68,69
Fortuna 6 Enerji A.Ş.	Tam konsolidasyon	46,30	68,69
Fortuna 7 Enerji A.Ş.	Tam konsolidasyon	46,30	68,69
Fortuna 8 Enerji A.Ş.	Tam konsolidasyon	46,30	68,69
ZNM Enerji San. ve Tic. A.Ş.	Tam konsolidasyon	46,30	68,69
Emiliano Zapata SRL	Tam konsolidasyon	46,30	68,69
Emiliano Zapata LLC	Tam konsolidasyon	46,30	68,69

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Konsolidasyona İlişkin Esaslar (Devamı)

2.2.2 Konsolidasyonda düzeltme işlemleri

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında aşağıdaki prensipler uygulanmıştır:

Tam Konsolidasyon Yöntemi:

- Ana Ortaklık ile bağlı ortaklıkların ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki özsermayeleri dışındaki bilanço kalemleri toplanır. Yapılan toplama işleminde, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilir.

- Ana Ortaklığın bağlı ortaklıklardaki payları; Ana Ortaklıktaki Finansal Duran Varlıklar ve bağlı ortaklıklardaki Sermaye hesabından karşılıklı olarak elimine edilir.

Konsolidasyon kapsamındaki ortaklığın bağlı ortaklık haline geldiği tarih itibarıyla ve daha sonraki pay alımlarında bir defaya mahsus olmak üzere, ana ortaklığın bağlı ortaklığın sermayesinde sahip olduğu payların elde etme maliyeti, bu payların bağlı ortaklığın makul değere göre değerlenmiş bilançosundaki özsermayesinde temsil ettiği değerden mahsup edilir.

- Bağlı ortaklıkların net varlıklarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları konsolide bilançoda "Azınlık payları" kalemi içinde sınıflandırılmıştır. Yine bağlı ortaklıkların net dönem karlarından veya zararlarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları, konsolide gelir tablosunda "Azınlık payları" kalemi içinde sınıflandırılmıştır.

- Ana Ortaklık ve bağlı ortaklığın birbirleri arasındaki satın alma ve satış işlemleri ve bu işlemlerden kaynaklanan kar ve zararlar, konsolide gelir tablosunda iptal edilir. Bahse konu iptal edilen kar ve zararlara, konsolidasyona tabi ortakların kendi aralarında alım-satıma konu olan, menkul kıymetler, stoklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, finansal duran varlıklar ve diğer aktifler dahildir.

2.3 Netleştirme / Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler. Ancak faktoring şirketlerinden yapılan kabili rücu faktoring işlemleri nedeniyle doğan borçlar ile devir ve temlik edilen finansal varlıklar "alacak senetleri, çekler" (TMS 39/39-UR-57) bilanço dışı bırakılmayarak alacak ve borç olarak bilançoda gösterilirler.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Kullanılan Para Birimi

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

Grup'un İtalya'da bulunan bağlı ortaklıklarından Emiliano Zapata S.R.L için fonksiyonel para birimi Avro ("EUR"), Rusya'da bulunan bağlı ortaklıklarından Emiliano Zapata L.L.C. için fonksiyonel para birimi Ruble ("RUB") olmakla birlikte mali durumları ve faaliyet sonuçları, Grup'un fonksiyonel para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum para birimi olan TL'ye çevrilerek konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.

2.5 Muhasebe Politikalarında/Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar

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

Bilgilerin yeniden düzenlenmesi aşırı bir maliyete neden oluyorsa önceki dönemlere ait karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemekte, bir sonraki dönemin birikmiş karlar hesabı, söz konusu dönem başlamadan önce hatanın kümülatif etkisiyle yeniden düzenlenmektedir.

2.6 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı ile KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayınlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişikliklerle ilgili olarak TMS 29 ("Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Mali Raporlama") şartlarına göre düzeltme yapılmıştır. TMS 29 şartları, yüksek enflasyonun bulunduğu ekonomide tedavülde bulunan para birimi cinsinden hazırlanan mali tabloların bu para biriminin bilanço tarihinde geçerli olan alım gücünden sunulmasını ve daha önceki dönemlerdeki oluşan tutarların da aynı şekilde yeniden düzenlenmesini gerektirmektedir. TMS 29 uygulamasını gerektiren zorunluluklardan biri, %100'e yaklaşan veya %100'ü aşan üç yıllık bileşik enflasyon oranıdır. Endeksleme işlemi Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden elde edilen katsayı kullanılarak yapılmıştır. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltme katsayısı	Üç Yıllık Bileşik Enflasyon Oranı
30 Eylül 2026	3836,22	1,00000	%158
31 Aralık 2025	3086,13	1,24318	%211
30 Eylül 2025	2957,33	1,29732	%222

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi (Devamı)

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

- TL cinsinden hazırlanmış cari dönem finansal tablolar, paranın bilanço tarihinde geçerli olan satın alma gücü ile, önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar da yine paranın en son bilanço tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.

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

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

- Gelir tabloları ve diğer kapsamlı gelir tablolarında yer alan, satışların maliyeti, amortisman gideri, varlık satış karı/zararı kalemleri dışındaki tüm kalemler, ilgili aylık düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir. Satışların maliyeti, amortisman gideri, varlık satış karı/zararı kalemleri ise düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiş bilanço kalemleri temel alınarak yeniden hesaplanmıştır.

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

- Enflasyonun Grup'un cari dönemdeki konsolide net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, konsolide gelir tablosunda net parasal pozisyon kaybı hesabına kaydedilmiştir.

2.7 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

İlişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla, önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılmakta ve bu hususlara ilişkin olarak açıklama yapılmaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.8 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

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

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

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

Ağustos 2025'te KGK, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin "sona erme tarihi"nde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte, belirli koşulların sağlanması durumunda elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin sona erme tarihinden önce finansal tablo dışı bırakılmasına yönelik muhasebe politikası tercihi getirilmiştir. Ayrıca değişiklik ile, çevresel, sosyal ve yönetişim (ESG) bağlantılı ya da koşula bağlı benzer özellikler içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerinin nasıl değerlendirileceği ile sınırsız sorumluluk doğurmayan varlıklar ve sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçlara yönelik uygulamalara açıklık getirilmiştir. Bunun yanı sıra, koşullu bir olaya (ESG bağlantılı olanlar dahil) referans veren sözleşmesel hükümler içeren finansal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlara ilişkin TFRS 7 kapsamındaki açıklama hükümleri genişletilmiştir.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

KGK tarafından Eylül 2025'te yayımlanan **TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11** kapsamında aşağıdaki standartlarda değişiklikler yapılmıştır:

- TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması – Korunma muhasebesine ilişkin ifadeler TFRS 9 ile uyumlu hale getirilmiştir.

- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Finansal tablo dışı bırakmaya ilişkin kazanç veya kayıplara yönelik açıklamalar güncellenmiş ve TFRS 13'e referans eklenmiştir.

- TFRS 9 Finansal Araçlar – Kiracının kira yükümlülüğünü finansal tablo dışı bırakmasına ilişkin hükümler açıklığa kavuşturulmuş ve "işlem bedeli" ifadesine yapılan referans kaldırılmıştır.

- TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar – "Fiili vekilin" belirlenmesine ilişkin hükümler netleştirilmiştir.

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

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.8 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler (Devamı)

i) 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar (Devamı)

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

KGK, Ağustos 2025'te **"Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler"** değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) yayımlamıştır. Değişiklik, "kendi için kullanım" istisnasına ilişkin hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesinin uygulanmasına imkân sağlamaktadır. Ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin finansal tablo kullanıcıları tarafından daha iyi anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirilmiştir. Söz konusu değişiklikler 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için yürürlüğe girmiş olup,

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

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

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

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

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır

TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

KGK Şubat 2019'da sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan TFRS 17'yi yayımlamıştır. TFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. Gelecekteki nakit akış tahminlerinde ve risk düzeltmesinde meydana gelen bazı değişiklikler de hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirilmektedir. İşletmeler, iskonto oranlarındaki değişikliklerin etkilerini kar veya zarar ya da diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirmeyi tercih edebilirler. Standart, katılım özelliklerine sahip sigorta sözleşmelerinin ölçüm ve sunumu için özel yönlendirme içermektedir. Ayrıca, KGK tarafından Aralık 2021'de yayımlanan değişikliklere göre, TFRS 17 ilk kez uygulandığında sunulan karşılaştırmalı bilgilerde yer alan finansal varlıklar ile sigorta sözleşmesi yükümlülükleri arasındaki muhtemel muhasebe uyumsuzluklarını gidermek amacıyla işletmeler "sınıflandırmanın örtüştürülmesi"ne yönelik geçiş opsiyonuna sahiptir.

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

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

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.8 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler (Devamı)

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (Devamı)

TFRS 18 – Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı

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

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

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

Ağustos 2025 tarihinde KGK, belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır.
Aksi belirtilmedikçe, TFRS 19'u uygulamayı seçen kapsam dahilindeki işletmelerin diğer TFRS'lerdeki açıklama hükümlerini uygulamasına gerek kalmayacaktır. Bağlı ortaklık niteliğinde olan, kamuya hesap verilebilirliği bulunmayan ve kamunun kullanımına açık şekilde TFRS'lerle uyumlu konsolide finansal tablolar hazırlayan ana ortaklığı (ara ya da nihai) bulunan bir işletme TFRS 19'u uygulamayı seçebilecektir. TFRS 19, 1 Ocak 2027 tarihi ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girmekle birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu Standardın erken uygulanması tercih edildiğinde, bu husus dipnotlarda açıklanır. Bu Standardın ilk kez uygulandığı ilk raporlama döneminde (yıllık ya da ara dönem), karşılaştırmalı dönem için sunulan açıklamaların, TFRS 19 uyarınca cari dönemde yer verilen açıklamalar ile uyumlu hale getirilmesi gerekir.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Kurul Kararı

KGK, Ocak 2026'da *"Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesi"* ne ilişkin Kurul Kararını yayımlamıştır. Söz konusu Karar, ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin finansal tablolarda muhasebeleştirilmesine ilişkin esasları düzenlemekte olup, birleşmelerin hakların birleşmesi yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmesine, karşılaştırmalı bilgilerin sunumuna ve özkaynak kalemlerinin muhasebeleştirilmesine ilişkin açıklamalar içermektedir. Ayrıca, ortak kontrole tabi işletme birleşmelerine ilişkin uygulamada ortaya çıkan farklılıkların giderilmesine yönelik ilave düzenlemeler getirilmiştir. Söz konusu Karar, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde yürürlüğe girecek olup, erken uygulamaya izin verilmektedir.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.8 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler (Devamı)

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar (Devamı)

TMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

KGK, Nisan 2026'da "Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim" başlıklı değişiklikleri yayımlamıştır. Söz konusu değişiklikler, TMS 21 Kur Değişiminin Etkileri, TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama, TFRS 9 Finansal Araçlar, TMS 7 Nakit Akış Tablosu ve TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar standartlarında değişiklikler içermektedir.
Değişiklikler uyarınca, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi, sunum para birimi ise yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmeler, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumlarını karşılaştırmalı bilgiler dâhil olmak üzere raporlama dönemi sonundaki kapanış kuru üzerinden çevirecektir. Değişikliklerle ayrıca ilave açıklama hükümleri ile geçiş hükümleri düzenlenmiştir.
Söz konusu değişiklikler 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için yürürlüğe girecek olup, erken uygulamaya izin verilmektedir.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TMS 28 Değişiklikleri – Gerçeğe Uygun Değer Seçeneğine İlişkin Değişiklikler

KGK, Temmuz 2026'da "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlarda Gerçeğe Uygun Değer Seçeneğine İlişkin Değişiklikler" başlıklı değişiklikleri yayımlamıştır. Söz konusu değişiklikler, TMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar Standardı'nda değişiklikler içermektedir. Değişiklikler uyarınca, gerçeğe uygun değer seçeneğini uygulayabilen işletmeler açısından bu seçeneğin hangi yatırım türlerine uygulanabileceğine açıklık getirilmekte; ayrıca gerçeğe uygun değer seçeneğinin uygulanmasına ilişkin muhasebeleştirme esasları ile TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar Standardı kapsamındaki sunum hükümleri arasındaki ilişki netleştirilmektedir.

Söz konusu değişiklikler, işletmenin TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar Standardı'nı ilk kez uyguladığı tarihte yürürlüğe girecek olup, erken uygulamaya izin verilmektedir.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat

Şirket, 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

Şirket, müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirerek, söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verdiği her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlemektedir.

Her bir edim yükümlülüğü için, edim yükümlülüğünün zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği sözleşme başlangıcında belirlenir. Şirket, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak finansal tablolara alır.

Şirket, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe, bu edim yükümlülüğüne tekabül eden işlem bedelini hasılat olarak finansal tablolarına kaydeder. Mal veya hizmetlerin kontrolü müşterilerin eline geçtiğinde (veya geçtikçe) mal veya hizmet devredilmiş olur.

Şirket, satışı yapılan mal veya hizmetin kontrolünün müşteriye devrini değerlendirirken,

a) Şirket'in mal veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği,
b) müşterinin mal veya hizmetin yasal mülkiyetine sahipliği,
c) mal veya hizmetin zilyetliğinin devri,
d) müşterinin mal veya hizmetin mülkiyetine sahip olmaktan doğan önemli risk ve getirilere sahipliği,
e) müşterinin mal veya hizmeti kabul etmesi koşullarını dikkate alır.

Şirket, sözleşmenin başlangıcında, müşteriye taahhüt ettiği mal veya hizmetin devir tarihi ile müşterinin bu mal veya hizmetin bedelini ödediği tarih arasında geçen sürenin bir yıl veya daha az olacağını öngörmesi durumunda, taahhüt edilen bedelde önemli bir finansman bileşeninin etkisi için düzeltme yapmamaktadır. Diğer taraftan, hasılatın içerisinde önemli bir finansman unsuru bulunması durumunda, hasılat değeri gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman unsuru içerisinde yer alan faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Fark, tahakkuk esasına göre esas faaliyetlerden diğer gelirler olarak ilgili dönemlere kaydedilir.

Stoklar

Stoklar, net gerçekleşebilir değer ya da endekslenmiş maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlenir. Endekslenmiş maliyet, ağırlıklı ortalama endekslenmiş maliyet metodu ile hesaplanmaktadır. Stoklara dahil edilen endekslenmiş maliyeti oluşturan unsurlar malzeme, direkt işçilik ve genel üretim giderleridir. Kredi maliyetleri stok maliyetlerine dahil edilmemektedir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından, tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli satış maliyetlerinin indirilmesiyle elde edilen tutardır. Endekslenmiş maliyetlerin kullanım veya satış sonucu elde edilecek tutardan yüksek olması durumunda stok değer düşüklüğü karşılığı ayrılmaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Varlıkların taşınan değerlerinin gerçekleşemeyeceğine yönelik olay veya değişikliklerin meydana gelmesi durumunda herhangi bir değer düşüklüğünün olup olmadığı incelenmektedir. Söz konusu uyarıların olması veya taşınan değerlerin gerçekleşebilir değeri aşması durumunda varlıklar gerçekleşebilir değerlerine indirgenmektedir.

Varlıkların taşıdıkları değer, gerçekleşebilir değeri aştığında değer düşüklüğü karşılık gideri konsolide gelir tablosuna yansıtılır. Paraya çevrilebilecek tutar, varlığın net satış fiyatı ve kullanımdaki net defter değerinden yüksek olanıdır. Paraya çevrilebilecek tutar, belirlenebiliyorsa her bir kıymet için, belirlenemiyorsa kıymetin dahil olduğu nakit akımı sağlayan grup için tahmin edilir. Ancak, değer düşüklüğü karşılığının ters çevrilmesi sonucu varlığın taşınan değerinde meydana gelen artış, bu varlığa geçmiş yıllarda hiç değer düşüklüğü ayrılmamış olması halinde belirlenecek değerini aşmaması koşuluyla kayda alınmaktadır.

Maddi varlıkların gerçekleşebilir değeri net satış fiyatı veya kullanımdaki değerinden büyük olanıdır. Bağımsız olarak büyük bir nakit girişi sağlamayan bir varlığın geçekleşebilir değeri varlığın ait olduğu nakit girişi sağlayan birim tarafından belirlenmektedir. Maddi varlıkların yeniden değerlemesinden kaynaklanan taşınan bedelindeki değer düşüklüğü ilk olarak konsolide özsermayedeki yeniden değerleme fonundan netlenerek borç olarak kaydedilir, daha sonra toplam değer düşüklüğünden kalan bir tutar varsa konsolide gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

Maddi Duran Varlıklar

Grup'un arazi ve güneş enerjisi santralleri 31 Aralık 2024 tarihinde Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından ekspertiz incelemesine tabi tutulmuş olup söz konusu aktifler rayiç değerlerine getirilerek finansal tablolara yansıtılmıştır. Bu varlıklara ilişkin amortismanlar söz konusu rayiç değerleri üzerinden ayrılmaktadır ve ilgili amortisman giderleri gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Arsa ve araziler, makine, tesis ve cihazlar dışındaki maddi duran varlıklar, işletme birleşmeleri ve satın almaları sırasında ortaya çıkan kayıtlı değer ile gerçeğe uygun değerin arasındaki farklardan kaynaklanan yeniden değerlemeler haricinde endekslenmiş elde etme maliyetinden endekslenmiş birikmiş amortismanın düşülmesi ile gösterilmektedir. Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebi ile amortisman ayrılmamaktadır. Amortisman, maddi varlıkların faydalı ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Maddi Duran Varlıklar (Devamı)

Maddi duran varlıkların amortisman dönemleri, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak, aşağıda belirtilmiştir:

Makine, tesis ve cihazlar	10-50 yıl
Taşıt araçları	10 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	5 yıl
Diğer maddi duran varlıklar	3-10 yıl
Özel Maliyetler	5-7 yıl

Maddi varlıklarda değer düşüklüğü olduğuna işaret eden koşulların mevcut olması halinde, olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla inceleme yapılır ve bu inceleme sonunda maddi varlığın kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili maddi varlığın mevcut kullanımından gelecek net nakit akışları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir.

Maddi varlıkların elden çıkartılması dolayısıyla oluşan kar ve zararlar yatırım faaliyetleri gelirleri ve giderleri hesaplarına dahil edilirler.

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştukça gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir. Kredi maliyetleri maddi duran varlık maliyetlerine dahil edilmemektedir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir. Maddi olmayan duran varlıklar, endekslenmiş elde etme maliyetinden kayda alınır ve kiralama süresi ve faydalı ömürleri dikkate alınarak doğrusal olarak itfa edilirler.

Haklar	1-16 yıl

Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen özellikli varlıklar (amaçlandığı şekilde kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi uzun bir süreyi gerektiren varlığı ifade eder) söz konusu olduğunda, ilgili varlığın satın alınması, inşası veya üretimi ile doğrudan ilişki kurulabilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar maliyetinin bir unsuru olarak aktifleştirilir.

Krediler, alındıkları tarihlerde, alınan kredi tutarından işlem giderleri çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Krediler, müteakip tarihlerde, etkin faiz yöntemiyle hesaplanmış iskonto edilmiş değerleri ile mali tablolarda takip edilirler. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda gelir tablosuna kaydedilir.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar (Devamı)

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektirmeyen olaylar, önemli olması durumunda, konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır.

Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Grup işletme faaliyetlerine ilişkin nakit akımlarını, net kar/zararın, gayri nakdi işlemlerin, geçmiş ya da gelecek işlemlerle ilgili nakit giriş ve çıkışları tahakkuklarının veya ertelemelerinin ve yatırım veya finansman ile ilgili nakit akımlarına ilişkin gelir veya gider kalemlerinin etkilerine göre düzeltildiği dolaylı yönteme göre gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (maddi ve maddi olmayan varlık yatırımları 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.

Nakit akım tablosundaki, nakit ve nakit benzeri değerler, kasa, banka mevduatları ile diğer hazır değerler bakiyesinden faizsiz spot kredilere ait bakiyenin çıkartılması suretiyle bulunur.

Finansal Araçlar

Finansal Varlıklar

Şirket, önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar dışındaki kalan finansal varlıkları ilk defa finansal tablolara alırken gerçeğe uygun değerinden ölçer. Ticari alacakların TFRS 15 uyarınca önemli bir finansman bileşenine sahip olmaması (veya Şirket'in kolaylaştırıcı uygulamayı seçmesi) durumunda, bu alacaklar ilk defa finansal tablolara alınması sırasında işlem bedeli üzerinden (TFRS 15'te tanımlandığı şekliyle) ölçülür.

Gerçeğe uygun değer değişimleri kar veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlıkların ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilir veya gerçeğe uygun değerden düşülür. Normal yoldan alınıp satılan finansal varlıklar işlem tarihinde kayıtlara alınmaktadır.

Şirket finansal varlıklarını (a) Finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli, (b) Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerini esas alarak sonraki muhasebeleştirmede itfa edilmiş maliyeti üzerinden, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak veya gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılır. İşletme sadece finansal varlıkların yönetimi için kullandığı iş modelini değiştirdiğinde, bu değişiklikten etkilenen tüm finansal varlıkları yeniden sınıflandırır. Finansal varlıkların yeniden sınıflandırılması, yeniden sınıflandırma tarihinden itibaren ileriye yönelik olarak uygulanır. Bu tür durumlarda, daha önce finansal tablolara alınmış olan kazanç, kayıp (değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları dâhil) veya faizler için herhangi düzeltme yapılmaz.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal Araçlar (Devamı)

Finansal Varlıklar (Devamı)

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar

Bir finansal varlık aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülür:

(a) Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması,
(b) Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklara ilişkin faiz geliri etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanır. Bu gelir, aşağıdakiler dışında, finansal varlığın brüt defter değerine etkin faiz oranı uygulanarak hesaplanır:

(a) Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar. Bu tür finansal varlıklar için işletme, ilk defa finansal tablolara alınmasından itibaren, finansal varlığın itfa edilmiş maliyetine krediye göre düzeltilmiş etkin faiz oranını uygular.
(b) Satın alındığında veya oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlık olmayan ancak sonradan kredi-değer düşüklüğüne uğramış finansal varlık haline gelen finansal varlıklar. Bu tür finansal varlıklar için işletme, sonraki raporlama dönemlerinde, varlığın itfa edilmiş maliyetine etkin faiz oranını uygular.

Bir finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının değiştirilmiş ya da başka bir şekilde yeniden yapılandırılmış olması ve bu değiştirme ve yeniden yapılandırmanın finansal varlığın finansal tablo dışı bırakılmasına yol açmadığı durumlarda, finansal varlığın brüt defter değeri yeniden hesaplanarak yapılandırma kazanç veya kaybı kar veya zarara yansıtılır.

Bir finansal varlığın değerinin kısmen ya da tamamen geri kazanılmasına ilişkin makul beklentilerin bulunmaması durumunda Şirket, finansal varlığın brüt defter değerini doğrudan düşürerek finansal tablo dışında bırakır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal Araçlar (Devamı)

Finansal Varlıklar (Devamı)

Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal varlık aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması durumunda gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür:

(a) Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması,
(b) Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen bir finansal varlıktan kaynaklanan kazanç veya kayıplardan, değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları ile kur farkı kazanç veya kayıpları dışında kalanlar, finansal varlık finansal tablo dışı bırakılıncaya ya da yeniden sınıflandırılıncaya kadar diğer kapsamlı gelire yansıtılır. Finansal varlık yeniden sınıflandırıldığında, daha önce diğer kapsamlı gelire yansıtılan toplam kazanç ya da kayıp, yeniden sınıflandırma tarihinde yeniden sınıflandırma düzeltmesi olarak özkaynaktan çıkarılarak kar veya zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlığın yeniden sınıflandırılması durumunda, işletme daha önce diğer kapsamlı gelire yansıttığı toplam kazanç ya da kaybı finansal tablolara alır. Etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz, kar veya zarar olarak finansal tablolara alınır.

İlk defa finansal tablolara almada işletme, ticari amaçla elde tutulmayan özkaynak aracına yapılan yatırımın gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirde sunulması konusunda, geri dönülemeyecek bir tercihte bulunulabilir.

Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarar tablosuna yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal varlık, itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülmüyorsa, gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülür.

Değer düşüklüğü

Şirket itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklara ilişkin beklenen kredi zararları için zarar karşılığı ayırır.

İşletme gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar için zarar karşılığı tutarını finansal tablolara alırken ve ölçerken değer düşüklüğü hükümlerini uygular. Bununla birlikte, zarar karşılığı diğer kapsamlı gelire yansıtılır ve finansal varlığın bilançodaki defter değerini azaltmaz.

Bir finansal araçtaki kredi riskinin, ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana önemli ölçüde artmış olması durumunda, her raporlama tarihinde, işletme söz konusu finansal araca ilişkin zarar karşılığını ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçer.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal Araçlar (Devamı)

Finansal Varlıklar (Devamı)

Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarar tablosuna yansıtılan finansal varlıklar (Devamı)

Değer düşüklüğü (Devamı)

Raporlama tarihinde, satın alındığında ya da oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar haricinde, bir finansal araçtaki kredi riskinde ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana önemli derecede artış meydana gelmemiş olması durumunda Şirket söz konusu finansal araca ilişkin zarar karşılığını 12 aylık beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçer. Raporlama tarihinde Şirket, satın alındığında ya da oluşturulduğunda kredi-değer düşüklüğü bulunan finansal varlıklar için yalnızca ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana ömür boyu beklenen kredi zararlarındaki toplam değişiklikleri zarar karşılığı olarak finansal tablolara alır.

Şirket önemli finansman unsuru olmayan ticari alacaklar, sözleşme varlıkları ve kira alacakları için basitleştirilmiş yaklaşımdan faydalanarak zarar karşılıklarını, her zaman ömür boyu beklenen kredi zararına eşit tutarda hesaplamaktadır.

Finansal Yükümlülükler

Şirket, finansal yükümlülüğü ilk defa finansal tablolara alırken gerçeğe uygun değerinden ölçer. Gerçeğe uygun değer değişimleri kar veya zarara yansıtılanlar dışındaki yükümlülüklerin ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilir.

İşletme, aşağıdakiler dışında kalan tüm finansal yükümlülüklerini sonraki muhasebeleştirmede itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen olarak sınıflandırır:

(a) Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler: Bu yükümlülükler, türev ürünler de dâhil olmak üzere, sonraki muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değerinden ölçülür.
(b) Finansal varlığın devredilmesi işleminin finansal tablo dışı bırakma şartlarını taşımaması veya devam eden ilişki yaklaşımının uygulanması durumunda ortaya çıkan finansal yükümlülükler: Şirket, bir varlığı devam eden ilişkisi ölçüsünde finansal tabloda göstermeye devam ettiği durumda, finansal tabloya buna bağlı bir yükümlülük de yansıtır. Devredilen varlık ve buna bağlı yükümlülük, işletmenin elinde tutmaya devam ettiği hak ve mükellefiyetleri yansıtacak şekilde ölçülür. Devredilen varlığa bağlı yükümlülük, devredilen varlığın net defter değeri ile aynı usulde ölçülür.
(c) TFRS 3'ün uygulandığı bir işletme birleşmesinde edinen işletme tarafından finansal tablolara alınan şarta bağlı bedel: İlk defa finansal tablolara alınmasından sonra, bu tür bir şarta bağlı bedeldeki gerçeğe uygun değer değişimleri kar veya zarara yansıtılarak ölçülür.

Şirket, herhangi bir finansal yükümlülüğü yeniden sınıflandırmaz.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal Araçlar (Devamı)

Finansal Varlıkların ve Yükümlülüklerin Kayda Alınması ve Bilanço Dışı Bırakılması

Şirket, finansal varlık ve yükümlülükleri sadece finansal araçların sözleşmesine taraf olduğu takdirde kayıtlarına almaktadır. Şirket, finansal varlığa ait nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan haklarının süresinin dolması veya ilgili finansal varlığı ve bu varlığın mülkiyetinden doğan tüm riskleri ve kazanımları başka bir tarafa devretmesi durumunda söz konusu varlığı bilanço dışı bırakır. Varlığın mülkiyetinden doğan tüm risklerin ve kazanımların başka bir tarafa devredilmediği ve varlığın kontrolünün Şirket tarafından elde bulundurulduğu durumlarda, Şirket, varlıkta kalan payını ve bu varlıktan kaynaklanan ve ödenmesi gereken yükümlülükleri muhasebeleştirmeye devam eder.

Şirket'in devredilen bir varlığın mülkiyetinden doğan tüm riskleri ve kazanımları elde tutması durumunda, finansal varlığın muhasebeleştirilmesine devam edilir ve elde edilen gelirler için transfer edilen finansal varlık karşısında teminata bağlanan bir borç tutarı da muhasebeleştirilir. Şirket, finansal yükümlülüğü sadece sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise bilanço dışı bırakır.

Nakit akış riskinden korunma işlemleri

Gelecekteki nakit akımlarının finansal riskten korunması olarak belirlenen ve bu konuda etkin olan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler doğrudan özkaynak içerisinde etkin olmayan kısmı ise doğrudan kar veya zarar tablosunda kayıtlara alınır.

Bağlayıcı taahhüdün veya gelecekteki tahmini bir işlemin nakit akım riskinden korunması işleminin, bir varlığın veya yükümlülüğün kayda alımı ile sonuçlanması durumunda, ilgili varlık ve yükümlülükler ilk kayda alındıklarında, önceden özkaynak içerisinde kayda alınmış olan türev finansal araçlara ilişkin kazanç veya kayıplar, varlığın ya da yükümlülüğün başlangıç tutarının ölçümüne dâhil edilir. Bir varlığın veya yükümlülüğün kayda alınması ile sonuçlanmayan finansal riskten korunma işleminde, özkaynak içerisinde yer alan tutarlar finansal riskten korunan kalemin kar veya zarar tablosunu etkilediği dönemde kar veya zarar tablosu içerisinde kayda alınırlar. Finansal riskten korunma muhasebesi için gerekli şartları karşılamayan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler oluştukları dönemde kar veya zarar tablosuna kaydedilir.

Finansal riskten korunma muhasebesine, finansal riskten korunma aracının kullanım süresinin dolması, satılması ya da kullanılması veya korunma muhasebesi için gerekli şartları karşılayamaz hale geldiği durumda son verilir.

İlgili tarihte, özkaynak içerisinde kayda alınmış olan finansal riskten korunma aracından kaynaklanan kümülatif kazanç veya zarara işlemin gerçekleşmesinin beklendiği tarihe kadar özkaynakta yer verilmeye devam edilir.

Finansal riskten korunan işlem gerçekleşmez ise özkaynak içindeki kümülatif net kazanç veya zarar, dönemin kar zararına kaydedilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

İşletme Birleşmeleri ve Şerefiye

İşletme birleşmeleri, iki ayrı tüzel kişiliğin veya işletmenin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir.

Bir işletmenin satın alınması ile ilgili katlanılan satın alma maliyeti ile iktisap edilen işletmenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark şerefiye olarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilmiştir.

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye itfaya tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez (31 Aralık tarihi itibarıyla) veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Şerefiye üzerinden hesaplanan değer düşüklüğü zararları takip eden dönemlerde söz konusu değer düşüklüğünün ortadan kalkması durumunda dahi gelir tablosu ile ilişkilendirilmez. Şerefiye, değer düşüklüğü testi sırasında nakit üreten birimler ile ilişkilendirilir.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

Ortak kontrol altında gerçekleşen işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde ise işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır. Gelir tabloları ise işletme birleşmesinin gerçekleştiği mali yılın başlangıcından itibaren konsolide edilir. Bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye veya negatif şerefiye hesaplanmaz. İştirak tutarı ile satın alınan şirketin sermayesindeki payı nispetindeki tutarın netleştirmesi sonucu oluşan fark doğrudan özkaynaklar içerisinde "*Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi*" kalemi altında muhasebeleştirilir.

Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren bir işletme birleşmesi, birleşen tüm teşebbüs ya da işletmelerin işletme birleşmesinin öncesinde ve sonrasında aynı kişi veya kişiler tarafından kontrol edildiği ve bu kontrolün geçici olmadığı bir işletme birleşmesidir.

Kur Değişiminin Etkileri

Grup, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların Türk lirasına çevrilmesinden ve borçların fazlalığından kaynaklanan açık pozisyonundan dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır. Dönem sonu T.C. Merkez Bankası kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Hisse Başına Kazanç

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net dönem karının ilgili dönem içerisinde piyasada mevcut bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, mevcut hissedarlarına birikmiş karlarından ve özsermaye enflasyon düzeltme farklarından, sermayedeki payları oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisse) sermayelerini arttırabilirler. Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Grup'un geçmişteki işlemlerinin sonucunda mevcut hukuki veya geçerli bir yükümlülüğünün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için kaynakların dışa akmasının gerekli olabileceği ve tutar için güvenilir bir tahminin yapılabileceği durumlarda karşılıklar oluşturulur.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar mali tablolara alınmamakta ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir.

Kiralama İşlemleri

Grup'a kiralanan varlığın mülkiyeti ile ilgili bütün risk ve faydaların devrini öngören finansal kiralamalar, finansal kiralamanın başlangıç tarihinde, kiralamaya söz konusu olan varlığın rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden küçük olanı esas alınarak yansıtılmaktadır.

Finansal kira ödemeleri kira süresi boyunca, her bir dönem için geriye kalan borç bakiyesine sabit bir dönemsel faiz oranı üretecek şekilde anapara ve finansman gideri olarak ayrılmaktadır. Finansman giderleri aktifleştirilmeden dönemler itibarıyla doğrudan gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Aktifleştirilen kiralanmış varlıklar, varlığın tahmin edilen ömrü üzerinden amortismana tabi tutulmaktadır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira ve/veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkullerdir. Başlangıç muhasebeleştirmesi sonrasında yatırım amaçlı gayrimenkuller, bilanço tarihi itibarıyla piyasa koşullarını yansıtan gerçeğe uygun değer ile değerlenirler. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç veya zararlar oluştukları dönemde gelir tablosuna dahil edilirler.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, satılmaları veya kullanılamaz hale gelmeleri ve satışından gelecekte herhangi bir ekonomik yarar sağlanamayacağının belirlenmesi durumunda bilanço dışı bırakılırlar.

Yatırım amaçlı gayrimenkulün satışından kaynaklanan kar/zarar, oluştukları dönemde gelir tablosuna dahil edilir.

Mal ve hizmetlerin üretiminde ya da tedarikinde veya idari amaçla kullanılmak veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira geliri veya değer artış kazancı ya da her ikisini birden elde etmek amacıyla (sahibi veya finansal kiralama sözleşmesine göre kiracı tarafından) elde tutulan arsa veya bina ya da binanın bir kısmı veya her ikisi yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır.

Yatırım amaçlı bir gayrimenkul, gayrimenkulle ilgili gelecekteki ekonomik yararların işletmeye girişinin muhtemel olması ve yatırım amaçlı gayrimenkulün maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması durumunda bir varlık olarak muhasebeleştirilir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, yeniden değerlenmiş tutar üzerinden finansal tablolara yansıtılmaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller Düzey Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan muhtelif değerleme raporlarına istinaden değerlenmiştir.

İlişkili taraflar

Konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda, ortaklar, önemli yönetim personeli ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar, ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Raporlanabilir bölüm, bölüm bilgileri açıklanması zorunlu olan bir coğrafi veya endüstriyel bölümdür. Coğrafi bölümler, Şirket'in belirli bir ekonomik çevrede mal veya hizmet temin eden ve risk ve fayda açısından başka bir ekonomik çevre içerisinde faaliyet gösteren diğer bölümlerden farklı özelliklere sahip bölümleridir. Endüstriyel bölümler, belirli bir mal veya hizmeti ya da birbirleriyle ilişkili mal veya hizmet grubunu sağlama veya risk ve fayda açısından Grup'un diğer bölümlerinden farklı özelliklere sahip bölümleridir.

Bir coğrafi bölümün veya endüstriyel bölümün raporlanabilir bölüm olarak belirlenebilmesi için gereklilik, bölüm hasılatının büyük bir çoğunluğunun grup dışı müşterilere yapılan satışlardan kazanılması ve grup dışı müşterilere yapılan satışlardan ve diğer bölümler ile gerçekleştirilen işlemlerden elde edilen bölüm hasılatının, tüm bölümlere ilişkin iç ve dış toplam hasılatın en az %10'unu oluşturması veya kar veya zararla sonuçlanan bölüm sonucunun kar elde edilen bölümlerin toplam sonuçları ve zarar eden bölümlerin toplam sonuçlarının mutlak anlamda büyük olanının en az %10'una isabet etmesi veya bölüm varlıklarının, tüm bölümlerin toplam varlıklarının en az %10'unu oluşturmasıdır.

Grup'un ana faaliyet konusu giyim, dağıtım ve enerji işleri olup, Grup'un satışını yaptığı ürünler erkek giyim, içecek ve gıda ile enerji işleri şeklinde bir gruplamaya tabi tutulmuştur.

Devlet Teşvik ve Yardımları

Gerçeğe uygun değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşvikleri, aşağıdaki koşulların gerçekleşeceğine dair makul bir güvence oluşmadan finansal tablolara yansıtılmaz:

a) Elde edilmesi için gerekli koşulların işletme tarafından yerine getirilmesi ve
b) Teşviğin işletme tarafından elde edilmesi.

Önceden gerçekleşmiş gider veya zararları karşılamak ya da işletmeye gelecekte herhangi bir maliyet gerektirmeksizin acil finansman desteği sağlamak amacıyla verilen devlet teşvikleri, tahsil edilebilir hale geldiği dönemde kâr ya da zararda muhasebeleştirilir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Grup, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarları bugünkü net değerine göre hesaplanarak ilişikteki konsolide finansal tablolarda yansıtılmıştır.

Emeklilik Planları

Grup'un emeklilik planlaması bulunmamaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Durdurulan faaliyetler

Durdurulan faaliyetler, Grup'un elden çıkardığı ve faaliyetleri ile nakit akımları, Grup'un bütününden ayrı tutulabilen önemli bir bölümüdür. Grup'un elden çıkardığı faaliyetler üzerinde kontrolünün sona erdiği tarihe kadar elde edilen faaliyet sonuçları konsolide gelir tablosunda "durdurulan faaliyetler" başlığı altında ayrı bir satırda gösterilir. Durdurulan faaliyetlere ilişkin faaliyet sonuçlarına, söz konusu faaliyetin satışından doğan kar/(zarar) tutarı ve ilgili vergi gideri de dahil edilir. Satıştan doğan kar/(zarar) tutarı, elden çıkarılan net varlıkların kayıtlı değeri ile satış bedeli arasındaki fark olarak hesaplanır.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Dönem karı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir.

Cari dönem yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir.

Ertelenmiş vergi borcu veya alacağı varlıkların ve borçların mali tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş verginin hesaplanmasında yürürlükte olan vergi oranları kullanılmaktadır. Başlıca geçici farklar, gelir ve giderlerin mali tablolardaki ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden ve maddi duran varlıklar ile ilgili aktifleşme ve amortisman farklılıklarından kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi borcu veya alacağı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında mali tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenmiş vergi alacağı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanmasının olası olduğu durumlarda ayrılır. Bu alacaktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir.

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 ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

NOT 3 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla bölümlere göre raporlamanın detayı aşağıdaki gibidir

30 Eylül 2026
Gelir Tablosu Raporlaması

	Erkek Giyim	Holding	Dağıtım	Enerji	Eliminasyon ve Düzeltmeler	Toplam
Satış Gelirleri	2.372.796.518	60.949.931	1.288.449.891	123.975.700	(57.009.876)	3.789.162.164
Satışların Maliyeti (-)	(1.585.822.870)	--	(1.115.548.003)	(137.493.781)	--	(2.838.864.654)
BRÜT ESAS KAR /(ZARAR)	**786.973.648**	**60.949.931**	**172.901.888**	**(13.518.081)**	**(57.009.876)**	**950.297.510**
Pazarlama Giderleri (-)	(261.194.639)	--	(111.720.139)	--	--	(372.914.778)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(100.695.349)	(86.985.979)	(43.019.915)	(6.800.563)	57.009.892	(180.491.914)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	183.391.876	18.957.139	7.268.835	7.423.352	(2.920.776)	214.120.426
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(19.560.722)	(4.518.067)	(5.996.954)	(2.067.685)	--	(32.143.428)
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	**588.914.814**	**(11.596.976)**	**19.433.715**	**(14.962.977)**	**(2.920.760)**	**578.867.816**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	59.875.519	10.830.267	9.966.200	--	--	80.671.986
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	(1.798.078)	--	--	--	(1.798.078)
FİNANSMAN GELİRİ GİDERİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	**648.790.333**	**(2.564.787)**	**29.399.915**	**(14.962.977)**	**(2.920.760)**	**657.741.724**
Finansman Gelirleri	24.665.355	59.946.033	6.788.187	--	(52.345.348)	39.054.227
Finansman Giderleri (-)	(459.002.119)	(63.834.435)	(45.604.737)	(43.373.826)	55.266.124	(556.548.993)
Parasal Kazanç / (Kayıp)	(112.719.252)	(31.491.849)	16.808.508	32.239.190	(2.567.184)	(97.730.587)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	**101.734.317**	**(37.945.038)**	**7.391.873**	**(26.097.613)**	**(2.567.168)**	**42.516.371**

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla bölümlere göre raporlamanın detayı aşağıdaki gibidir

30 Eylül 2025
Gelir Tablosu Raporlaması

	Erkek Giyim	Holding	Dağıtım	Enerji	Eliminasyon ve Düzeltmeler	Toplam
Satış Gelirleri	2.401.786.363	73.549.006	1.336.828.732	144.799.601	(76.142.851)	3.880.820.851
Satışların Maliyeti (-)	(1.675.682.150)	--	(1.176.408.115)	(94.677.700)	--	(2.946.767.965)
BRÜT ESAS KAR /(ZARAR)	**726.104.213**	**73.549.006**	**160.420.617**	**50.121.901**	**(76.142.851)**	**934.052.886**
Pazarlama Giderleri (-)	(102.746.816)	--	(109.235.639)	--	2.593.841	(209.388.614)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(120.642.133)	(78.617.845)	(41.948.331)	(26.101.144)	71.828.337	(195.481.116)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	272.241.064	1.988.572	3.901.687	71.251	--	278.202.574
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(14.683.893)	(753.666)	(2.093.005)	(585.312)	--	(18.115.876)
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	**760.272.435**	**(3.833.933)**	**11.045.329**	**23.506.696**	**(1.720.673)**	**789.269.854**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	--	1.966.063	110.915	--	--	2.076.978
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	(837.488)	--	--	--	(837.488)
FİNANSMAN GELİRİ GİDERİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	**760.272.435**	**(2.705.358)**	**11.156.244**	**23.506.696**	**(1.720.673)**	**790.509.344**
Finansman Gelirleri	220.292	2.557	261.111	--	--	483.960
Finansman Giderleri (-)	(486.480.521)	(2.854.221)	(24.796.579)	(78.111.212)	--	(592.242.533)
Parasal Kazanç / (Kayıp)	(66.571.185)	5.148.555	7.175.703	51.796.946	--	(2.449.981)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	**207.441.021**	**(408.467)**	**(6.203.521)**	**(2.807.570)**	**(1.720.673)**	**196.300.790**

NOT 4 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Nakit ve nakit benzerleri	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Kasa	10.905.428	1.155.320
Bankalar	**1.407.232.273**	**163.023.126**
- Vadesiz mevduat	89.553.588	*65.146.210*
- Vadeli Mevduat	722.889.161	*--*
- Blokeli mevduat	11.039.803	*14.613.906*
- Likit Fon	484.586.972	*--*
- Kredi kartları	99.162.749	*83.263.010*
Toplam	**1.418.137.701**	**164.178.446**

Vadeli mevduatlarının vadesi 11.01.2027 ve 1.10.2027 arasında değişmektedir. Likit fonların tamamı gecelik para piyasası fonudur.

Grup'un nakit ve nakit benzerlerinin dövizli bakiyeleri Not 25'de açıklanmıştır.

NOT 5 – TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ticari alacak ve borçların detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ticari alacaklar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Ticari alacaklar	1.486.203.627	1.695.964.994
Alınan çekler ve senetler	78.655.943	42.287.560
Tahsili şüpheli ticari alacaklar	7.146.527	8.747.224
Toplam	**1.572.006.097**	**1.746.999.778**
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(7.146.527)	(8.747.224)
Toplam	**1.564.859.570**	**1.738.252.554**
Toplam	**1.564.859.570**	**1.738.252.554**

Şüpheli alacak hareket tablosu aşağıdaki gibidir;

Şüpheli ticari alacak hareket tablosu	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Dönem başı bakiye	8.747.224	1.944.209
Dönem /yıl içindeki karşılıktaki artış (Not 22)	170.838	7.130.789
Parasal kayıp/(kazanç)	(1.771.535)	(327.774)
Toplam	**7.146.527**	**8.747.224**

Ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir;

Ticari alacakların yaşlandırması	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Vadesi geçmemiş	1.564.859.570	1.738.252.554
Vadesi geçmiş 0-60 gün	--	--
Vadesi geçmiş 60-120 gün	--	--
Vadesi geçmiş 120-365 gün	--	--
Vadesi geçmiş 365 günden fazla	7.146.527	8.747.224
Toplam	**1.572.006.097**	**1.746.999.778**

NOT 5 – TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ticari borçlar aşağıdaki gibidir;

Kısa vadeli ticari borçlar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Ticari borçlar	156.869.951	267.097.859
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*156.869.951*	*267.097.859*
Borç senetleri	37.602.341	91.631.930
Toplam	**194.472.292**	**358.729.789**

NOT 6 – KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli borçlanmalar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Türk Lirası Krediler	703.471.294	791.574.052
ABD Dolar Krediler	1.573.421.573	773.298.169
Avro Krediler	158.822.411	169.153.250
Kredi Kartları	13.251.260	6.656.045
Bono İhraçları	34.320.000	41.302.938
Toplam	**2.483.286.538**	**1.781.984.454**

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısmı	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Türk Lirası Krediler	13.760.570	34.823.585
ABD Doları Krediler	176.528.386	161.949.073
Avro Krediler	--	16.143.889
Toplam	**190.288.956**	**212.916.547**

Uzun Vadeli Borçlanmalar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Türk Lirası Krediler	--	18.710.371
ABD Doları Krediler	96.611.620	205.070.607
Avro Krediler	17.933.845	8.071.947
Toplam	**114.545.465**	**231.852.925**

30 Eylül 2026 tarihi itibariyle Türk Lirası kredilerinin ortalama maliyeti %49,16 ABD Dolar krediler için %9,59, Avro krediler için %9,08'dir. (31 Aralık 2025: Türk Lirası kredilerinin etkin faiz oranı %49,16, ABD Dolar krediler için %9,59, Avro krediler için %9,08)

Grup'un kullandığı kredi karşılığı verilen teminatların detayları Not 16'da açıklanmıştır.

Kısa ve uzun vadeli kredilerin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir;

Borçlanmaların Vadeleri	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
0-3 ay arası	926.185.441	788.944.080
3-6 ay arası	890.193.121	583.432.293
6-12 ay arası	857.196.932	622.524.628
1-2 yıl arası	47.357.360	199.270.168
2-5 yıl arası	67.188.105	32.582.757
Toplam	**2.788.120.959**	**2.226.753.926**

NOT 7 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan/taraflara ticari ve/veya diğer diğer borç/alacak bulunmamaktadır.

Üst yönetim kadrosuna ait ücretler ve menfaatler toplamı

Grubun üst yönetim kadrosu yönetim kurulu üyeleri ve genel müdürlerden oluşmaktadır. Sağlanan menfaatler ücretlerden ve diğer ödemelerden oluşmakta olup bu tutar konsolidasyona dahil edilen bütün şirketler için aşağıdaki gibidir;

Üst yönetime sağlanan faydalar	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
Brüt Ücret	13.691.844	15.079.050
Huzur Hakkı	15.559.785	19.089.831
Toplam	**29.251.629**	**34.168.881**

NOT 8 – DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli diğer alacaklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Diğer alacaklar	111.785	21.562
Verilen depozito ve teminatlar	42.023.483	44.512.508
Toplam	**42.135.268**	**44.534.070**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli diğer borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Alınan depozito ve teminatlar	122.297	12.518
Ödenecek vergi, resim ve harçlar	16.339.740	17.535.831
Toplam	**16.462.037**	**17.548.349**

NOT 9 – STOKLAR

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla stoklar aşağıdaki gibidir:

Stoklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Hammadde stokları	581.148.508	551.654.283
Mamul stokları	100.069.423	70.486.921
Ticari mal	1.228.616.242	557.760.661
İçecek ve gıda stokları	196.659.829	91.328.552
Diğer stoklar	82.035	158.051
Toplam	**2.106.576.037**	**1.271.388.468**

NOT 10 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla peşin ödenmiş giderler aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Verilen sipariş avansları	218.152.187	167.482.794
Peşin ödenmiş sigorta giderleri	11.561.891	11.098.874
Peşin ödenmiş diğer giderler	--	9.978.072
Diğer iş avansları	1.121.901	465.821
Toplam	**230.835.979**	**189.025.561**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ertelenmiş gelirler aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ertelenmiş gelirler	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Alınan sipariş avansları	8.126.612	7.781.593
Gelecek aylara ait gelirler	460.920	--
Toplam	**8.587.532**	**7.781.593**

NOT 11 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkulleri aşağıdaki gibidir:

Yatırım amaçlı gayrimenkuller	**1 Ocak 2026**	**İlaveler**	**Çıkışlar**	**Değer Artışı / (Azalışı)**	**30 Eylül 2026**
Arsalar	22.377.219	--	--	--	22.377.219
Daireler	35.119.891	--	(35.119.891)	--	--
Net kayıtlı değer	**57.497.110**	**--**	**(35.119.891)**	**--**	**22.377.219**

Yatırım amaçlı gayrimenkuller	**1 Ocak 2025**	**İlaveler**	**Çıkışlar**	**Değer Artışı / (Azalışı)**	**31 Aralık 2025**
Arsalar	12.920.208	12.973.194	--	(3.516.183)	22.377.219
Daireler	38.638.572	--	--	(3.518.681)	35.119.891
Net kayıtlı değer	**51.558.780**	**12.973.194**	**--**	**(7.034.864)**	**57.497.110**

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, yeniden değerlenmiş tutar üzerinden finansal tablolara yansıtılmaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller 26 Aralık 2025 tarihinde Düzey Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan muhtelif değerleme raporlarına istinaden değerlenmiştir.

NOT 12 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

Maliyet	**1 Ocak 2026**	**İlaveler**	**Çıkışlar**	**Transferler**	**Yabancı Para Çevirim Farkları**	**30 Eylül 2026**
Arazi ve arsalar	89.985.813	--	--	--	--	89.985.813
Makine, tesis ve cihazlar	2.087.354.200	1.271.041	--	--	--	2.088.625.241
Taşıt araçları	133.070.300	--	(20.704.458)	--	--	112.365.842
Döşeme ve demirbaşlar	141.554.669	826.304	--	8.516.396	(5.516.227)	145.381.142
Özel maliyetler	236.013.088	862.756	--	37.133.342	(15.052.255)	258.956.931
Yapılmakta olan yatırımlar (*)	45.649.738	--	--	(45.649.738)	--	--
Toplam	**2.733.627.808**	**2.960.101**	**(20.704.458)**	**--**	**(20.568.482)**	**2.695.314.969**
Birikmiş amortisman						
Makine, tesis ve cihazlar	212.642.921	34.375.025	--	--	--	247.017.946
Taşıt araçları	70.004.560	9.315.387	(9.298.852)	--	--	70.021.095
Döşeme ve demirbaşlar	53.036.280	17.795.165	--	--	(537.367)	70.294.078
Özel maliyetler	52.075.467	33.857.972	--	--	(759.522)	85.173.917
Toplam	**387.759.228**	**95.343.549**	**(9.298.852)**	**--**	**(1.296.889)**	**472.507.036**
Net kayıtlı değer	**2.345.868.580**					**2.222.807.933**

NOT 12 – MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

Maliyet	**1 Ocak 2025**	**İlaveler**	**Çıkışlar**	**Yabancı para çevrim farkları**	**31 Aralık 2025**
Arazi ve arsalar	89.985.813	--	--	--	89.985.813
Makine, tesis ve cihazlar	2.081.547.897	5.806.303	--	--	2.087.354.200
Taşıt araçları	129.281.654	3.788.646	--	--	133.070.300
Döşeme ve demirbaşlar	77.559.758	57.849.370	--	6.145.541	141.554.669
Özel maliyetler	57.116.459	159.723.057	--	19.173.572	236.013.088
Yapılmakta olan yatırımlar (*)	--	45.649.738	--	--	45.649.738
Toplam	**2.435.491.581**	**272.817.114**	**--**	**25.319.113**	**2.733.627.808**
Birikmiş amortisman					
Makine, tesis ve cihazlar	167.928.208	44.714.713	--	--	212.642.921
Taşıt araçları	56.124.685	13.879.875	--	--	70.004.560
Döşeme ve demirbaşlar	35.718.567	16.815.477	--	502.236	53.036.280
Özel maliyetler	26.638.334	23.594.750	--	1.842.383	52.075.467
Toplam	**286.409.794**	**99.004.815**	**--**	**2.344.619**	**387.759.228**
Net kayıtlı değer	**2.149.081.787**	**173.812.299**		**22.974.494**	**2.345.868.580**

(*) Grup'un bağlı ortaklığı Soho Giyim ve Enerji A.Ş.'nin giyim faaliyetleri için Rusya'da açılmış olan mağaza dekorasyon ve tadilat harcamalarıdır.

Grup'un arazi ve makine, tesis ve cihazları 31 Aralık 2024 tarihinde Net Kurumsal Gayrimenkul Değerlenme ve Danışmanlık A.Ş tarafından ekspertiz incelemesine tabi tutulmuş olup söz konusu aktifler rayiç değerlerine getirilerek finansal tablolara yansıtılmıştır.

NOT 13 – KİRALAMA İŞLEMLERİ

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kullanım hakkı varlıkları aşağıdaki gibidir:

Kullanım Hakkı Varlıkları	**1 Ocak 2026**	**Girişler**	**Çevrim farkı**	**30 Eylül 2026**
Zeytinburnu Soho Giyim	46.771.774	--	--	46.771.774
Tarabya Genel Merkez	89.179.941	--	--	89.179.941
Adıyaman GES	11.071.429	--	--	11.071.429
Ağrı GES	22.780.002	--	--	22.780.002
Yenibosna Vizyon Depo	85.012.600	7.774.892	--	92.787.492
Emiliano Zapata Rusya Parekende Mağazalar	448.322.990	53.159.207	(57.044.961)	444.437.236
Toplam	**703.138.736**	**60.934.099**	**(57.044.961)**	**707.027.874**
Amortisman gideri				
Zeytinburnu Soho Giyim	33.705.248	7.015.767	--	40.721.015
Tarabya Genel Merkez	52.038.368	11.105.463	--	63.143.831
Adıyaman GES	2.223.646	830.357	--	3.054.003
Ağrı GES	6.916.907	1.708.500	--	8.625.407
Yenibosna Vizyon Depo	34.129.841	6.959.012	--	41.088.853
Emiliano Zapata Rusya Parekende Mağazalar	38.922.621	64.893.613	(4.952.542)	98.863.692
Toplam	**167.936.631**	**92.512.712**	**(4.952.542)**	**255.496.801**
Net defter değeri	**535.202.104**			**451.531.073**

Kullanım Hakkı Varlıkları	**1 Ocak 2025**	**Girişler**	**31 Aralık 2025**
Zeytinburnu Soho Giyim	46.771.774	--	46.771.774
Tarabya Genel Merkez	84.979.353	4.200.588	89.179.941
Adıyaman GES	11.071.429	--	11.071.429
Ağrı GES	22.780.002	--	22.780.002
Yenibosna Vizyon Depo	68.574.445	16.438.155	85.012.600
Emiliano Zapata Rusya Parekende Mağazalar	--	448.322.990	448.322.990
Toplam	**234.177.003**	**468.961.733**	**703.138.736**
Amortisman gideri			
Zeytinburnu Soho Giyim	24.350.892	9.354.356	33.705.248
Tarabya Genel Merkez	37.511.107	14.527.261	52.038.368
Adıyaman GES	1.116.503	1.107.143	2.223.646
Ağrı GES	4.638.906	2.278.001	6.916.907
Yenibosna Vizyon Depo	25.628.530	8.501.311	34.129.841
Emiliano Zapata Rusya Parekende Mağazalar	--	38.922.621	38.922.621
Toplam	**93.245.938**	**74.690.693**	**167.936.631**
Net defter değeri	**140.931.065**		**535.202.104**

NOT 13 – KİRALAMA İŞLEMLERİ (Devamı)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kiralama yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

Kiralama Yükümlülükleri	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Zeytinburnu Soho Giyim	893.900	7.109.447
Tarabya Genel Merkez	15.986.984	24.846.818
Adıyaman GES	3.294.742	5.454.461
Ağrı GES	3.932.312	6.509.973
Yenibosna Vizyon Depo	11.034.087	17.551.942
Emiliano Zapata Rusya Parekende Mağazalar	372.887.715	424.258.819
Toplam	**408.029.740**	**485.731.460**

NOT 14 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2026	İlaveler	Çıkışlar	30 Eylül 2026
Haklar	31.543.294	1.389.441	--	32.932.735
Diğer	295.959	--	--	295.959
Toplam	**31.839.253**	**1.389.441**	**--**	**33.228.694**
Birikmiş itfa payı				
Haklar	17.236.774	2.214.265	--	19.451.039
Diğer	124.802	73.982	--	198.784
Toplam	**17.361.576**	**2.288.247**	**--**	**19.649.823**
Net kayıtlı değeri	**14.477.677**			**13.578.871**

Maliyet	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2025
Haklar	27.592.862	3.950.432	--	31.543.294
Diğer	242.159	53.800	--	295.959
Toplam	**27.835.021**	**4.004.232**	**--**	**31.839.253**
Birikmiş itfa payı				
Haklar	14.113.898	3.122.876	--	17.236.774
Diğer	33.631	91.171	--	124.802
Toplam	**14.147.529**	**3.214.047**	**--**	**17.361.576**
Net kayıtlı değeri	**13.687.492**			**14.477.677**

NOT 15 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

15.1. Kısa vadeli karşılıklar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli karşılıklar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Dava Karşılıkları	1.804.858	2.243.765
Toplam	**1.804.858**	**2.243.765**

15.2. Dava ve İhtilaflar

Şirket tarafından açılan davalar ve yürütülen icra takipleri;

Dava ve ihtilaflar	**30 Eylül 2026**		**31 Aralık 2025**	
	Adet	**Tutar**	**Adet**	**Tutar**
Alacak Takibi	3	5.993.578	3	7.058.081
Ceza İptali	--	--	--	--
Marka Kullanımı (*)	1	--	1	--
Marka İptali	--	--	--	--
Tasarrufun İptali	1	162.500	1	191.361
Toplam	**5**	**6.156.078**	**5**	**7.249.442**

(*) Grup'un erkek giyim faaliyetlerini sürdürdüğü Emiliano Zapata markasının logosu olan "EZ" ifadesinin kullanımına yönelik Consitex grup tarafından açılan davanın lehe sonuçlanması sonucu açılan karşı davadır.

Şirket aleyhine açılan ve devam eden davalar;

	30 Eylül 2026		**31 Aralık 2025**	
	Adet	**Tutar**	**Adet**	**Tutar**
Özel denetçi istemi	--	--	1	--
Sözleşme İhlali (*)	--	--	1	--
Vergi Cezası	2	1.651.489	2	2.053.098
İşçi Davası	1	153.369	1	190.667
Toplam	**3**	**1.804.858**	**5**	**2.243.765**

(*) Grup'un 2022 yılında satın almış olduğu İzmir Seferihisar'da kurulu olan GES'lere sahip ZNM ve Durukan firmalarının eski ortakları ile yüklenici firma arasında ortaya çıkan tahkim süreci ile ilgilidir. İki taraf arasındaki sözleşmeler nedeniyle Grup'un herhangi bir riski bulunmamaktadır.

NOT 15 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

15.3. Verilen/alınan teminatlar/ipotekler/rehinler/kefaletler (TRİK)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla koşula bağlı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

Verilen TRİ'ler;

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Verilen Teminat Mektupları (TL)	221.886.101	286.696.804
Verilen Teminat Mektupları (ABD Doları)	131.509.357	60.408.745
Verilen Teminat Mektupları (AVRO)	18.493.085	23.721.956
Temlik Edilen Elektrik Geliri (ABD Doları)	1.080.905.210	885.967.642
Temlik Edilen Elektrik Geliri (TL)	294.557.860	87.428.986
Verilen İpotek (TL)	220.000.000	151.022.633
Verilen İpotek (ABD Doları)	294.110.400	299.300.139
Makine ve Teçhizat Rehni (ABD Doları)	695.276.986	707.545.526
Toplam	**2.956.738.999**	**2.502.092.431**

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	2.956.738.999	2.502.092.431
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	--	--
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	--	--
D. Diğer verilen TRİK'lerin toplam tutarı	--	--
i) Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	--	--
ii) B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	--	--
iii) C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	--	--
Toplam	**2.956.738.999**	**2.502.092.431**

Grup'un bağlı ortaklıklarından, Fortuna 3-4-5-6-7-8 Enerji A.Ş. pay senetleri, kullanılan proje finansman kredisi kapsamında T. İş Bankası lehine rehinlidir.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Azur 1 Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin pay senetleri, kullanılan proje finansman kredisi kapsamında T. Finans Katılım Bankası lehine rehinlidir.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin pay senetleri, kullanılan proje finansman kredisi kapsamında Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. lehine rehinlidir.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş. ve Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin pay senetleri, kullanılan proje finansman kredisi kapsamında Ziraat Katılım Bankası lehine rehinlidir.

Grup'un kullanmış olduğu krediler için Cemal Güzelci'nin kefaleti mevcuttur.

Alınan TRİ'ler

Cinsi	Kimden Alındığı	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Teminat Mektubu	Müşterilerden	58.850.000	61.919.279
Toplam		**58.850.000**	**61.919.279**

NOT 16 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar aşağıdaki gibidir;

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Personele borçlar	12.850.224	10.300.014
Ödenecek vergi borçları	7.271.150	8.083.417
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	7.750.982	7.746.827
Toplam	**27.872.356**	**26.130.258**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir;

Uzun vadeli karşılıklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kıdem tazminatı karşılığı	29.515.973	31.666.189
Toplam	**29.515.973**	**31.666.189**

Kıdem tazminatı karşılığı:

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 73.729,87 TL (31 Aralık 2025: 53.919,68 TL) tavanına tabidir. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup çalışanların ağırlıklı olarak emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Şirket'in yükümlülüklerinin tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Yükümlülüklerin bugünkü değerinin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Yıllık iskonto oranı (%)	3,25%	3,25%
Emeklilik olasılığı (%)	100%	100%

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Dönem başı	**31.666.189**	**20.250.827**
Ödemeler	(10.553.097)	(3.555.806)
Faiz maliyeti	3.214.850	2.649.061
Cari hizmet maliyeti	2.972.932	6.484.854
Aktüeryal kazanç / (kayıp)	9.676.921	6.889.226
Parasal kazanç / (kayıp)	(7.461.822)	(1.051.973)
Dönem sonu itibariyle karşılık	**29.515.973**	**31.666.189**

NOT 17 – DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

Diğer dönen varlıklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Devreden KDV	81.799.655	49.285.517
Gelir Tahakkukları	--	4.335.881
Toplam	**81.799.655**	**53.621.398**

NOT 18 – GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

Kurumlar Vergisi

Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

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

2026 yılında uygulanan kurumlar vergisi oranı %25'tir (2025: %25).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2025 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %25'tir. 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 ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

NOT 18 – GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Kurumlar Vergisi (Devamı)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

Cari vergi yükümlülüğü	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Kurumlar vergisi karşılığı	25.363.969	71.126.910
Peşin ödenmiş vergi ve fonlar	(18.455.491)	(59.793.725)
Ödenecek kurumlar vergisi (iadesi alınacak vergi)	**6.908.478**	**11.333.185**

Gelir tablosunda yer alan vergi geliri/gideri aşağıda özetlenmiştir:

Vergi gideri/(geliri)	**1 Ocak – 30 Eylül 2026**	**1 Ocak - 30 Eylül 2025**
Cari kurumlar vergisi	(25.363.969)	(62.212.448)
Ertelenmiş vergi (geliri) / gideri	4.749.978	(63.539.318)
Toplam	**(20.613.991)**	**(125.751.766)**

Gelir Vergisi Stopajı

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

Ertelenmiş Vergi

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

NOT 18 – GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Ertelenmiş Vergi (Devamı)

Ertelenmiş vergi 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

	Toplam Geçici Farklar		Ertelenen Vergi Varlıkları/(Yükümlülükleri)	
Ertelenmiş vergi	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(1.416.289.800)	(1.487.058.605)	(195.007.981)	(289.382.625)
Şüpheli ticari alacak karşılığı	5.746.307	7.143.706	1.436.577	1.785.927
Negatif şerefiye düzeltmesi	(583.287.059)	(583.287.058)	(29.164.353)	(29.164.356)
Kıdem tazminatı karşılığı	29.515.973	31.666.189	7.378.993	7.916.556
Geçmiş yıl zararları	236.280.294	249.254.191	59.070.074	62.313.548
Stoklar	(206.047.967)	(45.973.036)	(51.511.992)	(11.493.259)
Elektrik tahakkukları	(14.261.651)	(4.320.989)	(3.565.413)	(1.080.247)
Kur farkı düzeltmeleri	(121.802.696)	(62.704.772)	(30.450.674)	(15.676.194)
Kiralama işlemleri	(24.394.787)	4.407.875	(6.098.697)	1.101.969
Yatırım amaçlı gayrimenkul düzeltmesi	(12.165.720)	(20.159.286)	(3.041.431)	(3.922.970)
Diğer	(20.799.062)	7.087.341	(5.199.767)	1.771.835
Ertelenen vergi varlıkları	271.542.574	299.559.302	67.885.644	74.889.835
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(2.399.048.742)	(2.203.503.746)	(324.040.308)	(350.719.651)
Ertelenen Vergi Varlıkları / (Yükümlülükleri), Net	**(2.127.506.168)**	**(1.903.944.444)**	**(256.154.664)**	**(275.829.816)**

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %25'tir. (31 Aralık 2025: %25). Maddi Duran Varlıkların değerleme farklarının ertelenmiş vergi hesaplamasında Kurumlar Vergisi Kanunu'nun istisnalar kısmında belirtilen "Gayrimenkul Satış Kazancı İstisnası" gereği arsa, makine ve teçhizatlar, binalar ve yatırım amaçlı gayrimenkul için ertelenmiş vergi oranı %18,75 (%75'inin %25'i) alınmıştır.

Ertelenmiş vergi hareketleri 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla aşağıdaki şekilde sunulmuştur:

Ertelenmiş vergi hareket tablosu	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
1 Ocak itibariyle açılış bakiyesi	(275.829.816)	(238.297.894)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	4.749.978	(46.490.325)
Özkaynağa yansıyan kıdem	2.419.232	1.722.307
Özkaynağa yansıyan hedge	5.181.534	(13.122.570)
Parasal Kazanç / (Kayıp)	7.324.408	20.358.666
Dönem sonu itibariyle kapanış bakiyesi	**(256.154.664)**	**(275.829.816)**

NOT 19 – ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in sermayesi beheri 1 TL itibari kıymette 989.179.083 adet paya ayrılmış, toplam 989.179.083 Türk Lirası değerinde olup, tamamı ödenmiştir (31 Aralık 2025: 197.281.323 adet). Şirket'in sermayesinin %40,05'i Cemal Güzelci'ye, %59,95'i halka açık kısma aittir. Şirket'in sermaye düzeltmesi olumlu farkları 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 722.779.867 TL olup (31 Aralık 2025: 800.979.971 TL), toplam sermaye ve sermaye düzeltmesi olumlu farkları 1.711.958.950 TL'ye ulaşmıştır (31 Aralık 2025: 998.261.294 TL).
Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş olup, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 5.000.000.000 TL'dir.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermayesi aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026		**31 Aralık 2025**	
	Pay yüzdesi	**Pay tutarı**	**Pay yüzdesi**	**Pay tutarı**
Cemal Güzelci	40,05%	396.184.309	40,05%	79.014.778
Halka açık kısım	59,95%	592.994.774	59,95%	118.266.545
Toplam Sermaye	**100%**	**989.179.083**	**100%**	**197.281.323**
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		722.779.867		800.979.971
Toplam		**1.711.958.950**		**998.261.294**

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

Kar Dağıtımı

Halka açık şirketler kar payı dağıtımlarını SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 no'lu Kar Payı Tebliği'ne göre yaparlar.

Ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu tebliğ kapsamında, borsaya kote halka açık ortaklıklar için asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler. Ayrıca, kar paylarının eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecektir ve ara dönem finansal tablolarda yer alan kâr üzerinden nakden kar payı avansı dağıtabilecektir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

NOT 19 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla yedekler aşağıdaki gibidir:

Yasal yedekler	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Yasal yedekler	9.254.161	9.254.161
Toplam	**9.254.161**	**9.254.161**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları) aşağıdaki gibidir:

Geçmiş yıl karları	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Geçmiş yıl karları	(121.957.333)	499.058.229
Toplam	**(121.957.333)**	**499.058.229**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelir ve (Giderler) aşağıdaki gibidir:

Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	25.551.453	37.907.808
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)	(20.710.428)	(25.262.922)
Toplam	**4.841.025**	**12.644.886**

Nakit Akış Riskinden Korunma Kazanç /Kayıları	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazanç /Kayıları	(75.097.090)	(91.924.789)
Toplam	**(75.097.090)**	**(91.924.789)**

Grup, yapmış olduğu anlaşmalar ve kurumsal bütçe kapsamında ileriki tarihlerde gerçekleştirmesi yüksek olasılıklı yabancı para satış tutarlarından kaynaklanan kur risklerine karşı aynı para biriminde borçlanarak bilanço üzerinde kur riskinden korunma sağlamaktadır.

Bu bağlamda, riskten korunma muhasebesine konu olan ve riskten korunma aracı olarak belirlenen yabancı para borçlanmaların geri ödemeleri, birbirine yakın tarihlerde gerçekleştirilecek ve riskten korunma muhasebesi kapsamında riskten korunan kalem olarak belirlenen yabancı para satış nakit akışlarıyla yapılmaktadır.

Grup, belirlemiş olduğu kur riski yönetim stratejisi kapsamında, gerçekleşme olasılığı yüksek tahmini işlem nakit akış riski kur riski bileşeninden korunma amacıyla riskten korunma muhasebesi uygulamakta ve riskten korunma aracı üzerinde oluşmuş, etkinliği matematiksel olarak TFRS 9'a uygun şekilde kanıtlanmış ve henüz realize edilmemiş döviz kuru dalgalanmalarını gelir tablosundan çekerek kapsamlı gelir tablosuna park etmekte ve daha sağlıklı gelir tablosu sunumunu amaçlamaktadır.

NOT 19 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Grup, kurmuş olduğu riskten korunma muhasebesi kapsamında %100 etrafında riskten korunma rasyosu ve %70 ila %130 arasında riskten korunma etkinliği sürdürmeye özen göstermekte olup, 30 Eylül 2026 tarihi itibariyle riskten korunma rasyosunu %98 olarak hesaplanmıştır. (31 Aralık 2025 : %93)

TL	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Riskten korunan kalem üzerindeki kümülatif kur farkı (cari kısım)	50.041.026	96.679.620
Riskten korunan kalem üzerindeki kümülatif kur farkı (cari olmayan kısım)	1.467.433	103.897.689
Riskten korunma aracı üzerindeki kümülatif kur farkı (cari kısım)	(49.314.410)	(96.514.283)
Riskten korunma aracı üzerindeki kümülatif kur farkı (cari olmayan kısım)	(1.236.754)	(99.022.325)
Riskten korunma etkinliği oranı	**98%**	**93%**

TL	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Riskten korunulan kalemin gelecekteki nakit akışlarının toplam miktarı	1.584.120.172	355.641.656
Riskten koruma amacıyla kullanılan aracın gelecekteki nakit akışlarının toplam miktarı	1.546.152.448	344.629.317
Riskten Korunma Oranı	**102%**	**103%**

NOT 20 – HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla satışlar aşağıdaki gibidir:

Satışlar	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Mamül satışları	604.636.706	631.685.962	166.392.622	188.712.100
Ticari mal satışları	1.764.854.675	1.773.324.672	642.656.015	449.255.666
Elektrik satışları	123.975.700	144.799.601	55.366.344	54.745.317
İçecek ve gıda satışları	1.305.527.311	1.311.099.916	516.117.229	523.313.881
Prim ve hizmet gelirleri	109.969.392	203.348.767	47.508.450	67.640.234
Diğer gelirler	7.776.017	1.832.270	5.833.678	(1.807.034)
Brüt satışlar	**3.916.739.801**	**4.066.091.188**	**1.433.874.338**	**1.281.860.164**
İade ve İndirimler	(127.577.637)	(185.270.337)	(44.468.950)	(88.388.761)
Net Satışlar	**3.789.162.164**	**3.880.820.851**	**1.389.405.388**	**1.193.471.403**

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

Satışların maliyeti	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Direkt ilk madde ve malzeme giderleri	223.374.224	243.066.348	111.789.203	73.881.257
Direkt işçilik giderleri	53.418.472	57.039.936	12.904.777	21.386.018
Genel üretim giderleri	49.477.440	53.863.774	13.776.643	19.522.679
Amortisman ve itfa payları	1.123.163	395.328	399.319	151.977
Üretilen mamul maliyeti	**327.393.299**	**354.365.386**	**138.869.942**	**114.941.931**
Satılan Ticari Malların Maliyeti (-)	1.258.429.571	1.321.316.763	535.152.406	268.700.692
Elektrik Üretim Maliyeti (-)	95.064.657	59.076.757	41.952.873	21.834.234
Satılan içecek ve gıda maliyetleri	1.115.510.173	1.176.408.116	451.652.986	453.235.199
Amortisman (-)	42.466.954	35.600.943	14.141.704	12.135.081
Satışların maliyeti toplamı	**2.838.864.654**	**2.946.767.965**	**1.181.769.911**	**870.847.137**

NOT 21 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER/GİDERLER

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelir ve karlar aşağıdaki gibidir:

Diğer faaliyetlerden gelirler	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Kur farkı gelirleri	132.922.737	265.822.245	45.203.612	106.544.021
Ticaret bakanlığı teşvik gelirleri (*)	50.774.845	--	22.157.767	--
Şüpheli alacak karşılığı iptali	131.434	172.177	61.576	80.652
Diğer gelirler	30.291.410	12.208.152	5.715.401	5.631.520
Toplam	**214.120.426**	**278.202.574**	**73.138.356**	**112.256.193**

(*) Ticaret Bakanlığı'nın ihracatçılara yönelik vermiş olduğu kira, tanıtım teşviklerinden oluşmaktadır.

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gider ve zararlar aşağıdaki gibidir:

Diğer faaliyetlerden giderler	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Kur farkı giderleri	27.218.709	14.002.605	15.191.358	8.339.784
Komisyon giderleri	199.870	104.601	36.376	--
Şüpheli alacak karşılığı	170.838	--	170.838	--
Diğer giderler	4.554.011	4.008.670	476.533	1.853.008
Toplam	**32.143.428**	**18.115.876**	**15.875.105**	**10.192.792**

NOT 22 – FİNANSMAN GELİRLERİ/GİDERLERİ

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla finansman gelirleri aşağıdaki gibidir:

Finansal gelirler	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Faiz geliri	39.054.227	483.960	34.221.280	208.926
Toplam	**39.054.227**	**483.960**	**34.221.280**	**208.926**

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

Finansal giderler	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Faiz giderleri	407.279.437	316.670.137	109.101.746	122.356.294
Kredi kur farkı gideri	134.238.822	233.777.641	45.664.649	72.602.365
Banka komisyon gideri	12.399.509	24.802.088	7.141.004	12.168.960
Teminat mektubu giderleri	2.631.225	16.992.667	773.162	15.285.302
Toplam	**556.548.993**	**592.242.533**	**162.680.561**	**222.412.921**

NOT 23 – DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla diğer kapsamlı gelir/(gider) dökümü aşağıdaki gibidir:

Diğer kapsamlı gelir unsurlarının analizi	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar				
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazanç/Kayıpları	(20.726.137)	46.825.974	(35.809.353)	20.842.799
Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	5.181.534	(11.706.493)	8.952.338	(5.210.699)
Yabancı Para Çevrim Farkları	24.034.357	3.090.225	--	--
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar				
Aktüeryal kazanç/(kayıplar)	(9.676.921)	(1.058.663)	(4.919.711)	(2.038.461)
Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	2.419.232	264.669	1.229.927	509.615
Toplam	**1.232.065**	**37.415.712**	**(30.546.799)**	**14.103.254**

NOT 24 – PAY BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç / zarar, kazanç ve zararın ilgili yıl içinde mevcut hisseleri ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Hisse Başına Kazanç	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Hissedarlara ait net kar	9.073.096	44.211.416	(1.712.455)	16.054.007
Çıkarılmış hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	989.179.083	989.179.083	989.179.083	989.179.083
Hisse başına kar	**0,009**	**0,045**	**(0,002)**	**0,016**

NOT 25 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

25.1. 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.

Grup sermaye yapısı kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve ödenmiş sermaye, yedekler ve geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

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

NOT 25 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

25.1. Sermaye risk yönetimi (Devamı)

Grup sermayeyi borç/toplam sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunmaktadır.

Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanmıştır.

Toplam sermaye, öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanmıştır.

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Toplam yükümlülükler	3.737.928.889	3.443.748.330
Nakit ve nakit benzeri değerler (Dipnot 5)	(1.418.137.701)	(164.178.446)
Net borç	**2.319.791.188**	**3.279.569.884**
Toplam özsermaye	2.163.403.828	2.114.331.361
Toplam sermaye	4.483.195.016	5.393.906.867
Borç/sermaye oranı	**52%**	**61%**

Grup'un risk yönetim politikası, esas olarak mali piyasaların öngörülemezliğine ve değişkenliğine odaklanmakta olup uygulanan politikalarla olası etkilerin en aza indirgenmesi amaçlanmaktadır.

Grup, düzenli olarak yapılan uzun vadeli projeksiyonlar ile geleceğe yönelik özsermaye tutarları, borç-özsermaye oranları ve benzer oranları öngörmekte ve özsermayenin güçlendirilmesine yönelik gerekli önlemler üzerinde çalışmaktadır.

Grup' Yönetim Kurulu sermaye yapısını düzenli olarak yaptığı toplantılarda inceler ve Yönetim Kurulu'nun yaptığı önerilere dayanarak, sermaye yapısını, yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, nakit ve/veya hisse karşılığı temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

Dönem içerisinde işletme dışı etkenlerden kaynaklanan sermaye ihtiyacı karşılanmamış olduğu durumlarda yabancı kaynaklara başvurulması gerekecektir. Bu durumda maruz kalınan finansman giderleri artacaktır.

25.2. Finansal risk yönetimindeki hedefler

Grup'un finansman bölümü; ticari faaliyetler ile ilgili hizmet verirken, aynı zamanda yerli ve yabancı finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Grup'un faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin seviyesini ve büyüklüğünü takip etmekten sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini de içerir), kredi riski, likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar.

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

25.3. Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri

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 ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılayabilmektedir. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar kredi riski, ilgili müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler göz önünde bulundurularak takip edilmekte, Grup politikaları, prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda gerekli durumlarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

NOT 25 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

25.3. Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri (Devamı)

	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			Diğer	
30 Eylül 2026	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Bankalardaki Mevduat**	**İlişkili Taraf**	**Diğer**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	**1.564.859.570**	**--**	**42.135.268**	**--**	**1.407.232.273**	**--**	**218.152.187**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (2)	--	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	**1.564.859.570**	**--**	**42.135.268**	**--**	**1.407.232.273**	**--**	**218.152.187**
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (3)	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	7.146.527	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	(7.146.527)	--	--	--	--	--	--
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**

1- Tutarın belirlenmesinde alınan teminatlar gibi kredi güvenirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
2- Teminatlar müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerdir.
3- Değer düşüklüğü ayrımı sırasında müşterinin mali yapısı, vade aşımı ve yasal işlemler birlikte değerlendirilmektedir.

NOT 25 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

25.3. Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri (Devamı)

	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			Diğer	
31 Aralık 2025	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Bankalardaki Mevduat	İlişkili Taraf	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	**1.738.252.554**	**--**	**44.534.070**	**--**	**163.023.126**	**--**	**167.482.794**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	**1.738.252.554**	**--**	**44.534.070**	**--**	**163.023.126**	**--**	**167.482.794**
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	8.747.224	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	(8.747.224)	--	--	--	--	--	--
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**

NOT 25 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

25.4. Likidite Riskine İlişkin Açıklamalar

Likidite riski yönetimi ile yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücü amaçlanmıştır. Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının (bankaların) ihtiyaç duyulduğunda erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmesi amaçlanmaktadır. Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla vade tarihlerine göre indirgenmemiş ticari ve finansal borçlarının vade dağılımları aşağıdaki gibidir.

30 Eylül 2026

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-6 ay arası (II)	6-12 ay arası (III)	1-2 yıl arası (IV)	2 yıl ve Üzeri (V)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	**3.407.085.028**	**3.407.085.028**	**1.155.236.181**	**914.733.102**	**887.306.725**	**108.071.210**	**341.737.810**
Finansal borçlar	2.788.120.959	2.788.120.959	926.185.447	890.193.121	857.196.932	47.357.360	67.188.099
Kiralama işlerinden borçlar	408.029.740	408.029.740	18.116.405	24.539.981	30.109.793	60.713.850	274.549.711
Ticari borçlar	194.472.292	194.472.292	194.472.292	--	--	--	--
Diğer borçlar	16.462.037	16.462.037	16.462.037	--	--	--	--

31 Aralık 2025

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-6 ay arası (II)	6-12 ay arası (III)	1-2 yıl arası (IV)	2 yıl ve Üzeri (V)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	**3.088.766.743**	**3.088.766.740**	**1.193.993.422**	**615.718.233**	**691.986.137**	**298.724.557**	**288.344.391**
Finansal borçlar	2.226.756.247	2.226.756.246	788.944.080	583.434.372	622.524.628	199.270.168	32.582.998
Kiralama işlerinden borçlar	485.732.358	485.732.356	28.771.204	32.283.861	69.461.509	99.454.389	255.761.393
Ticari borçlar	358.729.789	358.729.789	358.729.789	--	--	--	--
Diğer borçlar	17.548.349	17.548.349	17.548.349	--	--	--	--

NOT 25 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

25.5. Piyasa Riski (Devamı)

a) Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi

Grup döviz cinsinden kullandığı banka kredileri ve yabancı şirketlerle ticari faaliyetlerde bulunması sebebiyle döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişiklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır. Grup, ileride oluşacak ticari işlemler ve kayda alınan aktif ve pasiflerden ötürü ortaya çıkan kur riskini yönetmek için, döviz sepetini mümkün olduğunca çeşitlendirmeye yönelik bir politika izlemektedir.

		Döviz pozisyonu tablosu			
	30 Eylül 2026	**TL karşılığı (fonksiyonel para birimi)**	**ABD Doları**	**Avro**	**Ruble**
1.	Ticari Alacaklar	960.875.782	18.027.984	1.236.404	17.350.523
2a.	Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	69.344.846	1.359.697	50.659	30
2b.	Parasal olmayan finansal varlıklar	--	--	--	--
3.	Diğer	--	--	--	--
4.	**Dönen Varlıklar (1+2+3)**	**1.030.220.628**	**19.387.681**	**1.287.063**	**17.350.553**
5.	Ticari alacaklar	--	--	--	--
6a.	Parasal finansal varlıklar	--	--	--	--
6b.	Parasal olmayan finansal varlıklar	--	--	--	--
7.	Diğer	--	--	--	--
8.	**Duran varlıklar (5+6+7)**	**--**	**--**	**--**	--
9.	**Toplam varlıklar (4+8)**	**1.030.220.628**	**19.387.681**	**1.287.063**	**17.350.553**
10.	Ticari borçlar	(1.498.496)	(1.636)	(25.483)	--
11.	Finansal yükümlülükler	(1.908.772.370)	(35.699.859)	(2.853.603)	--
12.a	Parasal olan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
12b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
13.	**Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)**	**(1.910.270.866)**	**(35.701.495)**	**(2.879.086)**	**--**
14.	Ticari borçlar	--	--	--	--
15.	Finansal yükümlülükler	(114.545.465)	(1.970.926)	(322.222)	--
16a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
16b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
17.	**Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)**	**(114.545.465)**	**(1.970.926)**	**(322.222)**	**--**
18.	**Toplam yükümlülükler (13+17)**	**(2.024.816.331)**	**(37.672.421)**	**(3.201.308)**	**--**
19.	Bilanço dışı döviz cinsinden türev araçların net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--
19a.	Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tuta	--	--	--	--
19b.	Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tuta	--	--	--	--
20.	**Net yabancı para varlık/(yükümlülük)pozisyonu(9+18+19)**	**(994.595.703)**	**(18.284.739)**	**(1.914.245)**	**17.350.553**
21.	**Parasal kalemler net yabancı para varlık /(yükümlülük)pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)**	**(994.595.703)**	**(18.284.739)**	**(1.914.245)**	**17.350.553**
22.	Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	--	--	--	--
23.	Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	--	--	--	--
24.	Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	301.377.679	6.148.256	--	--
25.	**İhracat**	**1.368.933.448**	**27.926.930**	**--**	--
26.	**İthalat**	**14.268.307**	**94.739**	**213.388**	**--**

NOT 25 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

25.5. Piyasa Riski (Devamı)

a) Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi

		Döviz pozisyonu tablosu			
	31 Aralık 2025	**TL karşılığı (fonksiyonel para birimi)**	**ABD Doları**	**Avro**	**Ruble**
1.	Ticari Alacaklar	1.198.545.562	21.409.336	919.712	1.025.220
2a.	Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	50.093.860	666.556	207.462	2.436.488
2b.	Parasal olmayan finansal varlıklar	--	--	--	--
3.	Diğer	--	--	--	--
4.	**Dönen Varlıklar (1+2+3)**	**1.248.639.422**	**22.075.892**	**1.127.174**	**3.461.708**
5.	Ticari alacaklar	--	--	--	--
6a.	Parasal finansal varlıklar	--	--	--	--
6b.	Parasal olmayan finansal varlıklar	--	--	--	--
7.	Diğer	--	--	--	--
8.	**Duran varlıklar (5+6+7)**	**--**	**--**	**--**	**--**
9.	**Toplam varlıklar (4+8)**	**1.248.639.422**	**22.075.892**	**1.127.174**	**3.461.708**
10.	Ticari borçlar	(10.470.021)	--	(34.309)	(12.350.929)
11.	Finansal yükümlülükler	(1.120.544.381)	(17.526.801)	(2.958.734)	--
12.a	Parasal olan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
12b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
13.	**Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)**	**(1.131.014.402)**	**(17.526.801)**	**(2.993.043)**	**(12.350.929)**
14.	Ticari borçlar	--	--	--	--
15.	Finansal yükümlülükler	(213.142.554)	(3.843.082)	(128.889)	--
16a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
16b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
17.	**Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)**	**(213.142.554)**	**(3.843.082)**	**(128.889)**	**--**
18.	**Toplam yükümlülükler (13+17)**	**(1.344.156.956)**	**(21.369.883)**	**(3.121.932)**	**(12.350.929)**
19.	Bilanço dışı döviz cinsinden türev araçların net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	--	--	--	--
19a.	Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tuta	--	--	--	--
19b.	Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tuta	--	--	--	--
20.	**Net yabancı para varlık/(yükümlülük)pozisyonu(9+18+19)**	**(95.517.534)**	**706.009**	**(1.994.758)**	**(8.889.221)**
21.	**Parasal kalemler net yabancı para varlık /(yükümlülük)pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)**	**(95.517.534)**	**706.009**	**(1.994.758)**	**(8.889.221)**
22.	Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	--	--	--	--
23.	Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	--	--	--	--
24.	Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	310.461.824	5.818.143	--	--
25.	**İhracat**	**2.242.916.265**	**45.702.970**	**--**	**--**
26.	**İthalat**	**33.039.767**	**256.988**	**367.489**	**--**

NOT 25 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

25.5. Piyasa Riski (Devamı)

b) Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un vergi öncesi karının diğer değişkenler sabit tutulduğunda, ABD Doları ve Avro ve %1 değişiklik karşısındaki duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir:

		Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu			
					30 Eylül 2026
		Vergi öncesi Kar/zarar			**Özkaynaklar**
		Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
	ABD Doları kurunun %1 değişmesi halinde:				
1-	ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(8.979.968)	8.979.968	(8.979.968)	8.979.968
2-	ABD Doları riskten korunan kısmı (-)	--	--	--	--
3-	**ABD Doları net etki (1+2)**	**(8.979.968)**	**8.979.968**	**(8.979.968)**	**8.979.968**
4-	Euro net varlık / yükümlülüğü	(1.066.696)	1.066.696	(1.066.696)	1.066.696
5-	Euro riskten korunan kısmı (-)	--	--	--	--
6-	**Euro net etki (4+5)**	**(1.066.696)**	**1.066.696**	**(1.066.696)**	**1.066.696**
7-	Ruble net varlık / yükümlülüğü	100.707	(100.707)	100.707	(100.707)
8-	Ruble riskten korunan kısmı (-)	--	--	--	--
9-	**Ruble net etki (10+11)**	**100.707**	**(100.707)**	**100.707**	**(100.707)**
	Toplam (3+6+9)	**(9.945.957)**	**9.945.957**	**(9.945.957)**	**9.945.957**

		Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu			
					31 Aralık 2025
		Vergi öncesi Kar/zarar			**Özkaynaklar**
		Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
	ABD Doları kurunun %1 değişmesi halinde:				
1-	ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	355.546	(355.546)	355.546	(355.546)
2-	ABD Doları riskten korunan kısmı (-)	--	--	--	--
3-	**ABD Doları net etki (1+2)**	**355.546**	**(355.546)**	**355.546**	**(355.546)**
4-	Euro net varlık / yükümlülüğü	(1.250.530)	1.250.530	(1.250.530)	1.250.530
5-	Euro riskten korunan kısmı (-)	--	--	--	--
6-	**Euro net etki (4+5)**	**(1.250.530)**	**1.250.530**	**(1.250.530)**	**1.250.530**
7-	Ruble net varlık / yükümlülüğü	(60.191)	60.191	(60.191)	60.191
8-	Ruble riskten korunan kısmı (-)	--	--	--	--
9-	**Ruble net etki (10+11)**	**(60.191)**	**60.191**	**(60.191)**	**60.191**
	Toplam (3+6+9)	**(955.175)**	**955.175**	**(955.175)**	**955.175**

NOT 26 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Gerçeğe uygun değer, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında istekli taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemleri kullanılarak tespit olunmuştur. Ancak, gerçeğe uygun değeri belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler gereklidir. Buna göre, burada sunulan tahminler, Grup'un bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, gerçeğe uygun değeri belirlenebilen finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerinin tahmininde kullanılmıştır:

Parasal varlıklar
Dönem sonu kurlarıyla çevrilen yabancı para cinsinden olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir. Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili değer düşüklük karşılıklarıyla beraber gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir. Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerinin ilgili varlıkların kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilir.

Parasal borçlar
Kısa vadeli banka kredileri ve diğer parasal borçların gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir. Değişken faiz oranlarına sahip yabancı para uzun vadeli kredilerin bilanço tarihinde döviz kuru ile Türk lirasına çevrilmiş olup, gerçeğe uygun değerleri kayıtlı değere yaklaşmaktadır. Kıdem tazminatı yükümlülükleri ise indirgenmiş değerleri ile muhasebeleştirilmektedir

Grup, yapmış olduğu anlaşmalar ve kurumsal bütçe kapsamında ileriki tarihlerde gerçekleştirmesi yüksek olasılıklı yabancı para satış tutarlarından kaynaklanan kur risklerine karşı aynı para biriminde borçlanarak bilanço üzerinde kur riskinden korunma sağlamaktadır.

Bu bağlamda, riskten korunma muhasebesine konu olan ve riskten korunma aracı olarak belirlenen yabancı para borçlanmaların geri ödemeleri, birbirine yakın tarihlerde gerçekleştirilecek ve riskten korunma muhasebesi kapsamında riskten korunan kalem olarak belirlenen yabancı para satış nakit akışlarıyla yapılmaktadır.

Grup, belirlemiş olduğu kur riski yönetim stratejisi kapsamında, gerçekleşme olasılığı yüksek tahmini işlem nakit akış riski kur riski bileşeninden korunma amacıyla riskten korunma muhasebesi uygulamakta ve riskten korunma aracı üzerinde oluşmuş, etkinliği matematiksel olarak TFRS 9 a uygun şekilde kanıtlanmış ve henüz realize edilmemiş döviz kuru dalgalanmalarını gelir tablosundan çekerek kapsamlı gelir tablosuna park etmekte ve daha sağlıklı gelir tablosu sunumunu amaçlamaktadır.

Grup, kurmuş olduğu riskten korunma muhasebesi kapsamında %100 etrafında riskten korunma rasyosu ve %70 ila %130 arasında riskten korunma etkinliği sürdürmeye özen göstermekte olup, 30 Eylül 2026 tarihi itibariyle riskten korunma rasyosu %102 (31 Aralık 2025: %103), riskten korunma etkinliği ise %98 (31 Aralık 2025: %93) olarak hesaplanmıştır.

NOT 27 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

NOT 28 – AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.