KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK - 30 EYLÜL 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR, AÇIKLAYICI NOTLAR

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

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 DİPNOTLAR..... 6-64

DİPNOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU..... 6
DİPNOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR 6-27
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA VE İŞLETME BİRLEŞMELERİ 28
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ..... 28
DİPNOT 5 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI 29-31
DİPNOT 6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR 31-32
DİPNOT 7 KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR 32-33
DİPNOT 8 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR 34
DİPNOT 9 STOKLAR..... 34
DİPNOT 10 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER 35
DİPNOT 11 MADDİ DURAN VARLIKLAR..... 33-38
DİPNOT 12 KULLANIM HAKKI VARLIKLARI VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.... 38-39
DİPNOT 13 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI..... 40
DİPNOT 14 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR..... 40-42
DİPNOT 15 TAAHHÜTLER 43
DİPNOT 16 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR..... 43-44
DİPNOT 17 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE DİĞER DÖNEN VARLIKLAR..... 44-45
DİPNOT 18 SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ 45-47
DİPNOT 19 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ 48
DİPNOT 20 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ..... 48-49
DİPNOT 21 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER..... 49-50
DİPNOT 22 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER..... 50
DİPNOT 23 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER..... 50-51
DİPNOT 24 FİNANSMAN GİDERLERİ..... 51
DİPNOT 25 GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜK. DAHİL)..... 51-54
DİPNOT 26 PAY BAŞINA KAZANÇ..... 54
DİPNOT 27 FİNANSAL ARAÇLAR..... 54-55
DİPNOT 28 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ 55-63
DİPNOT 29 NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARA (KAYIPLARI) 64
DİPNOT 30 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR 64
DİPNOT 31 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSALTABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR……..64

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibariyle satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30.09.2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2025
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		**1.666.685.763**	**1.589.444.044**
Nakit ve Nakit Benzerleri	**Not.4**	319.019.135	85.839.206
Finansal Yatırımlar	**Not.7**	260.758.077	-
Ticari Alacaklar	**Not.5-6**	380.296.825	409.649.960
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	***Not.6***	380.296.825	374.527.452
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	***Not.5***	**-**	***35.122.508***
Diğer Alacaklar	**Not.8**	11.868.396	18.227.603
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		11.868.396	18.227.603
Stoklar	**Not.9**	656.142.385	989.480.694
Peşin Ödenmiş Giderler	**Not.5-17**	26.277.053	39.584.672
Diğer Dönen Varlıklar	**Not.17**	12.323.892	46.661.909
Toplam		**1.666.685.763**	**1.589.444.044**
Duran Varlıklar		**2.462.985.203**	**3.760.825.465**
Diğer Alacaklar	**Not.8**	162.618	322.074
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		162.618	322.074
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	**Not.10**	-	45.072.823
Maddi Duran Varlıklar	**Not.11**	2.107.515.255	2.642.279.750
Kullanım Hakkı Varlıkları	**Not.12**	-	37.525.963
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	**Not.12**	29.218.924	32.104.572
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		29.218.924	32.104.572
Peşin Ödenmiş Giderler	**Not.17**	20.604.617	19.016.164
Ertelenmiş Vergi Varlığı	**Not.25**	305.483.789	984.504.119
TOPLAM VARLIKLAR		**4.129.670.967**	**5.350.269.509**

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibariyle satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30.09.2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2025
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**803.004.960**	**1.507.224.565**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	**Not.5-7**	51.526.773	338.499.737
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	**Not.5-7**	52.459.155	259.446.225
Ticari Borçlar	**Not.5-6**	547.534.487	754.825.301
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		547.173.641	746.938.786
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar		360.846	7.886.515
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	**Not.16**	23.835.328	31.901.325
Diğer Borçlar	**Not.5-8**	53.396.900	78.036.224
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		53.366.566	77.624.117
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar		30.334	412.107
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	**Not.25**	-	1.076.079
Kısa Vadeli Karşılıklar	**Not.14-16**	74.252.317	43.439.674
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar		21.657.204	12.903.842
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar		52.595.113	30.535.832
Toplam		**726.710.477**	**1.215.877.015**
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**223.898.198**	**767.022.634**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	**Not.5-7**	150.883.317	666.931.311
Uzun Vadeli Karşılıklar	**Not.16**	73.014.881	75.109.532
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar		73.014.881	75.109.532
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	**Not.25**	-	24.981.791
ÖZKAYNAKLAR		**3.102.767.809**	**3.076.022.310**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**Not.18**	**3.102.767.809**	**3.074.349.694**
Ödenmiş Sermaye		75.000.000	75.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		1.464.407.701	1.464.407.699
Paylara İlişkin Primler / İskontolar		17.806.054	17.806.054
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflanmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya (Giderler)		(119.597.573)	(129.822.045)
-Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç ve Kayıpları		(119.597.573)	(129.822.045)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		1.412.705.286	1.514.174.611
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları		234.252.700	249.402.348
Net Dönem Karı / Zararı		18.193.641	(116.618.973)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	**Not.18**	-	1.672.616
TOPLAM KAYNAKLAR		**4.129.670.967**	**5.350.269.509**

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibariyle satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 01.01.2026 30.09.2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 01.07.2026 30.09.2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 01.01.2025 30.09.2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 01.07.2025 30.09.2025
Hasılat	Not.19	3.198.229.867	994.603.755	3.779.999.517	1.058.512.026
Satışların Maliyeti (-)	Not.19	(3.525.219.773)	(973.128.595)	(4.779.989.327)	(1.316.997.253)
BRÜT KAR / (ZARAR)		**(326.989.906)**	**21.475.160**	**(999.989.810)**	**(258.485.227)**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	Not.20	(183.846.925)	(59.518.950)	(199.031.092)	(52.549.987)
Genel Yönetim Giderleri (-)	Not.20	(134.873.362)	(31.671.760)	(173.259.422)	(42.923.271)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	Not.20	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	Not.22	115.107.477	60.946.476	147.580.545	32.551.515
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	Not.22	(337.422.895)	(233.949.747)	(280.760.923)	(50.295.956)
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)		**(868.025.611)**	**(242.718.821)**	**(1.505.460.702)**	**(371.702.926)**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		1.614.862.637	527.064.128	72.168.098	9.904.204
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)		(26.238.956)	(25.612.133)	(4.380.257)	(3.225.774)
FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)		**720.598.070**	**258.733.174**	**(1.437.672.861)**	**(365.024.496)**
Finansal Gelirler	Not.23	-	-	-	-
Finansal Giderler (-)	Not.23	(322.243.441)	(45.257.078)	(351.875.044)	(123.737.844)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	Not.29	**102.722.977**	**(198.083.891)**	**478.608.017**	**245.427.991**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)		**501.077.606**	**15.392.205**	**(1.310.939.888)**	**(243.334.349)**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	Not.25	**(482.886.347)**	**2.355.301**	**298.382.435**	**54.109.190**
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)		(8.092.393)	-	(21.145.224)	(1.935.691)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)		(474.793.954)	2.355.301	319.527.659	56.044.879
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)		**18.191.259**	**17.747.506**	**(1.012.557.453)**	**(189.225.161)**
DÖNEM KARI / (ZARARI)		**18.191.259**	**17.747.506**	**(1.012.557.453)**	**(189.225.161)**
Dönem Kar / Zararının Dağılımı		**18.191.259**	**17.747.509**	**(1.012.557.455)**	**(189.225.159)**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(2.382)	-	(581.985)	(78.157)
Ana Ortaklık Payları		18.193.641	17.747.509	(1.011.975.470)	(189.147.002)
Pay başına kazanç	Not.26	**0,24258**	**0,23663**	**(13,49301)**	**(2,52196)**
Diğer kapsamlı gelir					
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar					
-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)		10.224.472	2.770.989	16.823.552	(3.299.203)
Diğer kapsamlı gelir		**10.224.472**	**2.770.989**	**16.823.552**	**(3.299.203)**
Toplam kapsamlı gelir		**28.415.730**	**20.518.495**	**(995.733.901)**	**(192.524.362)**
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı		**28.415.730**	**20.518.495**	**(995.733.901)**	**(192.524.362)**
- Kontrol gücü olmayan paylar		(2.382)	-	(581.985)	(78.157)
- Ana ortaklık payları		28.418.112	20.518.495	(995.151.919)	(192.446.205)

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibariyle satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

/					Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		Birikmiş Karlar				
Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem	**Not**	**Ödenmiş Sermaye**	**Sermaye Düzeltme Farkları**	**Paylara İlişkin Primler / İskontolar**	**Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç ve Kayıpları**	**Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**	**Geçmiş Yıllar Karları/ (Zararları)**	**Net Dönem Karı/ (Zararı)**	**Ana Ortaklığa ait Özkaynaklar**	**Kontrol Gücü Olmayan Paylar**	**Toplam Özkaynaklar**
1 Ocak 2026 Tarihindeki Bakiyeler		**75.000.000**	**1.464.407.699**	**17.806.054**	**(129.822.045)**	**1.514.174.611**	**249.402.348**	**(116.618.973)**	**3.074.349.694**	**1.672.616**	**3.076.022.310**
Transferler	**Not: 18**						(116.618.973)	116.618.973	**-**	**-**	-
Bağlı Ortaklık Edinimi veya Elden Çıkarılması		-	-		-	(101.469.325)	101.469.325	-	**-**	**(1.670.234)**	(1.670.234)
Toplam Kapsamlı Gelir		**-**	**-**		**10.224.472**	**-**	**-**	**18.193.641**	**28.418.113**	**(2.382)**	**28.415.731**
- Net Dönem Karı		-	-			-	-	18.193.641	18.193.641	(2.382)	18.193.641
- Diğer Kapsamlı Gelir Gider		-	-		10.224.472	-	-	-	10.224.472		10.222.090
30 Eylül 2026 Tarihi İtibariyle Bakiyeler		**75.000.000**	**1.464.407.699**	**17.806.054**	**(119.597.573)**	**1.412.705.286**	**234.252.700**	**18.193.641**	**3.102.767.807**	**-**	**3.102.767.809**

Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem	**Not**	**Ödenmiş Sermaye**	**Sermaye Düzeltme Farkları**	**Paylara İlişkin Primler / İskontolar**	**Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç ve Kayıpları**	**Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**	**Geçmiş Yıllar Karları/ (Zararları)**	**Net Dönem Karı/ (Zararı)**	**Ana Ortaklığa ait Özkaynaklar**	**Kontrol Gücü Olmayan Paylar**	**Toplam Özkaynaklar**
1 Ocak 2025 Tarihindeki Bakiyeler		**75.000.000**	**1.464.416.186**	**17.806.153**	**(134.031.019)**	**1.330.249.645**	**2.822.517.160**	**(1.059.895.627)**	**4.516.062.498**	**2.308.834**	**4.518.371.332**
		-	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Transferler	**Not: 18**	-	-	-	-	183.933.315	(1.243.828.942)	1.059.895.627	-	**-**	-
Bağlı Ortaklık Edinimi veya Elden Çıkarılması		-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
Ödenen Kar Payları		-	-	-	-	-	(1.683.649)	**-**	(1.683.649)	**-**	(1.683.649)
Toplam Kapsamlı Gelir		**-**	**-**	**-**	**16.823.616**	**-**	**-**	**(1.011.979.286)**	**(995.155.670)**	**(581.987)**	**(995.737.656)**
- Net Dönem Karı		-	-	-	-	-	-	(1.011.979.286)	(1.011.979.286)	(581.987)	(1.012.561.272)
- Diğer Kapsamlı Gelir Gider		-	-	-	16.823.616	-	-	-	16.823.616	-	16.823.616
		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 Eylül 2025 Tarihi İtibariyle Bakiyeler		**75.000.000**	**1.464.416.186**	**17.806.153**	**(117.207.403)**	**1.514.182.960**	**1.577.004.569**	**(1.011.979.286)**	**3.519.223.179**	**1.726.847**	**3.520.950.026**

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KARTONSAN KARTON SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibariyle satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.)

	Notlar	Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Ocak - 30 Eylül 2026	Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 1 Ocak - 30 Eylül 2025
A) İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları		**(1.195.409.895)**	**(827.070.905)**
Dönem Kar / (Zararı)		**18.191.259**	**(1.012.557.453)**
Sürdürülen faaliyetler dönem kar/(zararı)		18.191.259	(1.012.557.453)
Dönem net karı/zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		**(1.062.081.502)**	**287.795.582**
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler		265.583.761	316.525.303
Değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler	**11,12,21**	(77.836.182)	115.932.240
Alacaklarda değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler		119.130.254	3.430.656
Stok değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler	***6***	(196.966.436)	112.501.583
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	***9***	61.576.485	40.394.209
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (iptali) ile ilgili düzeltmeler		39.517.204	8.964.930
Diğer karşılıklar (iptalleri) ile ilgili düzeltmeler	***16***	22.059.281	31.429.279
Faiz (gelirleri) ve giderleri ile ilgili düzeltmeler	***14***	215.971.908	343.740.084
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler		(48.653.304)	(28.613.827)
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	***24***	242.228.490	351.876.372
Vadeli alımlardan kaynaklanan ertelenmiş finansman geliri	***24***	(40.331.372)	(49.143.822)
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman gideri	***22***	62.728.094	69.621.361
Vergi gelir giderine ilişkin düzeltmeler	***25***	482.886.347	(298.383.560)
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıp/(kazançlar) ile ilgili düzeltmeler		(1.560.906.727)	(29.673.787)
Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplar (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler		*(1.560.906.727)*	*(29.673.787)*
Bağlı Ortaklıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler		*25.528.190*	-
Parasal (kazanç) / kayıpla ilgili düzeltmeler		*(474.885.284)*	*(199.651.094)*
Kar (zarar) mutabakatı ile ilgili diğer düzeltmeler		-	*(1.087.813)*
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		**69.797.247**	**305.194.064**
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)		(260.758.077)	-
Ticari alacaklardaki azalış (artış) ile ilgili düzeltmeler		(169.906.611)	(267.514.043)
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)	**5,6**	28.252.377	(69.807.269)
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)		(198.158.988)	(197.706.774)
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalış (artış) ile ilgili düzeltmeler		2.890.258	14.593.913
İlişkili olmayan taraflardan faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalış (artış)	**8**	2.890.258	14.593.913
Stoklardaki azalışlar (artışlar) ile ilgili düzeltmeler		530.304.745	295.576.270
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış (artış)	**9**	11.719.166	(46.811.592)
Ticari borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler	**17**	(59.643.377)	74.036.442
İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış (azalış)	**5,6**	*(5.983.029)*	*2.715.941*
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artış (azalış)		*(53.660.348)*	*71.320.502*
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		(9.375.065)	(41.398.009)
İlişkili taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış)	**5,8**	*(301.163)*	*196.630*
İlişkili olmayan taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış)		*(9.073.902)*	*(41.594.639)*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artış (azalış)		(1.825.945)	5.174.319
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		26.392.153	271.536.764
Faaliyetlerle ilgili diğer varlıklardaki azalış (artış)		26.392.153	271.536.764
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		**(974.092.996)**	**(419.567.806)**
Vergi iadeleri (ödemeleri)		(1.076.079)	(24.056.956)
Alınan/ödenen faiz (net)	**25**	(215.971.908)	(373.264.546)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında ödemeler	**24**	(4.268.912)	(10.181.597)
B) Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	**16**	**2.204.668.074**	**13.302.809**
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		1.935.795.549	62.956.140
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri	**11,23**	*1.935.657.693*	*62.956.140*
Maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		*137.856*	-
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları		(66.477.905)	(75.048.720)
Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	**11,12**	*(66.453.272)*	*(75.023.615)*
Maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları		*(24.633)*	*(25.106)*
Yatırım amaçlı gayrimenkul satışından kaynaklanan nakit girişleri		45.072.823	-
Verilen nakit avans ve borçlardan geri ödemeler		-	(2.552.948)
Alınan faiz		-	27.948.337
Bağlı ortaklıkların kontrolünün kaybı sonucunu doğuracak satışlara ilişkin nakit girişleri		290.277.607	-
C) Finansman Faaliyetlerinden Kaynalanan Nakit Akışları		**(762.591.981)**	**605.718.768**
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri		-	463.683.205
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	**5,7**	(749.577.431)	-
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	**5,7**	*(13.014.550)*	*143.719.211*
Ödenen temettüler	***5,7***	-	*(1.683.649)*
Nakitteki Enflasyon Etkisi		(13.486.269)	(66.702.311)
Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)		**233.179.929**	**(274.751.640)**
D) Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		-	-
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/azalış		**233.179.929**	**(274.751.640)**
E) Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	**4**	**85.839.206**	**329.030.017**
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	**4**	**319.019.135**	**54.278.375**

İlişikteki dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

DİPNOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket" veya "Kartonsan") esas faaliyet konusu kuşe karton üretimi ve ticaretidir. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemelerine tabi olup payları 1985 yılından bu yana Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") işlem görmektedir. Şirket paylarının tamamı BİST'e kote edilmiş olup Ana Pazar'da işlem görmektedir. Kartonsan'ın halka açıklık oranı %41,10'dur.

Şirket'in nihai kontrolü, 31 Temmuz 2026 tarihine kadar "PAK Topluluğu" şirketleri aracılığıyla PAK Ailesi üyelerinde bulunmaktayken, bu tarihten Şirket Aydın Veli Serin ve Hasan Peker tarafından müştereken kontrol edilemektedir.

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi Harbiye Mahallesi Asker Ocağı Caddesi Süzer Plaza No:6 Kat 2 ŞİŞLİ /İSTANBUL'dur. Şirket'in Kullar Köyü 41001 Kocaeli'de fabrikası bulunmaktadır.

Tam konsolidasyona tabi bağlı ortaklığın 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

		Şirket'in ortaklık payı	
Şirket unvanı	**Faaliyet konusu**	**30.09.2026**	**31 Aralık 2025**
Kartonsan Dış Ticaret A.Ş		%100,00	-
Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş. ("Selka")	Kuşe karton ticareti		%99,47

Bundan böyle konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarında Şirket ve bağlı ortaklığı "Grup" olarak adlandırılacaktır.

Grup'un finansal rapor açıklanma tarihi itibariyle itibarıyla çalışan personel sayısı taşeron işçileri hariç 173 kişidir. (30 Eylül 2025: 208).

Bu konsolide finansal tablolar yayımlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 05.11.2026 tarihli YK/2026-48 sayılı toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1 Uygulanan finansal raporlama standartları

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, Tebliğ'in 5. maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") esas alınmıştır. TMS'ler; Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TMS/TFRS") içermektedir.

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden SPK tarafından kabul edilen ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır. Ayrıca finansal tablolar, 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 SPK'nın finansal tablo ve dipnot formatları esas alınarak sunulmuştur.

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

2.1.1.1 Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

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

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

Bu çerçevede 30 Eylül 2026, 31 Aralık 2025, 30.Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

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

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

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

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

Tarih	Endeks	Düzeltme Katsayısı
30.09.2026	137,23	1
31.12.2025	110,39	1,24314
30.06.2025	98,40	1,29732

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

• Bilanço tarihi itibariyle cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler ilgili fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da aynı şekilde endekslenmiştir.

• Parasal aktif ve pasif kalemler, bilanço tarihinde cari olan satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.

• Sabit kıymetler, iştirakler ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların şirkete katıldığı veya şirket içerisinde oluştuğu dönemlerdeki genel fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.

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

• Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon sonucunda oluşan kazanç veya kayıp, parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi standardının uygulanmasının etkisi aşağıda özetlenmiştir:

Finansal Durum Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

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

Kâr veya Zarar Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

Satılan stokların maliyeti, yeniden düzenlenmiş stok bakiyesi kullanılarak düzeltilmiştir.

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

Nakit Akış Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

Konsolide finansal tablolar

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

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

Karşılaştırmalı rakamlar

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

2.1.2 Fonksiyonel ve raporlama para birimi

Grup'un konsolide finansal tablolarında yer alan kalemler, faaliyet gösterdiği ekonominin para birimi (fonksiyonel para birimi) olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ölçülmektedir. Konsolide finansal tablolar Grup'un raporlama para birimi olan TL cinsinden sunulmuştur.

2.1.3 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

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

2.1.4 Konsolidasyon

Konsolidasyona ilişkin esaslar

Konsolide finansal tablolar aşağıdaki maddelerde belirtilen esaslara göre hazırlanan Grup hesaplarını içerir. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen şirketlerin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygunluk ve Grup tarafından uygulanan muhasebe politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından, gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılmıştır. Bağlı ortaklıkların ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların faaliyet sonuçları satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.

Bağlı Ortaklıklar

Bağlı Ortaklıklar, ana ortaklığın ya (a) doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler ve/veya kontrol ettiği diğer şirketler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla; veya (b) oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte finansal ve işletme politikaları üzerinde fiili kontrolünü kullanmak suretiyle finansal ve işletme politikalarını ana ortaklığın menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

Bağlı Ortaklıklara ait bilançolar ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş olup Kartonsan ve Bağlı Ortaklıkların sahip olduğu payların kayıtlı iştirak değerleri, ilgili özkaynaklar ile karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Kartonsan ile Bağlı Ortaklıklar arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon işlemi sırasında netleştirilmiştir. Kartonsan'ın sahip olduğu hisselerin kayıtlı değerleri ve bunlardan kaynaklanan temettüler, ilgili özkaynaklar ve gelir tablosu hesaplarından netleştirilmiştir. Bağlı Ortaklıklar, faaliyetleri üzerindeki kontrolün Grup'a transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınmış ve kontrolün ortadan kalktığı tarihte de konsolidasyon kapsamından çıkartılmıştır. Bağlı ortaklığın net varlıkları ve faaliyet sonuçlarında ana ortaklık dışı paya sahip hissedarların payları, konsolide bilanço ve gelir tablosunda "Kontrol gücü olmayan paylar" olarak gösterilir.

Tam konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkların detayları aşağıdaki gibidir:

Cari Dönem (30 Eylül 2026):

Bağlı ortaklık unvanı	Tarihi sermayesi	Oranı	Doğrudan ve dolaylı ortaklık oranı	Etkin ortaklık sermayesi oranı
Kartonsan Dış Ticaret A.Ş	1.250.000	100%	100%	100%

Önceki Dönem (31 Aralık 2025):

Bağlı ortaklık unvanı	Tarihi sermayesi	Oranı	Doğrudan ve dolaylı ortaklık oranı	Etkin ortaklık sermayesi oranı
Selka İç ve Dış Ticaret A.Ş.	1.250.000	99,47%	99,47%	99,47%

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında Grup yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibarıyla vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadırlar. Konsolide finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Ertelenmiş vergi varlığı

Grup, vergiye esas finansal tabloları ile TMS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Grup'un gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararlar ve yatırım indirimden kaynaklanan indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Grup, söz konusu ertelenmiş vergi varlıklarını muhasebeleştirirken, gelecekteki kar projeksiyonlarını ve cari dönemlerde oluşan zararların son kullanılabileceği tarihleri göz önünde bulundurulmuştur (Dipnot 25). Bu konu ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini etkileyebilecektir.

İndirimli Kurumlar Vergisi Uygulaması

Dipnot 13'te açıklandığı üzere, Grup, yapılan değerlendirme neticesinde, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 32/A maddesi çerçevesinde cari ve müteakip dönemlerde indirimli kurumlar vergisinden yararlanılabileceğini öngörerek, teşvik kapsamındaki yatırım harcamaları toplamının % 15 ine tekabül eden ve detayı aşağıda gösterilen tutarlarda TL ertelenmiş vergi varlığı hesaplayarak, mali tablolara dahil etmiştir.

2.1.6 İşletmenin sürekliliği

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un toplam varlıkları 4.129.670.632 TL, toplam özkaynakları ise 3.102.767.475 TL olup, özkaynakların toplam aktifler içerisindeki payı yaklaşık %75 seviyesindedir. Geçmiş dönemlerde oluşan zararların özkaynaklar üzerinde azaltıcı etkisi bulunmakla birlikte, raporlama tarihi itibarıyla Grup'un özkaynakları pozitif seviyesini korumaktadır. Grup'un özkaynak yapısı, varlık büyüklüğü, üretim faaliyetlerini sürdürmeye yönelik kapasitesi ve finansman kaynaklarına erişim kabiliyeti, yönetimin işletmenin sürekliliğine ilişkin değerlendirmesinde dikkate aldığı başlıca unsurlar arasında yer almaktadır.

Cari dönemde oluşan faaliyet zararı; küresel ve yerel ekonomik koşullar, yurt içi ve yurt dışı pazarlarda devam eden yoğun rekabet, karton sektöründe düşük talep ve artan arz nedeniyle satış fiyatları üzerinde oluşan baskılar, yükselen hammadde ve enerji maliyetleri ile TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı kapsamında uygulanan enflasyon muhasebesinin finansal tablolar üzerindeki etkilerinden kaynaklanmaktadır. Bununla birlikte, Grup yönetimi üretim verimliliğinin artırılması, maliyet optimizasyonu, katma değerli ürün satışlarının artırılması, ihracat pazarlarının geliştirilmesi, işletme sermayesinin etkin yönetimi ve finansman maliyetlerinin azaltılmasına yönelik iyileştirme çalışmalarını sürdürmektedir.

Grup, uzun yıllara dayanan faaliyet geçmişi, sektöründeki güçlü konumu, köklü müşteri portföyü, bankacılık sistemi nezdindeki yüksek kredibilitesi ve finans kuruluşlarıyla sürdürdüğü güçlü ilişkiler sayesinde faaliyetlerinin finansmanında ihtiyaç duyduğu kaynaklara erişim kabiliyetine sahiptir. Ayrıca, cari dönemde gerçekleştirilen maddi duran varlık ve bağlı ortaklık satışları sonucunda elde edilen fonlar, Grup'un likidite pozisyonunun güçlendirilmesine ve finansal kaynaklarının artırılmasına katkı sağlamıştır. Söz konusu işlemlerden sağlanan kaynaklar, Grup'un işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanması, mevcut finansal yükümlülüklerinin yönetilmesi ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliğinin desteklenmesi bakımından ilave finansal esneklik sağlamıştır. Yönetim tarafından hazırlanan nakit akış projeksiyonları, mevcut kredi limitleri, kullanılabilir finansman kaynakları ve gerçekleştirilen varlık satışlarından sağlanan fonlar birlikte dikkate alındığında, Grup'un yükümlülüklerini vadesinde yerine getirebilecek yeterli finansal kaynağa sahip olduğu değerlendirilmektedir.

31 Temmuz 2026 tarihinde Şirket sermayesinin %77,21'ini temsil eden hâkim ortak paylarının devrine ilişkin işlemler tamamlanmış ve Şirket'in nihai kontrolü, daha önce PAK Topluluğu şirketleri aracılığıyla PAK Ailesi üyelerinde bulunmaktayken, Aydın Veli Serin ve Hasan Peker'e geçmiştir. Söz konusu pay devri sonucunda Şirket'in ortaklık yapısında değişiklik meydana gelmiş olup, Şirket bu kişiler tarafından müştereken kontrol edilmektedir.

Grup yönetimi, gerçekleşen pay devri sonucunda oluşan yeni ortaklık yapısının, Grup'un mevcut faaliyetlerinin sürdürülmesine, finansal yapısının güçlendirilmesine ve uzun vadeli büyüme hedeflerine stratejik katkılar sağlayabileceğini değerlendirmektedir. Bununla birlikte, Grup'un geleceğe yönelik faaliyet planları, yatırım politikaları, finansman stratejileri ve büyüme hedefleri, yeni hâkim ortakların öngörüleri, değerlendirmeleri ve alacakları stratejik kararlar doğrultusunda şekillenecektir. Bu çerçevede, üretim verimliliğinin artırılması, maliyet yapısının iyileştirilmesi, finansman kaynaklarının çeşitlendirilmesi, işletme sermayesinin etkin yönetimi, ihracat pazarlarının geliştirilmesi, yeni ticari iş birliklerinin oluşturulması ve yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi gibi hususlar, yeni ortaklık yapısı kapsamında belirlenecek stratejik önceliklere bağlı olarak ele alınacaktır. Grup yönetimi, yeni ortaklık yapısının sağlayabileceği finansal ve kurumsal imkânların faaliyetlerin sürdürülebilirliğini ve uzun vadeli değer yaratma kapasitesini destekleyebileceğini öngörmekle birlikte, söz konusu beklentilerin gelecekte alınacak yönetim kararlarına ve uygulanacak stratejik planlara bağlı olduğunu değerlendirmektedir.

Grup yönetimi; mevcut özkaynak yapısını, aktif büyüklüğünü, üretim kapasitesini, cari dönemde gerçekleştirilen maddi duran varlık ve bağlı ortaklık satışlarından sağlanan finansal kaynakları, finansman kaynaklarına erişim kabiliyetini, hazırlanan nakit akış projeksiyonlarını, faaliyetlerin iyileştirilmesine yönelik alınan önlemleri ve cari dönemde gerçekleşen ortaklık yapısı değişikliğini birlikte değerlendirmiştir. Yapılan değerlendirme sonucunda yönetim, Grup'un faaliyetlerini öngörülebilir gelecekte sürdürebilecek yeterli finansal güce ve operasyonel kapasiteye sahip olduğu kanaatine ulaşmıştır. Bu nedenle konsolide finansal tablolar işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmış olup, varlık ve yükümlülükler normal faaliyet akışı içerisinde değerlendirilmiştir.

2.2 Muhasebe politikalarında değişiklikler

Gerekli olması veya Şirket'in mali durumu, performansı veya nakit akımları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin mali tablolarda daha uygun ve güvenilir bir sunumu sonucunu doğuracak nitelikte ise muhasebe politikalarında değişiklik yapılır. Muhasebe politikalarında yapılan değişikliklerin önceki dönemleri etkilemesi durumunda, söz konusu politika hep kullanımdaymış gibi mali tablolarda geriye dönük olarak da uygulanır.

2.3 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişikliklerin etkisi ileriye dönük olarak ve kar veya zarar ile ilişkilendirilerek aşağıda belirtilen dönemlerde finansal tablolara yansıtılmaktadır:

- Sadece değişikliğin yapıldığı cari dönem ile ilgiliyse değişikliğin yapıldığı dönemde veya
- Gelecek dönemler ile de ilgiliyse hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde.

DİPNOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

1 Ocak - 30 Eylül 2026 dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan önemli tahminler 1 Ocak- 30 Eylül 2025 dönemine ait finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan tahminlerle tutarlıdır. Tespit edilen önemli hatalar geçmişe dönük olarak düzeltilir ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti

Netleştirme/mahsup

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

Gelir kaydedilmesi

Grup, hasılatın ne zaman ve hangi tutarda muhasebeleştirileceğini belirlemek için kapsamlı bir çerçeve oluşturmuştur ve TMS 18 Hasılat, TMS 11 İnşaat Sözleşmeleri ve ilgili yorumların yerini almıştır. Yeni standart, mevcut TFRS'lerde yer alan rehberlikleri değiştirip; müşteri ile yapılan sözleşmeden doğan hasılatın ve nakit akışlarının niteliği, tutarı, zamanlaması ve belirsizliğine ilişkin faydalı bilgilerin finansal tablo kullanıcılarına raporlanmasında işletmenin uygulayacağı ilkeleri düzenlemektedir. Standardın temel ilkesi, işletmenin müşterilerine taahhüt ettiği mal veya hizmetlerin devri karşılığında hak kazanmayı beklediği bedeli yansıtan bir tutar üzerinden hasılatı finansal tablolara yansıtmasıdır.

Özellikle, bu standart gelirin finansal tablolara alınmasına beş adımlı bir yaklaşım getirmektedir:

- 1. Adım: Müşteri sözleşmelerinin tanımlanması
- 2. Adım: Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması
- 3. Adım: İşlem bedelinin belirlenmesi
- 4. Adım: Sözleşmelerdeki işlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtımı
- 5. Adım: İşletme edim yükümlülüklerini yerine getirdiğinde hasılatın finansal tablolara alınması

TFRS 15 uyarınca, işletme edim yükümlülüklerini yerine getirdiğinde, bir başka deyişle, bir edim yükümlülüğü kapsamında belirtilen malların veya hizmetlerin "kontrolü" müşteriye devredildiğinde, hasılat finansal tablolara alınmaktadır. TFRS 15 daha özellikli senaryolara yönelik çok daha yönlendirici rehber sunmaktadır. Buna ek olarak, TFRS 15 dipnotlarda daha kapsamlı açıklamalar gerektirmektedir. Sonradan yayınlanan TFRS 15'e İlişkin Açıklamalar ile edim yükümlülüklerini belirleyen uygulamalara, işletmenin asil veya vekil olmasının değerlendirilmesi ve lisanslama uygulama rehberi de eklenmiştir.

Stoklar

Grup'un stokları genel olarak hammadde niteliğindeki kimyasal malzeme, işletme malzemesi ve hurda kâğıt stoklarından, mamul stokları ise satışa hazır kuşe karton stoklarından oluşmaktadır.

Stoklar, maliyetlerin ya da net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlenmektedir. Stokların maliyeti; tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların dönüştürme maliyetleri; direkt işçilik giderleri gibi, üretimle doğrudan ilişkili maliyetleri kapsar. Bu maliyetler ayrıca ilk madde ve malzemenin mamule dönüştürülmesinde katlanılan sabit ve değişken genel üretim giderlerinden sistematik bir şekilde dağıtılan tutarları da içerir.

Stokların maliyetinin hesaplanmasında aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi uygulanmaktadır. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir (Dipnot 9).

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve mevcutsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonucunda oluşan net değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılır.

Amortisman, doğrusal amortisman yöntemi ile, her bir aktifin maliyetini iz bedel değerine getirmek üzere ekonomik ömürler esas alınarak aşağıdaki oranlara göre hesaplanmaktadır.

	2026	2025
Cinsi	**Oran (%)**	**Oran (%)**
Binalar	2 - 2,5	2 - 2,5
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	4 - 6,67	4 - 6,67
Tesis, Makine ve Cihazlar	6,67 - 25	6,67 - 25
Döşeme ve Demirbaşlar	20 - 33	20 - 33
Taşıtlar	20 - 25	20 - 25
Özel Maliyetler	20	20
Diğer Maddi Duran Varlıklar	10 - 20	10 - 20

Sabit kıymetlerin satışı dolayısıyla oluşan kâr ve zararlar net defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet kârına dahil edilir. Bakım ve onarım giderleri gerçekleştiği tarihte gider yazılır. Eğer bakım ve onarım gideri ilgili aktifte genişleme veya gözle görünür bir gelişme sağlıyorsa aktifleştirilir (Dipnot 11).

Maddi olmayan duran varlıklar

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları, satın alma yoluyla iktisap edilmiş bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile mevcutsa değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan net değerleri ile gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfaya tabi tutulur. Amortisman oranları %10 ile %33 arasındadır. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 12).

Varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, itfaya tabi olan varlıklar için, her bir bilanço tarihinde söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar satışı gerçekleştirme maliyetlerinden arındırılmış makul değer ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Nakit üreten birim diğer varlık veya varlık gruplarından büyük ölçüde bağımsız olarak sürekli kullanımından nakit girişi sağlanan en küçük ayrıştırılabilir varlık grubunu ifade etmektedir.

Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek ve varlığın hiç değer düşüklüğü muhasebeleştirilmemiş şekilde amortismana tabi tutulmaya devam edilerek bulunacak net defter değerini arttırmayacak şekilde geri çevrilir ve gelir olarak konsolide finansal tablolara yansıtılır. Cari dönemde ve önceki dönemde varlıklarda değer düşüklüğü oluşturacak bir durum mevcut değildir.

Kiralama İşlemleri

Grup, sözleşmenin başlangıcında, sözleşmenin kiralama niteliği taşıyıp taşımadığını ya da kiralama işlemi içerip içermediğini değerlendirir. Sözleşmenin, bir bedel karşılığında tanımlanan varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devretmesi durumunda, bu sözleşme kiralama niteliği taşımaktadır ya da bir kiralama işlemi içermektedir. Grup, bir sözleşmenin tanımlanan bir varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devredip devretmediğini değerlendirirken aşağıdaki koşulları göz önünde bulundurur:

(a) Sözleşmenin tanımlanan varlık içermesi; bir varlık genellikle sözleşmede açık veya zımni bir şekilde belirtilerek tanımlanır.

(b) Varlığın işlevsel bir bölümünün fiziksel olarak ayrı olması veya varlığın kapasitesinin tamamına yakınını temsil etmesi. Tedarikçinin varlığı ikame etme yönünde aslî bir hakka sahip olması ve bundan ekonomik fayda sağlaması durumunda varlık tanımlanmış değildir.

(c) Tanımlanan varlığın kullanımından sağlanacak ekonomik yararların tamamına yakınını elde etme hakkının olması

(d) Tanımlanan varlığın kullanımını yönetme hakkının olması. Grup, varlığın nasıl ve ne amaçla kullanılacağına ilişkin kararların önceden belirlenmiş olması durumunda varlığın kullanım hakkına sahip olduğunu değerlendirmektedir. Grup varlığın kullanımını yönetme hakkına aşağıdaki durumlarda sahip olmaktadır:

Grup'un kullanım süresi boyunca varlığı işletme hakkına sahip olması (veya varlığı kendi belirlediği şekilde işletmeleri için başkalarını yönlendirmesi) ve tedarikçinin bu işletme talimatlarını değiştirme hakkının bulunmaması veya Grup'un kullanım süresi boyunca varlığın nasıl ve ne amaçla kullanılacağını önceden belirleyecek şekilde varlığı (ya da varlığın belirli özelliklerini) tasarlamış olması.

Kiracı olarak Grup Kullanım hakkı varlığı

Grup, kiralamanın fiilen başladığı tarihte finansal tablolarına bir kullanım hakkı varlığı ve bir kira yükümlülüğü yansıtır.

Kullanım hakkı varlığı ilk olarak maliyet yöntemiyle muhasebeleştirilir ve aşağıdakileri içerir:

a) Kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
b) Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar,
c) Grup tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler ve
d) Dayanak varlığın sökülmesi ve taşınmasıyla, yerleştirildiği alanın restorasyonuyla ya da dayanak varlığın kiralama hüküm ve koşullarının gerektirdiği duruma getirilmesine ilişkin restorasyonuyla ilgili olarak Şirket tarafından katlanılacak tahmini maliyetler. Grup kiralamanın fiilen başladığı tarihte ya da dayanak varlığı belirli bir süre kullanmasının sonucu olarak bu maliyetlere ilişkin yükümlülüğe katlanmaktadır.

Şirket maliyet yöntemini uygularken, kullanım hakkı varlığını:

(a) Birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü zararları düşülmüş ve
(b) Kira yükümlülüğünün yeniden ölçümüne göre düzeltilmiş maliyeti üzerinden ölçer.

Grup, kullanım hakkı varlığını amortismana tabi tutarken TMS 16 Maddi Duran Varlıklar'da yer alan amortisman hükümlerini uygular. Tedarikçinin, kiralama süresinin sonunda dayanak varlığın mülkiyetini Grup'a devretmesi durumunda veya kullanım hakkı varlığı maliyetinin Grup'un'in bir satın alma opsiyonunu kullanacağını göstermesi durumunda, Grup kullanım hakkı varlığını kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın faydalı ömrünün sonuna kadar amortismana tabi tutar.

Diğer durumlarda, Grup kullanım hakkı varlığını, kiralamanın fiilen başladığı tarihten başlamak üzere söz konusu varlığın faydalı ömrü veya kiralama süresinden kısa olanına göre amortismana tabi tutar.

Grup kullanım hakkı varlığının değer düşüklüğüne uğramış olup olmadığını belirlemek ve belirlenen herhangi bir değer düşüklüğü zararını muhasebeleştirmek için TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü'nü uygular.

Kira yükümlülüğü

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, Grup kira yükümlülüğünü o tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçer. Kira ödemeleri, bu oranın kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, kiralamadaki zımnî faiz oranı kullanılarak iskonto edilir. Grup, bu oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda, Grup'un alternatif borçlanma faiz oranını kullanır.
Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil olan kira ödemeleri, dayanak varlığın kiralama süresi boyunca kullanım hakkı için yapılacak ve kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan aşağıdaki ödemelerden oluşur:

(a) Sabit ödemelerden her türlü kiralama teşvik alacaklarının düşülmesiyle elde edilen tutar,
(b) Bir endeks ya da orana bağlı olan, ilk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan değişken kira ödemeleri,
(c) Grup'un satın alma opsiyonunu kullanacağından makul ölçüde emin olması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı ve
(d) Kiralama süresinin Grup'un kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra Grup, kira yükümlülüğünü aşağıdaki şekilde ölçer:

(a) Defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır,
(b) Defter değerini, yapılmış olan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır ve

(c) Defter değerini yeniden değerlendirmeleri ve yeniden yapılandırmaları yansıtacak şekilde ya da revize edilmiş özü itibarıyla sabit olan kira ödemelerini yansıtacak şekilde yeniden ölçer.

Kiralama süresindeki her bir döneme ait kira yükümlülüğüne ilişkin faiz, kira yükümlülüğünün kalan bakiyesine sabit bir dönemsel faiz oranı uygulanarak bulunan tutardır. Dönemsel faiz oranı, kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, kiralamadaki zımnî faiz oranıdır. Grup, bu oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda, Grup'un'in alternatif borçlanma faiz oranını kullanır.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra, Grup, kira yükümlülüğünü, kira ödemelerindeki değişiklikleri yansıtacak şekilde yeniden ölçer. Grup, kira yükümlülüğünün yeniden ölçüm tutarını, kullanım hakkı varlığında düzeltme olarak finansal tablolarına yansıtır.

Grup, aşağıdaki durumlardan birinin gerçekleşmesi halinde, kira yükümlülüğünü, revize edilmiş kira ödemelerini revize edilmiş bir iskonto oranı üzerinden indirgeyerek yeniden ölçer:

(a) Kiralama süresinde bir değişiklik olması. Grup, revize edilmiş kira ödemelerini revize edilmiş kiralama süresine dayalı olarak belirler.
(b) Dayanak varlığın satın alınmasına yönelik opsiyona ilişkin değerlendirmede değişiklik olması. Grup, revize edilmiş kira ödemelerini, satın alma opsiyonu kapsamında ödenecek tutarlardaki değişikliği yansıtacak şekilde belirler.

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

Grup, aşağıdaki durumlardan birinin gerçekleşmesi halinde kira yükümlülüğünü, revize edilmiş kira ödemelerini indirgeyerek yeniden ölçer:

(a) Bir kalıntı değer taahhüdü kapsamında ödenmesi beklenen tutarlarda değişiklik olması. Grup, revize edilmiş kira ödemelerini, kalıntı değer taahhüdü kapsamında ödenmesi beklenen tutarlardaki değişikliği yansıtacak şekilde belirler.

(b) Gelecekteki kira ödemelerinin belirlenmesinde kullanılan bir endeks veya oranda meydana gelen bir değişimin sonucu olarak bu ödemelerde bir değişiklik olması. Grup, kira yükümlülüğünü söz konusu revize edilmiş kira ödemelerini yansıtmak için yalnızca nakit akışlarında bir değişiklik olduğunda yeniden ölçer.

Grup, kalan kiralama süresine ilişkin revize edilmiş kira ödemelerini, revize edilmiş sözleşmeye bağlı ödemelere göre belirler. Grup, bu durumda değiştirilmemiş bir iskonto oranı kullanır.

Grup, kiralamanın yeniden yapılandırılmasını, aşağıdaki koşulların her ikisinin sağlanması durumunda ayrı bir kiralama olarak muhasebeleştirir:

(a) Yeniden yapılandırmanın, bir veya daha fazla dayanak varlığın kullanım hakkını ilave ederek, kiralamanın kapsamını genişletmesi ve

(b) Kiralama bedelinin, kapsamdaki artışın tek başına fiyatı ve ilgili sözleşmenin koşullarını yansıtmak için söz konusu tek başına fiyatta yapılan uygun düzeltmeler kadar artması.

Kur değişiminin etkileri

Yıl içerisinde gerçekleşen döviz işlemleri, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bilançoda yer alan dövize bağlı varlık ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu çevirimden ve dövizli işlemlerin tahsil/tediyelerinden kaynaklanan kambiyo kârları/zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

Pay başına kazanç

Pay başına kâr, net kârın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl kârlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Pay başına kâr hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kâr hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir (Dipnot 26).

Raporlama tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder.

Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda, Grup söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Grup; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Dipnot 30).

Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar

Grup'un, geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumunda ilgili yükümlülük, karşılık olarak finansal tablolara alınır.

Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahmin yapılmadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin meydana geldiği dönemin finansal tablolarında karşılık olarak kayıtlara alınır.

Grup şarta bağlı yükümlülüklerin muhtemel hale geldiği ancak ekonomik fayda içeren kaynakların tutarı hakkında güvenilir tahminin yapılmaması durumunda ilgili yükümlülüğü dipnotlarda göstermektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, şarta bağlı varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda şarta bağlı varlıklar dipnotlarda açıklanır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödenmesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 14, 15).

İlişkili taraflar

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ve iş ortaklıkları ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. İlişkili taraf işlemleri, bakiyeleri v.b. bilgiler Dipnot 5'de yer almaktadır.

Devlet teşvik ve yardımları

Devlet teşvikleri, Grup'un bu teşviklerle ilgili gerekleri yerine getirdiği ve bu teşvikin alınacağı ile ilgili makul bir sebep oluşmadığı sürece muhasebeleştirilmez. Bu teşvikler karşılamaları beklenen maliyetlerde eşleşecek şekilde ilgili dönemde gelir olarak muhasebeleştirilir. Devletin sağladığı teşviklerden elde edilen gelir uygun bir gider kaleminden indirim olarak muhasebeleştirilir (Dipnot 13).

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır. Gelir vergisi gideri, cari dönem vergi yükümlülüğü ile ertelenmiş vergi giderinin (veya gelirinin) toplamından oluşur.

Cari dönem vergi yükümlülüğü

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilen veya indirilebilen gelir veya gider kalemleri ile vergilendirilemeyen veya indirilemeyen kalemleri hariç tuttuğundan dolayı, gelir tablosunda belirtilen kârdan farklılık gösterir. Grup'un cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Şerefiye veya işletme birleşmeleri dışında varlık veya yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından dolayı oluşan ve hem ticari hem de finansal kâr veya zararı etkilemeyen geçici zamanlama farklarına ilişkin ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

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

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bir bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkân verecek düzeyde finansal kâr elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla kanunlaşmış veya önemli ölçüde kanunlaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanma ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır (Dipnot 25).

Dönem cari vergi gideri ve ertelenmiş vergi gelir/gideri

Doğrudan özkaynaklarda alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari dönem vergi gideri ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alanın, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alan vergiler, cari dönem vergisi ile ertelenmiş vergilerdeki değişimi içermektedir. Grup, dönem sonuçları üzerinden cari ve ertelenmiş vergi hesaplamaktadır.

Vergi varlık ve yükümlülüklerinde netleştirme

Ödenecek kurumlar vergisi tutarları, peşin ödenen kurumlar vergisi tutarlarıyla ilişkili olduğu için bilançoda netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi aktif ve pasifi de aynı şekilde netleştirilmektedir. (Dipnot 25)

Emeklilik ve kıdem tazminatı karşılığı

Türkiye'de geçerli iş kanunları gereği emeklilik ve kıdem tazminatı provizyonları konsolide finansal tablolarda gerçekleştikçe provizyon olarak ayrılmaktadır. Güncellenmiş olan TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" Standardı uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Konsolide finansal tablolarda kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelecek yıllarda ödenecek emeklilik tazminatının bilanço tarihindeki değerinin hesaplanması amacıyla enflasyon oranından arındırılmış uygun faiz oranı ile iskonto edilmesi ile bulunan tutar olarak finansal tablolara yansıtılmıştır. Emeklilik tazminat giderine dahil edilen faiz maliyeti faaliyet sonuçlarında kıdem tazminatı gideri olarak gösterilmektedir. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin yükümlülüklerle ilgili olarak yapılan hesaplamalarda ortaya çıkan aktüeryal kayıp ve kazançlar, doğrudan özsermaye içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 16).

Nakit akış tablosu

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit akım tablosu için dikkate alınan nakit ve nakit benzeri değerler eldeki nakit, banka mevduatları ve likiditesi yüksek yatırımları içermektedir. Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır (Dipnot 4)

Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri arsalardan oluşmaktadır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup, maliyet bedeli ile finansal tablolarda gösterilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin kullanım dışı kalmaları veya satılmaları durumunda, bilançodan çıkartılırlar. Bu gayrimenkullerin satımlarından doğan kar veya zarar gelir tablosunda gösterilir (Dipnot 10).

Sermaye ve temettüler

Adi hisseler, özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir (Dipnot 18).

Finansal Araçlar

Finansal Varlıklar

Grup, finansal varlıklarını, 01.01.2018 tarihinden itibaren "TFRS 9-Finansal Araçlar" standardı kapsamında, yönetildikleri iş modeli ve sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerini dikkate alarak, "Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Zarara Yansıtılan", "Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan" veya "İtfa Edilmiş Maliyeti ile Ölçülen" olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir.

Finansal varlıklar, TFRS 9'un "Konsolide Finansal Tablolara Alma ve Konsolide Finansal Tablo Dışı Bırakma" hükümlerine uygun olarak kayıt altına alınmakta ya da kayıtlardan çıkarılmaktadır. Grup, finansal bir varlığı sadece finansal araca ilişkin sözleşme hükümlerine taraf olduğunda finansal durum tablosuna almaktadır. Finansal varlıklar, ilk defa konsolide finansal tablolara alınmaları sırasında gerçeğe uygun değerlerinden ölçülmektedir.

a) Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan ve alım satım amaçlı olarak edinilmemekle birlikte ilk muhasebeleştirme esnasında bu kategoride muhasebeleştirilen finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. İlgili finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilmekte olup, yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

b) İtfa edilmiş maliyetli ile ölçülen finansal varlıklar

Grup'un vadeye kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır.

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar, etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

c) Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Grup tarafından elde tutulan özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetleri gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değeriyle gösterilir. Bu kategoride sınıflandırılan borçlanma senetlerinin kar veya zarar tablosuna kaydedilen değer düşüklükleri, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kar/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve finansal varlıklar değer artış fonunda biriktirilir. Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonunda biriken toplam kar/zarar, kar veya zarar tablosuna sınıflandırılmaktadır.

Ticari Alacaklar

Grup, Ticari alacaklarını, ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmekte olup, ilk kayıt tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden gösterilmektedir.

Grup, cari dönemde, "TFRS 9-Finansal Araçlar" standardına uygun olarak, itfa edilmiş maliyetinden veya gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelirde izlenen finansal varlıklar için beklenen kredi zararları için zarar karşılığı ayırmaktadır.

TFRS 9 kapsamında, ilk muhasebeleşmeden sonra finansal varlıkların kredi kalitesindeki değişimi esas alan ve detaylarına aşağıda başlıklar halinde yer verilen "üç aşamalı" değer düşüklüğü modeline göre beklenen kredi zararı belirlenmektedir:

Aşama 1

TFRS 9 kapsamında beklenen zarar karşılıklarının hesaplanmasında önemli belirleyicilerden biri finansal varlığın kredi riskinde önemli ölçüde artış olup olmadığının değerlendirilmesidir. İlk defa konsolide finansal tablolara alınmasından bu yana kredi riskinde önemli bir artış olmayan finansal varlıklar 1. aşamada izlenmektedir. Bu finansal varlıklara 12 aylık beklenen kredi zararlarına eşit tutarlarda değer düşüş karşılığı uygulanmaktadır.

Aşama 2

İlk defa konsolide finansal tablolara alınmasından bu yana kredi riski önemli ölçüde artmış olan finansal varlıklar 2. aşamaya aktarılmaktadır. Söz konusu finansal varlıklara ilişkin değer düşüş karşılığı ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçülmektedir. Bir finansal varlığın ikinci aşamada sınıflandırılmasına yönelik olarak aşağıdaki temel kriterler dikkate alınmaktadır:

- 90 günden az, 30 günden fazla gecikme olması
- Kredinin yeniden yapılandırmaya tabi tutulması
- Temerrüt olasılığında belirgin kötüleşme olması

Temerrüt olasılığında önemli bir kötüleşme olması durumunda kredi riskinde önemli artış olduğu değerlendirilir ve finansal varlık 2. aşamada sınıflandırılır.

Aşama 3

Raporlama tarihi itibarıyla değer düşüklüğü için yeterli ve tarafsız bilgiler bulunan finansal varlıklar 3. aşamada sınıflanmaktadır. Bahse konu finansal varlıklar için ömür boyu beklenen kredi zararına eşit bir tutardan değer düşüş karşılığı uygulanmaktadır. Bir finansal varlığın üçüncü aşamada sınıflandırılmasına yönelik olarak aşağıdaki temel kriterler dikkate alınmaktadır:

- 90 günün üzerinde gecikme olması
- Kredi değerliliğinin zayıfladığının, kredinin zafiyete uğramış olduğunun veya tahsil edilemeyeceğinin tespit edilmesi veya bu konuda kesin bir kanaate sahip olunması

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri üç ay veya üç aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

(ii) Finansal yükümlülükler

Grup'un finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır.

Grup'un tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

a) Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlenir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

b) Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Grup'un cari ve önceki dönemde diğer finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

(iii) Türev finansal araçlar

Türev finansal araçları ilk olarak kayda alınmalarında elde etme maliyeti ile kayda alınmalarını izleyen dönemlerde ise gerçeğe uygun değeri ile değerlenmektedir. Türev finansal araçların gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişiklik nedeniyle ortaya çıkan kazanç veya kayıp kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir. Finansal riskten korunma konusu kalemden kaynaklanan ve korunulan riskle ilişkilendirilen kazanç veya kayıp, finansal riskten korunma konusu kalemin defter değerine yansıtılmakta ve kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu durum finansal riskten korunma konusu kalem maliyeti üzerinden ölçülmüş olsa dahi geçerlidir.

2.5 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sona hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları 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) 2026 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar

TFRS 9 ve 7 (Değişiklikler)	Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü
TFRS 9 ve 7 (Değişiklikler)	Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler

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

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

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

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

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

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

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

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

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

- TFRS 9 Finansal Araçlar – Kira yükümlülüğünün kiracı tarafından finansal tablo dışı bırakılması ile işlem fiyatı: Kiracı açısından kira yükümlülüğü ortadan kalktığında, kiracının TFRS 9'daki finansal tablo dışı bırakma hükümlerini uygulaması gerekliliği ile birlikte ortaya çıkan kazanç ya da kaybın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini açıklığa kavuşturmak amacıyla TFRS 9'da değişikliğe gidilmiştir. Ayrıca, "işlem bedeli"ne yapılan referansın kaldırılması amacıyla TFRS 9'da değişiklik gerçekleştirilmiştir.
- TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar – "Fiili vekilin" belirlenmesi: TFRS 10 paragraflarındaki tutarsızlıkların giderilmesi amacıyla Standartta değişiklik yapılmıştır.
- TMS 7 Nakit Akış Tablosu – Maliyet yöntemi: Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası Standartta geçen söz konusu ifade silinmiştir.

ii) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler)	Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları
TFRS 17	Sigorta Sözleşmeleri
TFRS 18	Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı
TFRS 19	Yeni Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı
TMS 21	Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim
UFRS 20	Düzenleyici Varlıklar ve Düzenleyici Yükümlülükler

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla 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 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.

Grup'un, finansal tabloları üzerinde etkisi olmayacaktır.

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.KGK tarafından yapılan duyuruyla Standardın zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2026 ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri olarak ertelenmiştir.

Standart Grup için geçerli değildir ve Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

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 standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

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.

Grup'un, finansal tabloları üzerinde etkisi olmayacaktır.

TMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

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

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

Söz konusu standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

UFRS 20 Düzenleyici Varlıklar ve Düzenleyici Yükümlülükler

1 Ocak 2029 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu standart, belirli türde fiyat düzenlemesine tabi olan işletmelere ilişkin yeni standarttır. Amacı, yatırımcıların söz konusu düzenlemenin işletmenin finansal performansı, finansal durumu ve gelecekteki nakit akışlarına ilişkin beklentiler üzerindeki etkilerini daha iyi anlamalarını sağlamaktır.

Standart Grup için geçerli değildir ve Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

DİPNOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

DİPNOT 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kasa	**203.986**	**318.164**
Bankalar	**318.815.149**	**85.521.042**
- Vadesiz mevduat - TL	27.089.709	5.575.900
- Vadesiz mevduat - Yabancı para	19.951.283	42.645.389
- Vadeli mevduat - TL	270.331.295	27.771.932
- Vadeli mevduat - Yabancı para	-	-
- Banka Kredi Kartı Alacağı	1.442.862	9.527.821
Toplam	**319.019.135**	**85.839.206**

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların ortalama vadesi 2 gündür (30 Haziran 2025: 1 gün).

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 270.000.00 TL (31 Aralık 2025: 26.306.782 TL) tutarındaki TL cinsinden vadeli mevduatların ortalama faiz oranı yıllık % 42 olarak gerçekleşmiştir (31 Aralık 2025: % 39,00). 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla yabancı para cinsinden vadeli mevduat bulunmamaktadır. (30 Eylül 2025: 0 TL)

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla nakit akış tablolarına konu olan nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Eylül 2026	1 Ocak- 30 Eylül 2025
Dönem başı nakit akım tablosu nakit ve nakit benzerleri	85.842.605	329.030.017
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (azalış)	184.173.109	(274.751.640)
Nakit akım tablosu nakit ve nakit benzerleri	**270.015.714**	**54.278.377**
Faiz tahakkuku (-)	315.581	(1.977)
Mali tablo dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	**270.331.295**	**54.276.400**

DİPNOT 5 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket'in ortaklık ve kontrol yapısı 31 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla değişmiş olup, bu tarihe kadar PAK Topluluğu şirketleri aracılığıyla PAK Ailesi üyelerinde bulunan nihai kontrol, söz konusu tarihten itibaren Aydın Veli Serin ve Hasan Peker'in müşterek kontrolüne geçmiştir.

Bu çerçevede, 31 Temmuz 2026 tarihine kadar PAK Topluluğu şirketleriyle gerçekleştirilen işlemler ve bu tarihe kadar oluşan bakiyeler ilişkili taraf kapsamında değerlendirilmiştir. 31 Temmuz 2026 tarihinden itibaren ise ilişkili tarafların belirlenmesinde Şirket'in yeni ortaklık ve kontrol yapısı esas alınmış olup, ilişkili taraf işlemleri ve bakiyeleri bu doğrultuda sınıflandırılarak finansal tablolarda raporlanmıştır.

a) İlişkili taraflardan ticari alacaklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A	-	35.122.508
Toplam	**-**	**35.122.508**

b) İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A	-	-
Toplam	**-**	**-**

c) İlişkili taraflara ticari borçlar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ece Ticari Gayrimenkul Yatırım ve Yönetim Hizm. A.Ş.	-	3.097.520
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A	-	4.738.274
Pak Holding A.Ş.	-	50.721
Peker Holding A.Ş.	360.846	
Toplam	**360.846**	**7.886.515**

d) İlişkili taraflara diğer borçlar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ortaklar (Temettü)	30.334	412.107
Toplam	**30.334**	**412.107**

e) İlişkili taraflara kısa vadeli kiralama işlemlerinden borçlar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ece Ticari Gayrimenkul Yatırım ve Yönetim Hizm. A.Ş.	-	2.109.609
Toplam	**-**	**2.109.609**

f) İlişkili taraflara uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ece Ticari Gayrimenkul Yatırım ve Yönetim Hizm. A.Ş.	-	10.904.941
Toplam	**-**	**10.904.941**

g) İlişkili taraflara diğer kısa vadeli borçlanmalar

İlişkili taraf unvanı	Borçlanma Türü	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Pak Holding A.Ş.	İhraç edilmiş borçlanma araçları	-	108.069.442
Asil Holding A.Ş.	İhraç edilmiş borçlanma araçları	-	149.267.175
Toplam		**-**	**257.336.616**

h) İlişkili taraflara diğer uzun vadeli borçlanmalar

İlişkili taraf unvanı	Borçlanma Türü	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Pak Holding A.Ş.	İhraç edilmiş borçlanma araçları	-	275.598.355
Asil Holding A.Ş.	İhraç edilmiş borçlanma araçları	-	380.428.015
Toplam		**-**	**656.026.370**

ı) İlişkili taraflara mal ve hizmet satışları

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A	73.330.929	153.894.359	-	38.457.417
Toplam	**73.330.929**	**153.894.359**	**-**	**38.457.417**

j) İlişkili taraflardan diğer kısa vadeli borçlanmalara ilişkin faiz tutarları

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Asil Holding A.Ş.	65.498.226	53.563.918	-	-
Pak Holding A.Ş.	53.348.055	-	-	-
Toplam	**118.846.281**	**53.563.918**	**-**	**-**

k) İlişkili taraflardan mal ve hizmet alımları

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Mel Macedonian Paper Mills S.S.A.	61.773.764	117.640.281	-	35.002.707
Ece Ticari Gayrimenkul Yat. ve Yön. Hiz. A.Ş.(*)	2.626.336	7.024.102	-	1.158.900
Pak Holding A.Ş.(**)	97.298	312.930	-	92.578
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	-	1.084.181	-	-
Toplam	**64.497.398**	**126.061.494**	**-**	**36.254.185**

(*) Engin Pak İş Merkezi kira ve aidatından oluşmaktadır.
(**) Genel olarak Hukuk Müşavirliği hizmeti yansıtmasından oluşmaktadır.

l) Üst yönetime sağlanan faydalar

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Üst yönetime sağlanan faydalar	19.889.048	15.840.267	-	5.297.361
Toplam	**19.889.048**	**15.840.267**	**-**	**5.297.361**

1 Ocak - 30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri içerisinde üst yönetime sağlanan faydaların tamamı kısa vadeli faydalardır ve ücret, prim, işten ayrılma nedeniyle sağlanan faydalar ve diğer ödemeleri içermektedir. 1 Ocak - 30 Eylül 2026 ve 2025 dönemleri içerisinde işten ayrılma sonrası faydalar, hisse bazlı ödemeler ve diğer uzun vadeli faydalar bulunmamaktadır.

DİPNOT 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	**30 Eylül 2026**	**30 Eylül 2025**
Alıcılar	379.995.948	353.090.735
Alacak senetleri	2.150.000	31.353.007
Şüpheli ticari alacaklar	127.760.037	8.629.783
Eksi: Tahakkuk etmemiş finansman geliri	(1.849.123)	(9.916.290)
Eksi: Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(127.760.037)	(8.629.783)
Toplam	**380.296.825**	**374.527.452**

Ticari alacakların ortalama vadesi 20 gün olup (31Aralık 2025: 39 gün), kullanılan yıllık etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026				**31 Aralık 2025**			
	TL	USD	EUR	Diğer	TL	USD	EUR	Diğer
Ticari Alacaklar	% 39,75	% 1,74	% 0,90	-	% 42,00	% 1,49	% 0,39	-

Şüpheli ticari alacak karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	**30 Eylül 2025**
1 Ocak	**8.629.783**	**2.267.021**
Yıl içerisindeki artış	130.822.102	3.492.972
Tahsilatlar	(161.348)	(62.315)
Parasal (kazanç) / kayıp	(11.530.500)	(459.616)
Toplam	**127.760.037**	**5.238.062**

b) İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	**30 Eylül 2026**	**30 Eylül 2025**
Satıcılar	551.098.723	726.488.017
Borç senetleri	-	25.341.424
Eksi: tahakkuk etmemiş finansman gideri	(3.925.082)	(4.890.651)
Toplam	**547.173.641**	**746.938.790**

Ticari borçların ortalama vadesi 19 gün olup (31 Aralık 2025: 15 gün), kullanılan yıllık etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2026				31 Aralık 2025			
	TL	USD	EUR	Diğer	TL	USD	EUR	Diğer
Ticari borçlar	% 39,75	% 1,74	% 0,90	-	% 42,00	% 1,49	% 0,39	-

DİPNOT 7 - KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR

İlişkili Taraflardan Kısa vadeli borçlanmalar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İhraç edilmiş borçlanma araçları	52.459.155	257.336.616
Kiralama işlemlerinden borçlar	-	2.109.609
Toplam	**52.459.155**	**259.446.225**

İlişkili Taraflardan Uzun vadeli borçlanmalar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İhraç edilmiş borçlanma araçları	150.883.317	656.026.370
Kiralama işlemlerinden borçlar	-	10.904.941
Toplam	**150.883.317**	**666.931.311**

Grup'un 30.09.2026 tarihi itibariyle ihraç ettiği borçlanma araçlarına ilişkin liste ve detayları aşağıdaki gibidir.

Tahvil Kodu	Vade Tarihi	Nominal Yıllık Faiz	İhraç Nominal Değer (TL)	Defter Değeri (TL)	Kısa Vade Tutarı	Uzun Vade Tutarı	Toplam Tutarı
TRSKRTNK3017	05.11.2030	Yıllık Tüfe+% 5	70.000.000	86.073.061	23.690.835	68.040.677	91.731.511
TRSKRTNA3019	13.12.2030	Yıllık Tüfe+% 5	50.000.000	59.239.313	16.306.590	46.957.414	63.264.003
TRSKRTN23114	05.02.2031	Yıllık Tüfe+% 5	40.000.000	45.149.908	12.461.731	35.885.226	48.346.957
TOPLAM			**160.000.000**	**190.462.282**	**52.459.155**	**150.883.317**	**203.342.472**

DİPNOT 7 - KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (Devamı)

İlişkili Taraflardan Uzun vadeli borçlanmalar (Devamı)

Grup'un 31.12.2025 tarihi itibariyle ihraç ettiği borçlanma araçlarına ilişkin liste aşağıda gösterilmiştir.

Tahvil Kodu	Vade Tarihi	Nominal Yıllık Faiz	İhraç Nominal Değer (TL)	Defter Değeri (TL)	Kısa Vade Tutarı	Uzun Vade Tutarı	Toplam Tutarı
TRSKRTN43021	24.04.2030	Yıllık Tüfe+% 5	292.787.597	308.316.095	86.486.666	221.829.430	308.316.095
TRSKRTN43013	26.04.2030	Yıllık Tüfe+% 5	219.590.698	230.819.112	64.747.756	166.071.355	230.819.110
TRSKRTN73010	23.07.2030	Yıllık Tüfe+% 5	314.746.667	356.654.417	99.407.633	257.246.784	356.654.416
TRSKRTNK3017	05.11.2030	Yıllık Tüfe+% 5	102.475.659	105.949.114	30.898.355	75.050.758	105.949.114
TRSKRTNA3019	13.12.2030	Yıllık Tüfe+% 5	73.196.900	73.823.554	21.495.256	52.328.297	73.823.553
TOPLAM			**1.002.797.521**	**1.075.562.292**	**303.035.665**	**772.526.624**	**1.075.562.289**

TRSKRTNK3017 ISIN kodlu borçlanma aracı 03.11.2025 tarihinde, 1.000.000.000 TL ihraç limiti dahilinde; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ile 1.828 gün vadeli, toplam 70.000.000 TL nominal değerli 1 yılda bir faiz ödemeli olarak ihraç edilmiştir. Değişken faizli olarak ihraç edilen tahvilin faiz oranı gerçekleşecek yıllık tüfe+% 5 olarak belirlenmiştir.

TRSKRTNA3019 ISIN kodlu borçlanma aracı 16.12.2025 tarihinde, 1.000.000.000 TL ihraç limiti dahilinde; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ile 1.823 gün vadeli, toplam 50.000.000 TL nominal değerli 1 yılda bir faiz ödemeli olarak ihraç edilmiştir. Değişken faizli olarak ihraç edilen tahvilin faiz oranı gerçekleşecek yıllık tüfe+% 5 olarak belirlenmiştir.

TRSKRTN23114 ISIN kodlu borçlanma aracı 10.02.2026 tarihinde, 1.000.000.000 TL ihraç limiti dahilinde; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ile 1.821 gün vadeli, toplam 40.000.000 TL nominal değerli 1 yılda bir faiz ödemeli olarak ihraç edilmiştir. Değişken faizli olarak ihraç edilen tahvilin faiz oranı gerçekleşecek yıllık tüfe+% 5 olarak belirlenmiştir.

İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa vadeli borçlanmalar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Banka kredileri	51.526.773	338.499.737
Toplam	**51.526.773**	**338.499.737**

Banka kredilerinin ağırlıklı ortalama faiz oranı % 24'tür. Mali borçların mali tablo tarihi itibariyle ağırlıklı kalan vade günü 260 gündür. (31.12.2025: ortalama faiz oranı % 23 ve kalan vade 228 gün)

DİPNOT 8 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Grup'un dönem sonları itibarıyla diğer alacak ve borçlarının detayları aşağıdaki gibidir:

a) İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Vergi dairesinden vergi iadesi alacakları	10.955.820	17.277.836
Verilen depozito ve teminatlar	912.576	910.524
Personelden alacaklar	0	39.243
Toplam	**11.868.396**	**18.227.603**

b) İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Verilen depozito ve teminatlar	162.618	322.074
Toplam	**162.618**	**322.074**

c) İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Ödenecek vergi, harç ve kesintiler	19.104.380	23.859.708
Alınan sipariş avansları	34.262.186	53.764.409
Toplam	**53.366.566**	**77.624.117**

DİPNOT 9 - STOKLAR

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
İlk madde ve malzeme	77.664.391	160.601.868
Yarı mamuller	7.734.932	3.668.813
Mamuller	540.993.192	799.861.014
Ticari mallar	-	81.938.258
Diğer stoklar	74.238.076	185.735.810
Stok değer düşüklüğü karşılığı	(44.488.206)	(242.325.069)
Toplam	**656.142.385**	**989.480.694**

1 Ocak - 30 Eylül 2026 döneminde 2.153.382.116 TL (1 Ocak - 30 Eylül 2025: 3.778.790.525 TL) tutarındaki stok maliyeti satışların maliyeti kalemi içerisinde giderleştirilmiştir (Dipnot 19).

Stok değer düşüklüğü karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	**1 Ocak-30 Eylül 2025**
1 Ocak	**(242.325.069)**	**(98.592.489)**
Cari dönemde ayrılan (-) /iptal Edilen karşılık (+)	197.836.863	(112.501.583)
Toplam	**(44.488.206)**	**(211.094.072)**

Yükümlülükler karşılığında teminat olarak verilmiş stok bulunmamaktadır.

DİPNOT 10 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

30 Eylül 2026 tarihi itibariyle Grup'un Yatırım amaçlı gayrimenkulü bulunmamaktadır. (1 Ocak- 30 Eylül 2025: Yoktur)

Maliyet:	**1 Ocak 2026**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**30 Haziran 2026**
Arsalar	45.072.823		45.072.823	-

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri, SPK lisanslı Girişim Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 06.04.2026 Tarih ve 2026-SPK-0007 Sayılı Gayrimenkul Değerleme raporunda Acil Satış Değeri:985.000.000 TL Pazar Değeri:1.378.000.000 (tarihi bedel) TL olarak tespit edilmiştir. Yatırım amaçlı gayrimenkul olarak tasniflenen toplam 108.650 m2 büyüklüğündeki arsalar 05.05.2026 tarihinde 1.066.110.000 TL bedel ile ilişkili taraf olmayan yurtiçi tüzel kişisine satılmıştır.

DİPNOT 11 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet:	**1 Ocak 2026**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**Transferler**	**Bağlı Ortaklık Satışından Kaynaklı Çıkışlar**	**30 Eylül 2026**
Arsalar	151.762.839	2.371.560	(7.038.506)		-	147.095.893
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	300.218.480		(5.629.381)		-	294.589.099
Binalar	2.086.973.406		(297.114.669)		-	1.789.858.737
Makine tesis ve cihazlar	17.613.511.438	13.910.653	(589.317.790)	1.994	(17.328.411)	17.020.775.890
Taşıtlar	19.072.676				(2.821.115)	16.251.561
Döşeme ve demirbaşlar	617.606.072	8.653.538	(14.682.769)		(8.085.518)	603.491.322
Özel maliyetler	12.055.133	41.517.522			(6.804.216)	46.768.439
Diğer maddi duran varlıklar	439.342				-	439.342
Yapılmakta olan yatırımlar	1.994			(1.994)	-	-
	20.801.641.379	**66.453.272**	**(913.783.115)**	**-**	**(35.039.260)**	**19.919.270.282**

Birikmiş Amortisman:	**1 Ocak 2026**	**Dönem Amortismanı**	**Çıkışlar**	**Transferler**	**Bağlı Ortaklık Satışından Kaynaklı Çıkışlar**	**30 Eylül 2026**
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(245.020.840)	(6.124.996)	2.847.753	-	-	(248.298.082)
Binalar	(1.268.154.719)	(27.607.000)	159.819.228	-	-	(1.135.942.491)
Makine tesis ve cihazlar	(16.059.602.571)	(215.188.679)	400.994.565	-	16.800.336	(15.856.996.350)
Taşıtlar	(18.762.144)	(179.068)	-	-	2.689.649	(16.251.562)
Döşeme ve demirbaşlar	(555.657.160)	(12.407.083)	12.896.566	-	7.188.448	(547.979.229)
Özel maliyetler	(11.787.034)	(735.747)	-	-	6.612.133	(5.910.648)
Diğer maddi duran varlıklar	(377.162)	(1.497)	-	-	-	(378.659)
	(18.159.361.629)	**(262.244.070)**	**576.558.112**	**-**	**33.290.566**	**(17.811.757.021)**
Net defter değeri	**2.642.279.750**					**2.107.513.260**

Maliyet:	**1 Ocak 2025**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**Transferler**	**30 Eylül 2025**
Arsalar	169.715.535	-	1	-	169.715.533
Yer altı ve yerüstü düzenleri	300.220.154	-	3	-	300.220.151
Binalar	2.083.972.881	-	23	2.691.434	2.086.664.292
Makine tesis ve cihazlar	17.755.685.718	22.661.347	53.200.470	42.841.013	17.767.987.608
Taşıtlar	40.072.674	180.530	21.180.437	-	19.072.767
Döşeme ve demirbaşlar	617.048.262	4.615.486	3.637.871	-	618.025.877
Özel maliyetler	11.906.808	148.356	-	-	12.055.164
Diğer maddi duran varlıklar	17.299.081	-	16.859.736	-	439.345
Yapılmakta olan yatırımlar	173.262	47.440.014	-	(45.532.447)	2.080.829
	20.996.094.374	**75.045.733**	**94.878.541**	**-**	**20.976.261.566**

,

Birikmiş amortisman:	**1 Ocak 2025**	**Dönem Amortismanı**	**Çıkışlar**	**Transferler**	**30 Eylül 2025**
Yer altı ve yerüstü düzenleri	(236.193.762)	(6.652.569)	-	-	(242.846.331)
Binalar	(1.226.116.576)	(31.526.496)	23	-	(1.257.643.049)
Makine tesis ve cihazlar	(15.826.894.754)	(251.841.849)	36.998.591	-	(16.041.738.012)
Taşıtlar	(31.715.153)	(772.793)	13.973.666	-	(18.514.279)
Döşeme ve demirbaşlar	(538.766.986)	(15.605.510)	3.123.400	-	(551.249.096)
Özel maliyetler	(11.645.715)	(105.314)	1	-	(11.751.027)
Diğer maddi duran varlıklar	(7.684.022)	(171.036)	7.478.388	-	(376.670)
	(17.879.016.968)	**(306.675.567)**	**61.574.070**	**-**	**(18.124.118.466)**
Net defter değeri	**3.117.077.406**				**2.852.143.101**

30 Eylül 2026 tarihleri itibarıyla dönem içinde finansal kiralama yoluyla iktisap edilen makine ve cihaz bulunmamaktadır. (30 Eylül 2026: Yoktur.)

Maddi duran varlık amortismanlarının gider cinsleri bazında dağılımı aşağıda gösterilmiştir. (Dipnot: 19-20)

	30 Eylül 2026	**30 Eylül 2025**
Çalışmayan kısım giderleri	(35.210.927)	(35.231.367)
Smm giderleri	(225.363.741)	(262.525.561)
Pazarlama giderleri	(588.020)	(6.489.956)
Genel yönetim giderleri	(1.081.382)	(2.428.678)
Toplam	***(262.244.070)***	***(306.675.562)***

DİPNOT 12 - KULLANIM HAKKI VARLIKLARI VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet:	**1 Ocak 2026**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**30 Eylül 2026**
Merkez Ofis Kiralama	74.179.534	-	(74.179.534)	-
	74.179.534	**-**	**(74.179.534)**	**-**

Birikmiş itfa payı:	**1 Ocak 2026**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**30 Eylül 2026**
Merkez Ofis Kiralama	(36.653.385)	(3.418.977)	40.072.362	-
	(36.653.385)	**(3.418.977)**	**40.072.362**	**-**
Net defter değeri	**37.526.150**			**-**

Maliyet:	**1 Ocak 2025**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**30 Eylül 2025**
Merkez Ofis Kiralama	72.724.249	3.234.827	-	75.959.076
	72.724.249	**3.234.827**	**-**	**75.959.076**

Birikmiş itfa payı:	**1 Ocak 2025**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**30 Eylül 2025**
Merkez Ofis Kiralama	(28.753.158)	(6.136.299)	-	(34.889.457)
	(28.753.158)	**(6.136.299)**	**-**	**(34.889.457)**
Net defter değeri	**43.971.090**			**41.069.619**

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maliyet:	**1 Ocak 2026**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**30 Eylül 2026**
Haklar ve bilgisayar yazılımları	173.348.941	24.633	(1.560.008)	171.813.566
	173.348.941	**24.633**	**(1.560.008)**	**171.813.566**
Birikmiş itfa payı:	**1 Ocak 2026**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**30 Eylül 2026**
Haklar ve bilgisayar yazılımları	(141.244.369)	(2.772.426)	1.422.152	(142.594.642)
	(141.244.369)	**(2.772.426)**	**1.422.152**	**(142.594.642)**
Net defter değeri	**32.104.572**			**29.218.923**

Maliyet:	**1 Ocak 2025**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**30 Eylül 2025**
Haklar ve bilgisayar yazılımları	173.324.094	25.106	(570.755)	172.778.445
	173.324.094	**25.106**	**(570.755)**	**172.778.445**
Birikmiş itfa payı:	**1 Ocak 2025**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**30 Eylül 2025**
Haklar ve bilgisayar yazılımları	(136.515.682)	(3.713.437)	570.755	(139.658.365)
	(136.515.682)	**(3.713.437)**	**570.755**	**(139.658.365)**
Net defter değeri	**36.808.411**			**33.120.080**

İtfa giderlerinin gider cinsleri bazında dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

	30 Eylül 2026	**30 Eylül 2025**
Smm giderleri	(1.572.069)	(3.713.437)
Pazarlama giderleri		
Genel yönetim giderleri	(1.200.357)	(6.136.299)
Toplam	***(2.772.426)***	***(9.849.736)***

DİPNOT 13 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Grup, üretim tesisisin modernizasyonunu sağlamak ve tesisin faaliyetlerini devam ettirmesine yönelik bazı yatırımların "Yatırım Teşvik Belgesine" bağlanması amacıyla 2018 yılında Sanayi ve Teknoloji bakanlığına başvuruda bulunmuştur. Başvuru ve akabinde yapılan tadil başvurusu neticesinde 18.10.2018 Tarih B137821 numaralı nihai yatırım teşvik belgesi düzenlenmiştir. Teşvik belgesi kapsamında yapılacak yatırımla ilgili olarak aşağıdaki teşvikler sağlanmıştır.

- Yatırım Dönemi: 09.04.2018-09.10.2022
- KDV İstisnası
- Gümrük Vergisi Muafiyeti
- Vergi İndirimi Oran % 50 YKO: % 15 (İlgili Mevzuat Gereği Vergi İndirimi Oranı 2017-2022 Yılları arasındaki harcamalar için %100 ve YKO % 30 olarak uygulanacaktır.)

18.10.2018 Tarih B137821 Teşvik belgesi kapsamında gerçekleştirilmesi öngörülen harcama toplamı tarihi tutarlarla 130.138.000 TL olup, toplam gerçekleştirilen harcama tutarı tarihi tutarlarla 115.791.487-TL'dir. Söz konusu harcama tutarı üzerinden tarihi tutarlarla toplam 34.737.446 TL önceki dönemlerde vergi indirimi olarak kurumlar vergisinden yararlanılmıştır. Belge yatırım süresi sona ermiş olup, tamamlama ekspertizi için Nisan 2023 tarihinde T.C. Teşvik Uygulama Genel Müdürlüğüne başvuru yapılmıştır. Ağustos 2024 ayında Kocaeli Sanayi İl Müdürlüğü tarafından tamamlama vizesi amacıyla yapılan yatırımla ilgili yerinde incelemeler yapılmış olup, nihai sonuç beklenmektedir.

Grup 6 Şubat 2016 tarih ve C110178 nolu yatırım teşvik belgesinin tamamlama vizesinin yapılması amacıyla Ağustos 2016 ayında Ekonomi Bakanlığına başvurmuştur. Ekonomi Bakanlığınca Temmuz 2017 ayında tamamlama ekspertizi yapılmıştır. Tamamlama ekspertizinin sonucu Nisan 2018 tarihinde Grup'a tebliğ edilmiştir. Grup, söz konusu yatırım teşvik belgesinin tamamlama expertizinin neticesinde, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 32/A maddesi çerçevesinde cari ve müteakip dönemlerde indirimli kurumlar vergisinden yararlanılabileceğini öngörerek, teşvik kapsamındaki yatırım harcamaları toplamının % 15 ine tekabül eden ve detayı aşağıda gösterilen tutarlarda TL ertelenmiş vergi varlığı hesaplayarak, mali tablolara dahil etmiştir. (Dipnot 25). Tamamlama ekspertizi Nisan 2018 ayında tamamlanmıştır. Toplam yatırım harcaması tutarı tarihi tutarlarla 139.662.402.-TL dir.

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Kullanılabilir yatırıma katkı tutarları	225.008.200	237.616.552

DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

Diğer kısa vadeli karşılıklar

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Satış iskonto gider karşılıkları	31.192.799	8.618.554
Dava gider karşılığı	15.271.310	11.553.873
İhracat komisyonu gider karşılığı	6.025.050	7.458.805
Borç ve gider karşılıkları	105.954	2.904.600
Toplam	**52.595.113**	**30.535.832**

Diğer karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Eylül 2026	1 Ocak- 30 Eylül 2025
1 Ocak	**30.535.832**	**21.009.289**
Ödeme ve iptaller	(30.535.832)	(16.749.867)
İlave karşılık gideri	57.200.044	52.438.568
Enflasyon etkisi	(4.604.931)	(4.259.422)
Ayrılan karşılık	**52.595.113**	**52.438.568**

Grup yetkili avukatlarından alınan yazı neticesinde, Grup aleyhinde veya lehinde açılan ve 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla devam eden davalara ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir:

1. Devam etmekte olan çeşitli işçi alacak ve tazminat davaları bulunmakta olup, söz konusu davalar için finansal tablolarda 15.271.310 TL dava gider karşılığı ayrılmıştır.

d) Teminat rehin ve ipoteklerin Özkaynaklara Oranı

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un müşterilerden aldığı teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

		30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Orijinal Para Cinsi	Orijinal Tutarı	TL Karşılığı	Orijinal Tutarı	TL Karşılığı
Alınan TRİ	TL	54.740.720	54.740.720	99.392.831	99.392.831
	Avro	14.759.000	819.961.335	15.998.000	1.000.102.701
	İngiliz Sterlini	950.000	61.606.835	950.000	67.923.025
	ABD Doları	250.000	12.232.575	-	-
Toplam			**948.541.465**		**1.167.418.557**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un satıcılardan aldığı teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

		30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Orijinal Para Cinsi	Orijinal Tutarı	TL Karşılığı	Orijinal Tutarı	TL Karşılığı
Alınan TRİ	TL	6.124.478	6.124.478	5.127.453	5.127.453
	Avro	-	-	-	-
Toplam			**6.124.478**		**5.127.453**

DİPNOT 14 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (Devamı)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un verilen teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

d) Teminat rehin ve ipoteklerin Öz kaynaklara Oranı

		30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Orijinal Para Cinsi	Orijinal Tutarı	TL Karşılığı	Orijinal Tutarı	TL Karşılığı
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	TL	30.652.087	30.652.087	96.846.597	96.846.597
	ABD Doları	-	-	-	-
	Avro	110.000	6.164.788	110.000	6.876.566
B. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
C. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
(a) Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
(b) Diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
(c) B maddesi kapsamına girmeyen 3.kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
Toplam			**36.816.875**		**103.723.163**

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup özkaynaklarına oranı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla % 0'dir (31 Aralık 2025: % 0).

e) Varlıklara ilişkin sigorta teminat tutarları

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un sigortalayarak teminat altına aldığı varlıklarına ilişkin teminat bedelleri aşağıda gösterilmiştir.

Maddi duran varlık cinsi	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Bina	238.303.161	280.622.159
Makine ve Cihazlar	1.795.112.280	2.113.896.777
Kasa	480.380	565.688
Stoklar	844.560.000	994.540.944
Demirbaşlar	9.686.385	11.406.540
Taşıtlar	16.241.064	19.125.229
Toplam	**2.904.383.271**	**3.420.157.337**

DİPNOT 15 - TAAHHÜTLER

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un taahhütleri aşağıda gösterilmiştir:

Taahhüt Türü	Süre	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlk madde ve malzeme alım sözleşmeleri	Bir yıla kadar	155.313.294	70.781.849
Makine ve cihaz alım sözleşmeleri	Bir yıla kadar	736.110	4.085.106
Hizmet alım sözleşmeleri	Bir yıla kadar	1.824.449	6.716.915
Toplam		**112.359.560**	**157.873.853**

DİPNOT 16 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ödenecek vergi ve SGK kesintileri	17.515.220	25.126.369
Ödenecek ücretler	5.934.130	6.774.956
Ödenecek diğer yükümlülükler	385.978	0
Toplam	**23.835.328**	**31.901.325**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İkramiye ve ücret karşılığı	12.914.554	3.726.275
Yıllık izin karşılığı	8.742.650	9.177.567
Toplam	**21.657.204**	**12.903.842**

Personel ücret, ikramiye ve prim karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025
1 Ocak	**12.903.842**	**33.632.995**
Karşılık gideri	23.603.157	26.158.104
Yapılan ödemeler	(12.903.842)	(26.814.243)
Enflasyon etkisi	(1.945.953)	(6.818.752)
Toplam	**21.657.204**	**26.158.104**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kıdem tazminatı karşılığı	73.014.881	75.109.532
Toplam	**73.014.881**	**75.109.532**

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde hesaplanmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket ile ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

01.01.2036 tarihinden sonra 7200 gün malullük, yaşlılık ve ölüm sigortaları primi ödeme gün sayısı koşulunun yerine getirilmesi halinde ise, gün koşulunun yerine getirildiği tarih aralığındaki yaş hadleri esas alınarak yaşlılık aylığına hak kazanılabilmektedir. 2036-2048 Yılları arasında 60 yaşından 65 yaşına kadar emeklilik yaşı yükselmektedir.

23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır. SPK Finansal Raporlama Standartları, Grup'un kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerleme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İskonto oranı	3,80	3,82
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı	98,51	98,13

Çalışanlara sağlanan faydalar ilişkin uzun vadeli karşılıklar

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Temmuz 2026 tarihinden itibaren geçerli olan 73.729,87 TL (1 Temmuz 2025: 53.919,68 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025
1 Ocak	**75.109.532**	**91.442.737**
Hizmet maliyeti	8.870.848	8.944.055
Faiz maliyeti	18.050.031	18.267.998
Aktüeryal kayıp (Dipnot 18)	(8.664.893)	(22.431.489)
Ödeme/Faydaların Kısılması/İşten Çıkarılma Dolaysıyla Oluşan Kayıp	2.522.318	4.937.206
Yapılan ödemeler	(4.614.651)	(10.181.597)
Enflasyon etkisi	(18.258.304)	(18.539.096)
Toplam	**73.014.881**	**72.439.813**

DİPNOT 17 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

a) İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli peşin ödenmiş giderler

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Peşin ödenen diğer giderler*	13.746.236	11.523.186
Verilen sipariş avansları	12.530.817	28.061.486
Toplam	**26.277.053**	**39.584.672**

*Gelecek aylara ait peşin ödenmiş sigorta, bakım onarım ve abonelik giderlerinden oluşmaktadır.

b) İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Devreden KDV	12.214.145	45.630.693
İş Avansı	22.839	8.643
Diğer	86.908	1.022.573
Toplam	**12.323.892**	**46.661.909**

c) İlişkili olmayan taraflara uzun vadeli peşin ödenmiş giderler

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için verilen sipariş avansları	20.604.617	19.016.164
Toplam	**20.604.617**	**19.016.164**

DİPNOT 18 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

a) Ödenmiş sermaye ve sermaye düzeltme farkları

Şirket'in Mali Tablonun açıklanma tarihi itibariyle ve 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla hissedarları ve ödenmiş sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	Ortaklık payı (%)	31 Aralık 2025	Ortaklık payı (%)
Hasan Peker	22.088.863	29,45	-	-
Aydın Veli Serin	22.088.863	29,45	-	-
Pak Holding A.Ş.	-	-	25.790.930	34,39
Asil Holding A.Ş.	-	-	18.348.233	24,46
Pak Gıda Üretim ve Pazarlama A.Ş.	-	-	14.468.564	19,29
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	30.822.273	41,10	16.392.273	21,86
Ödenmiş sermaye	**75.000.000**	**100,00**	**75.000.000**	**100,00**
Sermaye düzeltme farkları	1.464.407.701		1.383.193.949	
Toplam	**1.539.407.701**		**11.458.193.949**	

Grup, kayıtlı sermaye sistemi düzenlemeleri çerçevesinde 24.12.2020 Tarihinde tescil edilerek 25.12.2020 Tarihli 10232 sayılı Ticaret Sicil gazetesi ile ilan edilen Yönetim Kurulu kararına göre Grup'un ödenmiş sermayesini temsil eden pay adedi, aşağıda gösterilen şekilde belirlenmiştir.

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

	VUK'a göre düzeltilmiş kayıtlar	UFRS'ye göre düzeltilmiş kayıtlar	Geçmiş yıllar kar/zararında takip edilen tutarlar
Sermaye	75.000.000	75.000.000	-
Sermaye düzeltme olumlu farkları	1.550.409.565	1.464.407.701	86.001.864
Paylara ilişkin primler	18.655.694	17.806.054	849.640
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.359.872.361	1.412.705.286	(52.832.925)

Şirket ana sözleşmesine göre

Pay adedi	7.500.000.000
Her payın Nominal tutarı	0,01
Toplam nominal tutar	**75.000.000,00**

Söz konusu sermayeyi temsil senetlerin 5.287 adet payı A Grubu (İmtiyazlı) hisselerden oluşmaktadır. Söz konusu hisselerin kâr dağıtımda imtiyazları bulunmaktadır. Şirket ana sözleşmesinin 25. maddesine göre; birinci temettünün hesabına esas alınan safi kârdan ödenmiş sermayenin yüzde 10'u indirildikten sonra kalan kısım üzerinden %5 oranında A Grubu (İmtiyazlı) Hisse senetleri sahiplerine temettü dağıtılmaktadır.

b) Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Yukarıda bahsi geçen yedeklerin SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerin detayı aşağıda sunulmuştur:

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Yasal yedekler	1.195.513.567	1.268.926.145
Sermayeye eklenecek iştirak ve gayrimenkul satış kazançları	217.191.719	245.248.466
Toplam	**1.412.705.286**	**1.514.174.611**

c) Kar payı dağıtımı

SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli 02/51 sayılı toplantısında alınan kararı gereğince; halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karların dağıtım esaslarının belirlenmesine ilişkin olarak, payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine; bu kapsamda, kar dağıtımının SPK'nın II-19.1 sayılı Tebliği'nde yer alan esaslar, Ticaret Kanunu mevzuatı, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na (TTK) göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemez. Ayrıca kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Dağıtılması öngörülen kâr payı tutarının tamamı, ancak yasal kayıtlarda mevcut net dağıtılabilir kârdan veya diğer kaynaklardan karşılanabildiği sürece dağıtılabilecektir. Bir başka deyişle, dağıtılacak kâr payı tutarında üst sınır, yasal kayıtlarda yer alan ilgili kâr dağıtım kaynaklarının dağıtılabilir tutarıdır.

Öz sermaye Enflasyon etkisi ile olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımı, nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ancak öz sermaye enflasyon düzeltme farkları, nakit kar dağıtımında kullanılması durumunda kurumlar vergisine tabidir.

d) Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler

Özkaynaklar içerisinde "Diğer kayıplar" altında muhasebeleştirilen aktüeryal kayıplara ilişkin hareketler aşağıda gösterilmiştir.

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
1 Ocak	**(129.822.045)**	**(134.030.280)**
Aktüeryal kayıp	13.632.629	5.610.981
Aktüeryal kayıp - vergi etkisi (Dipnot 25)	(3.408.157)	(1.402.745)
Toplam	**(119.597.573)**	**(129.822.045)**

DİPNOT 19 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Yurt içi satışlar	3.424.885.665	3.808.490.108	1.076.820.518	1.078.306.490
Yurt dışı satışlar	648.513.599	935.471.226	198.880.224	251.419.527
Diğer gelirler	11.870.865	45.754.083	4.914.043	8.494.787
Satıştan iadeler (-)	(39.018.338)	(42.198.295)	(17.209.427)	(11.038.539)
Satış iskontoları (-)	(278.759.163)	(316.574.532)	(89.417.910)	(89.015.396)
Diğer İndirimler (-)	(569.262.761)	(650.943.073)	(179.383.693)	(179.654.843)
Hasılat, net	**3.198.229.867**	**3.779.999.517**	**994.603.755**	**1.058.512.026**

Satışların maliyeti:	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Kullanılan hammadde ve sarf malzemeleri giderleri	(2.153.382.116)	(3.778.776.278)	(81.899.363)	(754.115.087)
Genel üretim giderleri	(375.628.792)	(263.431.747)	(260.211.951)	(47.646.818)
Amortisman ve itfa payı giderleri	(226.935.810)	(266.237.994)	(58.586.144)	(88.443.496)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(339.296.137)	(355.881.076)	(108.842.898)	(122.806.579)
Mamul ve Yarı mamul stoklarındaki değişim	(254.801.703)	167.101.570	(455.488.625)	(217.948.268)
Satılan mamullerin maliyeti (-)	(3.350.044.558)	(4.497.225.526)	(965.028.982)	(1.230.960.247)
Satılan ticari malların maliyeti	(158.719.945)	(234.640.554)	(0)	(77.317.398)
Diğer satışların maliyeti	(16.455.270)	(48.123.248)	(8.099.614)	(8.719.609)
Satışların maliyeti	**(3.525.219.773)**	**(4.779.989.327)**	**(973.128.595)**	**(1.316.997.253)**
Brüt kar	**(326.989.906)**	**(999.989.811)**	**21.475.159**	**(258.485.227)**

DİPNOT 20 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ

a) Genel yönetim giderleri

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Çalışanlara sağlanan faydalar	(58.938.116)	(77.855.325)	(21.847.148)	(23.375.579)
Kıdem tazminatı giderleri	(30.763.842)	(37.129.009)	2.449.215	(3.899.139)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(23.765.541)	(35.283.721)	(7.021.660)	(9.948.454)
Birlik oda ve aidat Giderleri	(3.482.626)	(3.975.686)	(1.155.560)	(912.980)
Vergi, resim ve harçlar	(8.412.425)	(3.317.302)	(1.153.300)	(252.786)
Amortisman ve itfa payı gideri	(2.415.869)	(8.564.944)	2.222.336	(2.312.760)
Bağış ve yardım giderleri	(99.451)	(51.976)	(99.451)	(1.339)
Diğer giderler	(6.995.492)	(7.081.458)	(5.066.192)	(2.220.234)
Toplam	**(134.873.362)**	**(173.259.422)**	**(31.671.760)**	**(42.923.271)**

b) Pazarlama giderleri

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Nakliye gideri	(130.088.079)	(132.877.372)	(48.515.799)	(36.510.456)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(27.363.333)	(36.888.486)	(4.730.683)	(9.599.110)
İhracat gideri	(11.510.525)	(5.999.256)	(5.670.699)	(735.928)
Ödenen tazminatlar ve indirimler	(2.700.580)	(4.189.273)	(314.013)	(340.017)
Özel güvenlik giderleri	(1.639.252)	(2.298.285)	-	(719.363)
Vergi, resim ve harçlar	(3.103.762)	(1.378.061)	(1.414.638)	(212.252)
Amortisman ve itfa payı gideri	(1.021.155)	(6.489.932)	3.035.281	(2.080.544)
Sigorta gideri	(501.750)	(802.964)	(61.630)	(278.102)
Tamir, bakım ve onarım gideri	(181.638)	(646.875)	-	(118.747)
Diğer giderler	(5.736.851)	(7.460.589)	(1.846.769)	(1.955.469)
Toplam	**(183.846.925)**	**(199.031.092)**	**(59.518.950)**	**(52.549.987)**

DİPNOT 21 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Kullanılan hammadde ve yarı mamul stok değişimi	(2.408.183.819)	(3.611.674.708)	(537.387.988)	(972.063.354)
Satılan ticari malların maliyeti	(158.719.945)	(234.640.554)	-	(77.317.398)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(616.237.385)	(298.715.469)	(484.076.663)	(57.595.272)
Çalışanlara sağlanan faydalar	(208.754.534)	(470.624.887)	81.422.323	(155.781.267)
Amortisman ve itfa payı gideri*	(230.372.834)	(281.292.870)	(53.328.527)	(92.836.801)
Nakliye giderleri	(130.088.079)	(132.877.372)	(48.515.799)	(36.510.456)
Diğer satışların Maliyeti	(16.455.270)	(48.123.248)	(8.099.614)	(8.719.609)
Kıdem tazminatı giderleri	(30.763.842)	(37.129.009)	2.449.215	(3.899.139)
İhracat giderleri	(11.510.525)	(5.999.256)	(5.670.699)	(735.928)
Birlik, oda ve aidat giderleri	(3.482.626)	(3.975.686)	(1.155.560)	(912.980)
Ödenen tazminatlar ve indirimler	(2.700.580)	(4.189.273)	(314.013)	(340.017)
Vergi resim harç giderleri	(11.516.187)	(4.695.363)	(2.567.938)	(465.038)
Bağış ve yardım giderleri	(99.451)	(51.976)	(99.451)	(1.339)
Özel güvenlik gideri	(1.639.252)	(2.298.285)	-	(719.363)
Sigorta gideri	(501.750)	(802.964)	(61.630)	(278.102)
Tamir, bakım onarım giderleri	(181.638)	(646.875)	-	(118.747)
Diğer giderler	(12.732.343)	(14.542.047)	(6.912.961)	(4.175.703)
Toplam	**(3.843.940.060)**	**(5.152.279.842)**	**(1.064.319.305)**	**(1.412.470.512)**

*Amortisman ve itfa payı giderlerinin dağılımı aşağıda gösterilmiştir. (Dipnot: 19-20)

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
Çalışmayan kısım giderleri	(35.210.927)	(35.231.367)
Smm giderleri	(226.935.810)	(266.238.998)
Pazarlama giderleri	(1.021.155)	(6.489.956)
Genel yönetim giderleri	(15.408.008)	(8.564.977)
Toplam amortisman ve itfa payı	**(278.575.900)**	**(316.525.298)**

DİPNOT 22 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER

Esas faaliyetlerden diğer gelirler	**1 Ocak - 30 Eylül 2026**	**1 Ocak - 30 Eylül 2025**	**1 Temmuz - 30 Eylül 2026**	**1 Temmuz- 30 Eylül 2025**
Kur farkı geliri (Ticari alacak ve borçlar)	30.796.461	92.005.886	10.471.710	18.472.043
Satışlardan elimine edilen faiz	40.331.372	49.143.636	9.933.430	12.001.315
Hurda satış gelirleri	1.342.606	3.103.986	286.942	863.586
Vade farkı gelirleri	205.521	641.734	10.072	273.973
Sigorta hasar tazminat gelirleri	-	490.843	(409.006)	350.951
Menkul Kıymet Satış Karı	33.319.016	-	33.319.016	-
Diğer	9.112.501	2.194.459	7.334.312	589.646
Toplam	**115.107.477**	**147.580.545**	**60.946.476**	**32.551.515**

Esas faaliyetlerden diğer giderler	**1 Ocak - 30 Eylül 2026**	**1 Ocak - 30 Eylül 2025**	**1 Temmuz - 30 Eylül 2026**	**1 Temmuz- 30 Eylül 2025**
Kur farkı gideri (Ticari alacak ve borçlar)	(28.050.570)	(158.123.087)	(8.373.500)	(18.867.012)
Alımlardan elimine edilen faiz	(62.728.094)	(69.621.099)	(25.575.833)	(18.620.020)
Çalışmayan kısım giderleri*	(35.210.927)	(36.012.668)	(11.652.146)	(12.118.855)
Şüpheli alacak karşılık giderleri	(130.822.102)	(3.492.960)	(113.708.149)	99.361
Dava karşılık giderleri	(6.461.542)	(3.724.545)	(1.560.403)	279.504
Diğer	(74.149.660)	(9.786.564)	(73.079.716)	(1.068.934)
Toplam	**(337.422.895)**	**(280.760.923)**	**(233.949.747)**	**(50.295.956)**

*Üretimin sürekli olarak durdurulduğu 1 Nolu Üretim hattına ilişkin giderlerinden oluşmaktadır.

DİPNOT 23 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

Yatırım faaliyetlerinden gelirler	**1 Ocak - 30 Eylül 2026**	**1 Ocak - 30 Eylül 2025**	**1 Temmuz - 30 Eylül 2026**	**1 Temmuz- 30 Eylül 2025**
Sabit kıymet satış karları	1.560.906.727	29.673.675	508.040.686	858.767
Faiz geliri	48.653.304	27.971.986	15.109.591	5.104.931
Kur farkı geliri (Ticari alacak ve borçlar hariç)	5.302.606	14.522.437	3.913.851	3.940.506
Toplam	**1.614.862.637**	**72.168.098**	**527.064.128**	**9.904.204**

Yatırım faaliyetlerinden giderler	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Bağlı ortaklık satış zararı	(25.528.190)		(25.528.190)	
Kur farkı gideri (Ticari alacak ve borçlar hariç)	(710.766)	(4.380.257)	(83.943)	(3.225.774)
Toplam	**(26.238.956)**	**(4.380.257)**	**(25.612.133)**	**(3.225.774)**

DİPNOT 24 - FİNANSMAN GİDERLERİ

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Kredi kartı komisyonları	(80.014.951)	(117.876.600)	(7.050.247)	(32.639.466)
TFRS 16 Kiralama faiz gideri	(562.101)	(1.972.273)	-	(317.024)
TFRS 9 kapsamı banka mevduat risk gideri	-	(184.343)	305.376	14.238
Faiz giderleri	(238.352.393)	(217.290.234)	(38.512.207)	(80.747.653)
Diğer	(3.313.996)	(14.551.593)		(10.047.939)
Toplam	**(322.243.441)**	**(351.875.044)**	**(45.257.078)**	**(123.737.844)**

DİPNOT 25 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla bilançolarda yer alan dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Cari dönem vergi karşılığı	-	21.576.748
Eksi: peşin ödenen vergi ve fonlar	-	(20.500.669)
Dönem karı vergi yükümlülüğü	**-**	**1.076.079**

1 Ocak - 30 Eylül 2026 ve 2025 dönemlerine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Dönem vergi gideri (-)	(8.092.393)	(21.145.224)	-	(1.935.691)
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(474.793.954)	319.527.659	2.355.301	56.044.879
Toplam vergi (gideri)/geliri	**(482.886.347)**	**298.382.435**	**2.355.301**	**54.109.188**

a) Kurumlar vergisi

Türkiye'de kurumlar vergisi, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu hükümlerine göre hesaplanmaktadır. Kurumlar vergisi, ticari kazanca vergi mevzuatı uyarınca kabul edilmeyen giderlerin ilavesi ve istisna ile indirimlerin düşülmesi suretiyle bulunan vergi matrahı üzerinden hesaplanmaktadır.

a) Kurumlar vergisi (Devamı)

15 Temmuz 2023 tarihli ve 32249 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7456 sayılı Kanun ile genel kurumlar vergisi oranı %25 olarak belirlenmiştir. Aynı düzenleme kapsamında bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki finansal kuruluşlar, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta, reasürans ve emeklilik şirketleri için kurumlar vergisi oranı %30 olarak uygulanmaktadır.

04 Haziran 2026 tarihli ve 33270 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7582 sayılı Kanun ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32 nci maddesinde değişiklik yapılmış olup, sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı %12,5 olarak belirlenmiştir. Söz konusu düzenleme, 2027 ve sonraki vergilendirme dönemlerinde elde edilen üretim kazançlarına uygulanacaktır. Buna göre Grup'un 30 Haziran 2026 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ilişkin cari dönem kurumlar vergisi yükümlülüğü yürürlükte bulunan vergi oranları esas alınarak hesaplanmıştır.

Kâr dağıtılmadığı sürece ilave kurumlar vergisi hesaplanmamaktadır. Türkiye'de tam mükellef kurumlara yapılan temettü ödemeleri üzerinden stopaj yapılmamakta olup, tam mükellef gerçek kişiler ile dar mükellef kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri yürürlükteki mevzuat uyarınca stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi kâr dağıtımı sayılmamaktadır.

6009 sayılı Kanun ile yapılan düzenleme sonucunda yatırım indirimi istisnası hakları süre sınırlaması olmaksızın kullanılabilmekte olup, yatırım indirimi sonrası kalan kazanç üzerinden yürürlükte bulunan kurumlar vergisi oranı uygulanmaktadır.

7571 sayılı Kanun ile Vergi Usul Kanunu'na eklenen geçici 37 nci madde uyarınca, 2025 hesap dönemi ile bu döneme ilişkin geçici vergi dönemleri dâhil olmak üzere 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde (özel hesap dönemine tabi mükelleflerde ilgili hesap dönemleri itibarıyla) mali tablolar Vergi Usul Kanunu kapsamında enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacaktır.

Diğer taraftan, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı Kararı ile KGK'nın 23 Kasım 2023 tarihli duyurusu uyarınca, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan işletmeler, 31 Aralık 2023 tarihinden itibaren sona eren yıllık ve ara raporlama dönemlerine ait finansal tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı hükümlerine göre enflasyon etkilerine göre düzelterek hazırlamaktadır. Grup'un ilişikteki konsolide finansal tabloları da TMS 29 hükümleri uyarınca hazırlanmıştır.

Şirketler üçer aylık mali kârları üzerinden yürürlükteki kurumlar vergisi oranları esas alınarak geçici vergi hesaplamakta ve ilgili dönemi izleyen ikinci ayın onyedinci günü akşamına kadar beyan edip ödemektedir. Yıl içerisinde ödenen geçici vergiler yıllık kurumlar vergisinden mahsup edilmektedir. Mahsup sonrasında kalan tutarlar nakden iade alınabilmekte veya diğer vergi borçlarına mahsup edilebilmektedir.
Türkiye'de vergi mevzuatı uyarınca beyan edilen vergiler kesinleşmemekte olup, vergi idaresi hesap dönemini izleyen beş yıl içerisinde vergi incelemesi yapabilmektedir. Vergi incelemesi sonucunda ilave vergi tarhiyatı yapılması mümkündür.

Vergi mevzuatı uyarınca oluşan mali zararlar beş yılı aşmamak üzere gelecek dönem kazançlarından indirilebilmekte olup geçmiş yıl kârlarından mahsup edilememektedir.

1 Ocak- 30 Eylül 2026 ve 2025 dönemlerine ait beklenen ve gerçekleşen vergi gideri mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Eylül 2026	1 Ocak- 30 Eylül 2025
Vergi öncesi kar	501.077.606	(1.310.939.888)
Yürürlükteki vergi oranları üzerinden hesaplanan vergi gideri (-)	(125.269.402)	327.736.208
Indirimli kurumlar vergisi uygulaması etkisi	-	32.801.227
Kullanılan mali zarar	(240.330.525)	-
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	(22.738.437)	(23.391.433)
Diğer	(94.547.983)	(38.763.568)
Toplam vergi geliri / (gideri)	**(482.886.347)**	**298.382.435**

İndirimli kurumlar vergisi uygulaması etkisi" satırı, cari dönemde indirimli kurumlar vergisi uygulaması kapsamında yararlanılan vergi avantajları ile ertelenmiş vergi hesaplamalarında dikkate alınan indirimlivergi oranının etkisini ifade etmektedir.

b) Ertelenmiş vergi

Grup, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hazırlanan yasal finansal tablolar arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplamaktadır.

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, söz konusu geçici farkların tersine dönmesinin beklendiği dönemlerde uygulanması beklenen ve raporlama tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş veya yürürlüğe girmesi kesinleşmiş vergi oranları esas alınarak hesaplanmaktadır.-

04 Haziran 2026 tarihli ve 33270 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7582 sayılı Kanun ile yapılan düzenleme uyarınca, sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı **2027 ve** sonraki vergilendirme dönemleri için %12,5 olarak belirlenmiştir. TMS 12 Gelir Vergileri Standardı uyarınca Grup, 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini hesaplarken, 2027 ve sonraki dönemlerde tersine dönmesi beklenen ve üretim faaliyetlerinden kaynaklanan geçici farklar için %12,5 kurumlar vergisi oranını; diğer geçici farklar için ise tersine dönüş döneminde uygulanması beklenen ilgili kurumlar vergisi oranını esas almıştır.

Grup, mali zararlar ile yatırım teşvik belgeleri kapsamında hak kazanılan ve gelecekte kullanılabilir olması beklenen yatırıma katkı tutarlarına ilişkin ertelenmiş vergi varlıklarını, gelecekte yeterli vergilendirilebilir kazanç elde edileceğine ilişkin değerlendirmeleri dikkate alarak muhasebeleştirmektedir.

Vergi mevzuatı uyarınca mali zararlar, oluştuğu yılı izleyen beş hesap dönemi boyunca vergiye tabi kazançlardan indirilebilmektedir. Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla kullanılabilir mali zararlarının ilgili olduğu yıllar ve kullanılabilecekleri son hesap dönemleri aşağıdaki gibidir.

Mali zararların ilgili olduğu yıllar ve kullanılabileceği en son hesap dönemi aşağıdaki gibidir:

a) Kurumlar vergisi (Devamı)

Zararın Doğduğu Yıl	Tutar	Kullanılabileceği En son mali Yıl
2025	882.122.293	2030
Toplam	**882.122.293**	

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin dökümü aşağıdaki gibidir.

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	448.451.906	247.273.473	(64.464.961)	(61.818.369)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	(73.014.881)	75.109.905	10.495.889	18.777.477
Stoklar	(17.943.001)	564.940	4.485.750	(141.235)
Tahakkuk etmemiş finansman geliri	2.206.217	2.115.290	(551.555)	528.821
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(18.334.245)	2.832.815	2.291.781	708.204
Mali zararlar	(882.122.293)	3.059.787.752	126.805.080	764.946.938
İndirimli kurumlar vergisi yatırıma katkı tutarı	(1.420.909.983)	-	213.136.497	237.616.552
Diğer, net	(53.141.225)	4.365.157	13.285.308	(1.091.290)
Ertelenmiş vergi varlığı, net			**305.483.789**	**959.527.098**
Vergi varlığı			305.483.789	984.509.013
Vergi yükümlülüğü			-	(24.981.915)
Vergi varlığı/yükümlülüğü net			**305.483.789**	**959.527.098**

Ertelenmiş vergi varlıklarının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	**1 Ocak-30 Eylül 2025**
1 Ocak	**984.504.119**	**643.595.531**
Kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilen	(480.409.110)	319.528.864
Özsermaye altında sınıflandırılan aktüeryal kayıpların vergi etkisi (Dipnot 18)	(3.408.157)	(5.607.873)
Bağlı ortaklık satışından kaynaklı çıkışlar	(5.014.424)	
Enflasyon etkisi	(190.188.638)	(130.482.524)
Toplam ertelenmiş vergi varlığı, net	**305.483.789**	**827.033.998**

DİPNOT 26 - PAY BAŞINA KAZANÇ/KAYIP

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	**1 Ocak - 30 Eylül 2025**	**1 Temmuz - 30 Eylül 2026**	**1 Temmuz- 30 Eylül 2025**
Ana ortaklığa ait dönem karı	18.193.641	(1.011.975.470)	17.747.509	(189.147.002)
Dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	75.000.000	75.000.000	75.000.000	75.000.000
Pay başına kazanç/kayıp	**0,24258188**	**(13,49300627)**	**0,23663345**	**(2,52196002)**

DİPNOT 27 - FİNANSAL ARAÇLAR

a) Finansal araçların sınıflandırılması

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Nakit ve nakit benzerleri	380.296.825	409.649.960
Ticari alacaklar	**699.315.960**	**495.489.166**
Toplam	380.296.825	409.649.960

Etkin faiz yöntemi ile değerlenen finansal yükümlülükler

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ticari borçlar	547.534.487	754.825.305
Borçlanmalar	1.026.903.158	2.274.247.203
Toplam	**1.574.437.645**	**3.029.072.508**

b) Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değeriyle ölçülen finansal varlık ve yükümlülükler bulunmamaktadır.

DİPNOT 28 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

28.1 Finansal risk faktörleri

Şirket, faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski ve faiz oranı riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin Şirket finansal performansı üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerini asgari seviyeye indirmek üzerine odaklanmaktadır.

a) Piyasa riski

aa) Kur riski

Şirket, ABD Doları ve Avro başta olmak üzere yabancı paralardan kaynaklanan kur riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para kur riski kayıtlı varlık ve yükümlülüklerden kaynaklanmaktadır. Söz konusu kur riski, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla döviz pozisyonu tabloları aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2026

	TL Karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Diğer
1. Ticari Alacaklar	210.146.102	100.379	3.350.803	294.143
2a. Parasal Finansal Varlıklar	36.138.033	249.763	380.692	42.672
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar				
3. Diğer				
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	**246.284.135**	**350.142**	**3.731.495**	**336.815**
5. Ticari Alacaklar				
6a. Parasal Finansal Varlıklar	20.604.617	421.101	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar				
7. Diğer				
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	**20.604.617**	**421.101**	**-**	**-**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**266.888.752**	**771.243**	**3.731.495**	**336.815**
10. Ticari Borçlar	201.664.942	210.945	3.371.425	62.269
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.				
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	**201.664.942**	**210.945**	**3.371.425**	**62.269**
14. Ticari Borçlar				
15. Finansal Yükümlülükler				
16a. Parasal Olan Diğer Yük.				
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.				
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	**-**	**-**	**-**	**-**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**201.664.942**	**210.945**	**3.371.425**	**62.269**
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)				
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı				
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı				
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**65.223.810**	**560.298**	**360.070**	**274.546**
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**65.223.810**	**560.298**	**360.070**	**274.546**
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri				
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı				
23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmının Tutarı				
23. İhracat	794.390.732	36.161.899	61.169.991	47.317.867
24. İthalat	89.599.392	538.961	1.107.218	-

31 Aralık 2025

	TL Karşılığı (fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	Diğer
1. Ticari Alacaklar	253.606.370	278.155	3.527.213	255.822
2a. Parasal Finansal Varlıklar	66.225.237	391.704	639.175	75.585
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar				
3. Diğer				
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	**319.831.607**	**669.859**	**4.166.388**	**331.407**
5. Ticari Alacaklar				
6a. Parasal Finansal Varlıklar	19.016.164	357.014	0	0
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar				
7. Diğer				
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	**19.016.164**	**357.014**	**0**	**0**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**338.847.771**	**1.026.873**	**4.166.388**	**331.407**
10. Ticari Borçlar	318.076.186	431.544	4.659.566	53.183
11. Finansal Yükümlülükler	8.899.921	0	142.367	0
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	0	0	0	0
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.				
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	**326.976.107**	**431.544**	**4.801.933**	**53.183**
14. Ticari Borçlar				
15. Finansal Yükümlülükler				
16a. Parasal Olan Diğer Yük.				
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.				
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	**0**	**0**	**0**	**0**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**326.976.107**	**431.544**	**4.801.933**	**53.183**
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)				
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı				
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı				
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**11.871.664**	**1.458.417**	**8.968.321**	**384.590**
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**11.871.664**	**1.458.417**	**8.968.321**	**384.590**
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri				
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı				
23. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmının Tutarı				
23. İhracat	1.377.511.669	60.762.437	911.448.502	110.519.161
24. İthalat	670.320.597	266.216.657	272.986.024	-

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla döviz kuru duyarlılık analizi tabloları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026			
	Kar/(Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:				
1. ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	2.741.553	(2.741.553)	2.741.553	(2.741.553)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)				
3. ABD Doları net etki (1+2)	**2.741.553**	**(2.741.553)**	**2.741.553**	**(2.741.553)**
Avro kurunun ortalama %10 değişmesi halinde;				
4. Avro net varlık/(yükümlülüğü)	2.000.425	(2.000.425)	2.000.425	(2.000.425)
5. Avro riskinden korunan kısım (-)				
6. Avro net etki (4+5)	**2.000.425**	**(2.000.425)**	**2.000.425**	**(2.000.425)**
Diğer döviz kurlarının ortalama %10 değişmesi halinde:				
7. Diğer döviz net varlık/(yükümlülüğü)	1.780.403	(1.780.403)	1.780.403	(1.780.403)
8. Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)				
9- Diğer döviz varlıkları net etkisi (7+8)	**1.780.403**	**(1.780.403)**	**1.780.403**	**(1.780.403)**
Toplam (3+6+9)	**6.522.381**	**(6.522.381)**	**6.522.381**	**(6.522.381)**

	31 Aralık 2025			
	Kar/(Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun ortalama %10 değişmesi halinde:				
1. ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	3.170.990	(3.170.990)	3.170.990	(3.170.990)
2. ABD Doları riskinden korunan kısım (-)				
3. ABD Doları net etki (1+2)	**3.170.990**	**(3.170.990)**	**3.170.990**	**(3.170.990)**
Avro kurunun ortalama %10 değişmesi halinde;				
4. Avro net varlık/(yükümlülüğü)	(3.973.050)	3.973.050	(3.973.050)	3.973.050
5. Avro riskinden korunan kısım (-)				
6. Avro net etki (4+5)	**(3.973.050)**	**3.973.050**	**(3.973.050)**	**3.973.050**
Diğer döviz kurlarının ortalama %10 değişmesi halinde:				
7. Diğer döviz net varlık/(yükümlülüğü)	1.989.226	(1.989.226)	1.989.226	(1.989.226)
8. Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)				
9- Diğer döviz varlıkları net etkisi (7+8)	**1.989.226**	**(1.989.226)**	**1.989.226**	**(1.989.226)**
Toplam (3+6+9)	**1.187.166**	**(1.187.166)**	**1.187.166**	**(1.187.166)**

a) Faiz oranı riski

Grup'un faizli finansal kredisi bulunmaktadır. Faizli finansal krediler sabit faiz oranlı kredilerden oluşmaktadır. Grup dönemde Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.04.2025 tarih ve 24/690 sayılı kararıyla uygun görülen 1.000.000.000 TL ihraç limiti dahilinde; halka arz edilmeksizin, tahsisli satış ile tahvil ihraç etmiş olup, Değişken faizli olarak ihraç edilen tahvillerin faiz ödemesi; (anapara x (12 aylık gerçekleşen TÜFE + 5 puan) x gün sayısı)/365 formülüne göre hesaplanmaktadır. Tüfe oranındaki aşağı ve yukarı yönlü değişimler, faiz oranı riski oluşturmaktadır.

Grubun yapmış olduğu faiz duyarlılık analizlerine göre 30 Eylül 2026 tarihi itibariyle faiz oranlarında %1 lik bir artış söz konusu olduğunda ve diğer tüm değişkenler sabit tutulduğunda değişken faiz oranlı Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) ihracıyla ilgili tahvillerden kaynaklanacak faiz gideri sonu net dönem zararı 1.525.068 TL daha fazla olacaktı.

b) Kredi riski

Finansal varlıkların sahipliği, karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirememe riskini beraberinde getirir. Şirket'in kredi riski, ağırlıklı olarak ticari alacaklardan doğmaktadır. Şirket, müşterilerden doğabilecek bu riski, müşteriler için belirlenen kredi limitlerini takip ederek yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar Şirket politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

30 Eylül 2026	**Ticari alacaklar**		**Diğer alacaklar**		**Bankalardaki mevduat**	**Toplam**
	İlişkili taraf	**Diğer**	**İlişkili taraf**	**Diğer**	**Diğer**	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	**-**	**380.296.825**	**-**	**11.868.396**	**318.815.149**	**710.980.370**
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı		***125.823.031***	**-**	**-**	**-**	***125.823.031***
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	380.296.825	-	11.868.396	318.815.149	710.980.370
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	127.760.037	-	-	-	127.760.037
- Değer düşüklüğü (-)	-	(127.760.037)	-	-	-	(127.760.037)
- Net değerin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

31 Aralık 2025	**Ticari alacaklar**		**Diğer alacaklar**		**Bankalardaki mevduat**	**Toplam**
	İlişkili taraf	**Diğer**	**İlişkili taraf**	**Diğer**	**Diğer**	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	**35.122.683**	**374.529.313**	**-**	**18.549.770**	**85.521.467**	**513.723.234**
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	**-**	***216.213.377***	**-**	**-**	**-**	***228.256.462***
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	35.122.683	225.052.452	-	18.549.770	85.521.467	364.246.372
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	149.476.862	-	-	-	149.476.862
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri						
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	8.629.827	-	-	-	*8.629.827*
- Değer düşüklüğü (-)		(8.629.827)				*(8.629.827)*
- Net değerin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı						
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)						
- Net değerin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar						

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

c) Likidite Riski

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Likidite riski güvenilir kredi kuruluşlarının vermiş olduğu kredilerin de desteğiyle nakit girişleri ve çıkışlarının dengelenmesiyle düşürülmektedir. 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla bilançoya yansıyan türev olmayan finansal yükümlülüklerin vadelerine göre analizi aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2026 Türev olmayan finansal yükümlülükler:

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı(I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
İhraç edilmiş borçlanma araçları	203.342.472	203.342.472	-	52.459.155	150.883.317	-
Kiralama işlemlerinden borçlar	-	-	-	-	-	-
Banka kredileri	51.526.773	51.526.773	51.526.773	-	-	-
Ticari borçlar	547.534.487	551.098.723	551.098.723	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	23.835.328	23.835.328	23.835.328	-	-	-
Diğer borçlar	34.262.186	34.262.186	34.262.186	-	-	-
Toplam	**860.501.246**	**864.065.482**	**660.723.010**	**52.459.155**	**150.883.317**	**-**

31 Aralık 2025 Türev olmayan finansal yükümlülükler:

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı(I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
İhraç edilmiş borçlanma araçları	913.362.986	913.362.986		257.336.616	656.026.370	
Kiralama işlemlerinden borçlar	13.014.550	0				
Banka kredileri	338.499.737	338.499.737	338.499.737			
Ticari borçlar	754.825.305	759.715.956	759.715.956			
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	31.901.325	31.901.325	31.901.325			
Diğer borçlar	78.036.224	78.036.224	78.036.224			
Toplam	**2.129.640.127**	**2.121.516.228**	**1.208.153.242**	**257.336.616**	**656.026.370**	**-**

28.2 Sermaye Risk Yönetimi

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket'in faaliyetlerinin Devamını sağlayabilmektir.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Şirket, ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi hissedarlara iade edebilir, yeni hisseler çıkarabilir ve borçlanmayı azaltmak için varlıklarını satabilir.

Sektördeki diğer şirketlerle paralel olarak Şirket sermayeyi borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi borçlanmalar ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özkaynaklar ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla net borç/sermaye oranları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Toplam borçlar	1.026.903.158	2.274.247.203
Eksi: nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 4)	(319.019.135)	(85.839.206)
Net borç	**707.884.023**	**2.188.407.997**
Toplam özkaynaklar	3.102.767.809	3.076.022.310
Toplam sermaye	**3.810.651.832**	**5.264.430.307**
Net borç/sermaye oranı %	18,58%	41,57%

DİPNOT 29 - NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI/(KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Grubun 30 Eylül 2026 ve 2025 tarihi itibarıyla TMS 29 uyarınca net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları) detayı aşağıdaki gibidir:

Parasal Olmayan Kalemler	**1 Ocak-30 Eylül 2026**	**1 Ocak-30 Eylül 2025**
Finansal durum tablosu kalemleri	**(308.687.122)**	**(335.675.395)**
Stoklar	(214.349.260)	24.064.131
Peşin ödenmiş giderler	972.155	1.669.583
Diğer alacaklar	25.674	(217.226)
Maddi duran varlıklar	484.451.177	525.261.650
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	12.006.760	6.895.348
Kullanım hakkı varlıkları	(24.557.561)	9.415.532
Ödenmiş sermaye	(301.115.512)	(312.101.156)
Paylara ilişkin primler	(3.482.949)	(3.610.019)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)	24.569.790	27.173.444
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(233.848.174)	(269.694.743)
Geçmiş yıllar karları/zararları	(53.359.222)	(344.063.848)
Kontrol gücü olmayan paylar	-	(468.093)
Kar veya zarar tablosu	**411.410.099**	**814.283.411**
Hasılat	(243.761.615)	(395.671.952)
Satışların maliyeti (-)	596.652.889	1.134.747.919
Genel yönetim giderleri (-)	10.742.081	12.888.634
Pazarlama giderleri (-)	13.377.917	34.109.878
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler (+)/(-)	13.111.990	6.275.268
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler (+)/(-)	(4.932.596)	(12.809.865)
Finansman gelirleri/giderleri (+)/(-)	26.353.298	34.743.528
Dönem Vergi Gideri	(133.865)	-
Net parasal pozisyon kazançları /(kayıpları)	**102.722.977**	**478.608.017**

DİPNOT 30 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

DİPNOT 31- FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.