ŞA-RA ENERJİ İNŞAAT TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 ve 31 ARALIK 2023 TARİHLERİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN FİNANSAL TABLOLAR VE ÖZEL BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

A 1
BAĞIMSIZ DENETİM ANONİM ŞİRKETİ
MERKEZ: Kızılay Mah. Necatibey Cad. Günay Apt. No:25 İç Kapı No:13 Çankaya/ANKARA
Tel : 0312 417 86 54 -425 59 50 Fax: 0312 425 77 27 V.D. Mithatpaşa – 001 001 1325
E-mail : a1denetim@a1denetim.com.tr - info@a1denetim.com.tr web: a1denetim.com.tr

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Şa-Ra Enerji İnşaat Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Genel Kurulu'na;

A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Giriş

Şa-Ra Enerji İnşaat Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Mart 2026 tarihli finansal durum tablosu ile 31 Mart 2026 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, özkaynak değişim tabloları ve nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları, devamı

Kilit denetim konusu	Kilit denetim konusunun nasıl ele alındığı
Hasılatın muhasebeleştirilmesi	
Şirket'in başlıca hasılat elde ettiği gelir unsurları yurtiçinde ve yurtdışında enerji üretim, iletim ve dağıtım tesislerinin projelendirilmesi, inşası ve işletilmesi; enerji iletim hatları, şalt ve trafo merkezleri, telekomünikasyon sistemleri kurulumundan oluşmaktadır. Şirket'in performans değerlendirmesinde hasılat en önemli göstergelerden biridir. Hasılat, yıl içerisinde uygulanan stratejilerin sonuçlarının değerlendirilmesi ve performans takibi açısından büyük öneme sahiptir. 1 Ocak- 31 Mart 2026 hesap dönemine ait kâr veya zarar tablosunun 3.389.933.921 TL ile en büyük tutardaki finansal tablo kalemi olan hasılat, önemli seviyede olması nedeniyle kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir. Şirket'in hasılat ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar Not 2.7.18 ve 21'de yer almaktadır.	Denetimimiz sırasında, hasılatın kaydedilmesi ile İlgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: • Hasılatın muhasebeleştirilmesine yönelik Şirket'in muhasebe politikalarının uygunluğunun değerlendirilmesi, • Müşteri faturalarının doğruluğuna ilişkin örneklem yöntemiyle testlerin yapılması ve ilgili sözleşmelerin TFRS 15, "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" kapsamında muhasebeleştirilmesinin kontrol edilmesi, • Müşterinin belirlemiş olduğu edim yükümlülüklerinin değerlendirilmesi ve hasılatın ilgili muhasebe politikalarına uygun şekilde muhasebeleştirildiğinin kontrol edilmesi, • Hasılatın dönemselliğine ilişkin olarak dönem sonuna ve sonraki dönem başlangıcına ait hasılat kalemlerinin örneklem yöntemiyle test edilmesi, • Dipnot 2.7.18 ve 21'de yer alan Hasılatın kaydedilmesine yönelik dipnotların ve açıklamaların yeterliliğinin TFRS 15, "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" standardı kapsamında değerlendirilmesi.

3) Kilit Denetim Konuları, devamı

Kilit denetim konusu	Kilit denetim konusunun nasıl ele alındığı
Enflasyon muhasebesinin uygulanması	
2.2 numaralı dipnotta açıklandığı üzere, Grup'un fonksiyonel para biriminin 31 Mart 2026 tarihi itibari ile yüksek enflasyonlu ekonomi para birimi olarak değerlendirilmesi sebebi ile Grup, "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaya devam etmektedir. TMS 29'a uygun olarak, konsolide finansal tablolar ve önceki dönemlere ait finansal bilgiler, Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişikliklerin yansıtılması için yeniden düzeltilmiş ve sonuç olarak, raporlama tarihine göre Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden sunulmuştur. TMS 29'a uygun olarak, Grup, enflasyona duyarlı finansal tabloları hazırlamak için Türkiye tüketici fiyat endekslerini kullanmıştır. Enflasyon düzeltmesi için uygulanan prensipler, 2.2 numaralı dipnotta açıklanmıştır. TMS 29'un Grup'un raporlanan sonuçları ve finansal durumu üzerindeki önemli etkisi göz önüne alındığında, yüksek enflasyon muhasebesi bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	Uygulanan denetim prosedürleri aşağıda açıklanmıştır; - Finansal raporlamadan sorumlu yönetimle görüşüp, TMS 29'un uygulanması sırasında dikkate alınan prensipler, parasal olmayan hesapların belirlenmesi ve tasarlanan TMS 29 modelleri üzerinde yapılan testler hakkında incemeler yapılması, - Hesaplamaların tamlığı ve doğruluğunu sağlamak amacıyla kullanılan girişler ve endekslerin test edilmesi, - TMS 29 uyarınca yeniden düzenlenen finansal tablo ve ilgili finansal bilgilerin kontrol edilmesi, - Enflasyon muhasebesi uygulanmış konsolide finansal tablolarda ve ilgili dipnot açıklamalarında verilen bilgilerin TMS 29 açısından yeterliliğinin değerlendirilmesi.

4) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirme niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5) Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)

- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket sürekliliğini sona erdirebilir.

- Finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

- Finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Şirket içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Şirket denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

A 1
BAĞIMSIZ DENETİM ANONİM ŞİRKETİ
MERKEZ: Kızılay Mah. Necatibey Cad. Günay Apt. No:25 İç Kapı No:13 Çankaya/ANKARA
Tel : 0312 417 86 54 -425 59 50 Fax: 0312 425 77 27 V.D. Mithatpaşa – 001 001 1325
E-mail : a1denetim@a1denetim.com.tr - info@a1denetim.com.tr web: a1denetim.com.tr

5) Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları, devamı

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususları ve ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağının makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1) 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("6102 sayılı TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak- 31 Mart 2026 hesap dönemlerinde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

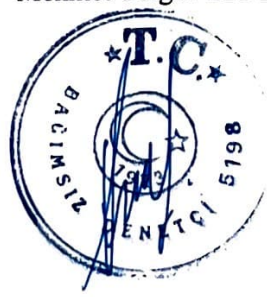
2) 6102 sayılı TTK 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu, tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

3) I-17.1sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" 5.maddesine göre "Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır." Şirket, Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi'ni kurmak için gerekli çalışmaları başlatmış olup halka arz süreci ile söz konusu komiteyi kurmuş olacaktır.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Mehmet Tolga Akgül'dür.

A1 Bağımsız Denetim A.Ş.

Mehmet Tolga AKGÜL



Sorumlu Denetçi

Ankara, 26 Haziran 2026

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

FİNANSAL DURUM TABLOLARI……..……..……1-2
KAR VEYA ZARAR TABLOSU VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI……..……...3
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI…….……...…4
NAKİT AKIŞ TABLOLARI…….....…5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR……..…….....6-70

DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU 6
DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR 7-24
DİPNOT 3 - NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI/(KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR 25
DİPNOT 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ 25
DİPNOT 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER 26-27
DİPNOT 6 - TÜREV ARAÇLAR 27
DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR 27-32
DİPNOT 8 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR 32
DİPNOT 9 - STOKLAR 33
DİPNOT 10 - MÜŞTERİ SÖZLEŞMELERİNDEN KAYNAKLANAN VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.. …...33
DİPNOT 11 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER 34
DİPNOT 12 - KULLANIM HAKKI VARLIKLARI 34
DİPNOT 13 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER 35
DİPNOT 14 - MADDİ DURAN VARLIKLAR 36
DİPNOT 15 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR 38
DİPNOT 16 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI 39
DİPNOT 17 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR 40
DİPNOT 18 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR 41-42
DİPNOT 19 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 42
DİPNOT 20 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ 43
DİPNOT 21 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ 44-45
DİPNOT 22 - FAALİYET GİDERLERİ (-) 45-47
DİPNOT 23 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER 47
DİPNOT 24 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER 48
DİPNOT 25 - FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ 48
DİPNOT 26 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) 49-50
DİPNOT 27 - PAY BAŞINA KAZANÇ 50
DİPNOT 28 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI 50-55
DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ 56-69
DİPNOT 30 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) 69
DİPNOT 31 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR 70

VARLIKLAR	**Dipnot**	*(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Cari Dönem* **31 Mart 2026**	*Yeniden düzenlenmiş (Not 2.1) (Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem* **31 Aralık 2025**	*(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem* **31 Aralık 2024**	*(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem* **31 Aralık 2023**
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	233.848.597	42.856.768	148.190.261	11.966.563
Finansal Yatırımlar	5	33.002.939	18.719.854	607.809	-
Ticari Alacaklar	7	4.541.458.258	3.295.264.255	3.445.778.231	3.036.446.257
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*7, 28*	*1.545.056.503*	*1.212.573.429*	*1.918.020.388*	*363.098.410*
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*7*	*2.996.401.756*	*2.082.690.826*	*1.527.757.843*	*2.673.347.847*
Diğer Alacaklar	8	685.132.202	654.931.240	158.547.460	285.122.098
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*8, 28*	*398.578.761*	*388.346.774*	*31.130.758*	*12.736.512*
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*8*	*286.553.441*	*266.584.466*	*127.416.702*	*272.385.586*
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	10	135.592.919	106.146.991	112.767.093	656.044.188
Stoklar	9	5.966.235.714	5.855.146.551	4.273.079.978	5.617.402.484
Peşin Ödenmiş Giderler	11	365.967.213	283.412.999	340.460.974	776.187.175
-İlişkili Taraflara Peşin Ödenen Giderler	*11, 28*	*23.733.825*	*80.549.600*	*6.727.758*	*162.629.513*
-İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler	*11*	*342.233.388*	*202.863.399*	*333.733.216*	*613.557.662*
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	26	51.634.540	43.626.308	-	14.340.325
Diğer Dönen Varlıklar	19	334.070.712	59.497.608	29.804.453	377.198.238
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		**12.346.943.097**	**10.359.602.574**	**8.509.236.259**	**10.774.707.328**
Diğer Alacaklar	8	3.034.927	1.276.090	838.151	623.848
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*8*	*3.034.927*	*1.276.090*	*838.151*	*623.848*
Kullanım Hakkı Varlıkları	12	86.131.593	44.460.512	59.471.621	33.741.484
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	13	117.917.809	117.917.809	-	18.544.756
Maddi Duran Varlıklar	14	5.909.078.510	5.798.954.083	6.054.871.240	1.348.782.128
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	15	238.650.038	222.709.256	165.212.548	104.635.766
Peşin Ödenmiş Giderler	11	228.919	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler	*11*	*228.919*	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	26	-	1.252.928.942	1.871.849.360	2.793.860.274
Diğer Duran Varlıklar	19	-	50.743.684	85.432.518	137.127.588
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		**6.355.041.797**	**7.488.990.376**	**8.237.675.442**	**4.437.315.844**
TOPLAM VARLIKLAR		**18.701.984.892**	**17.848.592.950**	**16.746.911.697**	**15.212.023.172**

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KAYNAKLAR	Dipnot	*(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Cari Dönem* 31 Mart 2026	*Yeniden düzenlenmiş (Not 2.1) (Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem* 31 Aralık 2025	*(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem* 31 Aralık 2024	*(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem* 31 Aralık 2023
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5	4.481.376.305	3.717.599.319	1.198.154.663	2.806.123.491
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	5	1.372.907.383	1.799.487.277	2.977.441.450	1.640.954.820
Uzun Vadeli Kiralama Borçlarının Kısa Vadeli Kısımları	5	111.138.918	10.349.192	22.029.169	17.696.913
Ticari Borçlar	7	1.914.455.398	1.306.264.616	1.373.402.445	2.644.519.636
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*7, 28*	*86.279.486*	-	*178.719.174*	*33.969.592*
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*7*	*1.828.175.912*	*1.306.264.616*	*1.194.683.271*	*2.610.550.044*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	18	82.113.864	61.971.140	103.056.438	93.819.839
Diğer Borçlar	8	123.741.242	173.241.392	114.258.995	935.006.733
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*8, 28*	*49.263.549*	*88.958.167*	-	*597.614.572*
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*8*	*74.477.693*	*84.283.225*	*114.258.994*	*337.392.161*
Türev Araçlar	6	7.080.443	-	-	-
Ertelenmiş Gelirler	11	855.998.891	527.473.111	378.183.780	1.498.386.683
-İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	*11, 28*	*257.354.730*	*94.479.195*	-	*77.229.480*
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler		*598.644.161*	*432.993.916*	*378.183.780*	*1.421.157.203*
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	26	13.988.959	17.758.983	32.608	-
Kısa Vadeli Karşılıklar		113.978.693	58.998.323	76.002.930	91.226.635
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*18*	*29.911.891*	*22.170.433*	*34.289.909*	*26.502.643*
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	*17*	*84.066.802*	*36.827.890*	*41.713.021*	*64.723.992*
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	*19*	*330.598.921*	-	-	-
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**9.407.379.017**	**7.673.143.353**	**6.242.562.478**	**9.727.734.750**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5	722.571.077	845.625.836	945.852.277	1.524.725.868
Uzun Vadeli Kiralama Borçları	5	112.347.541	32.717.092	33.502.497	14.325.621
Diğer Borçlar	7	14.602.002	26.224.177	37.206.045	-
-İlişkili Taraflardan Diğer Borçlar	7, 28	*14.602.002*	*26.224.177*	*37.206.045*	-
Ertelenmiş Gelirler	11	-	-	10.021.021	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	18	29.801.652	32.621.235	62.858.766	48.696.212
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	*18*	*29.801.652*	*32.621.235*	*62.858.766*	*48.696.212*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	26	1.408.321.393	2.600.258.588	3.142.358.069	3.070.952.291
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**2.287.643.665**	**3.537.446.929**	**4.231.798.675**	**4.658.699.992**
Ödenmiş Sermaye	20	400.000.000	400.000.000	100.000.000	50.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	20	229.914.480	229.914.480	118.526.198	71.083.383
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		3.614.404.729	3.617.757.351	3.635.642.732	(2.721.454)
-Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları		*3.616.549.279*	*3.616.549.279*	*3.636.775.626*	-
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları		*(2.144.550)*	*1.208.072*	*(1.132.894)*	*(2.721.454)*
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		2.241.539	-	-	-
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	20	101.639.852	101.639.852	160.933.205	160.933.205
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	20	2.288.690.985	1.925.579.828	448.850.482	(1.366.044.257)
Dönem Net Kârı/Zararı		370.070.626	363.111.157	1.808.597.927	1.912.337.554
ÖZKAYNAKLAR		**7.006.962.210**	**6.638.002.668**	**6.272.550.544**	**825.588.431**
TOPLAM KAYNAKLAR		**18.701.984.893**	**17.848.592.950**	**16.746.911.697**	**15.212.023.172**

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ŞA-RA ENERJİ İNŞAAT TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 ve 31 ARALIK 2023
TARİHLERİ İTİBARIYLA KAR VEYA ZARAR VE KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot	*Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem* 1 Ocak- 31 Mart 2026	*(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Cari Dönem* 1 Ocak- 31 Mart 2025	*Yeniden düzenlenmiş (Not 2.1) (Bağımsız Denetimden Geçmiş) Cari Dönem* 1 Ocak- 31 Aralık 2025	*(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem* 1 Ocak- 31 Aralık 2024	*(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem* 1 Ocak- 31 Aralık 2023
Hasılat	21	3.389.933.921	1.792.333.771	7.045.237.718	14.322.125.868	12.990.583.855
Satışların Maliyeti (-)	21	(2.485.015.725)	(1.288.847.642)	(5.057.949.127)	(10.881.590.121)	(9.914.052.850)
Brüt Kârı/Zararı		**904.918.196**	**503.486.129**	**1.987.288.591**	**3.440.535.747**	**3.076.531.005**
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	22	(19.582.386)	(5.003.968)	(30.282.528)	(13.739.330)	(5.739.550)
Pazarlama Giderleri (-)	22	(213.282.070)	(56.667.007)	(260.854.860)	(402.556.950)	(612.241.078)
Genel Yönetim Giderleri (-)	22	(73.303.654)	(96.976.922)	(288.293.506)	(304.176.197)	(257.481.434)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	23	1.001.512.886	477.616.471	1.172.669.795	3.333.708.835	3.079.201.818
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	23	(673.477.492)	(214.632.281)	(497.077.678)	(3.174.745.641)	(4.079.691.129)
Esas Faaliyet Kârı/Zararı		**926.785.480**	**607.822.422**	**2.083.449.814**	**2.879.026.464**	**1.200.579.632**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	24	35.351.456	178.243.623	675.517.162	39.525.873	20.169.762
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	24	-	(2.270.868)	(1.954.202)	(6.828.644)	(2.133.201)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI		**962.136.936**	**783.795.177**	**2.757.012.774**	**2.911.723.693**	**1.218.616.193**
Finansman Gelirleri (+)	25	79.664.816	12.953.824	48.954.890	1.035.737.979	572.341.882
Finansman Giderleri (-)	25	(475.745.851)	(712.328.473)	(2.575.164.168)	(2.245.407.706)	(2.877.098.302)
Parasal Kayıp/Kazanç	3	(119.920.268)	42.216.883	529.819.163	266.682.439	2.943.869.012
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI		**446.135.633**	**126.637.411**	**760.622.659**	**1.968.736.405**	**1.857.728.785**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri		**(76.065.007)**	**(100.429.868)**	**(397.511.502)**	**(160.138.478)**	**54.608.769**
Dönem Vergi Gideri/Geliri	26	(13.988.959)	(1.700.769)	(21.613.954)	(89.686.062)	-
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	26	(62.076.048)	(98.729.099)	(375.897.548)	(70.452.416)	54.608.769
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
DÖNEM KÂRI/ZARARI		**370.070.626**	**26.207.543**	**363.111.157**	**1.808.597.927**	**1.912.337.554**
Pay Başına Kazanç						
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	27	0,93	0,07	0,95	18,42	38,25
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI						
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		**(3.352.622)**	**(30.868)**	**2.340.966**	**3.638.364.186**	**(3.068.771)**
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları		-	-	-	4.644.382.206	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları		(4.436.923)	(41.158)	3.121.288	2.118.080	(4.091.695)
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		**1.084.301**	**10.290**	**(780.322)**	**(1.008.136.100)**	**1.022.924**
-Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	*26*	*1.084.301*	*10.290*	*(780.322)*	*(1.008.136.100)*	*1.022.924*
Kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar		**2.241.539**	**-**	**-**	**-**	**-**
Yabancı Para Çevrim Farkı		2.241.539	-	-	-	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR		**(1.111.083)**	**(30.868)**	**2.340.966**	**3.638.364.186**	**(3.068.771)**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		**368.959.543**	**26.176.675**	**365.452.123**	**5.446.962.113**	**1.909.268.783**

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ŞA-RA ENERJİ İNŞAAT TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 ve 31 ARALIK 2023
TARİHLERİ İTİBARIYLA ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL cinsinden ifade edilmiştir.)

			Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler			Birikmiş Karlar		
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Fakları	Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Değerleme Kazanç / Kayıpları	Yabancı Para Çevirim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Diğer Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Özkaynaklar Toplamı
Bakiye 1 Ocak 2023	**50.000.000**	**881.820.511**	**-**	**347.317**	**-**	**160.933.205**	**481.068.344**	**1.137.664.963**	**(2.402.759.077)**	**309.075.263**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	(2.402.759.077)	2.402.759.077	-
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	(3.068.771)	-	-	-	-	1.912.337.554	**1.909.268.783**
Sermaye Artırımı	100.950.143	-	-	-	-	-	-	(100.950.143)	-	-
Temettüler	-	-	-	-	-	-	(875.735.467)	-	-	**(875.735.467)**
7440 Sayılı Kanun Gereği Düzeltmeler	-	-	-	-	-	-	394.667.123	-	-	**394.667.123**
Bölünme Etkisi	(100.950.143)	(810.737.128)	-	-	-	-	-	-	-	**(911.687.271)**
Bakiye 31 Aralık 2023	**50.000.000**	**71.083.383**	**-**	**(2.721.454)**	**-**	**160.933.205**	**-**	**(1.366.044.257)**	**1.912.337.554**	**825.588.431**
					-					
Bakiye 1 Ocak 2024	**50.000.000**	**71.083.383**	**-**	**(2.721.454)**	**-**	**160.933.205**	**-**	**(1.366.044.257)**	**1.912.337.554**	**825.588.431**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	1.912.337.554	(1.912.337.554)	-
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	3.636.775.626	1.588.560	-	-	-	-	1.808.597.927	**5.446.962.113**
Sermaye Artırımı	50.000.000	47.442.815	-	-	-	-	-	(97.442.815)	-	-
Bakiye 31 Aralık 2024	**100.000.000**	**118.526.198**	**3.636.775.626**	**(1.132.894)**	**-**	**160.933.205**	**-**	**448.850.482**	**1.808.597.927**	**6.272.550.544**
					-					
Bakiye 1 Ocak 2025	**100.000.000**	**118.526.198**	**3.636.775.626**	**(1.132.894)**	**-**	**160.933.205**	**-**	**448.850.482**	**1.808.597.927**	**6.272.550.544**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	1.808.597.927	(1.808.597.927)	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	(30.868)	-	-	-	-	26.207.543	**26.176.675**
Sermaye artırımı	300.000.000	111.388.282	-	-	-	(59.293.353)	-	(250.455.077)	-	-
Bakiye 31 Mart 2025	**400.000.000**	**229.914.480**	**3.636.775.626**	**(1.163.762)**	**-**	**101.639.852**	**-**	**2.006.993.332**	**26.207.543**	**6.298.727.219**
					-					
Bakiye 1 Ocak 2025	**100.000.000**	**118.526.198**	**3.636.775.626**	**(1.132.894)**	**-**	**160.933.205**	**-**	**448.850.482**	**1.808.597.927**	**6.272.550.546**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	1.808.597.927	(1.808.597.927)	-
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	2.340.966	-	-	-	-	377.423.612	**365.452.122**
Sermaye Artırımı	300.000.000	111.388.282	-	-	-	(59.293.353)	-	(352.094.929)	-	-
Bakiye 31 Aralık 2025	**400.000.000**	**229.914.480**	**3.636.775.626**	**1.208.072**	**-**	**101.639.852**	**-**	**1.905.353.480**	**377.423.612**	**6.652.315.122**
Yeniden raporlanan (2.1)	-	-	(20.226.348)	-	-	-	-	20.226.353	(14.312.455)	(14.312.452)
Bakiye 31 Aralık 2025 (Düzenlenmiş)	**400.000.000**	**229.914.480**	**3.616.549.279**	**1.208.072**	**-**	**101.639.852**	**-**	**2.027.219.680**	**363.111.157**	**6.638.002.668**
Bakiye 1 Ocak 2026	**400.000.000**	**229.914.480**	**3.616.549.279**	**1.208.072**	**-**	**101.639.852-**	-	**1.925.579.828**	**363.111.157**	**6.638.002.668**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	363.111.157	(363.111.157)	-
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	(3.352.622)	2.241.539	-	-	-	370.070.626	**368.959.543**
Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bakiye 31 Mart 2026	**400.000.000**	**229.914.480**	**3.616.549.279**	**(2.144.550)**	**2.241.539**	**101.639.852**	**-**	**2.288.690.985**	**370.070.626**	**7.006.962.211**

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ŞA-RA ENERJİ İNŞAAT TİCARET VE SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2026, 31 MART 2025, 31 ARALIK 2025, 31 ARALIK 2024 ve 31 ARALIK 2023
TARİHLERİ İTİBARIYLA NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) *Cari Dönem* 1 Ocak - 31 Mart 2026	*Yeniden düzenlenmiş (Not 2.1)* (Bağımsız Denetimden Geçmiş) *Önceki Dönem* 1 Ocak - 31 Aralık 25	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) *Önceki Dönem* 1 Ocak - 31 Mart 2025	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) *Önceki Dönem* 1 Ocak - 31 Aralık 2024	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) *Önceki Dönem* 1 Ocak - 31 Aralık 2023
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları		(261.241.046)	(1.016.715.738)	(380.022.398)	1.814.427.534	1.694.633.883
Dönem karı (zararı)		**370.070.626**	**363.111.157**	**26.207.543**	**1.808.597.927**	**1.912.337.554**
					-	-
Dönem net karı (zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		**(288.908.935)**	**554.224.182**	**176.654.854**	**365.447.572**	**1.669.580.436**
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	12,14, 15	137.631.037	507.151.719	151.200.628	219.326.139	216.089.702
Alacaklarda değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler		(65.544.303)	10.042.208	17.072.148	209.171.130	986.375.878
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (iptali) ile ilgili düzeltmeler	18	11.370.335	(16.307.339)	(15.689.787)	47.182.329	48.288.316
Dava ve/veya ceza karşılıkları (iptali) ile ilgili düzeltmeler	17	47.238.912	4.959.696	1.418.251	(3.116.279)	38.579.940
Vadeli alımlardan kaynaklanan ertelenmiş finansman gideri		-	46.244.999	187.997.120	61.927.941	47.458.350
Vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri		-	(22.881.563)	(33.393.878)	(21.745.250)	(31.900.289)
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler		(67.230.074)	-	-	-	-
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler		150.168.254	143.496.622	21.329.033	96.263.091	200.082.597
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler		83.524.403	-		-	-
Vergi (geliri) gideri ile ilgili düzeltmeler		76.065.007	355.227.003	100.429.868	160.138.479	(54.608.769)
Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplar (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler		-	(167.366.771)	(164.886.710)	(27.637.138)	(4.683.237)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler		-	(91.368.000)	-	-	-
Devam Eden İnşaat, Taahhüt veya Hizmet Sözleşmelerine İlişkin Tamamlanma Derecesi Yöntemi ile İlgili Düzeltmeler		13.160.989	-	-	-	-
Satış amaçlı veya ortaklara dağıtılmak üzere elde tutulan duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplar (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler		-	-	-	-	19.791.136
Parasal pozisyon kazanç ve kayıplarıyla ilgili düzeltmeler		(652.658.661)	(214.974.392)	(88.821.819)	(376.062.870)	204.106.812
Nakit Dışı Kalemlere İlişkin Diğer Düzeltmeler		(22.634.834)	-		-	-
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		**(410.325.499)**	**(1.586.680.256)**	**(582.884.795)**	**(359.617.965)**	**(1.887.284.107)**
Finansal yatırımlardaki azalış (artış)		(14.283.085)	(18.112.045)	55.571	(607.809)	-
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)	7	(309.119.638)	705.446.960	91.274.265	(1.554.921.978)	171.694.716
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)	7	(861.056.224)	(379.731.678)	(396.670.074)	1.216.942.911	442.505.445
İlişkili taraflardan faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalış (artış)		(10.231.986)	(357.216.016)	(78.218.260)	(18.394.248)	15.035.840
İlişkili olmayan taraflardan faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalış (artış)		(21.727.813)	(134.610.030)	(41.714.426)	543.843.447	(316.149.373)
Devam eden inşaat ve taahhüt işlerinden doğan sözleşme varlıklarındaki azalış (artış)		(42.606.917)	-	(7.830.836)	543.277.095	1.254.825.867
Stoklardaki azalışlar (artışlar) ile ilgili düzeltmeler	9	(111.089.163)	(1.533.618.138)	(485.603.601)	1.344.322.507	(251.355.660)
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış (artış)		(82.783.133)	57.047.976	4.149.481	435.726.200	87.059.304
İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış (azalış)	7	100.881.488	(178.719.173)	(178.719.174)	144.749.582	33.812.310
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artış (azalış)	7	554.896.852	134.462.909	319.776.012	(1.394.121.525)	(171.381.626)
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artış (azalış)		20.142.724	(41.085.297)	(7.711.347)	9.236.599	(41.012.633)
İlişkili taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış)	8	(65.918.795)	77.976.298	17.998.407	(560.408.526)	(1.613.963.015)
İlişkili olmayan taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış)		(9.805.532)	(29.975.768)	(59.493.775)	(223.133.168)	316.867.930
Türev Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	6	7.080.443	-		-	-
Ertelenmiş gelirlerdeki (müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin dışında kalanlar) artış (azalış)		328.525.781	-	253.880.492	(1.110.181.883)	(1.800.301.410)
Ödenen faiz		-	479.735.291	114.921.361	484.393.339	308.392.207
Alınan faiz		-	(416.282.076)	(11.086.044)	(11.888.735)	(15.486.525)
Vergi iadeleri (ödemeleri)		-	-	(117.892.847)	(208.451.773)	(205.120.452)
Diğer nakit girişleri (çıkışları)		-	-	-	-	(102.707.032)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)		(223.829.422)	48.000.531	-	-	-
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)		330.598.921	-	-	-	-
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		**(329.163.808)**	**(669.344.917)**	**(380.022.398)**	**1.814.427.534**	**1.694.633.883**
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	18	**(8.142.245)**	-		-	-
Vergi iadeleri (ödemeleri)	26	76.065.007	(347.370.821)		-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları		**(55.726.526)**	**345.178.579**	**109.610.721**	**(219.674.056)**	**168.227.277**
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri	14	1.918.732	220.646.855	216.024.779	36.130.585	4.683.237
Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	15	3.144.901	-		-	-
Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	14	(69.823.583)	(291.750.352)	(92.322.324)	(194.863.245)	(99.145.743)
Maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	15	(26.318.032)	-	(25.177.778)	(77.316.371)	(62.149.272)
Yatırım amaçlı gayrimenkul satımından kaynaklanan nakit girişleri	13	-	-		4.486.239	309.829.262
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımından kaynaklanan nakit çıkışları	13	-	-		-	(476.732)
Alınan faiz		35.351.456	416.282.076	11.086.044	11.888.736	15.486.525
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları		**511.868.700**	**601.178.536**	**374.187.312**	**(1.452.895.377)**	**(2.001.592.116)**
Kredilerden elde edilen nakit girişleri		1.586.186.407	6.044.736.488	1.220.418.593	4.683.354.677	3.558.458.332
Kredi geri ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(998.615.973)	(4.931.002.055)	(698.178.430)	(5.533.710.465)	(4.162.515.738)
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(6.128.632)	(32.820.606)	(11.802.457)	(21.883.158)	(13.324.437)
Ödenen temettüler		-	-		-	(875.735.467)
Ödenen faiz		(69.573.102)	(479.735.291)	(136.250.394)	(580.656.431)	(508.474.806)
Nakit Ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)		**194.901.128**	**(70.358.623)**	**103.775.635**	**141.858.101**	**(138.730.956)**
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		**42.856.768**	**148.190.261**	**148.190.261**	**11.966.563**	**469.255.609**
Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		**(3.909.299)**	**(34.974.870)**	**(13.548.669)**	**(5.634.403)**	**(318.558.090)**
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri		**233.848.597**	**42.856.768**	**238.417.227**	**148.190.261**	**11.966.563**

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

DİPNOT 1 – ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Şa-Ra Enerji İnşaat Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi ("Şirket"), 21 Şubat 1985 tarihinde aynı unvanla Ankara Ticaret Sicil Memurluğunda 56502 sicil numarası ile kurulmuştur.

Şirket merkezinin bulunduğu adres; Ümit Mahallesi 2479. Cadde No:2/18 Çankaya/Ankara'dır.

31 Mart 2026 tarihi itibariyle Şirket'in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 898 kişidir (31 Aralık 2025: 851, 31 Aralık 2024: 1.292 ve 31 Aralık 2023: 1.325).

Şirket'in Faaliyet Alanları

Şirketin ana faaliyet konusu, yurtiçinde ve yurtdışında enerji üretim, iletim ve dağıtım tesislerinin projelendirilmesi, inşası ve işletilmesi; enerji iletim hatları, şalt ve trafo merkezleri, telekomünikasyon sistemleri (Radyolink, FM/TV, GSM) kurulumu gibi alanlarda faaliyet göstermektedir. Ayrıca, şehir şebekeleri, bina, yol, fabrika, baraj, köprü ve tersane projeleri, bakım onarım, montaj, mühendislik, müteahhitlik, danışmanlık, denetim ve araştırma-geliştirme hizmetleri de sunulmaktadır.

Şirket'in Hissedarları

31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla Şirket'in hissedarları ve sahip oldukları hisse oranları aşağıdaki gibidir:

Şirket sermayesi, 21 Ocak 2025 tarihli ve 004 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 400.000.000 TL'ye artırılmıştır. Söz konusu karar, 28 Ocak 2025 tarihli ve 11259 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanarak tescil edilmiştir.

Şirketin sermayesi, beheri 1 TL değerinde 104.000.000 adet nama yazılı (A) grubu ve beheri 1 TL değerinde 80.000.000 adet nama yazılı (B) grubu ve 1 TL değerinde 216.000.000 adet hamiline yazılı (C) grubu paya ayrılmış toplam 400.000.000 TL değerindedir.

	31 Mart 2026		**31 Aralık 2025**		**31 Aralık 2024**		**31.12.2023**	
Ortaklar	**Pay Oranı %**	**Pay Tutarı (TL)**	**Pay Oranı %**	**Pay Tutarı (TL)**	**Pay Oranı %**	**Pay Tutarı (TL)**	**Pay Oranı %**	**Pay Tutarı (TL)**
Şadi Türk	30,20%	120.800.000	30,20%	120.800.000	30,20%	30.200.000	50,00%	25.000.000
Güneş Melek Türk	9,00%	36.000.000	9,00%	36.000.000	9,00%	9.000.000	10,00%	5.000.000
Zeynep Miray Türk Kocabaş	10,00%	40.000.000	10,00%	40.000.000	10,00%	10.000.000	10,00%	5.000.000
Rahmi Mertay Türk	10,00%	40.000.000	10,00%	40.000.000	10,00%	10.000.000	10,00%	5.000.000
Sinem Mor Kurumsak	4,80%	19.200.000	4,80%	19.200.000	4,80%	4.800.000	15,00%	7.500.000
Hilkat Mor	10,00%	40.000.000	10,00%	40.000.000	10,00%	10.000.000	5,00%	2.500.000
Şara Global Enerji Yatırım Anonim Şirketi	26,00%	104.000.000	26,00%	104.000.000	26,00%	26.000.000	0,00%	-
Sermaye	**100%**	**400.000.000**	**100%**	**400.000.000**	**100%**	**100.000.000**	**100%**	**50.000.000**
Sermaye düzeltme farkları [(1)]		229.914.480		229.914.480		118.526.198		71.083.383
Toplam Sermaye		**629.914.480**		**629.914.480**		**218.526.198**		**121.083.383**

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan; (A) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 5 (beş) oy hakkı ve (B) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 2 (iki) oy hakkı vardır. Ayrıca yönetim kurulu üyelerinin yarısı (A) grubu pay sahipleri arasından veya (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir (C) grubu payların hiçbir imtiyazı bulunmamaktadır.

29 Kasım 2023 tarihli Yönetim Kurulu toplantısı ile; Şirket'in varlık ve yükümlülüklerinin bir bölümünün, Şirket ortaklarının %100 iştirak edeceği ve yeni kurulacak üç şirkete devredilmesine ("Pole Yapı İmalat İnşaat AŞ.", "Electran Metal Endüstri AŞ." ve "Denizmavi Yapı AŞ.") ilgili mevzuat hükümleri dahilinde karar verilmiştir. Şirket kuruluşları ve bölünme işlemi 27 Aralık 2023 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü'nde tescil edilmiştir.

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Finansal Tabloların Hazırlanma ve Sunumuna İlişkin Esaslar

Uygunluk Beyanı

Finansal Tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 13 Eylül 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 Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları (TMS) esas alınmıştır. TMS'ler; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) ile bunlara ilişkin ek ve yorumları içermektedir.

Finansal Tablolar, KGK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Finansal Tabloların onaylanması:

Finansal Tablolar Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre, Finansal Tabloları genel kurulda onaylanmadıkça kesinleşmediğinden, Şirket genel kurulu Finansal Tabloları değiştirme gücüne sahiptir.

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 veya sonrasında sona eren hesap dönemlerine ait finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Şirket, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayınlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31 Aralık 2025 tarihli ve aynı tarihte sona eren yıla ilişkin Finansal Tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan Finansal Tabloların, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanması ve önceki dönem Finansal Tabloların da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Şirket bu nedenle, 31 Aralık 2025, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarını da 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Finansal Tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltme Katsayısı	Üç Yıllık Bileşik Enflasyon Oranı
31 Mart 2026	3.866,57	1,00000	%205
31 Aralık 2025	3.513,87	1,10037	%211
31 Aralık 2024	2.684,55	1,44030	%291
31 Aralık 2023	1.859,38	2,07949	%268

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2. Finansal Tabloların Hazırlanma ve Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi (Devamı)

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

- TL cinsinden hazırlanmış cari dönem Finansal Tablolar, 31 Mart 2026 tarihi itibariyle satın alma gücü ile ifade edilmekte olup önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar da yine raporlama dönemi sonundaki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.

- Parasal varlık ve yükümlülükler, hali hazırda 31 Mart 2026 tarihi itibariyle cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerlerinin, geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, sırasıyla TMS 36 ve TMS 2 hükümleri uygulanmıştır.

- 31 Mart 2026 tarihi itibariyle cari satın alma gücüyle ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.

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

- Enflasyonun Şirket'in cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, kar veya zarar tablosunda net parasal pozisyon kaybı hesabına kaydedilmiştir.

Fonksiyonel ve Raporlama Para Birimi

Şirket'in Finansal Tablolarında yer alan kalemler, Şirket'in faaliyet gösterdiği ekonominin para birimi (fonksiyonel para birimi) Türk Lirası ("TL") cinsinden ölçülmektedir.

Finansal Tablolar Şirket'in raporlama para birimi olan TL cinsinden sunulmuştur.

Ölçüm Esasları

Ekli finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri ile ölçülen türev araçlar, yatırım amaçlı gayrimenkul ve maddi duran varlıklar içinde raporlanan arsalar, binalar ve makine ve teçhizat haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

Şirket finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3. Finansal Tabloların Hazırlanma ve Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

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

31 Aralık 2025		Önceden raporlanan	Düzeltmeler	Yeniden düzeltilmiş
Stoklar	A	5.904.585.997	(49.439.446)	**5.855.146.551**
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	B	145.297.765	77.411.491	**222.709.256**
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	A,B	2.575.733.073	24.525.515	**2.600.258.588**
MDV Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç	B	3.636.775.627	(20.226.348)	**3.616.549.279**
Geçmiş Yıllar Karları / Zararları	C	2.006.993.327	20.226.353	**2.027.219.680**
Net Dönem Karı / Zararı	A,B	377.423.612	(14.312.455)	**363.111.157**
Hasılat	C	7.063.495.175	(18.257.457)	**7.045.237.718**
Satışların Maliyeti (-)	A	(5.026.767.139)	(31.181.988)	**(5.057.949.127)**
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	C	1.151.979.223	20.690.572	**1.172.669.795**
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	C	(476.387.106)	(20.690.572)	**(497.077.678)**
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	C	452.407.672	77.411.491	**529.819.163**
Dönemin Vergi Gideri	D	(3.854.971)	(17.758.983)	**(21.613.954)**
Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri	A,B	(351.372.033)	(24.525.515)	**(375.897.548)**

A. Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarında Stoklara ilişkin sehven hata yapıldığı tespit edilmiş olup 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarını yeniden düzenlenmiştir. Söz konusu yeniden düzenlemenin etkisi yukarıda belirtilmiştir.

B. Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarında maddi duran varlıklara ilişkin sehven hata yapıldığı tespit edilmiş olup 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarını yeniden düzenlenmiştir. Söz konusu yeniden düzenlemenin etkisi yukarıda belirtilmiştir.

C. Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarında geçmiş dönem ve gelir tablosu hesaplarına ilişkin sehven hata yapıldığı tespit edilmiş olup 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarını yeniden düzenlenmiştir. Söz konusu yeniden düzenlemenin etkisi yukarıda belirtilmiştir.

D. Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarında Dönem vergi giderine ilişkin sehven hata yapıldığı tespit edilmiş olup 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarını yeniden düzenlenmiştir. Söz konusu yeniden düzenlemenin etkisi yukarıda belirtilmiştir.

E. Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihinde kısa vadeli ilişkili taraflara diğer borçlar hesabında kayıtlanan 26.224.177 TL uzun vadeli diğer borçlar hesabına sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2024 tarihinde kısa vadeli ilişkili taraflara diğer borçlar hesabında kayıtlanan 37.206.045 TL uzun vadeli diğer borçlar hesabına sınıflandırılmıştır.

Netleştirme / Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hakkın halihazırda mevcut olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net esasa göre ödeme niyetinin olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı gerçekleştirme niyetinin olması durumunda net olarak gösterilirler.

Yeni ve revize edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS")

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

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4. Finansal Tabloların Hazırlanma ve Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

Yeni ve revize edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") (Devamı)

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

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

Ağustos 2025'te KGK, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin "sona erme tarihi" nde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte 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.

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.

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.

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5. Finansal Tabloların Hazırlanma ve Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

Yeni ve revize edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") (Devamı)

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Tam set finansal tabloların onaylanma tarihi itibariyle yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket 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.

TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

KGK Şubat 2019'da, sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan TFRS 17'yi yayımlamıştır. TFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. Gelecekteki nakit akış tahminlerinde ve risk düzeltmesinde meydana gelen bazı değişiklikler de hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirilmektedir. İşletmeler, iskonto oranlarındaki değişikliklerin etkilerini kar veya zarar ya da diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirmeyi tercih edebilirler. Standart, katılım özelliklerine sahip sigorta sözleşmelerinin ölçüm ve sunumu için özel yönlendirme içermektedir. Ayrıca, KGK tarafından Aralık 2021'de yayımlanan değişikliklere göre, TFRS 17 ilk kez uygulandığında sunulan karşılaştırmalı bilgilerde yer alan finansal varlıklar ile sigorta sözleşmesi yükümlülükleri arasındaki muhtemel muhasebe uyumsuzluklarını gidermek amacıyla işletmeler "sınıflandırmanın örtüştürülmesi" ne yönelik geçiş opsiyonuna sahiptir.
KGK tarafından yapılan duyuruyla aşağıdaki işletmeler açısından standardın zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2027 ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri olarak ertelenmiştir:

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

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.

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6. Finansal Tabloların Hazırlanma ve Sunumuna İlişkin Esaslar (Devamı)

Yeni ve revize edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") (Devamı)

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.

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 ilgili tutarlara uygulamış olduğu genel fiyat endeksini kullanarak yeniden düzenler. Bu kapsama girmeyen işletmeler bu değişiklikleri geriye dönük olarak uygular.

2.7. Önemli Muhasebe Politikalarının Özet

2.7.1 Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, nakit, vadesi 3 ayı aşmayan kredi kartı alacakları, banka mevduatları ve tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip olan yatırımları içermektedir. TMS 7 uyarınca, satın alım tarihi itibarıyla vadesi 3 aydan uzun banka mevduatları kısa vadeli finansal yatırımlarda sınıflanmaktadır. Fakat, Şirket likiditesini yüksek olarak gördüğü ve mevduatın vadesinden önce bozulduğu durumda herhangi bir cezai durum veya faiz kaybı olmayan vadesi 3 aydan uzun banka mevduatlarını, nakit ve nakit benzerleri içerisinde sınıflamaktadır. Ters repo anlaşmaları dahilinde yapılan ödemeler de nakit ve nakit benzerlerine dahil edilir.

2.7.2 Finansal Yatırımlar

Özkaynak araçlarına yapılan tüm yatırımlar ve söz konusu finansal araçlara ilişkin sözleşmeler, TFRS 9 kapsamında gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmelidir. Ancak, bazı istisnai durumlarda, maliyet, gerçeğe uygun değerin belirlenmesine ilişkin uygun bir tahmin yöntemi olabilir. Söz konusu durum, gerçeğe uygun değerin ölçümüne ilişkin yeterli düzeyde yakın zamanlı bilgi bulunmaması ya da gerçeğe uygun değerin birden fazla yöntemle ölçülebilmesi ve bu yöntemler arasında maliyetin gerçeğe uygun değer tahminini en iyi şekilde yansıtıyor olması durumunda mümkün olabilir.

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 . Önemli Muhasebe Politikalarının Özet (Devamı)

2.7.3 Ticari Alacaklar ve Şüpheli Alacak Karşılığı

Şirket tarafından bir alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar Finansal Tablolarda tahakkuk etmemiş finansman gelirlerinden ("vadeli satışlardan kaynaklanan kazanılmamış finansman geliri") netleştirilmiş olarak gösterilirler. Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının "etkin faiz yöntemi" ile iskonto edilmesi ile hesaplanır.

Şirket, Finansal Tablolarında itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen, önemli bir finansman bileşeni içeren ticari alacaklarının değer düşüklüğü hesaplamalarında TFRS 9 Standardı'nda yer alan "basitleştirilmiş yaklaşım"ı uygulamayı tercih etmiştir. Beklenen kredi zararları, finansal araçların, beklenen ömürleri boyunca oluşması muhtemel kredi zararlarının, geçmiş istatistiklere göre ağırlıklandırılmış bir tahmini olup beklenen kredi zararlarının hesaplamasında, geçmiş kredi zararı deneyimleri ile birlikte, Şirket'in geleceğe yönelik tahminleri de dikkate alınmaktadır.

Şirket'in olağan ticari faaliyet döngüsü dikkate alındığında, vadesi bu olağan ticari faaliyet döngüsünün dışına sarkan ticari alacakları için, ticari alacağın idari ve/veya kanuni takipte olması, teminatlı veya teminatsız olması, objektif bir bulgu olup olmadığı vb. durumları da değerlendirmek suretiyle şüpheli alacak karşılığı ayırıp ayırmamayı değerlendirmektedir. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek tutarlar da dahil olmak üzere beklenen nakit girişlerinin, başlangıçta oluşan alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen cari değeridir.

Şirket, gerçekleşmiş değer düşüklüğü zararları ile birlikte ticari alacakları belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda, TFRS 9 kapsamında ticari alacakları için ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutarda beklenen kredi zarar karşılığı muhasebeleştirmektedir. Beklenen kredi zarar karşılığı hesaplaması Şirket'in geçmiş kredi zararı deneyimleri ve ileriye yönelik makroekonomik göstergelere dayanarak belirlediği beklenen kredi zarar oranı ile yapılmaktadır. Beklenen kredi zarar karşılıklarındaki değişim esas faaliyetlerden diğer gelirlere ve giderlere kaydedilir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek esas faaliyetlerden diğer gelirlere kaydedilir.

2.7.4 İlişkili Taraflar

Bir Şirketin ilişkili taraf olarak tanımlanması, şirketlerden birinin doğrudan veya dolaylı olarak diğeri üzerinde kontrol gücüne sahip olması veya diğer Şirketin finansal ve idari konulardaki kararlarına önemli ölçüde etki etmesini sağlayacak payının olması veya Şirketin iştiraki olmasına bağlı olarak belirlenmektedir. İlişkili taraflar ayrıca esas sahip olan şahıslar, yönetim ve Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ve ailelerini de kapsamaktadır.

İlişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar maliyet bedeli üzerinden muhasebeleştirilmektedir. İlişkili taraflarla yapılan işlemler, ilişkili taraflar arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

2.7.5 Stoklar

Stoklar, net gerçekleşebilir değer veya maliyet değerinden düşük olanı ile değerlenmiştir. Net gerçekleşebilir değer, tahmini satış fiyatından stokları tamamlama ve satışa hazır duruma getirebilmek için yapılması gereken tahmini harcamaların düşülmesinden sonraki değerdir. Maliyet, ağırlıklı ortalama metodu kullanılarak hesaplanmıştır. Mamul ve yarı mamullerin maliyetine, ilk madde ve malzeme, direkt işçilik ve sabit ve değişken genel üretim giderleri belli oranlarda normal faaliyet kapasitesi göz önünde tutularak dahil edilmiştir.

Stokların net gerçekleşebilir değeri maliyetinin altına düştüğünde, stoklar net gerçekleşebilir değerine indirgenir ve değer düşüklüğünün oluştuğu yılda kar veya zarar tablosuna gider olarak yansıtılır. Daha önce stokların net gerçekleşebilir değere indirgenmesine neden olan koşulların geçerliliğini kaybetmesi veya değişen ekonomik koşullar nedeniyle net gerçekleşebilir değerde artış olduğu kanıtlandığı durumlarda, ayrılan değer düşüklüğü karşılığı iptal edilir. İptal edilen tutar önceden ayrılan değer düşüklüğü tutarı ile sınırlıdır.

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 . Önemli Muhasebe Politikalarının Özet (Devamı)

2.7.6 Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in, mal ve hizmet üretimi veya arzında kullanılmak üzere veya idari amaçlar çerçevesinde kullanılmak üzere elde tutulan ve bir dönemden fazla kullanımı öngörülen maliyet değerleriyle ifade edilmektedir.

Maddi duran varlığın maliyet değeri; alış fiyatı, ithalat vergileri ve geri iadesi mümkün olmayan vergiler, maddi duran varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Maddi duran varlığın kullanımına başlandıktan sonra oluşan tamir ve bakım gibi harcamalar, oluştukları dönemde gider olarak gelir tablosunda raporlanmaktadır. Yapılan harcamalar ilgili maddi duran varlığa gelecekteki kullanımında ekonomik bir değer artışı sağlıyorsa bu harcamalar varlığın maliyetine eklenmektedir.
Özel maliyetler, kiralanan gayrimenkul için yapılan harcamaları kapsamaktadır ve faydalı ömrün kira sözleşmesinin süresinden uzun olduğu hallerde kira süresi boyunca, kısa olduğu durumlarda faydalı ömürleri üzerinden amortismana tabi tutulur.

Amortisman, maddi duran varlıkların kullanıma hazır olduğu tarihten itibaren ayrılır. İlgili varlıkların atıl durumda bulundukları dönemde de amortisman ayrılmaya devam edilir.

Ekonomik ömür ve amortisman metodu düzenli olarak gözden geçirilmekte, buna bağlı olarak metodun ve amortisman süresinin ilgili varlıktan edinilecek ekonomik faydaları ile paralel olup olmadığına bakılmaktadır ve gerektiğinde düzeltme işlemi yapılmaktadır.

Maddi duran varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Süre
Yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri	5-50 yıl
Binalar	20-50 yıl
Tesis, makine ve cihazlar	2-15 yıl
Taşıtlar	2-10 yıl
Mobilya ve demirbaşlar	2-50 yıl
Özel maliyetler	4 yıl
Diğer maddi duran varlıklar	2-10 yıl

Maliyet Yöntemi

Kiralama veya idari amaçlı ya da hâlihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortismana tabi tutulurlar.

Arazi dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismana tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 . Önemli Muhasebe Politikalarının Özet (Devamı)

2.7.7 Maddi Duran Varlıklar

Yeniden Değerleme Modeli

Üretim ya da mal veya hizmetin verilmesinde veya idari amaçlar için kullanımda tutulan tesis, makine ve cihazlar ve arsaları ile birlikte binalar, yeniden değerlenmiş tutarlarıyla ifade edilir. Yeniden değerlenmiş tutar, yeniden değerleme tarihinde tespit edilen gerçeğe uygun değerden sonraki dönemlerde oluşan birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü düşülerek tespit edilir. Yeniden değerlemeler bilanço tarihinde belirlenecek gerçeğe uygun değerin defter değerinden önemli farklılık göstermeyecek şekilde düzenli aralıklarla yapılır.

Eğer bir varlığın defter değeri yeniden değerleme sonucunda artmışsa, bu artış diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilir ve doğrudan özkaynak hesap grubunda yeniden değerleme değer artışı adı altında toplanır. Ancak, bir yeniden değerleme değer artışı, aynı varlığın daha önce kar ya da zarar ile ilişkilendirilmiş bulunan yeniden değerleme değer artışını tersine çevirdiği ölçüde gelir olarak muhasebeleştirilir. Eğer bir varlığın defter değeri yeniden değerleme sonucunda azalmışsa, bu azalma gider olarak muhasebeleştirilir. Ancak, bu azalış diğer kapsamlı gelirde bu varlıkla ilgili olarak yeniden değerleme fazlasındaki her türlü alacak bakiyesinin kapsamı ölçüsünde muhasebeleştirilir.

Diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilen söz konusu azalış, yeniden değerleme fazlası başlığı altında özkaynaklarda birikmiş olan tutarı azaltır. Yeniden değerlenmiş tutarlar üzerinden ayrılan amortisman gelir tablosunda yer alır. Yeniden değerlenen sabit kıymet satıldığında veya hizmetten çekildiğinde öz kaynaklarda yer alan yeniden değerleme artışlarında kalan bakiye doğrudan dağıtılmamış karlara transfer edilir.

2.7.8 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

Maddi olmayan duran varlıklar, ayrı olarak elde edilen bilgisayar yazılımları ve kullanım lisanlarından oluşmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar maliyet bedelleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst usulü itfa edilmektedir.

Maddi olmayan duran varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Süre
Haklar	3-15 yıl
Araştırma ve geliştirme	10 yıl
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2-5 yıl

Maddi olmayan varlıkların bilanço dışı bırakılması

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

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 . Önemli Muhasebe Politikalarının Özet (Devamı)

2.7.9 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira ve/veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup ilk olarak maliyet değerleri ve buna dahil olan işlem maliyetleri ile ölçülürler. Başlangıç muhasebeleştirmesi sonrasında yatırım amaçlı gayrimenkuller, bilanço tarihi itibarıyla piyasa koşullarını yansıtan gerçeğe uygun değer ile değerlenirler. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç veya zararlar oluştukları dönemde kar veya zarar tablosuna dahil edilirler.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, satılmaları veya kullanılamaz hale gelmeleri ve satışından gelecekte herhangi bir ekonomik yarar sağlanamayacağının belirlenmesi durumunda finansal durum tablosu dışı bırakılırlar. Yatırım amaçlı gayrimenkulün kullanım süresini doldurmasından veya satışından kaynaklanan kar/zarar, oluştukları dönemde gelir tablosuna dahil edilir.

2.7.10 Kiralama İşlemleri

Şirket - kiracı olarak

Şirket, bir sözleşmenin başlangıcında, sözleşmenin kiralama sözleşmesi olup olmadığını ya da kiralama işlemi içerip içermediğini değerlendirir. Sözleşmenin, bir bedel karşılığında tanımlanan bir varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devretmesi durumunda bu sözleşme, bir kiralama sözleşmesidir ya da bir kiralama işlemi içermektedir.
Şirket, bir sözleşmenin tanımlanan bir varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devredip devretmediğini değerlendirirken aşağıdaki koşulları göz önünde bulundurur:

- ✓ Sözleşmenin tanımlanan bir varlık içermesi (bir varlığın sözleşmede açık veya zımni bir şekilde belirtilerek tanımlanması),
- ✓ Varlığın işlevsel bir bölümünün fiziksel olarak ayrı olması veya varlığın kapasitesinin tamamına yakınını temsil etmesi (tedarikçinin kullanım süresi boyunca varlığı ikame etme yönünde aslî bir hakka sahip olması ve bundan ekonomik fayda sağlaması durumunda varlık tanımlanmış değildir),
- ✓ Şirket'in tanımlanan varlığın kullanımından sağlanacak ekonomik yararların tamamına yakınını elde etme hakkının olması,
- ✓ Şirket'in tanımlanan varlığın kullanımını yönetme hakkının olması. Şirket, varlığın kullanımını yönetme hakkına aşağıdaki durumlardan herhangi birinin varlığı halinde sahip olmaktadır:

Şirket, yukarıda yer alan söz konusu değerlendirmeler sonrasında, kiralamanın fiilen başladığı tarihte Finansal Tablolarına bir kullanım hakkı varlığı ve bir kira yükümlülüğü yansıtır.

a) Şirket'in, kullanım süresi boyunca varlığın nasıl ve hangi amaçla kullanılacağını yönetme ve değiştirebilme hakkına sahip olması veya
b) Varlığın nasıl ve hangi amaçla kullanılacağına ilişkin kararların önceden belirlenmiş olması:

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

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özet (Devamı)

2.7.10 Kiralama İşlemleri (Devamı)

Kullanım hakkı varlığı

Şirket, kiralamanın fiilen başladığı tarihte kullanım hakkı varlığını maliyeti üzerinden ölçer. Kullanım hakkı varlığının maliyeti 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) Şirket tarafından katlanılan başlangıçtaki tüm doğrudan maliyetler ve
d) dayanak varlığın, kiralamanın hüküm ve koşullarının gerektirdiği duruma getirilmesi için restore edilmesiyle ilgili olarak Şirket tarafından katlanılan maliyetler (stok üretimi için katlanılan maliyetler hariç).

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.

Şirket, kullanım hakkı varlığını amortismana tabi tutarken TMS 16 Maddi Duran Varlıklar Standardında yer alan amortisman hükümlerini uygular.

Kullanım hakkı varlığının değer düşüklüğüne uğramış olup olmadığını belirlemek ve belirlenen herhangi bir değer düşüklüğü zararını muhasebeleştirmek için TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardı uygulanır.

Kira yükümlülüğü

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, Şirket kira yükümlülüğünü o tarihte gerçekleşmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçer. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran kullanılarak; zımnî faiz oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda ise kiracının alternatif borçlanma faiz oranı kullanılarak iskonto edilir.

Şirket'in kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil olan ve kiralamanın fiilen başladığı tarihte gerçekleşmemiş olan kira ödemeleri aşağıdakilerden 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 kira ödemeleri,
c) Kiralama süresinin kiracının kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra Şirket, 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, varsa yeniden değerlendirmeleri ve yeniden yapılandırmaları yansıtacak şekilde yeniden ölçer. Şirket, kira yükümlülüğünün yeniden ölçüm tutarını, kullanım hakkı varlığında düzeltme olarak Finansal Tablolarına yansıtır.

Kolaylaştırıcı uygulamalar

Kiralama süresi 12 ay ve daha kısa olan kısa vadeli kiralama sözleşmeleri ile Şirket tarafından düşük değerli olarak belirlenen bilgi teknolojileri ekipman kiralamalarına (ağırlıklı olarak yazıcı vb.) ilişkin sözleşmeler, TFRS 16 Kiralamalar Standardının tanıdığı istisna kapsamında değerlendirilmiş olup, bu sözleşmelere ilişkin ödemeler oluştukları dönemde gider olarak muhasebeleştirilmeye devam edilmektedir.

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özet (Devamı)

2.7.11 Finansal Borçlar

Finansal borçlar, alındıkları tarihlerde, alınan borç tutarından işlem masrafları düşüldükten sonraki değerleriyle kaydedilir. Finansal borçlar, müteakip tarihlerde etkin faiz yöntemiyle hesaplanmış iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden takip edilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, kar veya zarar tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır.

Özellikli bir varlığın (amaçlandığı şekilde kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi uzun bir süreyi gerektiren varlığı ifade eder) iktisabı, yapımı ya da üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetlerinin söz konusu varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilmektedir.

Şirket'in bilanço tarihinden itibaren 12 ay için yükümlülüğü geri ödemeyi erteleme gibi koşulsuz hakkı bulunmuyorsa finansal borçlar, kısa vadeli yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

2.7.12 Ticari Borçlar

Ticari borçlar, olağan faaliyetler içerisinde tedarikçilerden sağlanan mal ve hizmetlere ilişkin yapılması gereken ödemeleri ifade etmektedir. Eğer ticari borçların ödemesi için beklenen süre 1 yıl ya da daha kısa ise (ya da daha uzunsa ancak işletmenin normal faaliyet döngüsü içinde ise), bu borçlar kısa vadeli borçlar olarak sınıflandırılırlar. Aksi halde, uzun vadeli borçlar olarak sınıflandırılırlar.

Ticari borçlar, ilk olarak gerçeğe uygun değerinden ve müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetinden ölçülürler.

2.7.13 Dönem Vergi Gideri ve Ertelenmiş Vergi

Dönemin kar veya zararı üzerindeki vergi yükümlülüğü, cari dönem vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve finansal durum tablosu tarihi itibarıyla geçerli olan vergi oranları ile yürürlükteki vergi mevzuatları uyarınca hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir. *(Dipnot 26)*

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin Finansal Tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıklarının ve yükümlülüklerinin hesaplanmasında söz konusu varlığın gerçekleşeceği ve yükümlülüğün yerine getirileceği dönemlerde oluşması beklenen vergi oranları, bilanço tarihi itibarıyla uygulanan vergi oranları (vergi mevzuatı) baz alınarak hesaplanır. *(Dipnot 26)*

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa Finansal Tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

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

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

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özet (Devamı)

2.7.13 Dönem Vergi Gideri ve Ertelenmiş Vergi

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.
Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

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

2.7.14 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

İzin karşılığı

Türkiye'de geçerli İş Kanunu'na göre iş sözleşmesinin herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlar tarafından hak edilen fakat kullanılmayan yıllık izin sürelerine ait ücreti sözleşmenin sona erdiği tarihteki brüt ücreti ve sözleşmeye bağlı diğer menfaatlerin toplamı üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı tüm çalışanların hak ettikleri ancak raporlama tarihi itibarıyla henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır. Kullanılmamış izin haklarından doğan yükümlülükler hak kazanıldıkları dönemlerde tahakkuk edilir.

Kıdem tazminat karşılığı

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

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve Finansal Tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilmektedir.

Tanımlanmış katkı planı

Şirket, Türkiye'de Sosyal Sigortalar Kurumu'na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemektedir. Şirket'in, bu primleri ödediği sürece başka yükümlülüğü kalmamaktadır. Bu primler tahakkuk ettikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır.

2.7.15 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Karşılıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların Şirketten çıkmalarının muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenli bir biçimde tahmin ediliyor olması durumunda Finansal Tablolarda karşılık ayrılır. Karşılıklar, bilanço tarihi itibariyle yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Şirket yönetimi tarafından yapılan en gerçekçi tahminine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek için iskonto edilir.

Koşullu Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile mevcudiyeti teyit edilebilecek olan yükümlülükler koşullu yükümlülükler olarak değerlendirilir ve Finansal Tablolara yansıtılmazlar. Çünkü yükümlülüğün yerine getirilmesi için, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimali bulunmamakta veya yükümlülük tutarı yeterince güvenilir olarak ölçülememektedir. Şirket ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmaları ihtimali çok uzak olmadıkça, koşullu yükümlülüklerini Finansal Tablo dipnotlarında göstermektedir.

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özet (Devamı)

2.7.15 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Koşullu Varlıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, koşullu varlık olarak değerlendirilmektedir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girişi kesin değil ise koşullu varlıklar Finansal Tablo dipnotlarında açıklanmaktadır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödemesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilmekte ve raporlanmaktadır.

2.7.16 Devlet Teşvik ve Yardımları

Makul değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşvikleri, elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine ve teşvikin işletme tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda Finansal Tablolara yansıtılır.

2.7.17 Riskten Korunma Muhasebesi

Riskten Korunma Muhasebesi kapsamında Şirket'in taraf olduğu korunma işlemleri,

- ✓ Muhasebeleştirilmiş bir varlık veya borcun ya da muhasebeleştirilmemiş bir kesin taahhüdün veya bu tür bir varlık, borç ya da taahhüdün belirlenebilir bir bölümünün gerçeğe uygun değerinde meydana gelen, belirli bir risk unsuru ile ilişkilendirilebilen ve kâr veya zararı etkileyebilecek nitelikteki değişikliklere karşı gerçekleştirilen bir finansal riskten korunma işlemi olan gerçeğe uygun değer riskinden korunma işlemleri

- ✓ Muhasebeleştirilmiş bir varlık veya borca (örneğin, değişken oranlı borçların gelecekteki faiz ödemelerinin tamamı veya bir kısmı) ya da gerçekleşme ihtimali yüksek tahmini bir işleme ilişkin belirli bir riskle ilişkilendirilebilen ve net kâr veya zararı etkileyebilen nitelikteki nakış akışı değişikliklerinden korunmak için gerçekleştirilen bir finansal riskten korunma işlemi olan nakit akış riskinden korunma işlemleri olarak sınıflandırılır.

Şirket, finansal riskten korunma işleminin başlangıcında, Şirket'in finansal riskten korunma işlemine neden olan risk yönetimi hedef ve stratejisine uygun olarak finansal riskten korunma ilişkisini tayin eder ve belgelendirir. Söz konusu belgelendirme, riskten korunma aracını, riskten korunma konusu kalemi ve işlemi, korunulan riskin niteliği ve riskten korunma aracının gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişikliklerin, riskten koruma konusu kalem ve işlemin gerçeğe uygun değerinde ve nakit akışlarında meydana gelen değişiklikleri dengelemesinin etkinliğinin nasıl belirleneceğini kapsamaktadır. Söz konusu riskten korunma işlemlerinin başlangıcında gerçeğe uygun değer ve nakit akışlarındaki değişikliklerin karşılanmasında etkin olacağı beklenmekte olup raporlama dönemleri boyunca periyodik olarak riskten korunma işleminin etkinliği değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer riski muhasebesinde, riskten korunma aracının gerçeğe uygun değerindeki değişiklik kar veya zarar tablosuna dahil edilir. Riskten korunma konusu kalem ve işlemin gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler, riskten korunma konusu kalem ve işlemin taşınan değerinin bir parçası olarak muhasebeleştirilir ve finansal gelir/gider kalemi içerisinde kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özet (Devamı)

2.7.17 Riskten Korunma Muhasebesi (Devamı)

Nakit akış riskinden korunma muhasebesinde, riskten koruma aracına ait kazanç ve kayıpların etkin kısmı, diğer kapsamlı gelir içerisinde nakit akış riski korunma fonuna intikal ettirilir, etkin olmayan kısım ise finansal gelir/gider kalemi içerisinde kar veya zarar tablosuna dahil edilir.
Nakit akış riskinden korunma işlemlerinde, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilmiş bulunan tutarlar, finansal riskten korunma konusu tahmini işlemin kâr veya zararı etkilediği dönem veya dönemlerde (örneğin finansal gelirin veya giderin veya tahmin edilen bir satışın gerçekleşmesi halinde) kâr ya da zarara dahil edilir.

Riskten korunma konusu kalemin finansal olmayan bir varlık veya borç olduğu durumlarda, daha önceden özkaynaklarda muhasebeleştirilmiş bulunan kazanç veya kayıpları iptal ederek varlık veya borcun ilk maliyetine veya defter değerine dahil edilir.

Riskten korunma muhasebesine konu edilmeyen diğer türev araçlar

Riskten korunma muhasebesine konu edilmeyen türev finansal araçlar; işlem maliyetleri işlemin yapıldığı tarihte muhasebeleştirilmek üzere gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. İlk kayıtlara alınmalarına müteakiben, türev finansal araçların gerçeğe uygun değerinde oluşan değişiklikler, gerçekleştiğinde kar veya zarar tablosunda finansal gelir ve gider kalemlerine intikal ettirilir.

2.7.18 Gelirlerin Muhasebeleştirilmesi

Şirket, 01 Ocak 2018 tarihinden itibaren yürürlüğe giren TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standardı" doğrultusunda hasılatın muhasebeleştirilmesinde aşağıda yer alan beş aşamalı modeli kullanmaya başlamıştır.

• Müşteriler ile yapılan sözleşmelerin tanımlanması
• Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması
• Sözleşmelerdeki işlem bedelinin belirlenmesi
• İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtılması
• Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Şirket, müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirerek, söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verdiği her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlemektedir. Her bir edim yükümlülüğü için, edim yükümlülüğünün zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği sözleşme başlangıcında belirlenir. Şirket, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak Finansal Tablolara alır.

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

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

Şirket, sözleşmenin başlangıcında, müşteriye taahhüt ettiği mal veya hizmetin devir tarihi ile müşterinin bu mal veya hizmetin bedelini ödediği tarih arasında geçen sürenin bir yıl veya daha az olacağını öngörmesi durumunda, taahhüt edilen bedelde önemli bir finansman bileşeninin etkisi için düzeltme yapmamaktadır.

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özet (Devamı)

2.7.18 Gelirlerin Muhasebeleştirilmesi (Devamı)

Proje gelirleri

Taahhüt sözleşmelerinin özelliği gereği, proje işinin başlangıç ve bitiş tarihleri genellikle farklı mali dönemlere rastlamaktadır. Benzer niteliklere sahip ve yıllara yaygın olma özelliği taşıyan sözleşmelerin faturaları müşteriler ile yapılan teslimat planlarına göre ara dönemlerde veya sözleşme sonunda kesilebilmektedir. Şirket'in proje sözleşmelerinin önemli bir kısmı sabit fiyatlı sözleşmelerden oluşmaktadır.

Yıllara sari bir proje sözleşmesinin sonucu güvenilir biçimde öngörülebiliyorsa, projeye ilişkin gelir ve maliyetler finansal durum tablosu tarihi itibarıyla sözleşmeye konu işin tamamlanma aşaması esas alınarak, gelir ve giderler olarak Finansal Tablolara yansıtılır. Toplam sözleşme gelirinin güvenilir biçimde ölçülebilmesi, sözleşmeye ilişkin ekonomik yararların işletmeye akışın muhtemel olması sözleşme konusu işin bitirilmesi için gereken proje maliyetleri ile işin tamamlanma aşamasının finansal durum tablosu tarihide bitirilmesi ve güvenilir biçimde ölçülebilir olması koşullarının tamamının mevcut olması durumunda proje sözleşmesi sonucu güvenilir biçimde tahmin edilebilir.

Yukarıda belirtilen koşulların tamamının gerçekleşmesi durumunda, yıllara sari sözleşmelerden elde edilen gelirler ve giderler Finansal Tablolara, projenin tamamlanma aşamasına baz alan tamamlanma yüzdesi yöntemi ile alınmaktadır. Yıllara sari sözleşme maliyetleri belli bir sözleşme ile doğrudan ilişkili maliyetler, genel olarak sözleşmeye konu işle ilişkisi kurulabilen ve sözleşmeye yüklenebilecek olan maliyetler ve sözleşme hükümlerine göre özellikle müşteriye yüklenebilecek olan diğer maliyetlerden oluşur.

Proje sözleşmeleri olarak değerlendirilen sözleşmeler için belirlenen tamamlanma yüzdesi gerçekleşen proje maliyetlerinin bütçelenen maliyetleri oranı kullanılarak hesaplanmaktadır.

Toplam sözleşme maliyetlerinin toplam sözleşme gelirini aşması muhtemel ise beklenen zarar doğrudan gider olarak Finansal Tablolara yansıtılır. Eğer müşterilerin kabulü ile ilgili bir belirsizlik veya tamamlama yüzdesinin yapılan işlerin niteliğine bağlı olarak güvenilir bir şekilde ölçülememesi söz konusu ise o güne kadar oluşan telafi edilebilecek giderler oranında gelir kayıtlara alınmaktadır.

Gerçekleşen maliyetler ve kayıtlara alınan gelirler sözleşme bazında değerlendirilmektedir. Sözleşmeye dayalı olarak alınan avanslar "Alınan Sipariş Avansları" hesabında kısa ve uzun vade şeklinde takip edilmektedir. Proje sözleşmelerine ilişkin müşterilerden alacaklar, Şirket'in tamamlanma yüzdesine göre hak kazandığı ancak müşteriye finansal tablo tarihi itibarıyla faturalamadığı proje gelirlerinden oluşmaktadır.

Devam eden inşaat sözleşmelerinden doğan sözleşme varlıkları, Finansal Tablolara yansıtılan hasılatın kesilen fatura tutarının ne kadar üzerinde olduğunu; devam eden inşaat sözleşmelerinden doğan sözleşme yükümlülükleri ise kesilen fatura tutarının Finansal Tablolara yansıtılan hasılatın ne kadar üstünde olduğunu gösterir.

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özet (Devamı)

2.7.19 Yabancı Para Cinsinden İşlemler

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

Şirket'in finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövize endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL'ye çevrilmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerin belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.
Kur farkları, aşağıda belirtilen durumlar haricinde, oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler:

- ✓ Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları,
- ✓ Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere karşı finansal koruma sağlamak amacıyla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan kur farkları,
- ✓ Yurtdışı faaliyetindeki net yatırımın bir parçasını oluşturan, çevrim yedeklerinde muhasebeleştirilen ve net yatırımın satışında kar ya da zararla ilişkilendirilen, ödenme niyeti ya da ihtimali olmayan yurtdışı faaliyetlerden kaynaklanan parasal borç ve alacaklardan doğan kur farkları.

2.7.20 Pay Başına Kazanç

Pay başına kazanç/zarar miktarı, dönem kar/zararının; sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç/zarar miktarı ise, sürdürülen faaliyetlerden dönem kar/zararının Şirket paylarının dönem içindeki zaman ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır.

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

Pay başına kazancın hesaplanmasında, düzeltme yapılmasını gerekli kılacak imtiyazlı hisse veya seyreltme etkisi olan potansiyel hisse bulunmamaktadır.

2.7.21 Nakit Akışın Raporlanması

Şirket net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında Finansal Tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, nakit akış tablolarını düzenlemektedir. Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Şirket'in esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir. Finansal faaliyetlere ilişkin nakit akışları, Şirket'in finansal faaliyetlerde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve vadesiz banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

DİPNOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 Önemli Muhasebe Politikalarının Özet (Devamı)

2.7.22 Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Şirket, raporlama döneminden sonra düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, Finansal Tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, Finansal Tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde Finansal Tablo dipnotlarında açıklanır. *(Dipnot 31)*

2.3 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal Tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen değerlendirmeler, varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir.
Gerçekleşmiş sonuçlar tahminlerden farklı olabilmektedir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadırlar.

Finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan varsayımların başlıcalar aşağıdaki gibidir:

a) Sözleşme bedeli değişikliklerinin işveren tarafından onaylanmasının muhtemel hale geldiği durumlarda Şirket söz konusu sözleşme bedeli değişikliklerini inşaat projelerinin tamamlanma oranına göre Finansal Tablolara yansıtır. Sözleşme bedeli değişikliklerinin tahsil edilebilirliğine ilişkin tahminler Şirket yönetiminin geçmiş tecrübeleri, ilgili sözleşme hükümleri ve ilgili yasal düzenlemeler göz önüne alınarak yapılır.
b) Ertelenen vergi aktifi gelecek yıllarda vergilendirilebilen gelirin oluşmasının muhtemel olduğunun tespiti halinde kayıtlara alınmaktadır. Vergilendirilebilen gelirin oluşmasının muhtemel olduğu durumlarda ertelenmiş vergi aktifi indirilebilir geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır.
c) Kıdem tazminatı yükümlülüğü aktüeryal varsayımlar (iskonto oranları, gelecek maaş artışları ve çalışan ayrılma oranları) kullanılarak belirlenir.
d) Şüpheli alacak karşılıkları, yönetimin bilanço tarihi itibariyle var olan ancak cari ekonomik koşullar çerçevesinde tahsil edilememe riski olan alacaklara ait gelecekteki zararları karşılayacağına inandığı tutarları yansıtmaktadır. Alacakların değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığı değerlendirilirken ilişkili kuruluş dışında kalan borçluların geçmiş Şirket bazında performansları piyasadaki kredibiliteleri ve bilanço tarihinden Finansal Tabloların onaylanma tarihine kadar olan performansları ile yeniden görüşülen koşullar da dikkate alınmaktadır.
e) Davalara ilişkin karşılık ayırırken davaların kaybedilme olasılıkları ve kaybedilme durumunda ortaya çıkacak yükümlülükler Şirket'in hukuk müşavirleri ve uzman görüşleri alınarak Şirket Yönetimi tarafından değerlendirilir. Şirket Yönetimi, en iyi tahminlere dayanarak dava karşılık tutarını belirler.

DİPNOT 3 – NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI/(KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla kâr veya zarar tablosunda raporlanan Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) kalemi aşağıda belirtilen parasal/parasal olmayan finansal tablo kalemlerinden kaynaklanmaktadır:

Finansal Durum Tablosu Kalemleri	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Stoklar	14.766.581	124.759.845	339.101.298	(434.603.071)	1.169.332.736
Peşin Ödenmiş Giderler	18.082.806	(2.434.978)	(2.784.496)	(2.568.784)	9.821.499
Maddi Duran Varlıklar	618.876.456	489.743.913	1.419.972.502	549.742.443	383.433.314
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(133.707.213)	12.790.334	(50.321.915)	34.655.207	32.707.673
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	28.654.192	-	23.410.696	(11.247.520)	(308.058.478)
Kullanım hakkı varlıkları	62.562.883	4.517.266	10.482.298	(936.784)	574.862
Ertelenmiş Gelirler	(36.563.288)	(1.953.303)	1.265.059	(6.012.873)	-
Ertelenmiş Vergi	(82.485.862)	(45.172.690)	(136.563.023)	(204.952.161)	(223.352.592)
Sermaye Düzeltme Farkları	(57.459.396)	(38.781.240)	(155.583.465)	(62.645.877)	444.434.617
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları	(329.893.574)	(332.501.402)	(1.005.195.784)	(207.856.228)	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(10.479)	103.579	313.130	836.513	(136.531)
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	-	-	(49.467.249)	81.050.785
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	(218.778.105)	(157.132.032)	(436.688.303)	62.461.547	720.666.337
Kâr veya Zarar Tablosu Kalemleri	**(3.965.269)**	**(11.722.409)**	**522.411.166**	**599.277.276**	**633.394.790**
NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI (KAYIPLARI)	**(119.920.268)**	**42.216.883**	**529.819.163**	**266.682.439**	**2.943.869.012**

DİPNOT 4 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Kasa	432.020	400.188	743.837	554.789
Banka	233.416.577	42.456.580	147.446.424	11.411.774
- Vadesiz mevduat	*53.090.075*	*4.406.996*	*12.079.390*	*8.905.984*
- Vadeli mevduat	*180.326.502*	*38.049.584*	*135.367.034*	*2.505.790*
Toplam	**233.848.597**	**42.856.768**	**148.190.261**	**11.966.563**

Vadeli mevduatların dağılımı aşağıdaki gibidir:

			31 Mart 2026
	Faiz Oranı	Cinsi	Kayıtlı Değer
Vadeli mevduat	%39-%40	TL	180.326.502
Toplam			**180.326.502**

			31 Aralık 2025
	Faiz Oranı	Cinsi	Kayıtlı Değer
Vadeli mevduat	%31-%37	TL	38.049.584
Toplam			**38.049.584**

			31 Aralık 2024
	Faiz Oranı	Cinsi	Kayıtlı Değer
Vadeli mevduat	%12-%46	TL	135.367.034
Toplam			**135.367.034**

			31 Aralık 2023
	Faiz Oranı	Cinsi	Kayıtlı Değer
Vadeli mevduat	%1-%35	TL	2.505.790
Toplam			**2.505.790**

DİPNOT 5 – FİNANSAL YATIRIMLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

5.1. Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Hisse Senetleri	2.812.864	2.738.398	607.809	-
Özel Sektör Fonlar	30.190.075	15.981.456	-	-
Toplam	**33.002.939**	**18.719.854**	**607.809**	**-**

5.2. Finansal Yükümlülükler

Kısa Vadeli Borçlanmalar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Banka kredileri	4.481.376.305	3.716.998.487	1.197.994.991	2.803.765.060
Diğer finansal borçlar	-	600.832	159.672	2.358.431
Toplam	**4.481.376.305**	**3.717.599.319**	**1.198.154.663**	**2.806.123.491**

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısmı	1.372.907.383	1.799.487.277	2.977.441.450	1.640.954.820
Kiralama işlemlerinden borçlar	111.138.918	10.349.192	22.029.169	17.696.913
Toplam	**1.484.046.301**	**1.809.836.469**	**2.999.470.619**	**1.658.651.733**

Uzun Vadeli Borçlanmalar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Banka kredileri	722.571.077	845.625.836	945.852.277	1.524.725.868
Kiralama işlemlerinden borçlar	112.347.541	32.717.092	33.502.497	14.325.621
Toplam	**834.918.618**	**878.342.928**	**979.354.774**	**1.539.051.489**

Banka Kredileri

31 Mart 2026

Döviz Cinsi	Vade Aralığı	Ağırlıklı Etkin Faiz Oranı	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
ABD Doları	Nisan 2026/Mart 2027	8,03%	874.788.830	166.440.375
Avro	Nisan 2026/Mart 2027	6,65%	4.979.494.858	556.130.702
Toplam			**5.854.283.688**	**722.571.077**

31 Aralık 2025

Döviz Cinsi	Vade Aralığı	Ağırlıklı Etkin Faiz Oranı	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
ABD Doları	Ocak 2026 / Mayıs 2028	7,44%	734.749.840	231.106.277
Avro	Ocak 2026 / Mart 2030	7,28%	4.781.735.924	614.519.559
Toplam			**5.516.485.764**	**845.625.836**

31 Aralık 2024

Döviz Cinsi	Vade Aralığı	Ağırlıklı Etkin Faiz Oranı	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
TL	Ocak 2025 / Mayıs 2025	26%	360.076.166	-
ABD Doları	Ocak 2025 / Eylül 2025	8%	80.364.097	-
Avro	Ocak 2025 / Mart 2030	7%	3.734.996.178	945.852.277
Toplam			**4.175.436.441**	**945.852.277**

DİPNOT 5 – FİNANSAL YATIRIMLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

5.2. Finansal Yükümlülükler (Devamı)

Banka Kredileri (Devamı)

31 Aralık 2023

Döviz Cinsi	Vade Aralığı	Ağırlıklı Etkin Faiz Oranı	Kısa Vadeli	Uzun Vadeli
TL	Ocak 2024 / Mayıs 2026	19%	1.561.698.946	6.198.380
ABD Doları	Ocak 2024 / Eylül 2025	9%	1.156.517.134	44.113.637
Avro	Ocak 2024 / Mart 2030	7%	1.726.503.800	1.474.413.851
Toplam			**4.444.719.880**	**1.524.725.868**

DİPNOT 6 – TÜREV ARAÇLAR

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Türev Araçlar (*)	7.080.443		-	-
Toplam	**7.080.443**	-	-	-

(*) Türev araçlar Şirket'in yapmış olduğu Forward işleminden kaynaklanmaktadır.

DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

7.1 Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Ticari alacaklar	2.580.700.492	1.547.135.467	1.477.285.179	2.277.598.681
-İlişkili taraflardan alacaklar (dipnot 28)	*487.056.503*	*135.563.231*	*230.699.822*	*90.968.159*
-Diğer ticari alacaklar	*2.093.643.989*	*1.411.572.236*	*1.246.585.357*	*2.186.630.522*
Alacak senetleri	1.996.528.929	1.854.526.832	2.098.381.304	888.496.769
-İlişkili taraflardan alacak senetleri (dipnot 28)	*1.058.000.000*	*1.100.373.633*	*1.712.522.251*	*281.434.040*
-Diğer ticari alacak senetleri	938.528.929	754.153.199	*385.859.053*	*607.062.729*
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(35.771.160)	(46.244.999)	*(61.927.942)*	*(47.458.351)*
Beklenen kredi zararı karşılığı (-)	(65.271.735)	(60.153.045)	*(67.960.310)*	*(82.190.842)*
Şüpheli ticari alacaklar	693.837.705	699.228.962	*912.868.001*	*1.031.918.319*
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(628.565.970)	(699.228.962)	*(912.868.001)*	*(1.031.918.319)*
Toplam	**4.541.458.261**	**3.295.264.255**	**3.445.778.231**	**3.036.446.257**

Ticari alacakların ortalama tahsilat süresi 88 gündür (31 Aralık 2025: 88 gün, 31 Aralık 2024: 88 gün, 31 Aralık 2023: 88 gün).

Şirket'in şüpheli alacak karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2026	1 Ocak-31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
Dönem başı karşılık tutarı	759.382.007	980.828.311	1.114.109.161	210.469.855
Dönem içinde ayrılan ilave karşılıklar	73.108.410	152.866.477	211.123.568	986.404.213
Dönem içinde yapılan karşılık iptali (-)	(29.887.229)	(1.491.638)	(1.952.439)	(28.336)
Parasal kayıp/kazanç	(108.765.483)	(372.821.143)	(342.451.979)	(82.736.571)
Dönem sonu toplam karşılık tutarı	**693.837.705**	**759.382.007**	**980.828.311**	**1.114.109.161**

Şüpheli ticari alacakların tahsilat oranı %22'dir (31 Aralık 2025: %22, 31 Aralık 2024: %22, 31 Aralık 2023: %22)

DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (DEVAMI)

7.1 Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (Devamı)

Ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

		Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış	Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış			
Dönem	**Toplam**		1 aydan az	1-3 ay	3-6 ay	6-12 ay
31 Mart 2026	**4.541.458.261**	3.746.885.490	167.093.372	57.211.568	90.384.189	479.883.642
31 Aralık 2025	**3.295.264.255**	2.521.773.678	127.489.158	41.286.126	112.184.478	492.530.815
31 Aralık 2024	**3.445.778.231**	2.075.788.024	686.859.578	557.615.489	115.826.088	9.689.052
31 Aralık 2023	**3.036.446.257**	2.046.295.346	233.844.734	202.376.727	306.829.256	247.100.194

Şirket'in 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibariyle en yüksek hacimli ilk 10 müşterisine ilişkin tablolar ve bu müşteriler ile olan iş ilişkisinin detayları aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2026	**Bakiye**
Müşteri 1	1.402.260.976
Müşteri 2	1.018.409.022
Müşteri 3	517.469.602
Müşteri 4	221.580.200
Müşteri 5	207.958.629
Müşteri 6	178.962.957
Müşteri 7	115.906.060
Müşteri 8	53.609.303
Müşteri 9	49.464.686
Müşteri 10	44.711.902

31 Aralık 2025	**Bakiye**
Müşteri 2	1.110.592.808
Müşteri 1	764.924.716
Müşteri 3	546.997.775
Müşteri 4	268.400.483
Müşteri 9	96.955.920
Müşteri 11	61.996.122
Müşteri 12	49.449.531
Müşteri 10	42.516.990
Müşteri 13	35.403.589
Müşteri 14	29.073.631

DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (DEVAMI)

7.1 Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (Devamı)

31 Aralık 2024	Bakiye
Müşteri 2	1.591.490.625
Müşteri 3	783.951.623
Müşteri 8	322.695.276
Müşteri 1	319.312.793
Müşteri 15	80.643.269
Müşteri 4	49.520.266
Müşteri 16	37.381.081
Müşteri 17	36.353.293
Müşteri 18	26.677.660
Müşteri 19	21.962.368

31 Aralık 2023	Bakiye
Müşteri 1	608.727.407
Müşteri 3	401.449.946
Müşteri 7	379.455.638
Müşteri 20	374.390.522
Müşteri 21	333.560.988
Müşteri 8	276.728.478
Müşteri 9	154.345.564
Müşteri 18	62.273.267
Müşteri 22	57.894.686
Müşteri 19	51.942.151

Müşteri 1: İlgili müşteriye enerji nakil hattı, hırdavat ve izolatör satılmaktadır.
Müşteri 2: İlgili müşteriye enerji nakil hattı, hırdavat ve izolatör satılmaktadır.
Müşteri 3: İlgili müşteriye enerji nakil hattı satılmaktadır.
Müşteri 4: İlgili müşteriye enerji nakil hattı ve hırdavat satılmaktadır.
Müşteri 5: İlgili müşteriye enerji nakil hattı ve hırdavat satılmaktadır.
Müşteri 6: İlgili müşteriye cıvata satışı ve galvanizleme satılmaktadır.
Müşteri 7: İlgili müşteriye enerji nakil hattı satışı yapılmaktadır.
Müşteri 8: İlgili müşteriye enerji nakil hattı, hırdavat ve cıvata satışı yapılmaktadır.
Müşteri 9: İlgili enerji nakil hattı ve hırdavat satışı yapılmaktadır.
Müşteri 10: İlgili müşteriye enerji nakil hattı satışı yapılmaktadır.
Müşteri 11: İlgili müşteriye hırdavat ve izolatör satışı yapılmaktadır.
Müşteri 12: İlgili müşteriye ait bakiyeler sabit kıymet satışı yapılmakta olup faiz faturalarından oluşmaktadır.
Müşteri 13: İlgili müşteriye enerji nakil hattı satışı yapılmaktadır
Müşteri 14: İlgili müşterinin oluşturduğu bakiye faiz faturalarından oluşmaktadır.
Müşteri 15: İlgili müşteriye enerji nakil hattı satışı yapılmaktadır.
Müşteri 16: İlgili müşteriye otokorkuluk montajı hizmeti verilmektedir
Müşteri 17: İlgili müşteriye otokorkuluk montajı hizmeti verilmektedir
Müşteri 18: İlgili müşteriye cıvata satışı yapılmaktadır.
Müşteri 19: İlgili müşteriye cıvata satışı yapılmaktadır.
Müşteri 20: İlgili müşteriye enerji satış hattı satışı ve hizmeti verilmektedir.
Müşteri 21: İlgili müşteriye enerji nakil hattı, hırdavat ve iletken satışları yapılmaktadır.
Müşteri 22: İlgili müşteriye enerji nakil hattı, hırdavat ve iletken satışları yapılmaktadır.

DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (DEVAMI)

7.2 Kısa Vadeli Ticari Borçlar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Ticari borçlar	1.958.188.798	1.315.794.553	1.338.975.811	2.676.419.926
-İlişkili taraflara borçlar (dipnot 28)	*86.279.486*	-	*129.390.484*	*35.275.525*
-Diğer ticari borçlar	*1.871.909.312*	*1.315.794.553*	*1.209.585.328*	*2.641.144.401*
Senetli ticari borçlar	-	-	56.171.882	-
-İlişkili taraflardan borç senetleri (dipnot 28)	-	-	*56.171.882*	-
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(55.867.120)	(22.881.563)	*(21.745.249)*	*(31.900.290)*
Diğer Ticari Borçlar	12.133.720	13.351.626	-	-
Toplam	**1.914.455.398**	**1.306.264.616**	**1.373.402.445**	**2.644.519.636**

Ticari borçların ortalama ödeme vadesi 90 gündür (31 Aralık 2025: 90 gün, 31 Aralık 2024: 90 gün, 31 Aralık 2023: 90 gün).

Ticari borçların vadeleri aşağıdaki gibidir:

Dönem	Toplam	1 aydan az	1-3 ay	3-6 ay	6-12 ay	1 yıldan uzun
31 Mart 2026	**1.914.455.398**	1.770.529.267	60.930.870	41.113.623	25.363.753	16.517.885
31 Aralık 2025	**1.306.264.616**	1.071.791.766	105.673.165	79.828.690	27.349.571	21.621.424
31 Aralık 2024	**1.373.402.445**	1.044.016.791	61.064.479	68.864.710	83.085.029	116.371.436
31 Aralık 2023	**2.644.519.636**	1.661.428.405	455.710.009	316.870.931	108.479.030	102.031.261

Şirket'in 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibariyle en yüksek hacimli ilk 10 müşterisine ilişkin tablolar ve bu müşteriler ile olan iş ilişkisinin detayları aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2026	Bakiye
Tedarikçi 1	145.128.320
Tedarikçi 2	130.408.069
Tedarikçi 3	81.332.839
Tedarikçi 4	76.003.372
Tedarikçi 5	59.441.215
Tedarikçi 6	58.866.996
Tedarikçi 7	56.339.888
Tedarikçi 8	53.714.473
Tedarikçi 9	47.656.636
Tedarikçi 10	36.603.158

DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (DEVAMI)

7.2 Kısa Vadeli Ticari Borçlar (Devamı)

31 Aralık 2025	Bakiye
Tedarikçi 2	147.725.451
Tedarikçi 1	130.012.821
Tedarikçi 6	91.366.443
Tedarikçi 7	72.329.764
Tedarikçi 3	67.833.448
Tedarikçi 5	49.152.215
Tedarikçi 11	28.592.142
Tedarikçi 8	26.333.159
Tedarikçi 9	24.259.724
Tedarikçi 4	19.529.985

31 Aralık 2024	Bakiye
Tedarikçi 12	122.895.235
Tedarikçi 13	121.752.311
Tedarikçi 7	94.960.272
Tedarikçi 6	93.491.820
Tedarikçi 3	88.569.983
Tedarikçi 14	70.063.047
Tedarikçi 15	55.746.797
Tedarikçi 9	31.356.306
Tedarikçi 1	28.883.862
Tedarikçi 16	27.134.361

31 Aralık 2023	Bakiye
Tedarikçi 7	412.930.817
Tedarikçi 17	386.104.840
Tedarikçi 3	376.952.896
Tedarikçi 6	93.012.323
Tedarikçi 1	89.259.169
Tedarikçi 8	85.804.311
Tedarikçi 6	78.475.990
Tedarikçi 18	52.014.894
Tedarikçi 19	38.863.497
Tedarikçi 20	37.910.620

Tedarikçi 1: İlgili müşteriden köşebent alımı yapılmaktadır.
Tedarikçi 2: İlgili müşteriden köşebent alımı yapılmaktadır.
Tedarikçi 3: İlgili müşteriden çinko alımı yapılmaktadır.
Tedarikçi 4: İlgili müşteriden köşebent alımı yapılmaktadır.
Tedarikçi 5: İlgili müşteriden enerji nakil hattı direği alımı yapılmaktadır
Tedarikçi 6: İlgili müşteriden köşebent alımı yapılmaktadır.
Tedarikçi 7: İlgili müşteriden çinko alımı yapılmaktadır.
Tedarikçi 8: İlgili müşteriden köşebent alımı yapılmaktadır.
Tedarikçi 9: İlgili müşteriden nakliye hizmeti alımı yapılmaktadır.
Tedarikçi 10: İlgili müşteriden sac alımı yapılmaktadır.
Tedarikçi 11: İlgili müşteriden boru ve profil alımı yapılmaktadır.
Tedarikçi 12: İlgili müşteriden iletken alımı yapılmaktadır.

DİPNOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (DEVAMI)

7.2 Kısa Vadeli Ticari Borçlar (Devamı)

Tedarikçi 13: İlgili müşteriden OPGW alımı yapılmaktadır.
Tedarikçi 14: İlgili müşteriden taşeron hizmeti alınmaktadır.
Tedarikçi 15: İlgili müşteriden oto bariyer hizmeti alınmaktadır.
Tedarikçi 16: İlgili müşteriden GIS trafosu alımı yapılmaktadır.
Tedarikçi 17: İlgili müşteriden köşebent alımı yapılmaktadır.
Tedarikçi 18: İlgili müşteriden sac alımı yapılmaktadır.
Tedarikçi 19: İlgili müşteriden hırdavat malzemesi alımı yapılmaktadır.
Tedarikçi 20: İlgili müşteriden köşebent alımı yapılmaktadır.

DİPNOT 8 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

8.1 Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
İlişkili taraflardan alacaklar (dipnot 28)	398.578.761	388.346.774	31.130.758	12.736.512
Verilen depozito ve teminatlar	110.172.185	108.122.555	81.556.359	42.024.918
Vergi dairesinden alacaklar	171.995.224	158.461.911	45.860.343	230.360.668
Diğer	4.386.032	-	-	-
Toplam	**685.132.202**	**654.931.240**	**158.547.460**	**285.122.098**

8.2 Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Personelden alacaklar	1.013.821	-	-	623.848
Verilen depozito ve teminatlar	2.021.106	1.276.090	838.151	-
Toplam	**3.034.927**	**1.276.090**	**838.151**	**623.848**

Şirket'in diğer alacaklarının vadelerine göre yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
3 aya kadar	114.554.615	110.852.368	45.860.344	230.360.668
3 – 12 ay arası	570.577.587	544.078.872	112.687.116	54.761.430
1-5 yıl arası	3.034.927	1.276.090	838.151	623.848
Toplam	**688.167.129**	**656.207.330**	**159.385.611**	**285.745.946**

8.3 Kısa Vadeli Diğer Borçlar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
İlişkili taraflara borçlar (dipnot 28)	49.263.549	88.958.167	-	597.614.572
Alınan depozito ve teminatlar	45.192.795	46.594.043	28.280.023	18.969.342
Ödenecek vergi ve fonlar	-	-	85.739.347	318.190.476
Diğer borçlar	29.284.898	37.689.183	239.624	232.343
Toplam	**123.741.242**	**173.241.392**	**114.258.994**	**935.006.733**

8.4 Uzun Vadeli Diğer Borçlar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
İlişkili taraflara borçlar (dipnot 28)	14.602.002	26.224.177	37.206.045	-
Toplam	**14.602.002**	**26.224.177**	**37.206.045**	**-**

Şirket'in diğer borçlarının vadelerine göre yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
3 aya kadar	37.484.415	30.292.430	85.739.347	758.898.700
3 – 12 ay arası	86.256.828	142.948.963	28.519.647	176.108.032
1-5 yıl arası	14.602.002	26.224.177	37.206.045	-
Toplam	**138.343.244**	**199.465.570**	**151.465.040**	**935.006.732**

DİPNOT 9 – STOKLAR

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
İlk madde ve malzeme	1.974.030.089	1.650.820.316	1.540.381.170	1.575.350.920
Yarı mamuller	820.374.604	917.289.013	721.259.140	1.367.675.794
Mamuller	2.841.860.695	3.184.997.937	1.971.326.721	2.617.234.912
Ticari mallar	329.970.326	102.039.285	40.112.947	57.140.858
Toplam	**5.966.235.714**	**5.855.146.551**	**4.273.079.978**	**5.617.402.484**

31 Mart 2026 tarihi itibariyle stoklar üzerinde 802.833.944 TL tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır (31 Aralık 2025: 707.468.172 TL, 31 Aralık 2024: 1.623.433.070 TL ve 31 Aralık 2023: 5.981.688.632 TL).

Stokların ortalama devir hızı 210 gündür (31 Aralık 2025: 210 gün, 31 Aralık 2024: 210 gün, 31 Aralık 2023: 210 gün).

DİPNOT 10 - MÜŞTERİ SÖZLEŞMELERİNDEN DOĞAN VARLIKLAR/YÜKÜMLÜLÜKLER

Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar:

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Yurtiçi proje sözleşmelerine ilişkin henüz kazanılmamış varlıklar (1)	135.592.919	106.146.991	112.767.093	656.044.188
Toplam	**135.592.919**	**16.146.991**	**112.767.093**	**656.044.188**

(1) Henüz kazanılmamış varlıkların elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine dair makul güvence oluşmuş olup, alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre finansal tablolara yansıtılmıştır.

Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler bulunmamaktadır.

DİPNOT 11 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

11.1 Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Verilen sipariş avansları	346.929.791	271.306.435	313.371.485	546.832.286
-İlişkili taraflara verilen sipariş avansları (dipnot 28)	*23.733.825*	*80.549.600*	*6.727.758*	*162.629.513*
-Diğer taraflara verilen sipariş avansları	*323.195.966*	*190.756.835*	*306.643.727*	*384.202.773*
Gelecek aylara ait giderler (1)	19.037.422	12.106.564	27.089.489	229.354.889
Toplam	**365.967.213**	**283.412.999**	**340.460.974**	**776.187.175**

(1) Kredilere ilişkin sigorta giderlerinden oluşmaktadır.

11.2 Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Verilen sipariş avansları	228.919	-	-	-
-Diğer taraflara verilen sipariş avansları	*228.919*	-	-	-
Toplam	**228.919**	-	-	-

11.3 Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Gelecek aylara ait gelirler (1)	42.912.910	92.493.270	32.784.902	47.994.723
Alınan sipariş avansları	813.085.981	434.979.841	345.398.878	1.450.391.960
-İlişkili taraflardan alınan sipariş avansları (dipnot 28)	*257.354.730*	*94.479.196*	*-*	*77.229.480*
-Diğer taraflardan alınan sipariş avansları	*555.731.251*	*340.500.645*	*345.398.878*	*1.373.162.480*
Toplam	**855.998.891**	**527.473.111**	**378.183.780**	**1.498.386.683**

11.4 Uzun Vadeli Ertelenmiş Gelirler

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Gelecek yıllara ait gelirler (1)	-	-	10.021.021	-
Toplam	-	-	**10.021.021**	-

(1) Bankalardan gelecek dönemlerde elde edilecek prim gelirlerinden oluşmaktadır.

DİPNOT 12 – KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

Maliyet Bedeli	**Binalar**	**Araçlar**	**Toplam**
31 Mart 2026 bakiye	**143.197.589**	**19.671.555**	**162.869.144**
Giriş	-	5.898.463	**5.898.463**
Tahmin ve varsayım değişikliği	75.806.777	(31.051.860)	**44.754.917**
31 Aralık 2025 bakiye	**67.390.812**	**44.824.952**	**112.215.764**
Giriş	-	4.388.209	**4.388.209**
31 Aralık 2024 bakiye	**67.390.812**	**40.436.743**	**107.827.555**
Giriş	-	3.886.492	**3.886.492**
Tahmin ve varsayım değişikliği	41.505.798	-	**41.505.798**
31 Aralık 2023 bakiye	**25.885.014**	**36.550.251**	**62.435.265**
Giriş	**-**	25.111.422	**25.111.422**
1 Ocak 2023 bakiye	**25.885.014**	**11.438.829**	**37.323.843**

DİPNOT 12 – KULLANIM HAKKI VARLIKLARI (DEVAMI)

Birikmiş Amortismanlar	Binalar	Araçlar	Toplam
31 Mart 2026 bakiye	**(65.728.885)**	**(11.008.666)**	**(76.737.551)**
Dönem gideri	(4.133.091)	(4.153.376)	**(8.286.467)**
Tahmin ve varsayım değişikliği	(31.791.727)	31.095.895	**(695.832)**
31 Aralık 2025 bakiye	**(29.804.067)**	**(37.951.185)**	**(67.755.252)**
Dönem gideri	(3.919.051)	(15.480.267)	**(19.399.318)**
31 Aralık 2024 bakiye	**(25.885.016)**	**(22.470.918)**	**(48.355.934)**
Dönem gideri	(8.630.062)	(11.032.091)	**(19.662.153)**
31 Aralık 2023 bakiye	**(17.254.954)**	**(11.438.827)**	**(28.693.781)**
Dönem gideri	(8.627.478)	(5.719.414)	**(14.346.892)**
1 Ocak 2023 bakiye	**(8.627.476)**	**(5.719.413)**	**(14.346.889)**
31 Mart 2026 net değer	**77.468.704**	**8.662.889**	**86.131.593**
31 Aralık 2025 net değer	**37.586.745**	**6.873.767**	**44.460.512**
31 Aralık 2024 net değer	**41.505.796**	**17.965.825**	**59.471.621**
31 Aralık 2023 net değer	**8.630.060**	**25.111.424**	**33.741.484**

DİPNOT 13 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Maliyet Bedeli	Arsalar	Toplam
31 Mart 2026 bakiye	**117.917.809**	**117.917.809**
Girişler	-	**-**
Çıkışlar	-	**-**
31 Aralık 2025 bakiye	**117.917.809**	**117.917.809**
Maddi duran varlıklardan sınıflama	26.549.808	**26.549.808**
Gerçeğe uygun değer artışı	91.368.001	**91.368.001**
31 Aralık 2024 bakiye	**-**	**-**
Transferler	(14.058.517)	**(14.058.517)**
Çıkışlar	(4.486.239)	**(4.486.239)**
31 Aralık 2023 bakiye	**18.544.756**	**18.544.756**
Girişler	476.732	**476.732**
Çıkışlar	(309.829.262)	**(309.829.262)**
Bölünme	(424.590.772)	**(424.590.772)**
1 Ocak 2023 bakiye	**752.488.058**	**752.488.058**
31 Mart 2026 net değer	**117.917.809**	**117.917.809**
31 Aralık 2025 net değer	**117.917.809**	**117.917.809**
31 Aralık 2024 net değer	**-**	**-**
31 Aralık 2023 net değer	**18.544.756**	**18.544.756**

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkul hesabında yer alan arsasının gerçeğe uygun değeri, Şirket'ten bağımsız bir değerleme şirketi olan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından belirlenmiştir. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., SPK tarafından yetkilendirilmiş olup sermaye piyasası mevzuatı uyarınca gayrimenkul değerleme hizmeti vermektedir.

DİPNOT 14 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet Bedeli	Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Mobilya ve Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
31 Mart 2026 bakiye	**1.047.363.352**	**165.955.683**	**1.686.131.980**	**5.153.046.341**	**149.184.685**	**79.555.886**	**13.521.173**	**42.129.993**	**180.701.853**	**8.517.590.946**
Girişler	-	-	-	172.426.869	-	2.241.716	-	-	59.486.795	**234.155.380**
Çıkışlar	-	-	-	(10.372.862)	(984.822)	-	-	-	-	**(11.357.684)**
31 Aralık 2025 bakiye	**1.047.363.352**	**165.955.683**	**1.686.131.980**	**4.990.992.334**	**150.169.507**	**77.314.170**	**13.521.173**	**42.129.993**	**121.215.058**	**8.294.793.250**
Girişler	-	-	-	122.588.727	15.627.665	3.781.847	-	-	149.752.111	**291.750.350**
Çıkışlar	-	-	-	(5.496.969)	(130.304.456)	(34.305.372)	-	-	(3.984.699)	**(174.091.496)**
Yatırım amaçlı gayrimenkullere sınıflama	(26.549.808)	-	-	-	-	-	-	-	-	**(26.549.808)**
Transferler	-	165.955.683	-	841.435	-	-	-	-	(166.797.118)	**-**
31 Aralık 2024 bakiye	**1.073.913.160**	**-**	**1.686.131.980**	**4.873.059.141**	**264.846.298**	**107.837.695**	**13.521.173**	**42.129.993**	**142.244.764**	**8.203.684.204**
Girişler	-	-	-	29.789.262	12.959.691	3.561.935	-	-	148.552.354	**194.863.242**
Çıkışlar	-	-	-	-	(7.249.577)	-	-	-	(8.493.447)	**(15.743.024)**
Transferler	14.058.518	(52.068.574)	65.426.001	13.816.750	-	384.276	-	6.248.353	(33.806.810)	**14.058.514**
Değerleme	1.058.198.806	-	822.022.877	2.808.363.517	-	-	-	-	-	**4.688.585.200**
31 Aralık 2023 bakiye	**1.655.836**	**52.068.574**	**798.683.102**	**2.021.089.612**	**259.136.184**	**103.891.484**	**13.521.173**	**35.881.640**	**35.992.667**	**3.321.920.272**
Girişler	-	-	-	23.298.046	49.957.951	2.686.347	-	5.219.840	17.983.557	**99.145.741**
Çıkışlar	-	-	-	(1.609.678)	(1.825.765)	-	-	-	-	**(3.435.443)**
Bölünme	-	(12.094.489)	(53.428.403)	(222.504.709)	-	(6.377.046)	-	(734.103)	(309.043.584)	**(604.182.334)**
1 Ocak 2023 bakiye	**1.655.836**	**64.163.063**	**852.111.505**	**2.221.905.953**	**211.003.998**	**107.582.183**	**13.521.173**	**31.395.903**	**327.052.694**	**3.830.392.308**

DİPNOT 14 – MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Birikmiş Amortismanlar	Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	Binalar	Tesis, Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Mobilya ve Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Diğer Maddi Duran Varlıklar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
31 Mart 2026 bakiye	**-**	**(2.765.928)**	**(269.195.487)**	**(2.098.572.369)**	**(127.783.915)**	**(66.041.974)**	**(11.894.460)**	**(32.258.303)**	**-**	**(2.608.512.436)**
Dönem gideri	-	-	(9.154.829)	(107.889.516)	(2.729.886)	(1.280.778)	(284.806)	(772.406)	-	**(122.112.221)**
Çıkışlar	-	-	-	8.454.119	984.833	-	-	-	-	**9.438.952**
31 Aralık 2025 bakiye	**-**	**(2.765.928)**	**(260.040.658)**	**(1.999.136.972)**	**(126.038.862)**	**(64.761.196)**	**(11.609.654)**	**(31.485.897)**	**-**	**(2.495.839.167)**
Dönem gideri	-	(2.765.928)	(36.619.308)	(395.603.564)	(17.384.671)	(11.160.773)	(3.748.203)	(555.169)	-	**(467.837.616)**
Çıkışlar	-	-	-	271.229	87.568.331	32.971.853	-	-	-	**120.811.413**
31 Aralık 2024 bakiye	**-**	**-**	**(223.421.350)**	**(1.603.804.637)**	**(196.222.522)**	**(86.572.276)**	**(7.861.451)**	**(30.930.728)**	**-**	**(2.148.812.964)**
Dönem gideri	-	(1.253.587)	(28.338.689)	(107.738.952)	(27.267.529)	(11.921.000)	(3.748.203)	(2.656.437)	-	**(182.924.397)**
Çıkışlar	-	-	-	-	7.249.577	-	-	-	-	**7.249.577**
Transferler	-	35.870.582	(35.870.582)	-	-	-	-	-	-	**-**
31 Aralık 2023 bakiye	**-**	**(34.616.995)**	**(159.212.079)**	**(1.496.065.685)**	**(176.204.570)**	**(74.651.276)**	**(4.113.248)**	**(28.274.291)**	**-**	**(1.973.138.144)**
Dönem gideri	-	(1.501.074)	(19.760.622)	(127.275.539)	(24.107.052)	(12.004.521)	(3.662.544)	(3.180.376)	-	**(191.491.728)**
Çıkışlar	-	-	-	1.609.680	1.825.765	-	-	-	-	**3.435.445**
Bölünme	-	4.736.202	20.952.516	187.836.930	-	5.533.114	-	734.103	-	**219.792.865**
1 Ocak 2023 bakiye	**-**	**(37.852.123)**	**(160.403.973)**	**(1.558.236.756)**	**(153.923.283)**	**(68.179.869)**	**(450.704)**	**(25.828.018)**	**-**	**(2.004.874.726)**
31 Mart 2026 net değer	**1.047.363.352**	**163.189.755**	**1.416.936.493**	**3.054.473.972**	**21.400.770**	**13.513.912**	**1.626.713**	**9.871.690**	**180.701.853**	**5.909.078.510**
31 Aralık 2025 net değer	**1.047.363.352**	**163.189.755**	**1.426.091.322**	**2.991.855.362**	**24.130.645**	**12.552.974**	**1.911.519**	**10.644.096**	**121.215.058**	**5.798.954.083**
31 Aralık 2024 net değer	**1.073.913.160**	**-**	**1.462.710.630**	**3.269.254.504**	**68.623.776**	**21.265.419**	**5.659.722**	**11.199.265**	**142.244.764**	**6.054.871.240**
31 Aralık 2023 net değer	**1.655.836**	**17.451.579**	**639.471.023**	**525.023.927**	**82.931.614**	**29.240.208**	**9.407.925**	**7.607.349**	**35.992.667**	**1.348.782.128**

31 Mart 2026 tarihi itibariyle maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 168.852.923 TL'dir (31 Aralık 2025:707.468.172 TL, 31 Aralık 2024: 1.623.433.070 TL ve 31 Aralık 2023: 4.268.052.548 TL). Sabit kıymetler için verilen herhangi bir yükümlülük bulunmamaktadır.

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in binalar ve arsalar ve tesis, makine ve cihazlar hesaplarında yer alan fabrika binaları, arsaların ve makine/teçhizatların gerçeğe uygun değeri, Şirket'ten bağımsız bir değerleme şirketi olan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından belirlenmiştir. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., SPK tarafından yetkilendirilmiş olup sermaye piyasası mevzuatı uyarınca gayrimenkul değerleme hizmeti vermektedir.

DİPNOT 15 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet Bedeli	Haklar	Araştırma ve Geliştirme	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Toplam
31 Mart 2026 bakiye	**4.365.488**	**298.391.187**	**26.338.267**	**329.094.942**
Girişler	-	26.318.032	-	**26.318.032**
Çıkışlar	-	(3.773.881)	-	**(3.773.881)**
31 Aralık 2025 bakiye	**4.365.488**	**275.847.036**	**26.338.267**	**306.550.791**
Girişler	258.358	79.664.009	1.820.375	**81.742.742**
31 Aralık 2024 bakiye	**4.107.130**	**196.183.027**	**24.517.892**	**224.808.049**
Girişler	188.265	76.898.514	229.592	**77.316.371**
31 Aralık 2023 bakiye	**3.918.865**	**119.284.513**	**24.288.300**	**147.491.678**
Girişler	-	62.149.272	-	**62.149.272**
Bölünme	-	-	(21.464)	**(21.464)**
1 Ocak 2023 bakiye	**3.918.865**	**57.135.241**	**24.309.764**	**85.363.870**
Birikmiş Amortismanlar				
31 Mart 2026 bakiye	**(3.701.861)**	**(61.802.634)**	**(24.940.409)**	**(90.444.904)**
Dönem gideri	(46.850)	(7.052.595)	(132.904)	**(7.232.349)**
Satışlar	-	628.980	-	**628.980**
31 Aralık 2025 bakiye	**(3.655.011)**	**(55.379.019)**	**(24.807.505)**	**(83.841.535)**
Dönem gideri	(129.984)	(23.503.679)	(612.371)	**(24.246.034)**
31 Aralık 2024 bakiye	**(3.525.027)**	**(31.875.340)**	**(24.195.134)**	**(59.595.501)**
Dönem gideri	(127.195)	(16.414.199)	(198.195)	**(16.739.589)**
31 Aralık 2023 bakiye	**(3.397.832)**	**(15.461.141)**	**(23.996.939)**	**(42.855.912)**
Dönem gideri	(201.012)	(9.338.898)	(711.170)	**(10.251.080)**
Bölünme	-	-	21.464	**21.464**
1 Ocak 2023 bakiye	**(3.196.820)**	**(6.122.243)**	**(23.307.233)**	**(32.626.296)**
31 Mart 2026 net değer	**663.627**	**236.588.553**	**1.397.858**	**238.650.038**
31 Aralık 2025 net değer	**710.477**	**220.468.017**	**1.530.762**	**222.709.256**
31 Aralık 2024 net değer	**582.103**	**164.307.687**	**322.758**	**165.212.548**
31 Aralık 2023 net değer	**521.033**	**103.823.372**	**291.361**	**104.635.766**

Amortisman giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Kullanım hakkı varlıkları	8.286.467	19.399.318	19.662.153	14.346.892
Maddi duran varlıklar	122.112.221	467.837.616	182.924.397	191.491.728
Maddi olmayan duran varlıklar	7.232.349	24.246.034	16.739.589	10.251.080
Toplam	**137.631.037**	**511.482.968**	**219.326.139**	**216.089.700**

DİPNOT 16 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirketin yatırım harcamaları için Resmi Daireler tarafından uygun görülen yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. Bu teşvikler, ithal edilen makine ve ekipmanlara uygulanan gümrük vergisinden ve yurtiçi makine ve ekipman alımlarında KDV muafiyeti sağlamaktadır. Ayrıca, Ar-ge & tasarım merkezi teşviği, KDV istisnası vergi indirimi, sigorta primi işveren hissesi desteği ve gümrük vergisi muafiyeti gibi avantajlar da bulunmaktadır.

31 Mart 2026	Cari Dönemde Faydalanılan Teşvik Tutarı	Toplamda Faydalanılan Teşvik Tutarı	Kalan Teşvik Tutarı	Toplam Teşvik Tutarı
572372 Dosya Numaralı Teşvik	10.182.985	10.182.985	40.731.938	50.914.923
TOPLAM	**10.182.985**	**10.182.985**	**40.731.938**	**50.914.923**

31 Aralık 2025	Cari Dönemde Faydalanılan Teşvik Tutarı	Toplamda Faydalanılan Teşvik Tutarı	Kalan Teşvik Tutarı	Toplam Teşvik Tutarı
134886 Dosya Numaralı Teşvik	46.180.134	87.813.417	-	87.813.417
123362 Dosya Numaralı Teşvik	14.427.372	29.982.862	-	29.982.862
569718 Dosya Numaralı Teşvik	6.047.817	25.325.267	-	25.325.267
572372 Dosya Numaralı Teşvik	10.182.985	10.182.985	40.731.938	50.914.923
TOPLAM	**76.838.308**	**153.304.531**	**40.731.938**	**194.036.469**

31 Aralık 2024	Cari Dönemde Faydalanılan Teşvik Tutarı	Toplamda Faydalanılan Teşvik Tutarı	Kalan Teşvik Tutarı	Kalan Teşvik Tutarı
134886 Dosya Numaralı Teşvik	41.550.815	59.333.293	53.002.999	112.336.292
123362 Dosya Numaralı Teşvik	6.740.626	22.404.644	16.558.938	38.963.582
569718 Dosya Numaralı Teşvik	27.765.400	27.765.400	6.941.351	34.706.751
TOPLAM	**76.056.841**	**109.503.337**	**76.503.288**	**186.006.625**

31 Aralık 2023	Cari Dönemde Faydalanılan Teşvik Tutarı	Toplamda Faydalanılan Teşvik Tutarı	Kalan Teşvik Tutarı	Kalan Teşvik Tutarı
531031 Dosya Numaralı Teşvik	7.486.179	7.698.580	56.097.754	63.796.334
123362 Dosya Numaralı Teşvik	22.615.517	22.615.517	25.858.954	48.474.471
134886 Dosya Numaralı Teşvik	25.674.123	25.674.123	221.197.207	246.871.330
TOPLAM	**55.775.819**	**55.988.220**	**303.153.915**	**359.142.135**

DİPNOT 17 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

a) Karşılıklar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Açılış	36.827.890	41.713.021	64.723.992	43.078.317
Cari dönemde ayrılan dava gider karşılıkları/iptalleri	50.548.428	28.961.248	(3.116.280)	38.579.941
Parasal kayıp/kazanç	(3.309.516)	(33.846.379)	(19.894.691)	(16.934.266)
Toplam	**84.066.802**	**36.827.890**	**41.713.021**	**64.723.992**

b) Teminat, Rehin, İpotek ve Kefaletler

Şirket Tarafından Alınan Teminat, Rehin, İpotek ve Kefaletler

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Alınan teminatlar	438.374.851	4.608.631.286	320.742.244	520.343.295
-TL Teminatlar	*77.929.961*	*1.811.296.748*	*14.084.020*	*19.299.681*
-USD Teminatlar	*260.401.749*	*1.621.989.595*	*272.256.034*	*417.520.080*
-EUR Teminatlar	*100.043.141*	*1.175.344.943*	*34.402.190*	*83.523.534*
Toplam	**438.374.851**	**4.608.631.286**	**320.742.244**	**520.343.295**

Şirket Tarafından Verilen Teminat, Rehin, İpotek ve Kefaletler ("TRİK")

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	**4.508.794.985**	**4.608.631.275**	**7.804.994.538**	**10.400.350.703**
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	**282.880.500**	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	**2.134.373.487**	**3.417.019.958**	**5.431.195.237**	**4.263.784.776**
i. Ana Ortaklık Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	2.134.373.487	3.417.019.958	5.431.195.237	4.263.784.776
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
Toplam	**6.926.048.972**	**8.025.651.233**	**13.236.189.775**	**14.664.135.479**

Şirket'in Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİK'ler	**31 Mart 2026**	**31 Aralık 2025**	**31 Aralık 2024**	**31 Aralık 2023**
Teminatlar	4.508.794.985	4.608.631.275	7.804.994.538	10.400.350.703
-TL Teminatlar	*774.052.677*	*1.811.296.748*	*2.836.651.817*	*2.487.537.827*
-USD Teminatlar	*1.011.970.663*	*1.621.989.590*	*2.543.060.992*	*4.980.850.952*
-EUR Teminatlar	*2.722.771.645*	*1.175.344.937*	*2.425.281.729*	*2.931.961.924*
Toplam	**4.508.794.985**	**4.608.631.275**	**7.804.994.538**	**10.400.350.703**

DİPNOT 18 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlar Sağlanan Faydalar Kapsamında Kısa Vadeli Borçlar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Personel ücret borçları	48.578.345	34.195.921	52.920.939	40.882.794
Personele ilişkin ödenecek vergi ve fonlar	-	8.073.957	26.811.639	47.600.561
Personele ilişkin ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	33.535.519	19.701.262	23.323.860	5.336.484
Toplam	**82.113.864**	**61.971.140**	**103.056.438**	**93.819.839**

Dönem İçerisinde Kullanılmamış İzin Karşılığı Hareketleri

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Dönem Başı	22.170.433	34.289.909	26.502.643	9.696.290
Cari dönemde ayrılan izin karşılıkları	9.563.737	(4.026.603)	15.933.579	20.618.004
Parasal kayıp/kazanç	(1.822.279)	(8.092.873)	(8.146.313)	(3.811.651)
Toplam	**29.911.891**	**22.170.433**	**34.289.909**	**26.502.643**

Dönem İçerisinde Kıdem Tazminatı Karşılığı Hareketleri

	1 Ocak-31 Mart 2026	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
1 Ocak bakiyesi	32.621.235	62.858.766	48.696.212	27.902.983
Hizmet maliyeti	1.806.598	(6.917.633)	32.683.178	31.778.766
Aktüeryal kazanç / (kayıp)	4.436.923	(3.121.290)	(2.118.079)	4.091.696
Faiz maliyeti	2.154.494	3.821.391	16.273.807	9.042.865
Ödenen	(8.142.245)	(9.184.494)	(17.708.238)	(13.151.318)
Parasal kayıp/kazanç	(3.075.353)	(14.835.505)	(14.968.114)	(10.968.780)
Dönem sonu	**29.801.652**	**32.621.235**	**62.858.766**	**48.696.212**

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

Ödenecek tutar her hizmet yılı için en fazla T.C. Maliye Bakanlığı tarafından ilan edilen Kıdem tazminatı tavanı ile sınırlı olmak üzere, bir aylık maaşa eşittir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket'in çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar") kapsamında kıdem tazminatı karşılığı, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır.

Cari ve önceki dönem itibariyle yükümlülüğü hesaplamaları için kullanılan aktüer varsayımlar aşağıdadır.

Emeklilik yaşı: Bireylerin en erken emekli olabileceği yaş olarak dikkate alınmıştır.

Reel maaş artış oranı: Personelin emekli olacağı yıla kadar her yıl enflasyon oranında zam alacağı tahmin edilmiştir.

DİPNOT 18 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (DEVAMI)

Kıdem tazminatı tavanı: T.C. Maliye Bakanlığı tarafından ilan edilen Kıdem tazminatı tavanı olarak belirlenmiştir.

Kıdem tazminatı alarak işten ayrılma olasılığı: Şirket yönetimi tarafından geçmiş yıl verilerinin değerlendirilmesi ile ulaşılan sonuç olarak belirlenmiştir.

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
İskonto oranı	30%	32%	48%	53%
Enflasyon oranı	26%	28%	44%	48%
Net iskonto oranı	3%	3%	3%	3%
Kıdem tazminatı tavanı	64.949	53.920	41.828	23.490

DİPNOT 19 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

19.1 Kısa Vadeli Diğer Varlıklar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Devreden KDV	45.111.501	19.965.573	-	-
İndirilecek KDV	237.633.501	-	-	-
İş avansları	6.880.379	3.007.043	289.038	57.626.336
Personele verilen avanslar	6.100.489	5.718.833	6.753.496	1.381.426
Diğer KDV	38.344.842	30.806.159	22.761.919	318.190.476
Toplam	**334.070.712**	**59.497.608**	**29.804.453**	**377.198.238**

19.2 Uzun Vadeli Diğer Varlıklar

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Peşin ödenen vergiler	-	50.743.684	85.432.518	137.127.588
Toplam	**-**	**50.743.684**	**85.432.518**	**137.127.588**

19.3 Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükleri

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Ödenecek Vergi ve Fonlar	65.221.895	-	-	-
Hesaplanan KDV	254.879.460			
Diğer KDV	10.497.566	-	-	-
Toplam	**330.598.921**	-	-	**-**

DİPNOT 20 - SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

20.1 Ödenmiş Sermaye

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu'na uygun olarak kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 400.000.000 TL olup, her biri 1 TL nominal değerde toplam 400.000.000 adet paya ayrılmıştır.

31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026		31 Aralık 2025		31 Aralık 2024		31 Aralık 2023	
Ortaklar	**Pay Oranı %**	**Pay Tutarı (TL)**	**Pay Oranı %**	**Pay Tutarı (TL)**	**Pay Oranı %**	**Pay Tutarı (TL)**	**Pay Oranı %**	**Pay Tutarı (TL)**
Şadi Türk	30,20%	120.800.000	30,20%	120.800.000	30,20%	30.200.000	50,00%	25.000.000
Güneş Melek Türk	9,00%	36.000.000	9,00%	36.000.000	9,00%	9.000.000	10,00%	5.000.000
Zeynep Miray Türk Kocabaş	10,00%	40.000.000	10,00%	40.000.000	10,00%	10.000.000	10,00%	5.000.000
Rahmi Mertay Türk	10,00%	40.000.000	10,00%	40.000.000	10,00%	10.000.000	10,00%	5.000.000
Sinem Mor Kurumsak	4,80%	19.200.000	4,80%	19.200.000	4,80%	4.800.000	15,00%	7.500.000
Hilkat Mor	10,00%	40.000.000	10,00%	40.000.000	10,00%	10.000.000	5,00%	2.500.000
Şara Global*	26,00%	104.000.000	26,00%	104.000.000	26,00%	26.000.000	0,00%	-
Sermaye	**100%**	**400.000.000**	**100%**	**400.000.000**	**100%**	**100.000.000**	**100%**	**50.000.000**
Sermaye düzeltme farkları		229.914.480		229.914.480		118.526.198		71.083.383
Toplam Sermaye		**629.914.480**		**629.914.480**		**218.526.198**		**121.083.383**

** Şara Global Enerji Yatırım Anonim Şirketi*

Şirket sermayesi, 21 Ocak 2025 tarihli ve 004 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 400.000.000 TL'ye artırılmıştır. Söz konusu karar, 28 Ocak 2025 tarihli ve 11259 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanarak tescil edilmiştir.

Şirketin sermayesi, beheri 1 TL değerinde 104.000.000 adet nama yazılı (A) grubu ve beheri 1 TL değerinde 80.000.000 adet nama yazılı (B) grubu ve 1 TL değerinde 216.000.000 adet hamiline yazılı (C) grubu paya ayrılmış toplam 400.000.000 TL değerindedir.

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan; (A) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 5 (beş) oy hakkı ve (B) grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 2 (iki) oy hakkı vardır. Ayrıca yönetim kurulu üyelerinin yarısı (A) grubu pay sahipleri arasından veya (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. (C) grubu payların hiçbir imtiyazı bulunmamaktadır.

DİPNOT 21 – HASILAT ve SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak 31 Mart 2026	1 Ocak 31 Mart 2025	1 Ocak 31 Aralık 2025	1 Ocak 31 Aralık 2024	1 Ocak 31 Aralık 2023
Yurtiçi satışlar	2.407.860.522	1.528.008.107	5.104.844.979	9.739.294.314	10.228.774.457
Yurtdışı satışlar	987.915.092	443.288.835	1.873.053.475	4.324.571.614	2.072.567.390
Diğer Satışlar	-	29.090.531	104.418.213	387.264.419	948.839.996
Brüt Satışlar	**3.395.775.614**	**2.000.387.473**	**7.082.316.667**	**14.451.130.347**	**13.250.181.843**
Satış iadeleri (-)	(3.444.807)	(16.535.167)	(22.608.852)	(33.354.322)	(148.715.121)
Satış iskontoları (-)	(130.722)	(80.815)	(1.687.480)	(893.816)	(6.611.095)
Diğer İndirimler	(2.266.164)	(3.440.600)	(12.782.617)	(32.826.645)	(56.813.421)
Ertelenmiş faiz gelirleri	-	(187.997.120)	-	(61.929.696)	(47.458.351)
Satış İndirimleri (-)	**(5.841.693)**	**(208.053.702)**	**(37.078.949)**	**(129.004.479)**	**(259.597.988)**
Net Satışlar	**3.389.933.921**	**1.792.333.771**	**7.045.237.718**	**14.322.125.868**	**12.990.583.855**
Satılan mamuller maliyeti	(2.333.504.546)	(1.084.344.925)	(4.346.811.482)	(9.396.490.488)	(9.179.610.082)
İlk madde ve malzeme ve genel üretim giderleri	*(2.034.152.478)*	*(692.809.186)*	*(2.778.838.421)*	*(7.767.021.000)*	*(7.631.749.464)*
Direkt işçilik giderleri	*(187.476.217)*	*(280.385.189)*	*(1.134.161.579)*	*(1.471.499.339)*	*(1.397.129.489)*
Amortisman giderleri	*(111.875.851)*	*(111.150.550)*	*(433.811.482)*	*(157.970.149)*	*(150.731.129)*
Satılan ticari mallar maliyeti	*(57.236.534)*	*(237.896.594)*	*(734.019.208)*	*(1.506.918.515)*	*(766.343.055)*
Ertelenmiş faiz giderleri	-	*33.393.877*	*22.881.563*	*21.818.882*	*31.900.287*
Satılan Hizmet Maliyeti	(94.274.645)	-	-	-	-
Toplam	**(2.485.015.725)**	**(1.288.847.642)**	**(5.057.949.127)**	**(10.881.590.121)**	**(9.914.052.850)**
Brüt kar	**904.918.196**	**503.486.129**	**1.987.288.591**	**3.440.535.747**	**3.076.531.005**

Ürün Bazında Satışların ve Maliyetlerin Dağılımı

SATIŞLAR	1 Ocak 31 Mart 2026	1 Ocak 31 Mart 2025	1 Ocak 31 Aralık 2025	1 Ocak 31 Aralık 2024	1 Ocak 31 Aralık 2023
Kafes Direk Satışları	1.898.247.421	884.078.737	3.903.461.732	7.936.637.571	5.516.095.415
Cıvata Satışları	231.857.684	247.031.158	984.653.493	1.200.149.095	1.521.379.110
Hırdavat Satışları	234.943.246	93.985.028	575.481.571	913.106.869	651.592.645
Galvaniz Satışları	106.872.190	102.271.649	373.019.552	374.757.624	244.217.165
Silikon İzolatör Satışları	14.948.417	25.048.919	158.914.866	1.265.168	96.395.050
İletken Satışları	-	-	-	551.708.063	2.301.401.343
GES Elektrik Satışları	217.980	-	9.773.995	-	-
Polatlı Fabrika Satışları	-	-	-	-	589.061.609
Yıllara Sari İşler Gelirleri ve Diğer Hizmet Satışları	833.970.104	102.699.762	221.680.310	1.564.721.937	1.236.887.161
Yurtiçi Transit Ticaret Satışları	-	55.587.101	243.864.599	681.777.096	833.554.358
Yurtdışı Transit Ticaret Satışları	68.876.879	281.631.419	574.387.599	1.098.002.445	-
TOPLAM	**3.389.933.921**	**1.792.333.771**	**7.045.237.718**	**14.322.125.868**	**12.990.583.855**

DİPNOT 21 – HASILAT ve SATIŞLARIN MALİYETİ (DEVAMI)

Ürün Bazında Satışların ve Maliyetlerin Dağılımı (Devamı)

SATIŞLARIN MALİYETİ	1 Ocak 31 Mart 2026	1 Ocak 31 Mart 2025	1 Ocak 31 Aralık 2025	1 Ocak 31 Aralık 2024	1 Ocak 31 Aralık 2023
Kafes Direk Maliyeti	(1.309.790.721)	(635.731.365)	(2.802.391.013)	(6.030.057.114)	(4.209.730.838)
Cıvata Maliyeti	(159.981.802)	(177.637.408)	(706.906.917)	(911.843.022)	(1.161.074.288)
Hırdavat Maliyeti	(162.110.839)	(67.583.607)	(413.152.348)	(693.755.576)	(497.277.412)
Galvaniz Maliyeti	(73.741.811)	(73.542.426)	(267.799.895)	(284.731.394)	(186.379.759)
Silikon İzolatör Maliyeti	(10.314.407)	(18.012.404)	(114.088.884)	(961.243)	(73.566.025)
İletken Maliyeti	-	-	-	(419.173.876)	(1.756.365.595)
Polatlı Fabrika Maliyeti	-	-	-	-	(449.555.462)
Yıllara Sari İşler ve Diğer Hizmet Maliyetleri	(718.585.447)	(73.850.277)	(166.166.728)	(1.188.836.276)	(943.957.933)
Yurtiçi Transit Ticaret Maliyeti	-	(39.972.077)	(175.076.383)	(517.997.048)	(636.145.538)
Yurtdışı Transit Ticaret Maliyeti	(50.490.697)	(202.518.078)	(412.366.959)	(834.234.573)	-
TOPLAM	**(2.485.015.725)**	**(1.288.847.642)**	**(5.057.949.127)**	**(10.881.590.121)**	**(9.914.052.850)**

DİPNOT 22 - FAALİYET GİDERLERİ (-)

Şirket'in araştırma ve geliştirme giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ve genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Mart 2026	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023
Araştırma ve geliştirme giderleri	19.582.386	5.003.968	30.282.528	13.739.330	5.739.550
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	213.282.070	56.667.007	260.854.860	402.556.950	612.241.078
Genel yönetim giderleri	73.303.654	96.976.922	288.293.506	304.176.197	257.481.434
Toplam	**306.168.110**	**158.647.897**	**579.430.894**	**720.472.477**	**875.462.062**

DİPNOT 22 – FAALİYET GİDERLERİ (Devamı)

Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	1 Ocak – 31 Mart 2026	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023
Amortisman giderleri	17.827.778	2.572.947	14.885.193	8.137.826	2.670.638
Personel ücret, prim, ikramiye vb. giderleri	791.996	975.568	4.017.462	3.710.149	2.960.634
Diğer giderler	962.612	1.455.453	11.379.873	1.891.355	108.278
Toplam	**19.582.386**	**5.003.968**	**30.282.528**	**13.739.330**	**5.739.550**

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	1 Ocak – 31 Mart 2026	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023
İhracat, nakliye, gümrük vb. giderleri	180.954.047	51.660.553	225.515.368	380.758.202	554.037.123
Tartı, Test ve Analiz Giderler	19.950.115	-	-	-	-
Danışmanlık giderleri	3.352.391	698.139	4.099.167	4.476.942	8.187.726
Yurtiçi ve yurtdışı seyahat giderleri	370.333	2.305.233	3.239.240	8.826.444	21.802.205
İhale Giderleri	137.268	-	12.329.504	-	-
Reklam giderleri	-	359.180	2.609.397	3.318.917	4.257.721
Diğer giderler	8.517.916	1.643.902	13.062.184	5.176.445	23.956.303
Toplam	**213.282.070**	**56.667.007**	**260.854.860**	**402.556.950**	**612.241.078**

Genel Yönetim Giderleri (-)	1 Ocak – 31 Mart 2026	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023
Personel ücret, prim, ikramiye vb. giderleri	30.290.455	24.340.007	105.950.335	93.325.800	73.308.604
Amortisman giderleri	7.927.408	37.477.131	58.455.044	53.218.170	62.687.932
Ofis malzeme giderleri	5.879.034	158.911	2.782.043	3.452.317	2.830.817
Yurtiçi ve yurtdışı seyahat giderleri	4.239.334	11.255.290	32.482.697	15.491.791	9.811.072
Danışmanlık giderleri	4.177.136	7.639.045	26.875.183	32.704.339	36.392.655
Sosyal giderler	2.810.001	1.902.832	8.837.659	12.480.382	11.029.881
Taşeron maliyetleri	2.283.225	-	-	10.025.220	7.833.748
Mahkeme noter giderleri	1.852.501	5.786.156	5.508.671	21.171.967	5.883.092
Elektrik, su ve doğalgaz giderleri	875.585	1.085.397	3.349.732	2.904.317	3.308.972
Araç yakıt, kira vb. giderleri	676.869	915.663	4.027.810	7.543.081	21.941.759
Vergi, resim, harç giderleri	578.292	968.448	4.171.975	10.590.508	4.371.068
Kira giderleri	114.851	1.306.372	7.422.955	12.095.835	5.214.361
Diğer giderler	11.598.963	4.141.670	28.429.402	29.172.470	12.867.473
Toplam	**73.303.654**	**96.976.922**	**288.293.506**	**304.176.197**	**257.481.434**

Niteliklerine göre giderler aşağıdaki gibidir:

Amortisman ve İtfa Giderleri (-)

	1 Ocak – 31 Mart 2026	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023
Satışların maliyeti	111.875.851	111.150.550	433.811.482	157.970.149	150.731.129
Araştırma ve geliştirme giderleri	17.827.778	2.572.947	14.885.193	8.137.826	2.670.638
Genel yönetim giderleri	7.927.408	37.477.131	58.455.044	53.218.170	62.687.932
Toplam	**137.631.037**	**151.200.628**	**507.151.719**	**219.326.145**	**216.089.699**

DİPNOT 22 - FAALİYET GİDERLERİ (Devamı)

Personel Giderleri (-)

	1 Ocak – 31 Mart 2026	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023
Satışların maliyeti	187.476.217	280.385.189	1.134.161.579	1.471.499.339	1.397.129.488
Araştırma ve geliştirme giderleri	791.996	975.568	4.017.462	3.710.149	2.960.634
Genel yönetim giderleri	30.290.455	24.340.007	105.950.335	93.325.800	73.308.604
Toplam	**218.558.667**	**305.700.764**	**1.244.129.376**	**1.568.535.288**	**1.473.398.726**

DİPNOT 23 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

23.1 Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

	1 Ocak – 31 Mart 2026	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
Vade farkı gelirleri	517.943.773	44.384.393	65.300.827	47.460.883	37.841.480
Ticari işlemlerden kaynak. Kur farkı geliri	399.119.806	407.927.451	983.148.321	3.136.989.813	2.435.340.048
Konusu kalmayan karşılıklar	7.216.786	-	28.780	3.986.919	-
Teşvik gelirleri	4.811.272	10.178.336	56.009.875	59.951.476	46.805.311
Sigorta hasar gelirleri	-	-	15.685.713	4.392.925	16.442.292
Fiyat farkı ve sözleşme gereği tazminat vb. gelirler	-	6.065.926	45.133.239	47.397.571	531.423.581
Diğer gelirler	72.421.249	9.060.365	7.363.040	33.529.248	11.349.106
Toplam	**1.001.512.886**	**477.616.471**	**1.172.669.795**	**3.333.708.835**	**3.079.201.818**

23.2 Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)

	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
Vade farkı giderleri	451.241.590	20.939.135	51.330.071	32.006.594	16.339.282
Ticari işlemlerden kaynak. kur farkı gideri	170.807.540	132.836.904	398.229.714	2.880.778.720	3.012.797.895
Şüpheli alacak karşılıkları	10.605.717	18.184.164	13.005.879	216.114.597	995.906.504
Dava karşılıkları	-	1.418.251	4.959.696	-	38.579.940
Diğer	40.822.645	41.253.827	29.552.318	45.845.730	16.067.508
Toplam	**673.477.492**	**214.632.281**	**497.077.678**	**3.174.745.641**	**4.079.691.129**

DİPNOT 24 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

24.1 Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

	1 Ocak – 31 Mart 2026	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023
Faiz gelirleri	35.351.456	11.086.044	416.282.076	11.888.735	15.486.525
Sabit kıymet satış karları	-	167.157.579	167.366.771	27.637.138	4.683.237
Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin GUD Artış Kazancı	-	-	91.368.001	-	-
Hisse Senetleri GUD Artış Kazancı	-	-	500.313	-	-
Toplam	**35.351.456**	**178.243.623**	**675.517.162**	**39.525.873**	**20.169.762**

24.2 Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)

	1 Ocak – 31 Mart 2026	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023
Sabit kıymet satış zararları (-)	-	2.270.868	1.954.202	3.064.818	2.133.201
Sabit kıymet değer düşüklüğü (-)	-	-	-	3.763.826	-
Toplam	**-**	**2.270.868**	**1.954.202**	**6.828.644**	**2.133.201**

DİPNOT 25 – FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

25.1 Finansman Gelirleri

	1 Ocak – 31 Mart 2026	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023
Kur farkı gelirleri	79.664.816	12.953.824	48.954.890	1.035.737.979	572.341.882
Toplam	**79.664.816**	**12.953.824**	**48.954.890**	**1.035.737.979**	**572.341.882**

25.2 Finansman Giderleri (-)

	1 Ocak – 31 Mart 2026	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023
Kur farkı giderleri	388.209.952	550.828.362	1.861.139.435	1.522.025.082	2.245.792.951
Kredi faiz giderleri	65.866.002	135.439.104	618.800.173	576.482.387	506.647.849
Teminat mektubu komisyonları	14.266.793	17.508.599	69.458.482	110.620.054	112.512.037
Türev araçlardan kaynaklanan kur farkı zararları	7.080.443	-	-	-	-
Diğer giderler	322.661	8.552.408	25.766.078	36.280.183	12.145.465
Toplam	**475.745.851**	**712.328.473**	**2.575.164.168**	**2.245.407.706**	**2.877.098.302**

DİPNOT 26 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

Bilançoda yer alan kurumlar vergisi yükümlülükleri	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Cari kurumlar vergisi karşılığı	13.988.959	21.613.954	89.686.062	-
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (-)	(51.634.540)	(47.481.279)	(89.653.453)	-
Toplam	**(37.645.581)**	**(25.867.325)**	**32.609**	**-**

Kurumlar Vergisi

Şirket, Türkiye'de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir.

Türkiye'de, genel kurumlar vergisi oranı %25'tir. Ancak 22 Nisan 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 7316 sayılı "Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" kapsamında bu oran, 1 Temmuz 2021 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak üzere kurumların 2025 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25 olarak uygulanacaktır (31 Aralık 2025: %25, 31 Aralık 2024: %25, 31 Aralık 2023: %25).

Gelir Vergisi Stopajı

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

Ertelenmiş Vergi

Şirket vergiye esas yasal Finansal Tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış Finansal Tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığını ve yükümlülüğünü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile TFRS'ye göre hazırlanan Finansal Tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğünün hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %25'tir (31 Aralık 2025: %25, 31 Aralık 2024: %25, 31 Aralık 2023: %25).

DİPNOT 26 - GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Şirket'in ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri aşağıda belirtilmiştir:

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Dava Karşılığı	21.844.080	9.206.973	10.428.255	16.180.999
Şüpheli Alacak Karşılığı	20.468.831	22.428.000	26.048.582	33.917.269
Yatırım Teşvik	10.892.776	7.781.289	69.561.937	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	8.194.322	8.155.309	15.714.692	12.174.053
İzin Karşılığı	7.983.557	5.542.608	8.572.477	6.625.661
Ticari Alacaklar ve Ticari Borçlar	4.069.076	6.773.459	350.296	(3.084.177)
Ertelenmiş Gelirler	(1.864.064)	(55.628.738)	(47.342.122)	11.864.588
Peşin Ödenmiş Giderler	(3.250.526)	3.779.677	(3.570.253)	(21.818.214)
Kullanım Hakkı Varlıkları	(6.344.757)	(4.340.310)	(984.988)	(429.738)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	(24.116.317)	(22.099.529)	1.038.795	(3.282.731)
Finansal Borçlar	(48.643.823)	(8.854.410)	12.475.189	49.586.791
Reeskontlar	(57.589.155)	(10.893.034)	(2.549.576)	(7.975.072)
Stoklar	(262.649.620)	(168.275.499)	97.101.771	538.690.883
MDV & MODV	(1.091.901.620)	(388.404.201)	(463.051.018)	(909.768.901)
MDV Yeniden Değerleme Fonu	-	(765.998.355)	(1.006.665.623)	-
Diğer	14.585.847	13.497.115	12.362.877	226.572
Ertelenen vergi yükümlülükleri	**(1.408.321.393)**	**(1.347.329.646)**	**(1.270.508.709)**	**(277.092.017)**

Ertelenmiş vergi gelir/giderinin mutabakatı	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
Dönem başı	(1.347.329.646)	(1.270.508.710)	(277.092.018)	(548.238.570)
Dönem ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(62.076.048)	(375.897.548)	(70.452.417)	54.608.769
Diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alan ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	1.084.301	(780.322)	(1.056.102.919)	1.022.925
Parasal kayıp/kazanç	-	299.856.934	133.138.645	215.514.859
Dönem sonu	**(1.408.321.393)**	**(1.347.329.646)**	**(1.270.508.709)**	**(277.092.017)**

DİPNOT 27 - PAY BAŞINA KAZANÇ

31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren dönemlere ait hisse başına kazanç hesaplamaları aşağıdadır:

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Dönem Net Karı / Zararı	370.070.626	363.111.157	1.808.597.927	1.912.337.554
Dönemin Ağırlıklı Ortalama Hisse Senedi Sayısı	400.000.000	400.000.000	100.000.000	50.000.000
HİSSE SENEDİ BAŞINA KÂR	**0,93**	**0,95**	**18,42**	**38,25**

DİPNOT 28 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket'in ilişkili tarafları ve bunlarla yapılan işlemlere ilişkin özet bilgi aşağıda sunulmuştur.

28.1 İlişkili Taraflarla Bakiyeler

İlişkili taraflardan alacaklar:

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Kısa Vadeli Alacaklar				
Ticari Alacaklar (dipnot 6)				
Şa-Ra Teknoloji Tesis A.Ş.	1.018.409.022	1.129.535.120	1.614.045.231	38.102.919
Electran Metal Endüstri Anonim Şirketi	178.962.958	-	-	-
Şara NUF Norveç	114.373.538	-	-	-
Pole Yapı İmalat İnşaat A.Ş.	70.000.000	-	-	8.032.866
Şa-Ra Dış Ticaret A.Ş.	53.609.303	-	325.139.457	281.434.039
Turktur Belek Otel. Tur. Yat.ve İşl. A.Ş.	47.120.165	51.849.788	3.675.988	-
Turktur Marmaris Otel. Tur.Yat.ve İşl. A.Ş.	27.704.090	30.484.850	-	-
Turktur Bodrum Ote.l Tur. Yat. ve İşl. A.Ş.	21.890.597	24.067.106	-	-
Şara Haber Reklam Yayıncılık A.Ş.	10.206.321	-	-	-
Turkyapı İnşaat Sanayi ve Tic. A.Ş.	1.947.014	-	361.397	44.832.375
İzotürk İzolasyon ve Yalıtım Malz. Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	364.436	-	-	-
Denizmavi Yapı Anonim Şirketi	356.566	-	-	-
Türk Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi	112.492	-	-	-
Ara Toplam	**1.545.056.502**	**1.235.936.864**	**1.943.222.073**	**372.402.199**
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)		(23.363.436)	(25.201.684)	(9.303.787)
Genel toplam	**1.545.056.502**	**1.212.573.428**	**1.918.020.389**	**363.098.412**

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Diğer Alacaklar (dipnot 7)				
Turktur Marmaris Otel. Tur. Yat. ve İşl. A.Ş.	203.920.112	70.905	416.491	418.704
Turktur Belek Otelcilik Tur. Yat. ve İşl. A.Ş.	81.765.660	201.565.533	-	-
Turktur Bodrum Otelcilik Tur.Yat.ve İşl. A.Ş.	70.796.348	71.136.319	300.003	26.374
Mertay Turizm Yatırım ve İşletmecilik A.Ş.	23.771.162	617.932	12.216.337	-
Pole Yapı İmalat İnşaat Anonim Şirketi	11.796.075	76.007	-	-
Şa-Ra Haber Reklam Yayıncılık A.Ş.	5.778.910	6.997.947	10.996.735	2.060.133
Şa-Ra Teknoloji Tesis A.Ş.	332.030	-	-	-
Denizmavi Yapı Anonim Şirketi	220.000	8.575	-	-
Mermira Turizm Yatırım İşletmecilik A.Ş.	108.464	25.937.395	7.201.192	10.207.585
Şara Global Enerji Yatırım A.Ş.	90.000			
Turkyapı İnşaat Sanayi ve Tic. A.Ş.	-	65.244.146	-	-
İzotürk İzol. ve Yalıtım Malz. San. ve Tic. A.Ş.	-	123.783	-	20.574
Turk Tarım Hayvancılık Ticaret A.Ş.	-	16.568.232	-	3.142
Toplam	**398.578.761**	**388.346.774**	**31.130.758**	**12.736.512**

DİPNOT 28 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

28.1 İlişkili Taraflarla Bakiyeler

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Peşin Ödenmiş Giderler (dipnot 11)				
Turktur Belek Otel. Turizm Yatırım ve İşl. A.Ş.	8.073.571	-	6.423.039	-
Turktur Bodrum Otel. Tur. Yat. ve İşl. A. Ş.	7.135.389	-	-	-
Turktur Marmaris Otel. Tur. Yat. ve İşl. A. Ş.	6.581.597	-	-	-
Pole Yapı İmalat İnşaat A.Ş.	1.623.268	80.549.600	-	17.103
Şara Haber Reklam Yayıncılık A.Ş.	318.000	-	-	-
Denizmavi Yapı Anonim Şirketi	2.000	-	304.719	40.376
Şa-Ra Teknoloji Tesis A.Ş.	-	-	-	162.550.664
Electran Metal Endüstri A.Ş.	-	-	-	21.370
Toplam	**23.733.825**	**80.549.600**	**6.727.758**	**162.629.513**

İlişkili taraflara borçlar:

Kısa Vadeli Borçlar	**31 Mart 2026**	**31 Aralık 2025**	**31 Aralık 2024**	**31 Aralık 2023**
Ticari Borçlar (dipnot 6)				
Electran Metal Endüstri A.Ş.	82.855.345	-	129.390.484	-
Mertay Turizm Yatırım ve İşletmecilik Anonim Şirketi	3.418.419	-	-	-
Şara Global Enerji Yatırım A.Ş.	5.722	-	-	-
Turktur Belek Otelcilik Turizm Yatırım ve İşl. A.Ş.	-	-	-	35.275.525
Pole Yapı İmalat İnşaat A.Ş.	-	-	56.171.882	-
Ara Toplam	**86.279.486**	**-**	**185.562.366**	**35.275.525**
Ertelenmiş finansman giderleri (-)		-	(6.843.192)	(1.305.932)
Toplam	**86.279.486**	**-**	**178.719.174**	**33.969.593**

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Kısa Vadeli Diğer Borçlar (dipnot 7)		-	-	-
Şa-Ra Dış Ticaret A.Ş.	49.263.549	88.958.167	-	-
Mertay Turizm Yatırım ve İşletmecilik A.Ş.	-	-	-	20.761.317
Ortaklara borçlar	-	-	-	576.853.255
Toplam	**49.263.549**	**88.958.167**	**-**	**597.614.572**

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Uzun Vadeli Diğer Borçlar (dipnot 7)				
Ortaklara borçlar	14.602.002	26.224.177	37.206.045	-
Toplam	**14.602.002**	**26.224.177**	**37.206.045**	**-**

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Ertelenmiş Gelirler (dipnot 11)				
Şa-Ra Teknoloji Tesis A.Ş.	230.862.850	94.451.322	-	-
Pole Yapı İmalat İnşaat Anonim Şirketi	26.491.880	-	-	-
Şa-Ra Dış Ticaret A.Ş.	-	-	-	77.224.715
Turkyapı İnşaat San.ve Tic. A.Ş.	-	27.874	-	-
Zmt İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	-	-	-	4.765
Toplam	**257.354.730**	**94.479.196**	**-**	**77.229.480**

DİPNOT 28 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

28.2 İlişkili taraflara yapılan satışlar ve/veya elde edilen gelirler ile alışlar ve/veya ödenen giderler:

31 Mart 2026	Mal ve Hizmet Alımları	Faiz/Kira ve Diğer Giderler	Sabit Kıymet Alışları	Mal ve Hizmet Satışları	Faiz/Kira ve Diğer Gelirler
Electran Metal Endüstri Anonim Şirketi	48.234.819	-	-	54.388.645	10.987.258
Pole Yapı İmalat İnşaat Anonim Şirketi	16.310.313	-	1.140.000	8.455.781	3.779.848
Şara Teknoloji Tesisi Anonim Şirketi	1.459.048	-	-	205.496.342	5.465.631
Mermira Turizm Yatırım İşl. Anonim Şirketi	-	-	-	-	7.546
Şara Dış Ticaret Anonim Şirketi	-	6.420.068	-	178.974.432	11.700.905
Turkyapı İnşaat Sanayi ve Tic. Anonim Şirketi	-	13.025.929	-	-	14.260.127
Turktur Belek Otelcilik Turizm Yatırım ve İşl. Anonim Şirketi	-	-	-	-	11.747.359
Turktur Bodrum Otelcilik Turizm Yatırım ve İşl. Anonim Şirketi	-	-	-	-	10.455.816
Turktur Marmaris Otelcilik Turizm Yatırım ve İşl. Anonim Şirketi	-	-	-	-	11.747.359
Mertay Turizm Yatırım ve İşletmecilik Anonim Şirketi	-	-	-	-	4.877.548
TOPLAM	**66.004.180**	**19.445.997**	**1.140.000**	**447.315.200**	**85.029.397**

31 Aralık 2025	Mal ve Hizmet Alımları	Faiz/Kira ve Diğer Giderler	Sabit Kıymet Alışları	Mal ve Hizmet Satışları	Faiz/Kira ve Diğer Gelirler	Sabit Kıymet Satışlar
Electran Metal Endüstri Anonim Şirketi	14.818.889	-	-	62.593.959	-	-
Mermira Turizm Yatırım İşletmecilik Anonim Şirketi	-	-	-	-	9.942	-
Mertay Turizm Yatırım ve İşletmecilik Anonim Şirketi	-	760.865	-	14.242.485	12.646.945	-
Pole Yapı İmalat İnşaat Anonim Şirketi	110.609.560	-	226.687	136.480.806	-	-
Şa-Ra Dış Ticaret Anonim Şirketi	-	5.118.038	-	900.794.036	-	-
Şa-Ra Haber Reklam Yayıncılık Anonim Şirketi	-	-	-	-	1.086.674	-
Şa-Ra Teknoloji Tesis Anonim Şirketi	6.002.675	159.640	-	1.948.092.001	190.517.356	-
Turktur Belek Otelcilik Turizm Yatırım ve İşl. Anonim Şirketi	-	-	-	46.506.328	20.377.247	171.411.967
Turktur Bodrum Otelcilik Turizm Yatırım ve İşl. Anonim Şirketi	-	-	-	29.108.831	18.808.799	9.653.579
Turktur Marmaris Otelcilik Turizm Yatırım ve İşl. Anonim Şirketi	-	-	-	27.900.074	54.892.846	-
Turkyapı İnşaat Sanayi ve Tic. Anonim Şirketi	-	13.339.410	-	27.768.177	6.188.060	-
TOPLAM	**131.431.123**	**19.377.954**	**226.687**	**3.193.486.695**	**304.527.869**	**181.065.546**

DİPNOT 28 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

28.2 İlişkili taraflara yapılan satışlar ve/veya elde edilen gelirler ile alışlar ve/veya ödenen giderler (Devamı)

31 Mart 2025	Mal ve Hizmet Alımları	Faiz/Kira ve Diğer Giderler	Sabit Kıymet Alışları	Mal ve Hizmet Satışları	Faiz/Kira ve Diğer Gelirler	Sabit Kıymet Satışları
Electran Metal Endüstri A.Ş.	-	-	-	6.637.673	-	-
Mermira Turizm Yatırım İşletmecilik A.Ş.	-	-	-	-	137	-
Mertay Turizm Yatırım ve İşletmecilik A.Ş.	-	-	-	-	951.514	-
Pole Yapı İmalat İnşaat A.Ş.	26.438.181	-	265.702	20.360.894	-	-
Şa-Ra Dış Ticaret A.Ş.	-	-	-	227.165.799	-	-
Şa-Ra Haber Reklam Yayıncılık A.Ş.	-	-	-	-	48.208	-
Şa-Ra Teknoloji Tesis A.Ş.	1.204.913	175.716	-	518.340.995	-	-
Turktur Belek Otelcilik Turizm Yatırım ve İşl. A.Ş.	-	-	-	14.531.067	2.286.945	173.126.086
Turktur Bodrum Otelcilik Turizm Yatırım ve İşl. A.Ş.	-	-	-	7.265.534	396.578	9.750.115
Turktur Marmaris Otelcilik Turizm Yatırım ve İşl. A.Ş.	-	-	-	7.265.534	518.346	-
Turkyapı İnşaat Sanayi ve Tic. A.Ş.	-	1.275.934	-	5.449.150	2.382.397	-
TOPLAM	**27.643.094**	**1.451.651**	**265.702**	**807.016.647**	**6.584.126**	**182.876.201**

31 Aralık 2024	Mal ve Hizmet Alımları	Faiz/Kira ve Diğer Giderler	Sabit Kıymet Alışları	Mal ve Hizmet Satışları	Faiz/Kira ve Diğer Gelirler	Sabit Kıymet Satışları
Electran Metal Endüstri Anonim Şirketi	150.411.356	-	-	234.877.062	83.968	-
Mertay Turizm Yatırım ve İşletmecilik Anonim Şirketi	-	471.214	-	-	-	-
Pole Yapı İmalat İnşaat Anonim Şirketi	271.416.743	-	525.160	175.499.134	4.153	2.640.696
Şa-Ra Dış Ticaret Anonim Şirketi	-	2.300.382	-	3.424.776.790	99.387	-
Şa-Ra Teknoloji Tesis Anonim Şirketi	4.015.005	2.456.182	88.096	1.313.122.926	-	-
Turktur Belek Otelcilik Turizm Yatırım ve İşl. Anonim Şirketi	-	-	-	3.829.630	191.621	-
Turkyapı İnşaat Sanayi ve Tic. Anonim Şirketi	-	12.441.406	-	23.337.028	-	-
TOPLAM	**425.843.104**	**17.669.185**	**613.256**	**5.175.442.570**	**379.129**	**2.640.696**

DİPNOT 28 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

28.2 İlişkili taraflara yapılan satışlar ve/veya elde edilen gelirler ile alışlar ve/veya ödenen giderler (Devamı)

31 Aralık 2023	Mal ve Hizmet Alımları	Faiz/Kira ve Diğer Giderler	Sabit Kıymet Alışları	Mal ve Hizmet Satışları	Faiz/Kira ve Diğer Gelirler	Sabit Kıymet Satışları
Mertay Turizm Yatırım ve İşletmecilik Anonim Şirketi	-	133.135	-	-	-	-
Şa-Ra Dış Ticaret Anonim Şirketi	13.199.061	-	-	2.386.972.752	-	-
Şa-Ra Teknoloji Tesis Anonim Şirketi	10.165.414	452.868	-	353.609.616	-	-
Turktur Belek Otelcilik Turizm Yatırım ve İşl. Anonim Şirketi	-	-	38.089.746	1.871.545	-	-
Turkyapı İnşaat Sanayi ve Tic. Anonim Şirketi	13.479.978	5.491.295	3.431.165	12.785.439	-	60.077.191
TOPLAM	**36.844.453**	**6.077.298**	**41.520.911**	**2.755.239.352**	**-**	**60.077.191**

28.3 Üst yönetim kadrosuna ait ücretler ve faydalar toplamı

	1 Ocak – 31 Mart 2026	1 Ocak – 31 Mart 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023
Üst düzey yöneticilere ödenen brüt ücretler	2.041.336	1.828.829	6.081.388	6.910.801	7.663.035
Toplam	**2.041.336**	**1.828.829**	**6.081.388**	**6.910.801**	**7.663.035**

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

29.1 Sermaye Risk Yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir. Şirket'in sermaye yapısı 5. Not'ta açıklanan kredileri de içeren finansal borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla 18. Not'ta açıklanan çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri, kar yedekleri ve geçmiş yıl karlarını da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla net borcun özkaynaklara oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Finansal Yükümlülükler	6.800.341.224	6.405.778.715	5.176.980.056	6.003.826.713
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(233.848.597)	(42.856.768)	(148.190.261)	(11.966.563)
Net borç	**6.566.492.627**	**6.362.921.947**	**5.028.789.795**	**5.991.860.150**
Toplam özkaynaklar	7.006.962.210	6.652.315.120	6.272.550.544	825.588.431
Net borç/özkaynaklar oranı	**0,94**	**0,96**	**0,80**	**7,26**

	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2023	31Aralık 2023
Dönen varlıklar	12.346.943.095	10.359.602.574	8.509.236.259	10.774.707.328
Kısa vadeli borçlar	9.407.379.017	7.699.367.530	6.279.768.522	9.727.734.749
Dönen varlıklar/kısa vadeli borçlar	**1,31**	**1,35**	**1,36**	**1,11**

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

29.2 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 mali piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda yürütülmektedir. Bu uygulamanın bir sonucu olarak Şirket düzenli olarak risk performansı değerlendirmesi yapmaktadır.

29.3 Piyasa Risk Yönetimi

Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki (a. maddesine bakınız) ve faiz oranındaki (b. maddesine bakınız) değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Faiz oranıyla ilişkilendirilen riskleri kontrol altında tutabilmek için Şirket, belirli bir oranda sabit faizli kredi sözleşmeleri yapmaktadır. Şirket düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre değerlendirilmektedir.

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

a) Kur Riski Yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır.

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Aşağıdaki tablo her bir finansal enstrüman sınıfı için Şirket'in yabancı para riskini göstermektedir.
Şirket'in 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibariyle yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	Cari Dönem	31 Mart 2026				
DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU	**TL Karşılığı (Fonksiyonel Para Birimi)**	**Dolar**	**Avro**	**PKR**	**SOM**	**Diğer**
1. Ticari Alacaklar	3.054.488.181	53.233.736	11.810.685	351.301.329	9.493.049.097	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa Banka hesapları dahil)	210.332.304	2.035.765	1.254.174	330.577.427	707.995.499	42.863
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	434.507.151	3.991.370	4.685.628	115.252.816	-	8.264
3. Diğer Varlıklar	11.136.975	-	-	68.083.080	109.484.995	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**3.710.464.611**	**59.260.871**	**17.750.487**	**865.214.651**	**10.310.529.591**	**51.127**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer Varlıklar	20.841.239	-	-	132.082.128	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**20.841.239**	**-**	**-**	**132.082.128**	**-**	**-**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**3.731.305.850**	**59.260.871**	**17.750.487**	**997.296.779**	**10.310.529.591**	**51.127**
10. Ticari Borçlar	335.087.847	5.312.563	1.943.295	-	72.200.000	-
11. Finansal Yükümlülükler	5.854.283.688	19.704.182	97.772.502	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	125.980.502	-	-	81.113.063	2.056.216.246	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	17.980.567	-	-	113.952.513		-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	**6.227.553.310**	**25.016.745**	**99.715.797**	**195.065.576**	**2.128.416.246**	**-**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	722.571.077	3.748.986	10.919.640	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**722.571.077**	**3.748.986**	**10.919.640**	**-**	**-**	**-**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**6.950.124.387**	**28.765.731**	**110.635.437**	**195.065.576**	**2.128.416.246**	**-**
20. Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)	**(3.218.818.538)**	**30.495.140**	**(92.884.950)**	**802.231.203**	**8.182.113.345**	**51.127**

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Döviz pozisyonu tablosu			Cari dönem 31 Aralık 2025	
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	**ABD Doları**	**Avro**	**PKR**
1. Ticari Alacaklar	1.363.836.245	27.652.797	1.617.694	637.113.420
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	27.359.643	122.426	264.574	57.586.841
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	201.981.750	3.732.470	273.931	185.167.583
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**1.593.177.638**	**31.507.693**	**2.156.199**	**879.867.844**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**-**	**-**	**-**	**-**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**1.593.177.637**	**31.507.693**	**2.156.199**	**879.867.844**
10. Ticari Borçlar	785.114.263	14.318.378	3.397.122	-
11. Finansal Yükümlülükler	5.516.485.764	17.142.100	94.775.671	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	314.251.987	1.637.980	4.594.770	80.323.098
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlükler (10+11+12)	**6.615.852.014**	**33.098.458**	**102.767.563**	**80.323.098**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	861.592.850	5.764.349	12.179.992	-
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**861.592.850**	**5.764.349**	**12.179.992**	**-**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**7.477.444.864**	**38.862.807**	**114.947.555**	**80.323.098**
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18)	**(5.884.267.227)**	**(7.355.114)**	**(112.791.355)**	**799.544.746**

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Döviz pozisyonu tablosu			Önceki dönem 31 Aralık 2024	
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	CHF
1. Ticari Alacaklar	3.041.268.224	65.276.898	659.195	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	7.134.435	118.607	33.034	1.517
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	195.156.066	3.643.527	553.348	10.987
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**3.243.558.725**	**69.039.032**	**1.245.577**	**12.504**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**-**	**-**	**-**	**-**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**3.243.558.725**	**69.039.032**	**1.245.577**	**12.504**
10. Ticari Borçlar	992.855.508	15.556.114	5.731.468	-
11. Finansal Yükümlülükler	3.815.360.230	1.743.082	77.660.920	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	100.167.233	2.042.987	124.261	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlükler (10+11+12)	**4.908.382.971**	**19.342.183**	**83.516.649**	**-**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	945.852.270	-	19.666.890	-
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**945.852.270**	**-**	**19.666.890**	**-**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**5.854.235.241**	**19.342.183**	**103.183.539**	**-**
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18)	**(2.610.676.516)**	**49.696.849**	**(101.937.962)**	**12.504**

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Döviz pozisyonu tablosu			**Önceki Dönem 31 Aralık 2023**	
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	**ABD Doları**	**Avro**	**CHF**
1. Ticari Alacaklar	2.661.161.193	41.012.926	6.165.016	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	6.230.291	70.130	27.562	9.566
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	334.593.420	5.714.179	259.480	10.987
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**3.001.984.904**	**46.797.235**	**6.452.058**	**20.553**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**-**	**-**	**-**	**-**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**3.001.984.904**	**46.797.235**	**6.452.058**	**20.553**
10. Ticari Borçlar	2.155.712.668	31.759.635	6.316.667	-
11. Finansal Yükümlülükler	2.883.020.932	20.788.506	28.046.602	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	639.310.917	11.087.221	365.520	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlükler (10+11+12)	**5.678.044.517**	**63.635.362**	**34.728.789**	**-**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	1.518.527.488	792.947	23.951.466	-
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**1.518.527.488**	**792.947**	**23.951.466**	**-**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**7.196.572.005**	**64.428.309**	**58.680.255**	**-**
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18)	**(4.194.587.101)**	**(17.631.074)**	**(52.228.197)**	**20.553**

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

29.3 Piyasa Risk Yönetimi (Devamı)

a) Kur Riski Yönetimi (Devamı)

Kur Riskine Duyarlılık Analizi

Şirket başlıca AVRO, ABD Doları, PKR ve CHF cinsinden kur risklerine maruz kalmaktadır. Aşağıdaki tablo, Şirket'in bilanço pozisyonunun AVRO, ABD Doları, PKR ve CHF kurlarındaki %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Kullanılan bu oranlar, kur riskinin üst düzey yönetime Şirket içinde raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade eder. Negatif tutar AVRO, ABD Doları, PKR ve CHF'nin TL karşısında %10 değer artışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Cari Dönem 31 Mart 2026

	Kar/(Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	135.386.527	(135.386.527)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki	**135.386.527**	**(135.386.527)**
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(473.057.476)	473.057.476
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki	**(473.057.476)**	**473.057.476**
PKR'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
7- PKR net varlık/yükümlülüğü	12.658.406	(12.658.406)
8- PKR riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- PKR net etki	**12.658.406**	**(12.658.406)**
Toplam (3+6+9)	**(325.012.543)**	**325.012.543**

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Cari Dönem 31 Aralık 2025

	Kar/(Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(21.669.340)	21.669.340
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki	**(21.669.340)**	**21.669.340**
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(533.425.486)	533.425.486
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki	**(533.425.486)**	**533.425.486**
PKR'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
7- PKR net varlık/yükümlülüğü	780	(780)
8- PKR riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- PKR net etki	**780**	**(780)**
Toplam (3+6+9)	**(555.094.046)**	**555.094.046**

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

29.3 Piyasa Risk Yönetimi (Devamı)

a) Kur Riski Yönetimi (Devamı)

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Önceki Dönem 31 Aralık 2024

	Kar/(Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	229.125.327	(229.125.327)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki	229.125.327	(229.125.327)
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(490.256.732)	490.256.732
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki	(490.256.732)	490.256.732
	-	-
CHF'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde:	-	-
7- CHF net varlık/yükümlülüğü	63.752	(63.752)
8- CHF riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- CHF net etki	63.752	(63.752)
	-	-
Toplam (3+6+9)	**(261.067.653)**	**261.067.653**

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Önceki Dönem 31 Aralık 2023

	Kar/(Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(98.086.123)	98.086.123
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki	(98.086.123)	98.086.123
	-	-
Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde:	-	-
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(321.508.402)	321.508.402
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki	(321.508.402)	321.508.402
	-	-
CHF'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde:	-	-
7- CHF net varlık/yükümlülüğü	135.815	(135.815)
8- CHF riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- CHF net etki	135.815	(135.815)
	-	-
Toplam (3+6+9)	**(419.458.710)**	**419.458.710**

b) Faiz Oranı Riski Yönetimi

Şirket 31 Mart 2026 tarihi itibariyle değişken faizli finansal aracı bulunmadığından faiz oranında meydana gelen değişikliklerden etkilenmemekte ve faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır (31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023: Yoktur).

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

29.4 Kredi ve Likidite Risk Yönetimi

a) Kredi Riski Yönetimi

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, işlemlerini yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır.

Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri

CARİ DÖNEM	**Alacaklar**				**Bankalardaki Mevduat**	**Finansal Yatırımlar**
31 Mart 2026	**Ticari Alacaklar**		**Diğer Alacaklar**			
	İlişkili Taraf	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)(1)	**1.545.056.503**	**2.996.091.758**	**398.578.761**	**286.553.441**	**233.416.577**	**33.002.939**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	**-**	**310.000**	**-**	**-**	**-**	**-**
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	1.545.056.503	2.996.401.758	398.578.761	286.553.441	233.416.577	33.002.939
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (6)	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)	-	693.837.705	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(693.837.705)	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar (5)	-	-	-	-	-	-

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

29.4 Kredi ve Likidite Risk Yönetimi (Devamı)

a) Kredi Riski Yönetimi (Devamı)

ÖNCEKİ DÖNEM	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
31 Aralık 2025	**Ticari Alacaklar**		**Diğer Alacaklar**			
	İlişkili Taraf	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)(1)	**1.212.573.429**	**2.082.690.826**	**388.346.774**	**266.584.466**	**42.456.580**	**18.719.854**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	1.212.573.429	2.082.690.826	388.346.774	266.584.466	42.456.580	18.719.854
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (6)	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)	-	-		-	-	-
- Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)	-	(699.228.962)		-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	699.228.962		-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar (5)	-	-	-	-	-	-

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

29.4 Kredi ve Likidite Risk Yönetimi (Devamı)

a) Kredi Riski Yönetimi (Devamı)

ÖNCEKİ DÖNEM	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
31 Aralık 2024	**Ticari Alacaklar**		**Diğer Alacaklar**			
	İlişkili Taraf	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)(1)	**1.918.020.389**	**1.527.757.842**	**31.130.758**	**127.416.702**	**147.446.424**	**607.809**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	1.918.020.389	1.527.757.842	31.130.758	127.416.702	147.446.424	607.809
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (6)	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)	-	-		-	-	-
- Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)	-	(912.868.001)		-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	912.868.001		-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar (5)	-	-	-	-	-	-

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

29.4 Kredi ve Likidite Risk Yönetimi (Devamı)

a) Kredi Riski Yönetimi (Devamı)

ÖNCEKİ DÖNEM	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
31 Aralık 2023	**Ticari Alacaklar**		**Diğer Alacaklar**			
	İlişkili Taraf	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)(1)	**363.098.412**	**2.673.347.845**	**12.736.512**	**273.009.434**	**11.411.774**	**-**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	363.098.412	2.673.347.845	12.736.512	273.009.434	11.411.774	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (6)	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)	-	-		-	-	-
- Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)	-	(1.031.918.319)		-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	1.031.918.319		-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (Brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar (5)	-	-	-	-	-	-

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

29.4 Kredi ve Likidite Risk Yönetimi (Devamı)

b) Likidite Risk Yönetimi

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

31 Mart 2026

Cari Dönem

Sözleşme uyarınca vadeler	**Defter değeri**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı**	**3 aya kadar**	**3 – 12 ay arası**	**1 - 5 yıl arası**	**5 yıl ve üzeri**
Türev olmayan finansal yükümlülükler	**6.800.341.224**	**6.956.575.332**	**449.287.779**	**5.239.110.256**	**1.266.912.420**	**1.264.877**
Banka kredileri	6.576.854.765	.724.800.717	420.204.333	5.150.664.453	1.153.931.931	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	58.535.528	58.535.528	3.740.751	14.702.751	38.827.149	1.264.877
Finansal kiralama yükümlülükleri	164.950.931	173.239.087	25.342.695	73.743.052	74.153.340	-

Beklenen vadeler	**Defter değeri**	**Beklenen nakit çıkışlar toplamı**	**3 aya kadar**	**3 – 12 ay arası**	**1 - 5 yıl arası**	**5 yıl ve üzeri**
Türev olmayan finansal yükümlülükler	**2.052.798.642**	**2.059.879.085**	**2.045.277.083**	**-**	**14.602.002**	**-**
Ticari borçlar	1.929.057.400	1.929.057.400	1.914.455.398	-	14.602.002	-
Diğer borçlar	123.741.242	123.741.242	123.741.242	-	-	-
Türev nakit çıkışları	-	7.080.443	7.080.443	-	-	-
Toplam	**8.853.139.866**	**9.016.454.417**	**2.494.564.862**	**5.239.110.256**	**1.281.514.422**	**1.264.877**

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

29.4 Kredi ve Likidite Risk Yönetimi (Devamı)

b) Likidite Riski Yönetimi (Devamı)

31 Aralık 2025

Cari Dönem Sözleşme uyarınca vadeler	**Defter değeri**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı**	**3 aya kadar**	**3 – 12 ay arası**	**1 - 5 yıl arası**	**5 yıl ve üzeri**
Türev olmayan finansal yükümlülükler	**6.405.778.715**	**6.832.940.009**	**709.149.182**	**5.064.183.400**	**1.029.936.953**	**29.670.475**
Finansal yükümlülükler	6.378.679.445	6.737.368.158	702.716.948	5.054.345.510	980.305.701	-
Finansal kiralama yükümlülüğü	27.099.270	95.571.851	6.432.234	9.837.890	49.631.252	29.670.475

Beklenen vadeler	**Defter değeri**	**Beklenen nakit çıkışlar toplamı**	**3 aya kadar**	**3 – 12 ay arası**	**1 - 5 yıl arası**	**5 yıl ve üzeri**
Türev olmayan finansal yükümlülükler	**1.505.730.186**	**1.528.611.749**	**1.364.806.826**	**163.804.923**	-	-
Ticari borçlar	1.306.264.617	1.329.146.180	1.329.146.180	-	-	-
Diğer borçlar	199.465.569	199.465.569	35.660.646	163.804.923	-	-
Toplam	**7.911.508.901**	**8.361.551.758**	**2.073.956.008**	**5.227.988.323**	**1.029.936.953**	**29.670.475**

31 Aralık 2024

Önceki Dönem Sözleşme uyarınca vadeler	**Defter değeri**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı**	**3 aya kadar**	**3 – 12 ay arası**	**1 - 5 yıl arası**	**5 yıl ve üzeri**
Türev olmayan finansal yükümlülükler	**5.176.980.056**	**5.675.727.764**	**1.473.406.308**	**3.003.222.791**	**1.118.762.572**	**80.336.091**
Finansal yükümlülükler	5.121.448.390	5.526.174.448	1.463.973.752	2.985.193.778	1.048.452.660	28.554.258
Finansal kiralama yükümlülüğü	55.531.666	149.553.316	9.432.556	18.029.013	70.309.912	51.781.833

Beklenen vadeler	**Defter değeri**	**Beklenen nakit çıkışlar toplamı**	**3 aya kadar**	**3 – 12 ay arası**	**1 - 5 yıl arası**	**5 yıl ve üzeri**
Türev olmayan finansal yükümlülükler	**1.524.867.482**	**1.546.612.732**	**1.480.887.040**	**65.725.692**	**-**	**-**
Ticari borçlar	1.373.402.443	1.395.147.693	1.395.147.694	-	-	-
Diğer borçlar	151.465.039	151.465.039	85.739.346	65.725.692	-	-
Toplam	**6.701.847.538**	**7.222.340.496**	**2.954.293.349**	**3.068.948.484**	**1.118.762.572**	**80.336.091**

DİPNOT 29 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

29.4 Kredi ve Likidite Risk Yönetimi (Devamı)

b) Likidite Riski Yönetimi (Devamı)

31 Aralık 2023

Önceki Dönem

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 – 12 ay arası	1 - 5 yıl arası	5 yıl ve üzeri
Türev olmayan finansal yükümlülükler	**6.003.826.713**	**6.658.317.469**	**1.486.324.531**	**3.415.109.815**	**1.673.212.924**	**83.670.199**
Finansal yükümlülükler	5.971.804.179	6.613.946.149	1.483.221.703	3.394.938.832	1.652.115.415	83.670.199
Finansal kiralama yükümlülüğü	32.022.534	44.371.320	3.102.828	20.170.983	21.097.509	-

Beklenen vadeler	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 – 12 ay arası	1 - 5 yıl arası	5 yıl ve üzeri
Türev olmayan finansal yükümlülükler	**3.579.526.370**	**3.611.426.659**	**3.435.318.626**	**176.108.032**	**-**	**-**
Ticari borçlar	2.644.519.637	2.676.419.926	2.676.419.926	-	-	-
Diğer borçlar	935.006.733	935.006.732	758.898.700	176.108.032	-	-
Toplam	**9.583.353.083**	**10.269.744.128**	**4.921.643.157**	**3.591.217.847**	**1.673.212.924**	**83.670.199**

DİPNOT 30 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Şirket, finansal araçlarının tahmini rayiç değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Şirket'in finansal araçlarının kayıtlı değerleri makul değerlerini yansıtmaktadır.

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

Finansal varlıklar, yabancı para cinsinden parasal kalemler bilanço değerinin rayiç değerlerine yakın olması sebebi ile dönem sonu kurları kullanılarak çevrilmektedir. Finansal aktiflerin, kısa vadeli olmaları ve kredi kaybının önemsenmeyecek ölçüde olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

Finansal yükümlülükler, yabancı para cinsinden parasal kalemler bilanço değerinin rayiç değerlerine yakın olması sebebi ile dönem sonu kurları kullanılarak çevrilmektedir. Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin, kısa vadeli olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

Parasal varlıklar

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

Parasal borçlar

Kısa vadeli banka kredileri ve diğer parasal borçların gerçeğe uygun değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir. Yabancı para cinsinden parasal kalemler finansal durum tablosu değerinin gerçeğe uygun değerlerine yakın olması sebebi ile dönem sonu kurları kullanılarak TL'ye çevrilmektedir.

DİPNOT 31 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023: Yoktur).