KAPEKS KİMYA SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK – 31 MART 2026/ 1 OCAK – 31 ARALIK 2025/ 1 OCAK – 31 MART 2025/ 1 OCAK – 31 ARALIK 2024 ve 2023 HESAP DÖNEMLERİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

mazars

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Kapeks Kimya Sanayi A.Ş.

Genel Kurulu'na

A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Mart 2026 ve 31 Mart 2025 ile 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait konsolide kar veya zarar tablosu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Grup'un 31 Mart 2026 ve 31 Mart 2025 ile 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("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 finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta 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 konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

mazars

3. Kilit Denetim Konuları (Devamı)

Kilit denetim konusu	Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı
Gerçeğe uygun değer yöntemi ile muhasebeleştirilen maddi duran varlıklar	
Not 2'de açıklandığı üzere Grup, 31 Aralık 2023 tarihinde konsolide finansal tablolarında ilk kez TMS 16 "Maddi Duran Varlıklar" standardının ilgili hükümlerine göre, arsa ve arazileri, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binaları, makineleri ve taşıtları gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirmektedir. Söz konusu değer artışı ilişikte yer alan konsolide finansal durum tablosunda özkaynaklar altında yer alan "Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları" hesabında, ertelenmiş vergi etkisi düşülerek muhasebeleştirilmiştir. Maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerinin tespitinde "pazar yaklaşımı ve maliyet yaklaşımı" yöntemleri kullanılmıştır. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla arsa ve araziler, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makineler ve taşıtların toplam değerinin Grup'un varlıklarında önemli bir paya sahip olması ve uygulanan değerleme yöntemlerinin, emsal fiyatlar ile m2 başına inşaat maliyetleri gibi önemli tahmin ve varsayımlar içermesi sebebiyle, söz konusu varlıkların gerçeğe uygun değer ölçümleri tarafımızca kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	Denetim çalışmalarımızda arsa ve araziler, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makineler ve taşıtlar için yapılan değerleme çalışmaları ile ilgili olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: • Grup yönetimi tarafından atanan bağımsız profesyonel değerleme kuruluşunun yetkinliği, yeterliliği ve bağımsızlığı değerlendirilmiştir. • Grup yönetimi tarafından atanan bağımsız profesyonel değerleme kuruluşunun kullandığı verilerin tutarlılığı, Grup'un kayıtları ile örneklemeye dayalı olarak gerçekleştirilen eşleştirme çalışması ile kontrol edilmiştir. Grup yönetiminin ve Grup yönetimi tarafından atanmış bağımsız profesyonel değerleme kuruluşunun kullandığı varsayım ve yöntemlerin değerlendirilmesi amacıyla, örneklem yoluyla seçilen değerleme raporlarının incelenmesi için denetim ekibimize SPK gayrimenkul değerleme akreditasyonu ve lisansına sahip bağımsız gayrimenkul değerleme kuruluşu dış uzman olarak dahil edilmiş ve gerçekleştirilen seçimler sonucunda aşağıdaki denetim prosedürleri dış uzman yardımıyla gerçekleştirilmiştir: • Arsa ve araziler ile binaların, tapu kayıtları ve sahiplik oranları örneklem yöntemiyle test edilmiştir. • Arsa ve arazileri, yeraltı ve yerüstü düzenleri ile binaların nitelikleri değerlendirilmiştir. • Değerleme kuruluşu tarafından kullanılan maliyet yaklaşımı ve pazar yaklaşımı ile belirlenen gerçeğe uygun değerler için kullanılan bilgilerin doğruluğu değerlendirilmiştir. • Kullanılan değerleme yöntemlerinin ve tahminlerinin uygunluğunun değerlendirilmiştir. • Söz konusu varlıkların gerçeğe uygun değerlerine ilişkin ilişikte yer alan konsolide finansal tablo notlarında yer alan açıklamaların TFRS açısından uygunluğu ve yeterliliği değerlendirilmiştir.

Kilit denetim konusu	Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı
TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Uygulaması	
Grup'un 31 Mart 2026 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarında TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" ("TMS 29") standardı uygulanmıştır. TMS 29, finansal tabloların raporlama dönemi sonundaki cari satın alım gücüne göre yeniden düzenlenmesini gerektirmektedir. Bu nedenle, 2025 yılı içerisindeki işlemler ve dönem sonundaki parasal olmayan bakiyeler, 31 Mart 2026 bilanço tarihindeki güncel fiyat endeksini yansıtacak şekilde yeniden düzenlenmiştir. TMS 29 uygulaması konsolide finansal tablolarda yaygın ve tutarsal olarak önemli etkiye sahiptir. Bu sebepler ile birlikte, TMS 29'un uygulanmasında kullanılan verilerin doğru ve tam olmaması riski ve harcanan ek denetim çabası göz önünde bulundurulduğunda, TMS 29'un uygulanması tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir. TMS 29'un uygulanmasına yönelik açıklamalar Not 2'de yer almaktadır.	Denetimimiz sırasında, TMS 29 uygulanması ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: - Yönetim tarafından tasarlanan ve uygulanan TMS 29 uygulamasına ilişkin sürecin ve kontrollerin anlaşılması ve değerlendirilmesi, - Yönetim tarafından yapılan parasal ve parasal olmayan kalemler ayrımının TMS 29'a uygun bir şekilde yapılıp yapılmadığının kontrol edilmesi, - Parasal olmayan kalemlerin detay listeleri temin edilerek, orijinal kayıt tarihlerinin ve tutarlarının örneklem yöntemiyle test edilmesi, - Yönetimin kullandığı hesaplama yöntemlerinin değerlendirilmesi ve her dönemde tutarlı bir şekilde kullanılıp kullanılmadığının kontrol edilmesi, - Hesaplamalarda kullanılan genel fiyat endeksi oranlarının, Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden elde edilen katsayılar ile kontrol edilmesi, - Enflasyon etkileri ile yeniden düzenlenen parasal olmayan kalemlerin, gelir tablosunun ve nakit akış tablosunun matematiksel doğruluğunun test edilmesi, - TMS 29'un uygulanmasının konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlarda yer alan açıklamalarının TFRS'lere göre yeterliliğinin değerlendirilmesi. TMS 29 uygulamasına ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

4. Diğer Hususlar

Grup'un 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış olup, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 14 Ağustos 2024 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

5. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide 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.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirme niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un konsolide finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

6. 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. 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.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve meslekî şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

• Konsolide 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.

• Grup'un 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 tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

• Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının 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 Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

• Konsolide finansal tabloların açıklamaları dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

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

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.

6. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (Devamı)

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, 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) II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" 5. Maddesine göre "Payların ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlanması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, payların borsa da işlem görmeye başlanması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır." Grup henüz Riskin Erken Saptanması ve Komitesi'ni kurmamış olup, halka arz sürecinin tamamlanması ile söz konusu komiteyi kuracaktır.

2) 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu' nun ("TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Grup'un 1 Ocak – 31 Mart 2026 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tablolarının, TTK ile Grup esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran denetçi Taner ALTAN'dır.

DENGE ANKARA BAĞIMSIZ DENETİM YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
MAZARS Üyesi

Taner ALTAN, YMM
Sorumlu Denetçi
Ankara, 21 Mayıs 2026

İÇİNDEKİLER **Sayfa**

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	1-2
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU	3
KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	4
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	5-6
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	7
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR	8-84

KAPEKS KİMYA SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK- 31 MART 2026,1 OCAK- 31 MART 2025, 1 OCAK- 31 ARALIK 2025,2024,2023 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın "TL" 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmiş	*Bağımsız denetimden geçmiş*	*Bağımsız denetimden geçmiş*	*Bağımsız denetimden geçmiş*	*Bağımsız denetimden geçmiş*
		Cari Dönem	***Önceki Dönem***	***Önceki Dönem***	***Önceki Dönem***	***Önceki Dönem***
	Not	**31 Mart 2026**	**31 Mart 2025**	**31 Aralık 2025**	**31 Aralık 2024**	**31 Aralık 2023**
VARLIKLAR						
DÖNEN VARLIKLAR						
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	394.446.158	118.578.168	384.461.544	93.373.943	494.798.824
Finansal Yatırımlar		-	-	-	-	30.609.630
Ticari Alacaklar		987.509.764	873.193.004	1.002.301.273	861.219.953	1.016.023.641
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*28.a*	*53.162*	*42.184*	*35.470*	*75.236*	*67.034*
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*5*	*987.456.602*	*873.150.820*	*1.002.265.803*	*861.144.717*	*1.015.956.607*
Diğer Alacaklar		60.253.127	31.430.484	41.064.131	36.130.384	20.630.964
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*28.b*	-	-	-	-	*147.420*
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*6*	*60.253.127*	*31.430.484*	*41.064.131*	*36.130.384*	*20.483.544*
Türev Araçlar		-	-	-	-	4.281.692
Stoklar	7	398.564.812	504.226.610	410.083.900	580.367.985	555.840.650
Peşin Ödenmiş Giderler		120.371.400	91.342.183	100.278.502	82.227.892	89.463.026
- İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	*28.c*	-	*22.523.840*	-	-	*22.569.180*
- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	*8*	*120.371.400*	*68.818.343*	*100.278.502*	*82.227.892*	*66.893.846*
Diğer Dönen Varlıklar	9	12.396.488	58.995.922	34.165.522	75.121.706	2.209.794
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		**1.973.541.749**	**1.677.766.371**	**1.972.354.872**	**1.728.441.863**	**2.213.858.221**
DURAN VARLIKLAR						
Diğer Alacaklar		904.387	769.415	766.138	141.798	161.929
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*6*	*904.387*	*769.415*	*766.138*	*141.798*	*161.929*
Maddi Duran Varlıklar	11	1.564.273.990	1.396.912.995	1.564.830.390	1.400.173.104	1.172.746.333
Kullanım Hakkı Varlıkları	10	4.036.163	2.715.732	5.978.034	3.406.277	11.423.926
Şerefiye		*50.627.685*	-	38.267.983	-	-
Şerefiye Dışındaki Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	2.570.306	3.260.877	2.670.723	3.419.556	3.398.536
Peşin Ödenmiş Giderler		39.485	501.764	-	848.220	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	*8*	*39.485*	*501.764*	-	*848.220*	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	20.b	-	263.287	-	-	-
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		**1.622.452.016**	**1.404.424.070**	**1.612.513.268**	**1.407.988.955**	**1.187.730.724**
TOPLAM VARLIKLAR		**3.595.993.765**	**3.082.190.441**	**3.584.868.140**	**3.136.430.818**	**3.401.588.945**

KAPEKS KİMYA SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK- 31 MART 2026,1 OCAK- 31 MART 2025, 1 OCAK- 31 ARALIK 2025,2024,2023 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın "TL" 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmiş	*Bağımsız denetimden geçmiş*	*Bağımsız denetimden geçmiş*	*Bağımsız denetimden geçmiş*	*Bağımsız denetimden geçmiş*
		Cari Dönem	***Önceki Dönem***	***Önceki Dönem***	***Önceki Dönem***	***Önceki Dönem***
	Not	**31 Mart 2026**	**31 Mart 2025**	**31 Aralık 2025**	**31 Aralık 2024**	**31 Aralık 2023**
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER						
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13	90.255.578	8.459.352	94.496.488	87.142	18.518.767
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	13	20.988.894	1.674.326	23.913.440	13.474.743	23.998.179
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	13	31.998.893	216.030	36.090.937	406.906	5.791.012
Ticari Borçlar		490.527.485	267.205.892	472.703.471	312.449.449	219.674.776
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*28.d*	*33.241.635*	*3.106.436*	*43.004.050*	*12.735.953*	*7.476.678*
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*14*	*457.285.850*	*264.099.456*	*429.699.421*	*299.713.496*	*212.198.098*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	17	42.852.579	19.973.510	20.689.655	21.336.896	35.471.344
Diğer Borçlar		1.424.407	1.213.789	918.720	625.393	1.062.067
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*15*	*1.424.407*	*1.213.789*	*918.720*	*625.393*	*1.062.067*
Ertelenmiş Gelirler		38.909.274	42.432.448	19.054.969	39.378.857	15.984.176
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	*16*	*38.909.274*	*42.432.448*	*19.054.969*	*39.378.857*	*15.984.176*
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	20.a	12.220.305	25.259.123	33.727.423	25.346.217	94.969.126
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar		23.002.768	17.007.523	19.351.972	15.864.086	11.577.556
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*18*	*21.522.787*	*16.190.299*	*17.568.654*	*15.145.370*	*10.800.837*
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	*19*	*1.479.981*	*817.224*	*1.783.318*	*718.716*	*776.719*
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	9	11.596.388	33.165.405	4.983.859	3.729.434	20.099.217
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**763.776.571**	**416.607.398**	**725.930.934**	**432.699.123**	**447.146.220**
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER						
Uzun Vadeli Borçlanmalar	13	8.642.565	-	12.680.719	3.949.923	21.806.863
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	13	7.485.591	1.128.677	15.084.511	1.013.521	2.858.445
Diğer Borçlar	15	7.217	9.445	7.942	10.395	15.009
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar		*7.217*	*9.445*	*7.942*	*10.395*	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		-	-	-	-	*15.009*
Uzun Vadeli Karşılıklar		16.971.853	9.532.892	15.495.254	11.316.188	7.781.034
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	*18*	*16.971.853*	*9.532.892*	*15.495.254*	*11.316.188*	*7.781.034*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	20.b	192.897.410	164.243.329	195.634.401	161.002.351	146.568.684
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**226.004.636**	**174.914.343**	**238.902.827**	**177.292.378**	**179.030.035**
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		**989.781.207**	**591.521.741**	**964.833.761**	**609.991.501**	**626.176.255**
ÖZKAYNAKLAR						
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		***2.602.246.725***	***2.487.181.037***	***2.615.437.690***	***2.522.693.817***	***2.771.115.976***
Ödenmiş Sermaye	21	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	50.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	21	307.245.079	307.245.079	307.245.079	307.245.079	357.245.079
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir		445.611.115	444.513.927	445.263.102	449.141.292	453.983.517
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak		*447.722.087*	*448.351.431*	*448.250.800*	*449.141.292*	*453.983.517*
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak		*(2.110.972)*	*(3.837.504)*	*(2.987.698)*	-	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	21	99.078.194	86.370.640	99.078.194	86.370.640	76.137.920
Geçmiş Yıllar Karları	21	1.613.851.315	1.553.136.472	1.540.738.238	1.417.579.135	1.266.237.687
Net Dönem Karı / (Zararı)		36.461.022	(4.085.081)	123.113.077	162.357.671	567.511.773
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		*3.965.833*	*3.487.663*	*4.596.689*	*3.745.500*	*4.296.714*
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		**2.606.212.558**	**2.490.668.700**	**2.620.034.379**	**2.526.439.317**	**2.775.412.690**
TOPLAM KAYNAKLAR		**3.595.993.765**	**3.082.190.441**	**3.584.868.140**	**3.136.430.818**	**3.401.588.945**

KAPEKS KİMYA SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK- 31 MART 2026,1 OCAK- 31 MART 2025, 1 OCAK- 31 ARALIK 2025,2024,2023 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın "TL" 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmiş	*Bağımsız denetimden geçmiş*	*Bağımsız denetimden geçmiş*	*Bağımsız denetimden geçmiş*	*Bağımsız denetimden geçmiş*
		Cari Dönem	*Önceki Dönem*	*Önceki Dönem*	*Önceki Dönem*	*Önceki Dönem*
	Not	**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**
Hasılat	22	794.134.816	850.856.941	3.842.388.635	4.141.039.786	5.305.938.214
Satışların Maliyeti (-)	22	(544.078.817)	(619.618.031)	(2.607.207.103)	(2.770.842.591)	(3.280.388.294)
BRÜT KAR		**250.055.999**	**231.238.910**	**1.235.181.532**	**1.370.197.195**	**2.025.549.920**
Genel Yönetim Giderleri (-)	23	(39.969.892)	(28.989.990)	(132.197.076)	(120.289.601)	(113.938.574)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	23	(113.539.787)	(122.294.594)	(606.349.610)	(614.856.565)	(581.542.709)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	25.a	15.957.859	45.057.581	94.757.475	62.869.233	162.353.321
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	25.b	(13.187.644)	(23.976.980)	(50.435.180)	(42.884.408)	(51.134.518)
ESAS FAALİYET KARI		**99.316.535**	**101.034.927**	**540.957.141**	**655.035.854**	**1.441.287.440**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	26.a	22.590.343	22.856.603	36.455.475	8.402.508	102.253.495
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	26.b	-	-	(91.388)	(5.169.483)	(13.467.751)
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri		1.554.142	660.429	(2.382.293)	3.608.081	(4.292.392)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI		**123.461.020**	**124.551.959**	**574.938.935**	**661.876.960**	**1.525.780.792**
Finansal Gelirler	27.a	34.619.059	14.177.685	76.636.877	92.140.585	232.103.941
Finansal Giderler (-)	27.b	(9.170.105)	(4.346.263)	(36.314.510)	(32.161.907)	(79.695.686)
Net Parasal Pozisyon Kayıpları	33	(85.784.984)	(108.201.012)	(333.050.165)	(441.310.780)	(753.010.087)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		**63.124.990**	**26.182.369**	**282.211.137**	**280.544.858**	**925.178.960**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)		**(27.294.824)**	**(30.525.287)**	**(159.111.953)**	**(118.738.401)**	**(356.484.420)**
Dönem Vergi Gideri (-)	20.a	(29.855.576)	(27.284.309)	(124.183.072)	(102.690.659)	(360.991.720)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	20.b	2.560.752	(3.240.978)	(34.928.881)	(16.047.742)	4.507.300
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM (ZARARI) / KARI		**35.830.166**	**(4.342.918)**	**123.099.184**	**161.806.457**	**568.694.540**
Dönem (Zararının) / Karının Dağılımı		**35.830.166**	**(4.342.918)**	**123.099.184**	**161.806.457**	**568.694.540**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(630.856)	(257.837)	(13.893)	(551.214)	1.182.767
Ana Ortaklık Payları		36.461.022	(4.085.081)	123.113.077	162.357.671	567.511.773
Pay Başına Kazanç		**0,36**	**(0,04)**	**1,23**	**1,62**	**11,37**

	Not	*Bağımsız denetimden geçmiş* *Cari Dönem* **1 Ocak- 31 Mart 2026**	*Bağımsız denetimden geçmiş* *Önceki Dönem* **1 Ocak- 31 Mart 2025**	*Bağımsız denetimden geçmiş* *Önceki 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**
DÖNEM (ZARARI) / KARI		**35.830.166**	**(4.342.918)**	**123.099.184**	**161.806.457**	**568.694.540**
DİĞER KAPSAMLI GELİR						
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar, Vergi Öncesi		**(704.952)**	**(1.053.148)**	**(1.187.323)**	**(6.456.300)**	**616.680.703**
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları, Vergi Öncesi		-	-	-	-	618.192.040
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları, Vergi Öncesi	18	(704.952)	(1.053.148)	(1.187.323)	(6.456.300)	(1.511.337)
Kar Veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar, Vergi Öncesi		**876.726**	**(3.837.504)**	**(2.987.698)**	**-**	**-**
Yabancı Para Çevirim Farkları, Vergi Öncesi		876.726	(3.837.504)	(2.987.698)	-	-
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Öncesi		**171.774**	**(4.890.652)**	**(4.175.021)**	**(6.456.300)**	**616.680.703**
Diğer Kapsamlı Gelir Unsurlarına İlişkin Toplam Vergiler		**176.239**	**263.287**	**296.831**	**1.614.075**	**(153.954.874)**
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Toplam Vergiler		*176.239*	*263.287*	*296.831*	*1.614.075*	*(153.954.874)*
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	20.b	176.239	263.287	296.831	1.614.075	(153.954.874)
TOPLAM DİĞER KAPSAMLI GELİR		**348.013**	**(4.627.365)**	**(3.878.190)**	**(4.842.225)**	**462.725.829**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		**36.178.179**	**(8.970.283)**	**119.220.994**	**156.964.232**	**1.031.420.369**
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı						
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(630.856)	(257.837)	(13.893)	(551.214)	1.182.767
Ana Ortaklık Payları		36.809.035	(8.712.446)	119.234.887	157.515.446	1.030.237.602

KAPEKS KİMYA SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK- 31 MART 2026,1 OCAK- 31 MART 2025, 1 OCAK- 31 ARALIK 2025,2024,2023 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın "TL" 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.)

			Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar			Birikmiş karlar				
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	*Maddi Duran Varlıklar Birikmiş Değerleme Artışları*	*Tanımlanmış Fayda Planları Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları) (+/-)*	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Birikmiş Kazançlar (Kayıplar) (+/-)	*Yabancı Para Çevirim Farklarına İlişkin Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (+/-)*	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Birikmiş Kazançlar (Kayıplar) (+/-)	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları	Dönem Net Kar (Zararı) (+/-)	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Toplamı	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam Özkaynaklar
1 Ocak 2023 Dönem Başı Bakiyeler	**20.000.000**	**301.418.610**	**-**	***(8.742.312)***	**(8.742.312)**	**-**	**-**	**70.232.604**	**827.749.048**	**770.753.609**	**1.981.411.559**	**3.113.947**	**1.984.525.506**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	5.905.316	764.848.293	(770.753.609)	**-**	-	**-**
Dönem Net Karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**567.511.773**	**567.511.773**	1.182.767	**568.694.540**
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir (+/-)	-	-	*463.859.330*	*(1.133.501)*	462.725.829	-	-	-	-	-	**462.725.829**	-	**462.725.829**
Toplam Kapsamlı Gelir	**-**	**-**	***463.859.330***	***(1.133.501)***	**462.725.829**	**-**	**-**	**-**	**-**	**567.511.773**	**1.030.237.602**	**1.182.767**	**1.031.420.369**
Sermaye Artırımı	30.000.000	55.826.469	**-**	**-**	-	**-**	**-**	**-**	(85.826.469)	**-**	**-**	**-**	**-**
Kar Payları	-	-	**-**	**-**	-	**-**	**-**	**-**	(240.533.185)	**-**	**(240.533.185)**	**-**	**(240.533.185)**
1 Ocak 2024 Dönem Başı Bakiyeler	**50.000.000**	**357.245.079**	***463.859.330***	***(9.875.813)***	**453.983.517**	**-**	**-**	**76.137.920**	**1.266.237.687**	**567.511.773**	**2.771.115.976**	**4.296.714**	**2.775.412.690**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	10.232.720	557.279.053	(567.511.773)	-	-	-
Dönem Net Karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	162.357.671	**162.357.671**	(551.214)	**161.806.457**
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir (+/-)	-	-	-	*(4.842.225)*	(4.842.225)	-	-	-	-	-	**(4.842.225)**	-	**(4.842.225)**
Toplam Kapsamlı Gelir	**-**	**-**	**-**	***(4.842.225)***	**(4.842.225)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**162.357.671**	**157.515.446**	**(551.214)**	**156.964.232**
Sermaye Artırımı	50.000.000	(50.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
Kar Payları	-	-	-	-	-	-	-	-	(405.937.605)	-	**(405.937.605)**	-	**(405.937.605)**
1 Ocak 2025 Dönem Başı Bakiyeler	**100.000.000**	**307.245.079**	***463.859.330***	***(14.718.038)***	**449.141.292**	-	-	**86.370.640**	**1.417.579.135**	**162.357.671**	**2.522.693.817**	**3.745.500**	**2.526.439.317**
Transferler	**-**	**-**	**-**	**-**	-	**-**	**-**	**-**	162.357.671	(162.357.671)	**-**	**-**	**-**
Dönem Net Karı	**-**	**-**	**-**	**-**	-	**-**	**-**	**-**	**-**	123.113.077	**123.113.077**	**(13.893)**	**123.099.184**
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir (+/-)				*(890.492)*	(890.492)	*(2.987.698)*	(2.987.698)	**-**	**-**	**-**	**(3.878.190)**	**-**	**(3.878.190)**
Toplam Kapsamlı Gelir	**-**	**-**	**-**	***(890.492)***	**(890.492)**	***(2.987.698)***	**(2.987.698)**	**-**	**-**	**123.113.077**	**119.234.887**	**(13.893)**	**119.220.994**
Kar Payları	**-**	**-**	**-**		**-**	**-**	**-**	12.707.554	(39.198.568)	**-**	**(26.491.014)**	**-**	**(26.491.014)**
Bağlı Ortaklık Edinimi Dolayısıyla Meydana Gelen Artış (Azalış)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**865.082**	**865.082**
31 Aralık 2025 Dönem Sonu Bakiyeler	**100.000.000**	**307.245.079**	***463.859.330***	***(15.608.530)***	**448.250.800**	***(2.987.698)***	**(2.987.698)**	**99.078.194**	**1.540.738.238**	**123.113.077**	**2.615.437.690**	**4.596.689**	**2.620.034.379**

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

KAPEKS KİMYA SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK- 31 MART 2026,1 OCAK- 31 MART 2025, 1 OCAK- 31 ARALIK 2025,2024,2023 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın "TL" 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.)

			Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar			Birikmiş karlar				
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	*Maddi Duran Varlıklar Birikmiş Değerleme Artışları*	*Tanımlanmış Fayda Planları Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları) (+/-)*	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Birikmiş Kazançlar (Kayıplar) (+/-)	*Yabancı Para Çevirim Farklarına İlişkin Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (+/-)*	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Birikmiş Kazançlar (Kayıplar) (+/-)	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları	Dönem Net Kar (Zararı) (+/-)	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar Toplamı	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam Özkaynaklar
1 Ocak 2025 Dönem Başı Bakiyeler	**100.000.000**	**307.245.079**	***463.859.330***	***(14.718.038)***	**449.141.292**	**-**	**-**	**86.370.640**	**1.417.579.135**	**162.357.671**	**2.522.693.817**	**3.745.500**	**2.526.439.317**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	162.357.671	(162.357.671)	**-**	-	**-**
Dönem Net Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.085.081)	(4.085.081)	(257.837)	**(4.342.918)**
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir (+/-)	-	-	-	*(789.861)*	(789.861)	*(3.837.504)*	(3.837.504)	-	-	-	**(4.627.365)**	-	**(4.627.365)**
Toplam Kapsamlı Gelir	**-**	**-**	**-**	***(789.861)***	**(789.861)**	***(3.837.504)***	**(3.837.504)**	**-**	**-**	**(4.085.081)**	**(8.712.446)**	**(257.837)**	**(8.970.283)**
Kar Payları	**-**	**-**	**-**	**-**	-	**-**	**-**	**-**	**(26.800.334)**	**-**	**(26.800.334)**	**-**	**(26.800.334)**
31 Mart 2025 Dönem Sonu Bakiyeler	**100.000.000**	**307.245.079**	***463.859.330***	***(15.507.899)***	**448.351.431**	***(3.837.504)***	**(3.837.504)**	**86.370.640**	**1.553.136.472**	**(4.085.081)**	**2.487.181.037**	**3.487.663**	**2.490.668.700**
1 Ocak 2026 Dönem Başı Bakiyeler	**100.000.000**	**307.245.079**	***463.859.330***	***(15.608.530)***	**448.250.800**	***(2.987.698)***	**(2.987.698)**	**99.078.194**	**1.540.738.238**	**123.113.077**	**2.615.437.690**	**4.596.689**	**2.620.034.379**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	123.113.077	(123.113.077)	**-**	-	**-**
Dönem Net Karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36.461.022	**36.461.022**	(630.856)	**35.830.166**
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir (+/-)	-	-	-	*(528.713)*	(528.713)	*876.726*	876.726	-	-	-	**348.013**	-	**348.013**
Toplam Kapsamlı Gelir	**-**	**-**	**-**	***(528.713)***	**(528.713)**	***876.726***	**876.726**	**-**	**-**	**36.461.022**	**36.809.035**	**(630.856)**	**36.178.179**
Kar Payları	-	-	-	-	-	-	-	-	(50.000.000)	-	**(50.000.000)**	-	**(50.000.000)**
31 Mart 2026 Dönem Sonu Bakiyeler	**100.000.000**	**307.245.079**	***463.859.330***	***(16.137.243)***	**447.722.087**	***(2.110.972)***	**(2.110.972)**	**99.078.194**	**1.613.851.315**	**36.461.022**	**2.602.246.725**	**3.965.833**	**2.606.212.558**

Ekteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

	Not	*Bağımsız denetimden geçmiş* *Cari Dönem* 1 Ocak-31 Mart 2026	*Bağımsız denetimden geçmiş* *Önceki Dönem* 1 Ocak-31 Mart 2025	*Bağımsız denetimden geçmiş* *Önceki 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
Dönem (Zararı) / Karı		**35.830.166**	**(4.342.918)**	**123.099.184**	**161.806.457**	**568.694.540**
Dönem Net (Zararı) / Karı Mutabakatıyla İlgili Düzeltmeler (+/-)						
Vergi geliri/gideriyle ilgili düzeltmeler (+/-)	20	27.294.824	30.525.287	159.111.953	118.738.401	356.484.420
Finansman giderleriyle ilgili düzeltmeler	27	3.548.503	1.255.201	15.298.634	11.735.297	57.471.969
Faiz gelirleriyle ilgili düzeltmeler (-)	27	(32.689.137)	(9.666.927)	(66.338.877)	(48.052.225)	(79.483.461)
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farklarıyla ilgili düzeltmeler (+/-)		6.151.835	-	-	-	18.092
Stoklardaki artışlar(azalışlar) ile ilgili düzeltmeler		11.165.786	75.366.682	169.902.282	(25.379.984)	54.874.039
Ticari alacaklardaki azalışlar(artışlar) ile ilgili düzeltmeler (+/-)		11.025.019	(21.114.571)	(139.714.184)	150.260.696	101.247.870
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki azalışlar(artışlar) ile ilgili düzeltmeler (+/-)		2.441.789	20.198.115	35.547.904	(88.391.191)	(11.534.940)
Ticari borçlardaki artışlar(azalışlar) ile ilgili düzeltmeler (+/-)		17.824.014	(45.243.558)	159.338.359	92.774.672	124.902.933
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artışlar(azalışlar) ile ilgili düzeltmeler (+/-)		29.280.415	28.659.986	811.916	(30.945.538)	12.751.988
Ertelenmiş Gelirlerdeki değişimler		19.854.305	3.053.591	(20.323.888)	23.394.681	(99.685.692)
Amortisman ve itfa gideriyle ilgili düzeltmeler	10,11,12	21.503.102	28.470.434	106.387.337	96.331.838	90.583.883
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler	18	(310.509)	(4.114.117)	(8.496.974)	(3.768.047)	(5.992.467)
Değer düşüklüğü(iptali) ile ilgili düzeltmeler (+/-)	5,7,11	4.124.534	11.008.350	1.628.383	7.759.997	14.959.482
Karşılıklarla ilgili düzeltmeler (+/-)	18,19	25.350.888	18.997.956	33.035.134	18.896.366	3.994.883
Peşin ödenmiş giderlerdeki değişimler		(20.132.383)	(8.767.836)	(17.202.390)	6.386.913	123.031.389
Gerçeğe uygun değer kayıpları(kazançları) ile ilgili düzeltmeler (+/-)	11	-	-	-	-	(35.545.426)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplar(kazançlar) ile ilgili düzeltmeler (+/-)	26	(1.809.965)	(22.791.839)	(7.670.638)	(4.583.819)	(7.473.342)
Parasal kayıp/ kazanç		(30.826.440)	(27.972.368)	(20.500.288)	(33.965.936)	(256.207.518)
Dönem Net Karı Mutabakatıyla İlgili Toplam Düzeltmeler (+/-)		**93.796.580**	**77.864.386**	**400.814.663**	**291.192.121**	**444.398.102**
Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Nakit Akışı (+/-)		**129.626.746**	**73.521.468**	**523.913.847**	**452.998.578**	**1.013.092.642**
Vergi İadeleri (Ödemeleri) (+/-)		(51.362.694)	(27.371.403)	(115.801.866)	(172.313.565)	(291.684.703)
A. İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı (+/-)		**78.264.052**	**46.150.065**	**408.111.981**	**280.685.013**	**721.407.939**
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları						
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		1.873.278	22.922.928	13.545.158	6.738.939	11.555.104
Maddi Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları (-)	11	(18.222.915)	(18.883.175)	(220.223.508)	(319.010.770)	(232.417.453)
Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları (-)	12	(27.065)	(179.921)	(239.334)	(1.110.876)	(1.208.574)
Bağlı Ortaklık Ediminden Nakit Çıkışları (-)		(15.851.952)	-	(41.096.490)	-	-
Diğer nakit girişleri(çıkışları) (+/-)		-	-	-	30.609.626	253.460.390
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı (+/-)		**(32.228.654)**	**3.859.832**	**(248.014.174)**	**(282.773.081)**	**31.389.467**
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları						
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	13	-	222.063	234.830.901	87.143	74.938.024
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları (-)	13	(6.719.247)	(1.125.174)	(104.968.909)	(34.254.424)	(391.947.680)
Kiralama Yükümlülükleriyle İlgili Nakit Çıkışları (-)	13	(9.756.875)	-	(7.711.019)	(5.885.317)	(20.016.730)
Türev Araçlardan Nakit Girişleri / (Çıkışları)		-	-	-	4.281.693	(4.281.693)
Ödenen Kar Payları (-)		(50.000.000)	(26.800.334)	(26.491.014)	(405.937.594)	(240.533.185)
Ödenen Faiz (-)		(2.263.800)	(823.152)	(31.009.037)	(8.711.165)	(35.098.556)
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları) (+/-)		32.689.138	3.720.925	66.338.872	51.082.851	48.564.695
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı (+/-)		**(36.050.784)**	**(24.805.672)**	**130.989.794**	**(399.336.813)**	**(568.375.125)**
NAKİT ve NAKİT BENZERLERİNDEKİ ARTIŞ / AZALIŞ (A+B+C)		**9.984.614**	**25.204.225**	**291.087.601**	**(401.424.881)**	**184.422.281**
D. DÖNEM BAŞI NAKİT ve NAKİT BENZERLERİ		**384.461.544**	**93.373.943**	**93.373.943**	**494.798.824**	**310.376.543**
DÖNEM SONU NAKİT ve NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D)	**4**	**394.446.158**	**118.578.168**	**384.461.544**	**93.373.943**	**494.798.824**

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Kapeks Kimya Sanayi A.Ş. ("Kapeks" veya "Şirket"), 30 Aralık 1996 yılında kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyeti anfo, yemlemeye duyarlı emülsiyon patlayıcılar, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcılar ve elektriksiz kapsüllerin üretimini ve satışı gerçekleştirmektedir.

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup kayıtlı ofis adresi aşağıdaki gibidir:

İşçi Blokları Mah. Mevlâna Bulvarı, Ege Plaza İş Merkezi No:182-B Kat:22 No:100 Çankaya, Ankara.

Grup'un rapor dönemleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	**31 Mart 2025**	**31 Aralık 2025**	**31 Aralık 2024**	**31 Aralık 2023**
Hasan Hatunoğlu	19.253.125	19.253.125	19.253.125	19.253.125	9.626.563
Hakan Kaya	19.253.125	19.253.125	19.253.125	19.253.125	9.626.563
Müfit Erdil	19.253.125	19.253.125	19.253.125	19.253.125	9.626.563
Gökhan Aydın	11.362.500	11.362.500	11.362.500	11.362.500	5.681.250
Berrin Hatunoğlu	9.626.563	9.626.563	9.626.563	9.626.563	4.813.281
Haluk Salgır	4.125.000	4.125.000	4.125.000	4.125.000	2.062.500
Ayşe Arkan	3.609.961	3.609.961	3.609.961	3.609.961	1.804.980
Fuat Burtan Arkan	3.609.961	3.609.961	3.609.961	3.609.961	1.804.980
Metehan Derya	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	1.250.000
Ümit Kılıç	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	1.250.000
Velat Alabaş	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	1.250.000
Ferhan Arkan	2.406.640	2.406.640	2.406.640	2.406.640	1.203.320
	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	50.000.000
Ödenmemiş Sermaye	-	-	-	-	-
Sermaye Düzeltmesi Farkları	307.245.079	307.245.079	307.245.079	307.245.079	357.245.079
	407.245.079	**407.245.079**	**407.245.079**	**407.245.079**	**407.245.079**

31 Mart 2026 itibarıyla çalışan personel sayısı 323 kişidir (31 Aralık 2025: 309 kişi, 31 Aralık 2024: 295 kişi, 31 Aralık 2023: 310 kişi).

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Bağlı ortaklıklar

Adreks Lojistik Ticaret A.Ş.

Kapeks'in üzerinde %100 oranında hissesine sahip olduğu Adreks Lojistik Ticaret A.Ş. ("Adreks") 18 Ocak 2007 tarihinde kurulmuş olup müşterilerinin patlayıcı madde nakliye ihtiyacının zamanında, güvenilir ve yasalara uygun şekilde yürütülmesi amacı ile ticari faaliyetlerine devam etmektedir. Tehlikeli maddelerin karayolunda taşınması için yapılan Uluslararası Anlaşmalar (ADR) ve Tehlikeli Maddelerin Karayolunda Taşınması Hakkında Yönetmelik doğrultusunda patlayıcı madde nakliye hizmeti sürekliliğinin ve güvenilirliğinin sağlamaktadır. Adreks, K1 yetki belgesine sahip olup, ADR sertifikalı ve ihtiyaca dönük çeşitli kapasitelerde araçları ve eğitimli/sertifikalı çalışanları ile hizmet vermektedir.

Komex Patlayıcı A.Ş.

Kapeks'in üzerinde 97,92% oranında hissesine sahip olduğu Komex Patlayıcı A.Ş., ("Komex"), 4 Ocak 2019 tarihinde kurulmuş olup Marmara, Ege ve Trakya bölgelerindeki müşterilere bölgede kurulu etkin lojistik ağı ve hizmet anlayışıyla mühendislik desteği ve patlayıcı madde tedariği sağlamaktır.

Kapex LLC

Kapeks'in %79 oranında hissesine sahip olduğu Kapex LLC, Özbekistan'da kurulu bir şirket olup Kasım 2025 tarihinde grup bünyesine katılmıştır. Şirket patlayıcı madde üretim, depolama ve satış lisanslarına sahiptir.

Şirket bağlı ortaklıkları ile birlikte "Grup" olarak anılacaktır.

Şirket'in ortaklık yapısı 21. Özkaynaklar dipnotunda yer almakta olup, Şirket'i kontrol eden bir ortak bulunmamaktadır.

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Grup'un konsolide finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete' de yayınlanan Seri II, 14.1 no'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine göre Sermaye Piyasası Kurulunca kabul edilen ve KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS'ler ile birlikte, KGK tarafından 4 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan TMS Taksonomisi ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal tablo ve dipnot formatları esas alınmıştır.

Grup ile Grup'un bağlı ortaklıkları, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, KGK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı ("Maliye Bakanlığı") tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan bu konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen maddi duran varlıklar ve türev araçlar dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Türk Lirası olarak hazırlanmıştır. Konsolide finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara Türkiye Finansal Raporlama Standartları uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir

Grup, muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını Türkiye'de geçerli olan ticari mevzuat, mali mevzuat ve Maliye Bakanlığı'nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı gereklerine göre Türk Lirası olarak tutmaktadır.

Kullanılan Para Birimi

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

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

Bu çerçevede 31 Mart 2026 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır, karşılaştırılabilir olması için diğer dönemlerde endekslenerek sunulmuştur.

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

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

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

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

Tarih	Endeks	Düzeltme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
31 Mart 2026	3.866,74	1,00000	%204,53
31 Aralık 2025	3.513,87	1,10042	%211,44
31 Mart 2025	2.954,69	1,30868	%161,84
31 Aralık 2024	2.684,55	1,44037	%290,79
31 Aralık 2023	1.859,38	2,07959	%268,33

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

- Bilanço tarihi itibariyle cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler ilgili fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da aynı şekilde endekslenmiştir.
- Parasal aktif ve pasif kalemler, bilanço tarihinde cari olan satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.
- Sabit kıymetler, iştirakler ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların gruba katıldığı veya grup içerisinde oluştuğu dönemlerdeki genel fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi (Devamı)

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

- Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon sonucunda oluşan kazanç veya kayıp, parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir.

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi standardının uygulanmasının etkisi aşağıda özetlenmiştir:

Finansal Durum Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

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

Kâr veya Zarar Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

Satılan stokların maliyeti, yeniden düzenlenmiş stok bakiyesi kullanılarak düzeltilmiştir.

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

Nakit Akış Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

Finansal tablolar

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

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

Mali durum ve performans değerlendirmelerinin tespitine imkân vermek üzere Grup'un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Mali tablo kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

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

Netleştirme / Mahsup

Finansal tablolarda yer alan finansal varlıklar ve yükümlülükler, ilgili değerleri netleştirmeye izin veren yasal bir yetkinin olması ve değerlerin net olarak gösterilmesi hususunda bir niyetin olması ya da varlığın gerçekleşmesi ile borcun yerine getirilmesinin aynı anda olması durumunda finansal tablolarda net değerleri üzerinden gösterilmektedirler.

2.2.Muhasebe Politikaları ve Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

2.3. Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar

31 Aralık 2025 tarihi itibariyle sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibariyle geçerli yeni ve değiştirilmiştir 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.

a) 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

- TMS 21 Değişiklikleri - Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

b) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

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

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

Şirket söz konusu değişikliklerin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.

- TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

Söz konusu standart, Şirket için geçerli değildir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.3. Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (Devamı)

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

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

- TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11
- TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Finansal tablo dışı bırakmaya ilişkin kazanç ya da kayıplar
- TFRS 9 Finansal Araçlar – Kira yükümlülüğünün kiracı tarafından finansal tablo dışı bırakılması ile işlem fiyatı
- TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar – "Fiili vekilin" belirlenmesi
- TMS 7 Nakit Akış Tablosu – Maliyet yöntemi

Değişiklikler 1 Ocak 2026 tarihi ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecek olup tüm değişiklikler için erken uygulama mümkündür.

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

- 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.

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

Şirket finansal tablolar üzerinde önemli bir etki beklememektedir.

c) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler

Aşağıda belirtilen UMS 21'e yönelik değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır. Bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Grup konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu değişiklikler T FRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

- UMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

Kasım 2025 tarihinden UMSK tarafından yayımlanan söz konusu değişiklikler, yüksek enflasyonlu olmayan bir fonksiyonel para biriminden yüksek enflasyonlu sunum para birimine çevrimde kapanış kurunun kullanımını zorunlu kılmıştır. Buna göre, fonksiyonel 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, fonksiyonel para birimi ve sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yurtdışı işletmesine ait karşılaştırmalı tutarları, UMS 29 uyarınca genel fiyat endeksi uygulamak suretiyle cari ölçüm biriminden ifade eder. Bu değişiklikler ayrıca belirli ilave açıklama yükümlülükleri de getirmektedir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında önceki dönemle tutarlı olarak kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

Konsolidasyon

Bağlı Ortaklıklar

Konsolide finansal tablolar, ana ortaklık, Kapeks ve bağlı ortaklıklarının aşağıdaki maddelerde belirtilen esaslara göre hazırlanan hesaplarını kapsamaktadır. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen bağlı ortaklığın finansal tabloları, konsolide finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla, yasal kayıtlara, TFRS'ye uygun sunum ve standart muhasebe politikaları uygulamak amacıyla düzeltme ve sınıflandırma kayıtları verilmek suretiyle konsolidasyona dahil edilmiştir.

Bir bağlı ortaklık, ana ortaklığın kontrolünün olduğu şirkettir. Ana ortaklığın kontrolü; bu şirketteki değişken getirilere maruz kalma, bu getirilerde hak sahibi olma ve bunu yönlendirebilme gücü ile sağlanmaktadır. Bağlı ortaklık, kontrolün Grup'a geçtiği tarihten itibaren tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilir. Kontrolün ortadan kalktığı tarih itibarıyla konsolidasyon kapsamından çıkarılır.

Bağlı ortaklığa ait varlıklar, yükümlülükler, özkaynak kalemleri, gelir ve gider hesapları ile nakit akım hareketleri tam konsolidasyon yöntemi ile konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir. Şirket ve bağlı ortaklıklarının sahip olduğu payların kayıtlı değerleri ilgili özkaynaklar ile karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Şirket ile bağlı ortaklıkları arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında silinmiştir.

Aşağıdaki tablo rapor tarihleri itibarıyla Grup'un konsolidasyona dahil bağlı ortaklıklarının üzerindeki pay ve ortaklık oranlarını göstermektedir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Adreks Lojistik	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00
Komex Patlayıcı	%97,92	%97,92	%97,92	%97,92	%97,92
Kapex LLC (Özbekistan) (*)	%79	-	%79	-	-

(*) Grup'un Özbekistan'da kurulu Kapex LLC şirketindeki payı, 29.06.2026 tarihinde şirket hissedarlarından Şakir Savaş Karademir'e ait %2 oranındaki pay Kapeks Kimya tarafından devralınmış olup bu işlem sonucunda Kapeks Kimya'nın Kapex LLC'deki pay oranı %81'e yükselmiştir.

Hasılatın Kaydedilmesi

Grup, konsolide finansal tablolarda hasılatını TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" doğrultusunda aşağıda yer alan beş aşamalı model kapsamında muhasebeleştirir.

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

Grup, müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt ettiği ürün veya hizmetleri değerlendirerek, söz konusu ürün 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. Grup, bir ürün 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 konsolide finansal tablolara alır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

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

Grup, satışı yapılan ürün veya hizmetin kontrolünün müşteriye devrini değerlendirirken,

a) Grup'un ürün veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği,

b) Müşterinin ürün veya hizmetin yasal mülkiyetine sahipliği,

c) Ürün veya hizmetin zilyetliğinin devri,

d) Müşterinin ürün veya hizmetin mülkiyetine sahip olmaktan doğan önemli risk ve getirilere sahipliği,

e) Müşterinin ürün veya hizmeti kabul etmesi koşullarını dikkate alır.

Ürün ve Hizmet Satışlarından Hasılat

Grup, patlayıcı ve benzeri ürünlerin satışı, ürünlerin nakliyesi ve buna ilişkin verilen diğer hizmetlerden hasılat elde etmektedir. Hasılat, ürünler müşteriye devredildiğinde veya edim yükümlülükleri yerine getirildiğinde hasılat olarak kaydedilmektedir.

Stoklar

Stoklar, net gerçekleşebilir değer ya da maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlenir. Maliyet, ağırlıklı ortalama maliyet metodu ile hesaplanmaktadır. Stoklara dahil edilen maliyeti oluşturan unsurlar malzeme, direkt işçilik ve genel üretim giderleridir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından, tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli satış maliyetlerinin indirilmesiyle elde edilen tutardır Stoklar, ilk madde ve malzeme, mamuller ve ticari malları kapsamaktadır.

Maddi Duran Varlıklar

Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makineler ve taşıtlar dışında kalan maddi duran varlıklar, elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın ve kalıcı değer kayıplarının düşülmesi ile bulunan net değerleri ile gösterilmektedir. Yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makineler ve taşıtlar ise; yeniden değerleme tarihindeki gerçeğe uygun değerinden, müteakip birikmiş amortisman ve müteakip birikmiş değer düşüklüğü zararlarının indirilmesiyle bulunan değerle gösterilmektedir.

Arsalar ve yapılmakta olan yatırımlar dışında maddi duran varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismana tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, artık değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Grup, aktifinde kayıtlı arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makineler ve taşıtlar için 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla yeniden değerleme modeline geçmiştir. SPK lisanslı Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 17 Mayıs 2024 tarihli değerleme raporlarına istinaden ilgili varlık kalemleri yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur. Arsalar, binalar ve taşıtların değerlerinin tespitinde "Pazar Yaklaşımı Yöntemi", yeraltı ve yerüstü düzenleri ve makinelerin değerlerinin tespitinde "Maliyet Yaklaşımı Yöntemi" kullanılmıştır.

Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makineler ve taşıtlar takdir edilen rayiç tutarlarıyla ifade edilmiştir. 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 finansal durum tablosu tarihinde belirlenecek gerçeğe uygun değerin defter değerinden önemli farklılık göstermeyecek şekilde düzenli aralıklarla yapılır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Maddi Duran Varlıklar (Devamı)

Yeniden değerlemesinden kaynaklanan artış, özkaynaktaki yeniden değerleme fonuna kaydedilir. Yeniden değerleme sonucu oluşan değer artışı, maddi duran varlıkla ilgili daha önceden kar veya zarar tablosunda gösterilen bir değer düşüklüğünün olması durumunda öncelikle söz konusu değer düşüklüğü nispetinde kar veya zarar tablosuna kaydedilir.

Yeniden değerlenen maddi duran varlıkların amortismanı kar veya zarar tablosunda yer alır. Yeniden değerlenen maddi duran varlıklar satıldığında yeniden değerleme fonunda kalan bakiye doğrudan dağıtılmamış karlara transfer edilir. Maddi duran varlıkların değer artışlarının amortisman etkisinin döneme isabet eden kısmı yeniden değerleme fonundan geçmiş yıl karlarına transfer edilir.

Maddi duran varlıkların, tahmin edilen ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik ömür
Yeraltı ve yerüstü düzenlemeler	6-27 yıl
Binalar	4-50 yıl
Makine ve teçhizat	3-24 yıl
Motorlu araçlar	2-10 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	2-50 yıl

Maddi duran varlıklar olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve maddi duran varlığın kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili maddi duran varlığın mevcut kullanımından gelecek net nakit akımları ile satış maliyeti düşülmüş gerçeğe uygun değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir.

Maddi bir duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı arttıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmekte ve ilgili maddi duran varlığın kalan tahmini faydalı ömrü üzerinden amortismana tabi tutulmaktadır.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın net defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve cari dönemde ilgili diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına yansıtılır.

Yapılmakta Olan Yatırımlar

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılan veya idari amaçlı kullanılacak ve inşa edilme aşamasındaki varlıklardır. Maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri Grup' un ilgili muhasebe politikası uyarınca aktifleştirilir. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortismana tabi tutulur.

Maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarlarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen ekonomik ömürlerine göre doğrusal itfa yöntemi kullanılarak itfaya tabi tutulur. Beklenen ekonomik ömür ve itfa yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. Söz konusu maliyetler, alım maliyetlerini kapsamakta olup faydalı ömürleri boyunca doğrusal itfa yöntemi kullanılarak itfaya tabi tutulur.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Grup, tüm maddi ve maddi olmayan duran varlıkları için, her bilanço tarihinde söz konusu varlığa ilişkin değer düşüklüğü olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın taşınmakta olan değeri, kullanım veya satış yoluyla elde edilecek olan tutarlardan yüksek olanı ifade eden net gerçekleşebilir değer ile karşılaştırılır. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığın ait olduğu nakit üreten herhangi bir birimin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutardan yüksekse, değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü zararları konsolide kâr zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

Değer düşüklüğünün iptali nedeniyle varlığın (veya nakit üreten birimin) kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda değer düşüklüğünün konsolide finansal tablolara alınmamış olması halinde oluşacak olan defter değerini (amortismana tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır. Değer düşüklüğünün iptali kapsamlı konsolide kâr zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

Kiralamalar

Grup- Kiracı Olarak

Grup, 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.

Grup, 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),
- Grup'un tanımlanan varlığın kullanımından sağlanacak ekonomik yararların tamamına yakınını elde etme hakkının olması,

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Kiralamalar (Devamı)

- Grup'un tanımlanan varlığın kullanımını yönetme hakkının olması. Grup, varlığın kullanımını yönetme hakkına aşağıdaki durumlardan herhangi birinin varlığı halinde sahip olmaktadır:
    - Grup'un, kullanım süresi boyunca varlığın nasıl ve hangi amaçla kullanılacağını yönetme ve değiştirebilme hakkına sahip olması veya
    - Varlığın nasıl ve hangi amaçla kullanılacağına ilişkin kararların önceden belirlenmiş olması:
        - Grup'un, 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
        - Grup'un, kullanım süresi boyunca varlığın nasıl ve ne amaçla kullanılacağını önceden belirleyecek şekilde varlığı (ya da varlığın belirli özelliklerini) tasarlamış olması.

Grup, yukarıda yer alan söz konusu değerlendirmeler sonrasında, kiralamanın fiilen başladığı tarihte konsolide finansal tablolarına bir kullanım hakkı varlığı ve bir kira yükümlülüğü yansıtır.

Kullanım Hakkı Varlığı

Grup, 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) Grup tarafından katlanılan başlangıçtaki tüm doğrudan maliyetler ve

d) Dayanak varlığın, kiralamanın hüküm ve koşullarının gerektirdiği duruma getirilmesi için restore edilmesiyle ilgili olarak Grup tarafından katlanılan maliyetler (stok üretimi için katlanılan maliyetler hariç).

Grup maliyet yöntemini uygularken, kullanım hakkı varlığını:

- birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü zararları düşülmüş ve
- kira yükümlülüğünün yeniden ölçümüne göre düzeltilmiş maliyeti üzerinden ölçer.

Grup, kullanım hakkı varlığını amortismana tabi tutarken TMS 16, "Maddi Duran Varlıklar Standardı"nda 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.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Kira Yükümlülüğü

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, Grup 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.

Grup'un kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil olan ve kiralamanın fiilen başladığı tarihte gerçekleşmemiş olan kira ödemeleri aşağıdakilerden oluşur:

- Sabit ödemelerden her türlü kiralama teşvik alacaklarının düşülmesiyle elde edilen tutar,
- Bir endeks ya da orana bağlı olan, ilk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan kira ödemeleri,
- Kiralama süresinin kiracının kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri.

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

- Defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır,
- Defter değerini, yapılmış olan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır ve

Defter değerini, varsa yeniden değerlendirmeleri ve yeniden yapılandırmaları yansıtacak şekilde yeniden ölçer. Grup, kira yükümlülüğünün yeniden ölçüm tutarını, kullanım hakkı varlığında düzeltme olarak konsolide finansal tablolarına yansıtır.

Uzatma ve Erken Sonlandırma Opsiyonları

Kiralama yükümlülüğü, sözleşmelerdeki uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları dikkate alınarak belirlenmektedir. Sözleşmelerde yer alan uzatma ve erken sonlandırma opsiyonlarının büyük kısmı Grup ve kiralayan tarafından müştereken uygulanabilir opsiyonlardan oluşmaktadır. Grup kiralama süresini, söz konusu uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları ilgili sözleşmeye göre Grup'un inisiyatifindeyse ve opsiyonların kullanımı makul derecede kesinse kiralama süresine dâhil ederek belirlemektedir. Eğer şartlarda önemli bir değişiklik olursa yapılan değerlendirme Grup tarafından gözden geçirilmektedir.

Kolaylaştırıcı uygulamalar

Kiralama süresi 12 ay ve daha kısa olan kısa vadeli kiralama sözleşmeleri, TFRS 16 "Kiralamalar Standardı"nın tanıdığı istisna kapsamında değerlendirilmiş olup bu sözleşmelere ilişkin ödemeler oluştukları dönemde gider olarak muhasebeleştirilmeye devam edilmektedir.

Grup, dayanak varlık sınıfı bazında, kiralama niteliği taşımayan bileşenleri kiralama bileşenlerinden ayırmayarak, bunun yerine her bir kiralama bileşenini ve onunla ilişkili kiralama niteliği taşımayan bileşenleri tek bir kiralama bileşeni olarak muhasebeleştirmektedir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

İlişkili Taraflar

İlişkili taraflar finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle, raporlayan işletme ile ilişkili olan kişi veya işletmelerdir.

(a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır:

Söz konusu kişinin:

(i) Raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,

(ii) Raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,

(iii) Raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

(b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:

(i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir),

(ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde,

(iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde,

(iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde,

(v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde, (Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir).

(vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde

(vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

(c) Aşağıdakiler ilişkili taraf olarak değerlendirilmez:

(i) İki işletmenin, ortak bir yöneticiye ya da ortak bir kilit yönetici personele sahip olması durumunda veya işletmelerden birinin kilit yönetici personelinin diğer işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda bu iki işletme,

(ii) İki iş ortaklığı katılımcısının bir iş ortaklığı üzerinde müşterek kontrolü paylaşmaları durumunda söz konusu katılımcılar,

(iii) Finansman sağlayanlar, sendikalar, kamu hizmeti şirketleri ve devlet makamları ve mercilerinden raporlayan işletme üzerinde kontrol ya da müşterek kontrol gücüne veya önemli etkiye sahip olmayıp, işletme ile sadece olağan iş ilişkisi içerisinde olanlar (işletmenin serbest hareket etmesini etkileyebilecek ya da karar alma sürecine dahil olabilecek olsa da),

(iv) Bir işletmenin sadece ortaya çıkan ekonomik bağımlılık nedeniyle önemli hacimde işlem yaptığı bir müşteri, tedarikçi, acente, dağıtımcı ya da genel mümessil.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Netleştirme/Mahsup

İçerik ve tutar itibarıyla önemlilik arz eden her türlü kalem, benzer nitelikte dahi olsa, konsolide finansal tablolarda ayrı gösterilir. Önemli olmayan tutarlar, esasları ve fonksiyonları açısından birbirine benzeyen kalemler itibarıyla toplanarak gösterilir. Varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

Ticari Alacaklar

Grup tarafından bir alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar ertelenen finansman gelirinden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin çok büyük olmaması durumunda, orijinal fatura değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Grup, konsolide finansal tablolarda yer alan itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ticari alacakları önemli bir finansman bileşeni içermediği için değer düşüklüğü hesaplamaları için kolaylaştırılmış uygulamayı seçerek karşılık matrisi kullanmaktadır. Bu uygulama ile Grup, ticari alacaklar belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda, beklenen kredi zarar karşılığını ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçmektedir. Beklenen kredi zararlarının hesaplamasında, geçmiş kredi zararı deneyimleri ile birlikte, Grup'un geleceğe yönelik tahminleri de dikkate alınmaktadır.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek konsolide kar veya zarar tablosuna gelir olarak kaydedilir.

Finansal Varlıklar

Sınıflandırma ve Ölçüm

Grup, finansal varlıklarını itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen, gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar olarak üç sınıfta muhasebeleştirmektedir. Sınıflandırma, finansal varlıklardan faydalanma amaçlarına göre belirlenen iş modeli ve beklenen nakit akışları esas alınarak yapılmaktadır. Yönetim, finansal varlıklarının sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte yapar.

(a) İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar

Yönetimin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme iş modelini benimsediği ve sözleşme şartlarının belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içerdiği, sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev araç olmayan finansal varlıkları itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar olarak sınıflandırılır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklar, 12 aydan uzun ise duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar, konsolide finansal durum tablosunda "ticari alacaklar" ve "nakit ve nakit benzerleri" kalemlerini içermektedir.

(b) Gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar

Yönetimin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme ve/veya satış yapma iş modelini benimsediği varlıklar gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilen varlıklar olarak sınıflandırılır. Yönetim, ilgili varlıkları bilanço tarihinden itibaren 12 ay içinde elden çıkarmaya niyetli değilse söz konusu varlıklar duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. Grup özkaynağa dayalı finansal varlıklara yapılan yatırımlar için ilk muhasebeleştirme sırasında yatırımın gerçeğe uygun değer farkının diğer kapsamlı gelire veya kâr veya zarar tablosuna yansıtılan özkaynak yatırımı olarak değişmez bir seçim yapar:

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal varlık ve yükümlülüklerin kayda alınması ve çıkarılması

Bütün finansal varlık alım ve satımları işlem tarihinde, yani Grup'un varlığı almayı veya satmayı taahhüt ettiği tarihte kayıtlara yansıtılır. Söz konusu alım ve satımlar genellikle piyasada oluşan genel teamül ve düzenlemelerle belirlenen zaman dilimi içerisinde finansal varlığın teslimini gerektiren alım satımlardır.

Bir finansal varlık (ya da finansal varlığın veya benzer finansal varlıklardan oluşan grubun bir kısmı);

- Varlıktan nakit akımı elde etme hakkına ilişkin sürenin bitmiş olması durumunda,
- Grup'un varlıktan nakit akımı elde etme hakkı olmakla birlikte, üçüncü kişilere direkt devretme zorunluluğu olan bir anlaşma kapsamında çok fazla zaman geçirmeden tamamını ödeme yükümlülüğü olması durumunda,
- Grup'un finansal varlıktan nakit akımlarını elde etme hakkını devretmesi ve (a) varlık ile ilgili tüm risk veya ödüllerin devredilmiş veya (b) tüm hak ya da ödüllerin transfer edilmemiş olmasına rağmen, varlık üzerindeki tüm kontrolleri transfer etmiş olması durumunda kayıtlardan çıkarılır.

Grup'un varlıktan nakit akımı elde etmesi hakkını devretmesi bununla birlikte tüm risk ya da menfaatlerin transfer edilmemesi veya üzerindeki kontrolü devretmemesi durumunda, varlık, Grup'un varlık ile devam eden ilişkisine bağlı olarak konsolide finansal tablolarda taşınır.

Finansal yükümlülükler, bu yükümlülüklerden doğan borçların ortadan kalkması, iptal edilmesi ve süresinin dolması durumlarında kayıtlardan çıkartılır.

Finansal Yükümlülükler

İlk Muhasebeleştirme ve Yeniden Ölçüm

Finansal borçlar, ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. İlgili finansal yükümlülüğün yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

Finansal borçlar müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetinden ölçülürler. Kazanç ve kayıplar, etkin faiz oranı amortisman işleminin yanı sıra borçların kayıtlardan çıkarılması durumunda kar veya zarara kaydedilir.

İtfa edilmiş maliyet, satın alımdaki herhangi bir indirim veya prim ve etkin faiz oranının ayrılmaz bir parçası olan ücret veya maliyetler dikkate alınarak hesaplanır.

Bilanço Dışı Bırakma

Finansal borçlar sözleşmede belirtilen yükümlülük yerine getirildiğinde, iptal edildiğinde veya zaman aşımına uğradığında bilançodan çıkarılır. Bir finansal borcun koşulları yeniden görüşüldüğünde veya başka bir tarafa transfer edildiğinde, finansal borcun taşınan değeri ile transfer edilen nakit dışı varlık ve yükümlülükler dahil ödenen tutar arasındaki fark kar veya zarar olarak gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Ticari Borçlar

Ticari borçlar, olağan faaliyetler içerisinde tedarikçilerden sağlanan mal ve hizmetlere ilişkin yapılması gereken ödemeleri ifade etmektedir. Ticari borçlar, ilk olarak gerçeğe uygun değerinden ve müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetinden ölçülürler.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, kasada tutulan nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip, değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi üç aydan daha kısa olan yatırımları içermektedir. Türk Lirası mevduatlar maliyet değerleriyle, döviz tevdiat hesapları ise bilanço tarihinde Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası döviz alış kuru kullanılmak suretiyle Türk Lirası'na çevrilmiş değerleriyle gösterilmektedir. Vadeli mevduat hesapları, bilanço tarihi itibarıyla, tahakkuk etmiş faizlerini de içermektedir.

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmişteki olaylardan kaynaklanan ve gerçekleşmesi gelecekte Grup'un tamamıyla kontrolünde olmayan, bir veya birden fazla olayın olması veya olmaması durumuna bağlı olan olası varlık ve yükümlülükler, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler olarak kabul edilmektedir. Grup, şarta bağlı varlık ve yükümlülükleri kayıtlarına yansıtmamaktadır. Şarta bağlı yükümlülükler, ilgili bir ekonomik fayda çıkışı olasılığı uzak olmadığı sürece, şarta bağlı varlıklar ise ancak ekonomik faydaların girişi kuvvetle muhtemel ise konsolide finansal tablo notlarında açıklanmıştır.

Karşılıklar, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğünün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşmesinin kuvvetle muhtemel olması halinde ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Birden fazla sayıda benzer yükümlülüğün bulunduğu durumlarda, gerekli olabilecek ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkış olasılığı aynı nitelikteki yükümlülüklerin tamamı dikkate alınarak değerlendirilir. Aynı nitelikte bulunan yükümlülüklerden herhangi bir tanesine ilişkin kaynak çıkışı ihtimali az bile olsa karşılık ayrılmaktadır. Gelecekteki operasyonel zararlarla ilgili olarak karşılık ayrılmamaktadır.

Paranın zaman değerinin etkisinin önemli olduğu durumlarda, karşılık tutarı; yükümlülüğün yerine getirilmesi için gerekli olması beklenen giderlerin bugünkü değeri olarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile söz konusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır. Söz konusu iskonto oranın vergi öncesi oran olması şarttır. Söz konusu iskonto oranı, gelecekteki nakit akımlarının tahminiyle ilgili riski içermez.

Kur Değişiminin Etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlemin yapıldığı günkü döviz kurlarından TL'ye çevrilmiştir. Konsolide finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar raporlama dönemi sonundaki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası spot döviz alış kurları kullanılarak, yükümlülükler ise raporlama dönemi sonundaki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası spot döviz satış kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Bu işlemler sonucunda oluşan kur farkları dönem net karının belirlenmesinde hesaba alınmıştır. Makul değerleri ile gösterilen yabancı para birimi bazındaki parasal olmayan varlıklar ve yükümlülükler ise makul değerlerinin belirlendiği günün kurundan TL'ye çevrilmektedir. Esas faaliyet konusuyla ilgili, ticari alacak ve borçlardan kaynaklanan kur farkları esas faaliyet gelirleri/giderleri hesap kaleminde gösterilir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Dönem Vergi Gideri ve Ertelenmiş Vergi

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari yıl vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir.

Ertelenmiş vergi geliri veya gideri ertelenmiş verginin doğrudan özkaynak veya diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmadığı durumlarda, dönemin kar veya zararına dahil edilir. Ertelenmiş vergi özkaynaklar ve diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilen bir işlemden kaynaklanıyorsa, ilgili özkaynaklar kalemi ve diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin bilanço tarihi itibarıyla yasalaşmış veya büyük ölçüde yasalaşmış ilgili geçici farkların ortadan kalkacağı tarihlerde geçerli olan vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Devlet teşvik ve yardımları

İndirimli kurumlar vergisi ödenmesine imkân veren yatırım teşvikleri, hak edilen vergi avantajı üzerinden ve söz konusu teşvikten doğan avantajdan faydalanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla ertelenmiş vergi varlığı hesaplamasına konu edilmektedir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Ücretler, maaşlar ve sosyal güvenlik katkıları gibi dönem içinde çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlanılan tutarlardır. Bu tutarlar tahakkuk ettikleri dönemde personel giderlerine yansıtılmaktadır.

Kıdem Tazminatı Karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup çalışanlarının İş Kanunu uyarınca emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerin tahmini toplam karşılığının bilanço tarihindeki indirgenmiş değerini ifade eder. TMS19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardı, kıdem tazminatı karşılığının hesaplanması kapsamında, aktüeryal varsayımlar (net iskonto oranı, emekli olma olasılığına ilişkin kullanılan devir hızı oranı vb.) yapılmasını gerektirmektedir. Aktüeryal varsayımlar ile gerçekleşen arasındaki fark düzeltmeleri ve aktüeryal varsayımlardaki değişikliklerin etkileri, aktüeryal kazanç / kayıpları oluşturmaktadır. Söz konusu aktüeryal kazanç / kayıplar diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilir.

Kullanılmamış izin hakkı karşılıkları

Çalışanların kullanılmayan izin haklarından doğan yükümlülükler, izinin hak edildiği dönemde tahakkuk edilir. Grup, her raporlama dönemi sonunda, çalışanların maaşlarına dayanarak kullanılmayan izin günleri için karşılık ayırmaktadır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve bu faaliyetlerden elde ettiği nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve orijinal vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

Sermaye ve Temettüler

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde birikmiş karlardan indirilerek kaydedilir.

Ortak Yönetime Tabi işletme Birleşmeleri

Ortak kontrol altında gerçekleşen hisse transferlerinin muhasebeleştirilmesinde ise işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır. Ortak kontrol altındaki birleşmeler "Hakların Birleşmesi" yöntemi ile muhasebeleştirilmiştir. Hakların Birleşmesi yöntemi uygulanırken, ortak kontrolün oluştuğu raporlama döneminin başı itibarıyla gerçekleşmiş gibi konsolide finansal tablolar düzeltilmekte ve ortak kontrolün oluşturduğu raporlama döneminin başından itibaren karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır.

Bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye veya negatif şerefiye hesaplanmaz. Devir alınan şirketin konsolide finansal tabloları, iki şirket daha önceden birleşmiş gibi muhasebeleştirilir. Sonuç olarak, birleşme işleminin yılın belirli bir bölümünde gerçekleşmiş olmasına rağmen, konsolide finansal tablolar iki şirketin bütün yıla ait finansal durumunu gösterir. Ayrıca, karşılaştırmalı konsolide finansal tablolar, bu yıla kadar birleşme işlemi gerçekleşmemiş olmasına rağmen iki şirketin konsolide finansal tablolarını birlikte gösterir. Ortak kontrole tabi işletme birleşmesi nedeniyle oluşacak muhtemel aktif-pasif uyumsuzluğu özkaynaklar atında "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs ve İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" hesabında muhasebeleştirilir. Grup'un önceki yapılanmasında Adreks ana ortaklık konumundayken, yapılan hisse devirleri ve organizasyon değişikliği sonrasında Adreks'in hisseleri 30 Haziran 2021 tarihinde, Adreks'in bağlı ortaklığı olan Komex 'in hisseleri ise 17 Ağustos 2021 tarihinde Kapeks Kimya'ya devrolmuş ve söz konusu iki ortaklık Şirket'in bağlı ortaklığı haline gelmiştir.Söz konusu işlem tarihi itibarıyla ortaya çıkan (3.204.487) TL tarihi maliyet tutarındaki ortak kontrole tabi işletme birleşmeleri etkisi, 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolar ile birlikte uygulanmaya başlanan enflasyon muhasebesi uygulaması ile birlikte geçmiş yıl zararları hesabında muhasebeleştirilmiştir.

Konsolide Finansal Durum Tablosu Tarihinden Sonraki Olaylar

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.5. Önemli Muhasebe Tahmin ve Varsayımları

Tahmin ve varsayımlar devamlı olarak değerlendirilmekte ve mevcut şartlar dahilinde makul olduğuna inanılan gelecek ile ilgili beklentileri de içeren tarihsel deneyimlere ve diğer faktörlere dayandırılmaktadır.

Bu tahmin ve varsayımlar Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen fiili sonuçlar ile farklılık gösterebilir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönem konsolide gelir tablosunda yansıtılmaktadırlar. Gelecek finansal döneminde, varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerinde düzeltmelere neden olma riski olan tahmin ve varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

a) Şüpheli Alacak Karşılığı

Grup, müşterilerin gerekli ödemeleri yapamamalarından kaynaklanan tahmini zararlarına ilişkin ticari alacaklar değer düşüklüğü karşılığı hesaplar. Ticari alacaklar değer düşüklüğü karşılığı yeterliliğini değerlendirmede kullanılan tahminler, ticari alacağın yaşlanması trendine dayanmaktadır. Grup, ticari alacaklar karşılığıyla ilgili muhasebe tahminleri müşterilerin gelecekteki davranışları ve gelecek nakit tahsilatı hakkında varsayımları içermektedir. Bu tahminler ile ilgili oluşan nihai sonuçların başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki ticari alacakların değer düşüklüğü karşılığı ile konsolide gelir tablosunu etkileyebilecektir.

b) Ertelenmiş Vergi Varlıklarının Geri Kazanılabilirliği

Ertelenmiş vergi varlıkları gelecek yıllarda vergilendirilebilir gelirin oluşmasının muhtemel olduğunun tespiti halinde kayıtlara alınmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir. Değerlendirme sırasında, gelecekteki mali kar projeksiyonları ile yatırım teşviklerinin ve diğer vergi avantajlarının son kullanılabileceği tarihler göz önünde bulundurulmuştur (Not 25).

c) Arsalar, Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri, Binalar, Makineler ve Taşıtlar Yeniden Değerlenmesi

Grup'un arsalar, arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makineler ve taşıtlar 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerleme şirketi tarafından yapılan değerleme çalışmalarında tespit edilen gerçeğe uygun değerlerinden finansal tablolara yansıtılmıştır.

Gerçeğe uygun değer hesaplamalarında arsalar, binalar ve taşıtlar için pazar yaklaşımı, yeraltı ve yer üstü düzenleri ve makineler için maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmış olup ilgili yöntem ve varsayımların detayları aşağıdaki gibidir.

- Gerçeğe uygun değer hesaplamalarında en etkin ve verimli kullanım değerlendirmesi yapılarak hâlihazırdaki kullanım amaçları en etkin ve verimli kullanım olarak saptanmış olup arsalar için pazar yaklaşımı yöntemi ve yeraltı ve yerüstü düzenleri için maliyet yaklaşımı yöntemi kullanılmıştır.

- Emsal karşılaştırma yönteminde mevcut pazar bilgilerinden faydalanılmış, bölgede yakın dönemde pazara çıkarılmış benzer gayrimenkuller dikkate alınarak, pazar değerini etkileyebilecek kriterler çerçevesinde fiyat ayarlaması yapılmıştır. Rapora konu arsalar için ortalama m2 satış değeri belirlenmiştir. Bulunan emsaller, konum, büyüklük, imar durumu, fiziksel özellikleri gibi kriterler dâhilinde karşılaştırılmış, emlak pazarının güncel değerlendirilmesi için emlak pazarlama firmaları ile görüşülmüş, ayrıca bağımsız profesyonel değerleme şirketinin mevcut bilgilerinden faydalanılmıştır.

- Tesiste yer alan makine, tesis ve cihazların 2. el piyasasının aktif olarak oluşmaması ve makinelerin faaliyet gösterdiği adreste yerinde kullanım durumları dikkate alınarak değer takdir edilmesi ve yukarıda belirtilen husus doğrultusunda konu makinelerin değerlemesi için maliyet yaklaşımı değeri uygun görülmüştür.

- Taşıtların aktif 2. el piyasası bulunması ve son yıllarda ikinci el taşıtların daha fazla rağbet görmesi nedeni ile pazar yaklaşımı uygun görülmüştür.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.6 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Konsolide Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

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

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bir faaliyet bölümünün, raporlanabilir bölüm olarak belirlenebilmesi için gereklilik, işletme dışı müşterilere yapılan satışlar ve bölümler arası satışlar veya transferler de dahil olmak üzere, raporlanan hasılatının, işletme içi ve dışı tüm faaliyet bölümlerinin toplam hasılatının, raporlanan kâr veya zararının büyük bir çoğunluğu oluşturması gerekmektedir. Yönetimin bölüme ilişkin bilgilerin finansal tablo kullanıcıları için faydalı olacağına inanması durumunda, bunlara ilişkin bilgiler ayrı olarak açıklanabilir. Grup raporlanabilir faaliyet bölümlerini sadece satış geliri ve satış maliyeti bazında izlemektedir

Grup'un faaliyet bölümleri bazında kar/zarar özeti aşağıdaki gibidir:

1 Ocak-31 Mart 2026	**Patlayıcı (*)**	**Lojistik**	**Düzetme / Eliminasyon**	**Toplam**
Hasılat	862.840.827	19.728.192	(88.434.203)	794.134.816
Satışların Maliyeti (-)	(597.436.169)	(19.280.113)	72.637.465	(544.078.817)
BRÜT KAR	**265.404.658**	**448.079**	**(15.796.738)**	**250.055.999**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(37.350.814)	(2.773.671)	154.593	(39.969.892)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(131.444.367)	-	17.904.580	(113.539.787)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	15.968.216	26.456	(36.813)	15.957.859
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(13.163.749)	(23.895)	-	(13.187.644)
ESAS FAALİYET KARI	**99.413.944**	**(2.323.031)**	**2.225.622**	**99.316.535**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	20.876.171	3.884.963	(2.170.791)	22.590.343
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	1.569.465	(15.323)	-	1.554.142
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	**121.859.580**	**1.546.609**	**54.831**	**123.461.020**
Finansal Gelirler	34.532.917	86.142	-	34.619.059
Finansal Giderler (-)	(9.131.814)	(38.291)	-	(9.170.105)
Net Parasal Pozisyon Kayıpları	(82.997.585)	(2.787.399)	-	(85.784.984)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	**64.263.098**	**(1.192.939)**	**54.831**	**63.124.990**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	**(26.289.122)**	**(1.005.702)**	**-**	**(27.294.824)**
Dönem Vergi Gideri (-)	(29.372.002)	(483.574)	-	(29.855.576)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	3.082.880	(522.128)	-	2.560.752
DÖNEM KARI	**37.973.976**	**(2.198.641)**	**54.831**	**35.830.166**

(*) Patlayıcı olarak tanımlanan faaliyet bölümü, Kapeks Kimya ve Komex şirketlerinin faaliyet sonuçlarını içermektedir.

3.BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Grup'un konsolidasyon aşamasında elimine edilen ve düzeltilen işlemlerinin faaliyet bölümleri bazında kar/zarar özeti aşağıdaki gibidir:

(*) Patlayıcı iş grubuna altında gösterilen düzeltme ve eliminasyon işlemleri Kapeks Kimya ve Komex Patlayıcı şirketlerinin kendi aralarındaki işlemlerden kaynaklanmaktadır.

1 Ocak-31 Mart 2026	**Patlayıcı (*)**	**Lojistik**	**Toplam**
Hasılat	(68.706.011)	(19.728.192)	(88.434.203)
Satışların Maliyeti (-)	72.637.465	-	72.637.465
BRÜT KAR	**3.931.454**	**(19.728.192)**	**(15.796.738)**
Genel Yönetim Giderleri (-)	154.593	-	154.593
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	17.904.580	-	17.904.580
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(36.813)	-	(36.813)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-	-	-
ESAS FAALİYET KARI	**21.953.814**	**(19.728.192)**	**2.225.622**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	(2.170.791)	(2.170.791)
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	**21.953.814**	**(21.898.983)**	**54.831**
Finansal Gelirler	-	-	-
Finansal Giderler (-)	-	-	-
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	-	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	**21.953.814**	**(21.898.983)**	**54.831**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	**-**	**-**	**-**
Dönem Vergi Gideri (-)	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	-	-	-
DÖNEM KARI/ZARARI	**21.953.814**	**(21.898.983)**	**54.831**

3.BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

1 Ocak-31 Mart 2025	**Patlayıcı (*)**	**Lojistik**	**Düzetme / Eliminasyon**	**Toplam**
Hasılat	909.890.855	26.484.752	(85.518.666)	850.856.941
Satışların Maliyeti (-)	(652.505.487)	(27.757.689)	60.645.145	(619.618.031)
BRÜT KAR	**257.385.368**	**(1.272.937)**	**(24.873.521)**	**231.238.910**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(27.578.304)	(1.411.686)	-	(28.989.990)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(145.894.874)	(13.713)	23.613.993	(122.294.594)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	17.559.054	22.758	27.475.769	45.057.581
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(23.976.980)	-	-	(23.976.980)
ESAS FAALİYET KARI	**77.494.264**	**(2.675.578)**	**26.216.241**	**101.034.927**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	17.687.247	5.169.356	-	22.856.603
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	660.429	-	-	660.429
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	**95.841.940**	**2.493.778**	**26.216.241**	**124.551.959**
Finansal Gelirler	13.972.801	204.884	-	14.177.685
Finansal Giderler (-)	(4.297.091)	(49.172)	-	(4.346.263)
Net Parasal Pozisyon Kayıpları	(106.350.067)	(1.794.110)	(56.835)	(108.201.012)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	**(832.417)**	**855.380**	**26.159.406**	**26.182.369**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	**(29.899.833)**	**(625.454)**	**-**	**(30.525.287)**
Dönem Vergi Gideri (-)	(26.009.361)	(1.274.948)	-	(27.284.309)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(3.890.472)	649.494	-	(3.240.978)
DÖNEM ZARARI	**(30.732.250)**	**229.926**	**26.159.406**	**(4.342.918)**

(*) Patlayıcı olarak tanımlanan faaliyet bölümü, Kapeks Kimya ve Komex şirketlerinin faaliyet sonuçlarını içermektedir.

3.BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Grup'un konsolidasyon aşamasında elimine edilen ve düzeltilen işlemlerinin faaliyet bölümleri bazında kar/zarar özeti aşağıdaki gibidir:

(*) Patlayıcı iş grubuna altında gösterilen düzeltme ve eliminasyon işlemleri Kapeks Kimya ve Komex Patlayıcı şirketlerinin kendi aralarındaki işlemlerden kaynaklanmaktadır.

1 Ocak-31 Mart 2025	**Patlayıcı (*)**	**Lojistik**	**Toplam**
Hasılat	(59.033.914)	(26.484.752)	(85.518.666)
Satışların Maliyeti (-)	60.645.145	-	60.645.145
BRÜT KAR	**1.611.231**	**(26.484.752)**	**(24.873.521)**
Pazarlama, Satış Ve Dağıtım Giderleri (-)	23.613.993	-	23.613.993
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	27.922.726	(446.957)	27.475.769
ESAS FAALİYET KARI	**53.147.950**	**(26.931.709)**	**26.216.241**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	**53.147.950**	**(26.931.709)**	**26.216.241**
Finansal Gelirler	-	-	-
Finansal Giderler (-)	-	-	-
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	(56.835)	-	(56.835)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	**53.091.115**	**(26.931.709)**	**26.159.406**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	**-**	**-**	**-**
Dönem Vergi Gideri (-)	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	-	-	-
DÖNEM KARI/ZARARI	**53.091.115**	**(26.931.709)**	**26.159.406**

3.BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

1 Ocak-31 Aralık 2025	**Patlayıcı (*)**	**Lojistik**	**Düzetme / Eliminasyon**	**Toplam**
Hasılat	4.163.146.073	99.829.643	(420.587.081)	3.842.388.635
Satışların Maliyeti (-)	(2.827.133.621)	(114.720.412)	334.646.930	(2.607.207.103)
BRÜT KAR	**1.336.012.452**	**(14.890.769)**	**(85.940.151)**	**1.235.181.532**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(124.429.134)	(8.063.067)	295.125	(132.197.076)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(702.995.938)	-	96.646.328	(606.349.610)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	69.475.599	8.674.651	16.607.225	94.757.475
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(49.158.595)	(1.343.906)	67.321	(50.435.180)
ESAS FAALİYET KARI	**528.904.384**	**(15.623.091)**	**27.675.848**	**540.957.141**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	34.580.589	2.367.915	(493.029)	36.455.475
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(129.782)	-	38.394	(91.388)
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	(2.385.823)	3.530	-	(2.382.293)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	**560.969.368**	**(13.251.646)**	**27.221.213**	**574.938.935**
Finansal Gelirler	76.334.765	302.112	-	76.636.877
Finansal Giderler (-)	(36.172.028)	(152.158)	9.676	(36.314.510)
Net Parasal Pozisyon Kayıpları	(328.401.689)	(3.431.699)	(1.216.777)	(333.050.165)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	**272.730.416**	**(16.533.391)**	**26.014.112**	**282.211.137**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	**(159.121.508)**	**9.555**	**-**	**(159.111.953)**
Dönem Vergi Gideri (-)	(120.759.155)	(3.423.917)	-	(124.183.072)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(38.362.353)	3.433.472	-	(34.928.881)
DÖNEM KARI	**113.608.908**	**(16.523.836)**	**26.014.112**	**123.099.184**

(*) Patlayıcı olarak tanımlanan faaliyet bölümü, Kapeks Kimya ve Komex şirketlerinin faaliyet sonuçlarını içermektedir.

3.BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un konsolidasyon aşamasında elimine edilen ve düzeltilen işlemlerinin faaliyet bölümleri bazında kar/zarar özeti aşağıdaki gibidir:

(*) Patlayıcı iş grubuna altında gösterilen düzeltme ve eliminasyon işlemleri Kapeks Kimya ve Komex Patlayıcı şirketlerinin kendi aralarındaki işlemlerden kaynaklanmaktadır.

1 Ocak-31 Aralık 2025	**Patlayıcı (*)**	**Lojistik**	**Toplam**
Hasılat	(320.791.331)	(99.795.750)	(420.587.081)
Satışların Maliyeti (-)	334.646.930	-	334.646.930
BRÜT KAR	**13.855.599**	**(99.795.750)**	**(85.940.151)**
Genel Yönetim Giderleri (-)	295.125	-	295.125
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	96.646.328	-	96.646.328
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	24.314.771	(7.707.546)	16.607.225
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	67.321	-	67.321
ESAS FAALİYET KARI	**135.179.144**	**(107.503.296)**	**27.675.848**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	(46.072)	(446.957)	(493.029)
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	38.394	-	38.394
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	**135.171.466**	**(107.950.253)**	**27.221.213**
Finansal Giderler (-)	9.676	-	9.676
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	(1.216.777)	-	(1.216.777)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	**133.964.365**	**(107.950.253)**	**26.014.112**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	**-**	**-**	**-**
Dönem Vergi Gideri (-)	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	-	-	-
DÖNEM KARI/ZARARI	**133.964.365**	**(107.950.253)**	**26.014.112**

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

1 Ocak-31 Aralık 2024	**Patlayıcı (*)**	**Lojistik**	**Düzetme / Eliminasyon**	**Toplam**
Hasılat	4.438.070.350	109.040.441	(406.071.005)	4.141.039.786
Satışların Maliyeti (-)	(2.961.855.066)	(121.000.170)	312.012.645	(2.770.842.591)
BRÜT KAR	**1.476.215.284**	**(11.959.729)**	**(94.058.360)**	**1.370.197.195**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(113.769.335)	(6.628.921)	108.655	(120.289.601)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(713.931.912)	-	99.075.347	(614.856.565)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	61.227.785	5.988.359	(4.346.911)	62.869.233
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(41.439.519)	(17.708)	(1.427.181)	(42.884.408)
ESAS FAALİYET KARI	**668.302.303**	**(12.617.999)**	**(648.450)**	**655.035.854**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4.499.774	3.902.734	-	8.402.508
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(4.325.016)	(844.467)	-	(5.169.483)
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	3.531.980	76.101	-	3.608.081
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	**672.009.041**	**(9.483.631)**	**(648.450)**	**661.876.960**
Finansal Gelirler	92.136.231	4.354	-	92.140.585
Finansal Giderler (-)	(32.102.441)	(59.466)	-	(32.161.907)
Net Parasal Pozisyon Kayıpları	(439.454.852)	(1.095.197)	(760.731)	(441.310.780)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	**292.587.979**	**(10.633.940)**	**(1.409.181)**	**280.544.858**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	**(118.681.240)**	**(57.161)**	**-**	**(118.738.401)**
Dönem Vergi Gideri (-)	(100.966.601)	(1.724.058)	-	(102.690.659)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(17.714.639)	1.666.897	-	(16.047.742)
DÖNEM KARI	**173.906.739**	**(10.691.101)**	**(1.409.181)**	**161.806.457**

(*) Patlayıcı olarak tanımlanan faaliyet bölümü, Kapeks Kimya ve Komex şirketlerinin faaliyet sonuçlarını içermektedir.

3.BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Grup'un konsolidasyon aşamasında elimine edilen ve düzeltilen işlemlerinin faaliyet bölümleri bazında kar/zarar özeti aşağıdaki gibidir:

(*) Patlayıcı iş grubuna altında gösterilen düzeltme ve eliminasyon işlemleri Kapeks Kimya ve Komex Patlayıcı şirketlerinin kendi aralarındaki işlemlerden kaynaklanmaktadır.

1 Ocak-31 Aralık 2024	**Patlayıcı (*)**	**Lojistik**	**Toplam**
Hasılat	(297.030.565)	(109.040.440)	(406.071.005)
Satışların Maliyeti (-)	312.012.645	-	312.012.645
BRÜT KAR	**14.982.080**	**(109.040.440)**	**(94.058.360)**
Genel Yönetim Giderleri (-)	108.655	-	108.655
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	99.075.347	-	99.075.347
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.409.010	(5.755.921)	(4.346.911)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(1.427.181)	-	(1.427.181)
ESAS FAALİYET KARI	**114.147.911**	**(114.796.361)**	**(648.450)**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	**114.147.911**	**(114.796.361)**	**(648.450)**
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	(760.731)	-	(760.731)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	**113.387.180**	**(114.796.361)**	**(1.409.181)**
DÖNEM KARI/ZARARI	**113.387.180**	**(114.796.361)**	**(1.409.181)**

3.BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

1 Ocak-31 Aralık 2023	**Patlayıcı (*)**	**Lojistik**	**Düzetme / Eliminasyon**	**Toplam**
Hasılat	5.684.618.270	117.294.737	(495.974.793)	5.305.938.214
Satışların Maliyeti (-)	(3.570.330.569)	(101.985.643)	391.927.918	(3.280.388.294)
BRÜT KAR	**2.114.287.701**	**15.309.094**	**(104.046.875)**	**2.025.549.920**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(108.492.003)	(5.491.864)	45.293	(113.938.574)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(684.955.311)	-	103.412.602	(581.542.709)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	155.389.679	6.384.391	579.251	162.353.321
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(51.091.326)	(43.192)	-	(51.134.518)
ESAS FAALİYET KARI	**1.425.138.740**	**16.158.429**	**(9.729)**	**1.441.287.440**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	125.006.452	10.906.022	(33.658.979)	102.253.495
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(2.315.971)	(11.161.508)	9.728	(13.467.751)
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	(4.210.745)	(81.647)	-	(4.292.392)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	**1.543.618.476**	**15.821.296**	**(33.658.980)**	**1.525.780.792**
Finansal Gelirler	228.686.503	3.417.438	-	232.103.941
Finansal Giderler (-)	(113.233.938)	(120.723)	33.658.975	(79.695.686)
Net Parasal Pozisyon Kazançları Kayıpları	(781.060.412)	(22.249.362)	50.299.687	(753.010.087)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	**878.010.629**	**(3.131.351)**	**50.299.682**	**925.178.960**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	**(318.291.527)**	**8.772.275**	**(46.965.168)**	**(356.484.420)**
Dönem Vergi Gideri (-)	(355.553.651)	(5.438.069)	-	(360.991.720)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	37.262.124	14.210.344	(46.965.168)	4.507.300
DÖNEM KARI	**559.719.102**	**5.640.924**	**3.334.514**	**568.694.540**

(*) Patlayıcı olarak tanımlanan faaliyet bölümü, Kapeks Kimya ve Komex şirketlerinin faaliyet sonuçlarını içermektedir.

3.BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Grup'un konsolidasyon aşamasında elimine edilen ve düzeltilen işlemlerinin faaliyet bölümleri bazında kar/zarar özeti aşağıdaki gibidir:

(*) Patlayıcı iş grubuna altında gösterilen düzeltme ve eliminasyon işlemleri Kapeks Kimya ve Komex Patlayıcı şirketlerinin kendi aralarındaki işlemlerden kaynaklanmaktadır.

1 Ocak-31 Aralık 2023	**Patlayıcı (*)**	**Lojistik**	**Toplam**
Hasılat	(378.680.057)	(117.294.736)	(495.974.793)
Satışların Maliyeti (-)	391.927.918	-	391.927.918
BRÜT KAR	**13.247.861**	**(117.294.736)**	**(104.046.875)**
Genel Yönetim Giderleri (-)	45.293	-	45.293
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	103.412.602	-	103.412.602
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	579.251	-	579.251
ESAS FAALİYET KARI	**117.285.007**	**(117.294.736)**	**(9.729)**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	(33.658.979)	-	(33.658.979)
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	9.728	-	9.728
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	**83.635.756**	**(117.294.736)**	**(33.658.980)**
Finansal Giderler (-)	33.658.975	-	33.658.975
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	50.299.687	-	50.299.687
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	**167.594.418**	**(117.294.736)**	**50.299.682**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	**(46.965.168)**	**-**	**(46.965.168)**
Dönem Vergi Gideri (-)	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(46.965.168)	-	(46.965.168)
DÖNEM KARI/ZARARI	**120.629.250**	**(117.294.736)**	**3.334.514**

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Grup'un nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Kasa	558.503	553.686	995.638	-	-
Bankalar	394.960.768	118.024.482	385.476.658	94.039.918	499.061.255
- Vadesiz Mevduat	*61.718.084*	*78.431.532*	*32.853.279*	*18.072.684*	*378.904.043*
- Vadeli Mevduat	*333.242.684*	*39.592.950*	*352.623.379*	*75.967.234*	*120.157.212*
Diğer Hazır Değerler (*)	-	-	880.337	-	29.961
Nakit ve Nakit Benzerleri Değer Düşüklüğü Karşılığı (-) (**)	(1.073.113)	-	(2.891.089)	(665.975)	(4.292.392)
Toplam	**394.446.158**	**118.578.168**	**384.461.544**	**93.373.943**	**494.798.824**

(*) Diğer hazır değerler Grup'un kredi kartı ile yapmış olduğu satışlara ilişkin ve vadesi 3 aydan kısa olan alacaklarından oluşmaktadır.

(**) TFRS 9 kapsamında hesaplanan beklenen kredi zararlarına ilişkin değer düşüklüğü karşılıklarından oluşmaktadır.

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Grup'un vadeli mevduatları TL cinsinden etkin faiz oranı %31,5-40 ortalama vadesi 1-30 gündür (31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Grup'un vadeli mevduatları TL cinsinden etkin faiz oranı %40- 45 ortalama vadesi 1-30 gündür. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un vadeli mevduatları TL cinsinden etkin faiz oranı %35-%39,50, ortalama vadesi 2-30 gündür. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Grup'un vadeli mevduatları TL cinsinden olup etkin faiz oranları %35-%46 aralığındadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla TL cinsinden etkin faiz oranı %38,33'tür.).

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Grup'un bloke hesabı bulunmaktadır (31 Mart 2025: Bulunmamaktadır, 31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır, 31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır, 31 Aralık 2023: Bulunmamaktadır).

5. TİCARİ ALACAKLAR

Grup'un kısa vadeli ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Ticari Alacaklar	873.321.112	748.735.415	832.331.420	695.322.094	856.036.517
- İlişkili Taraflardan (Not.28)	*53.162*	*42.184*	*35.470*	*75.236*	*67.034*
- Diğer Taraflardan	*861.339.974*	*724.079.986*	*823.859.799*	*683.044.547*	*846.023.265*
- Diğer Taraflardan Şüpheli Alacaklar	*11.826.776*	*24.434.934*	*8.324.788*	*12.006.056*	*9.738.445*
- Kredi Kartıyla Yapılan Satışlardan Alacaklar	*101.200*	*178.311*	*111.363*	*196.255*	*207.773*
Alacak Senetleri	126.015.428	142.796.543	178.294.641	177.903.915	182.526.228
- Diğer Taraflardan	*126.015.428*	*142.796.543*	*178.294.641*	*177.903.915*	*182.526.228*
	999.336.540	**891.531.958**	**1.010.626.061**	**873.226.009**	**1.038.562.745**
Ertelenmiş Finansman Gideri (-)	-	-	-	-	(12.800.657)
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(11.826.776)	(18.338.954)	(8.324.788)	(12.006.056)	(9.738.447)
- Diğer Taraflardan	*(11.826.776)*	*(18.338.954)*	*(8.324.788)*	*(12.006.056)*	*(9.738.447)*
Toplam	**987.509.764**	**873.193.004**	**1.002.301.273**	**861.219.953**	**1.016.023.641**

31 Mart 2026 tarihi itibarıyla ticari alacakların ortalama tahsil süresi 90 gündür.

5. TİCARİ ALACAKLAR (Devamı)

Grup'un şüpheli ticari alacaklar karşılığına ilişkin hareket tablosu 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
1 Ocak İtibariyle Bakiye	**8.324.788**	**12.006.056**	**12.006.056**	**9.738.447**	**18.487.616**
Dönem İçerisinde Ayrılan Karşılık	3.771.232	10.233.657	1.246.581	6.907.348	5.028.224
Konusu Kalmayan Karşılıklar	(264.502)	(2.808.622)	(2.660.977)	(2.275.384)	(2.461.292)
Enflasyon Etkisi	(4.742)	(1.092.137)	(2.266.872)	(2.364.355)	(11.316.101)
Dönem Sonu İtibarıyla Bakiye	**11.826.776**	**18.338.954**	**8.324.788**	**12.006.056**	**9.738.447**

6. DİĞER ALACAKLAR

Grup'un kısa vadeli diğer alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Vergi Dairelerinden Alacaklar	60.017.395	31.391.821	32.838.755	35.552.117	20.444.602
Verilen Depozito ve Teminatlar	-	14.551	281.238	540.597	30.956
Ortaklardan Alacaklar (Not.28)	-	-	-	-	147.420
Diğer Çeşitli Alacaklar	235.732	24.112	7.944.138	37.670	7.986
Toplam	**60.253.127**	**31.430.484**	**41.064.131**	**36.130.384**	**20.630.964**

Grup'un uzun vadeli diğer alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Verilen Depozito ve Teminatlar	904.387	769.415	766.138	141.798	161.929
Toplam	**904.387**	**769.415**	**766.138**	**141.798**	**161.929**

7.STOKLAR

Grup'un stoklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
İlk Madde ve Malzeme (*)	261.393.498	421.655.355	282.201.239	488.293.221	475.884.289
Yarı Mamuller	1.151.853	2.932.931	400.851	2.087.141	2.096.056
Mamuller (**)	22.572.417	17.379.102	18.027.518	18.211.537	14.213.092
Ticari Mallar (***)	81.401.506	50.120.158	96.219.003	60.139.183	54.436.530
Yoldaki Mallar	18.523.608	-	-	-	-
Diğer Stoklar	13.875.232	12.913.757	13.617.091	12.489.552	10.519.337
Stok Değer Düşüklüğü (-)	(353.302)	(774.693)	(381.802)	(852.649)	(1.308.654)
Toplam	**398.564.812**	**504.226.610**	**410.083.900**	**580.367.985**	**555.840.650**

(*) İlk madde ve malzemeler, Grup'un patlayıcı madde üretiminde kullanılmak üzere tedarik etmiş olduğu amonyum nitrat, fuel-oil vb. hammaddelerden oluşmaktadır.

Mamuller, Grup'un üretimini yaptığı ve satışa hazır halde bekleyen anfo, yemlemeye duyarlı emülsiyon patlayıcılar, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcılar ve elektriksiz kapsüllerden oluşmaktadır.

(***) Ticari mallar, büyük oranda elektronik kapsüllerden oluşmaktadır.

Grup'un stok değer düşüklüğüne ilişkin hareket tablosu 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
1 Ocak İtibariyle Bakiye	**381.802**	**852.649**	**852.649**	**1.308.654**	**-**
Dönem İçerisinde Ayrılan Karşılık	32.446	-	-	-	1.308.654
Konusu Kalmayan Karşılıklar	(60.946)	(77.956)	(470.847)	(456.005)	-
Dönem Sonu İtibarıyla Bakiye	**353.302**	**774.693**	**381.802**	**852.649**	**1.308.654**

Grup'un stoklarının ortalama stokta kalma süresi 30-90 gün arasındadır (31 Mart 2025: 30-90 gün,31 Aralık 2025: 30-90 gün,31 Aralık 2024: 30-90 gün).

8.PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

Grup'un kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Verilen Sipariş Avansları	111.267.950	85.186.594	93.001.358	78.554.947	82.994.137
- İlişkili Olmayan Taraflara Verilen Sipariş Avansları	*111.267.950*	*62.662.754*	*93.001.358*	*78.554.947*	*60.424.957*
- İlişkili Taraflara Verilen Sipariş Avansları (Not 28)	*-*	*22.523.840*	*-*	*-*	*22.569.180*
Gelecek Aylara Ait Giderler	9.103.450	6.155.589	7.277.144	3.672.945	6.468.889
Toplam	**120.371.400**	**91.342.183**	**100.278.502**	**82.227.892**	**89.463.026**

Grup'un uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Gelecek Yıllara Ait Giderler	39.485	501.764	-	848.220	-
Toplam	**39.485**	**501.764**	**-**	**848.220**	**-**

9.DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup'un kısa vadeli diğer varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Devreden KDV	10.420.179	57.778.338	32.648.041	73.980.312	1.236.493
Personel Avansları	1.174.358	47.907	596.208	29.853	648.779
İş Avansları	801.951	1.169.677	921.273	1.111.541	324.522
Toplam	**12.396.488**	**58.995.922**	**34.165.522**	**75.121.706**	**2.209.794**

Grup'un kısa vadeli diğer yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Ödenecek Vergi ve Fonlar	11.596.388	33.165.405	4.983.859	3.729.434	20.099.217
Toplam	**11.596.388**	**33.165.405**	**4.983.859**	**3.729.434**	**20.099.217**

10. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

Grup'un kullanım hakkı varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2026	Girişler	Sona Eren Kullanım Hakkı Varlıkları	31 Mart 2026
Maliyet:				
Binalar	10.121.226	1.099.714	-	11.220.940
Operasyonel Kiralama Taşıtları	-	989.784	-	989.784
Toplam	**10.121.226**	**2.089.498**	**-**	**12.210.724**
Birikmiş amortismanlar:				
Binalar	4.143.192	3.948.887	-	8.092.079
Operasyonel Kiralama Taşıtları	-	82.482	-	82.482
Toplam	**4.143.192**	**4.031.369**	**-**	**8.174.561**
Net defter değeri	**5.978.034**			**4.036.163**

	1 Ocak 2025	Girişler	Sona Eren Kullanım Hakkı Varlıkları	31 Mart 2025
Maliyet:				
Binalar	9.593.616	1.187	-	9.594.803
Toplam	**9.593.616**	**1.187**	**-**	**9.594.803**
Birikmiş amortismanlar:				
Binalar	6.187.339	691.732	-	6.879.071
Toplam	**6.187.339**	**691.732**	**-**	**6.879.071**
Net defter değeri	**3.406.277**			**2.715.732**

10. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI (Devamı)

	1 Ocak 2025	Girişler	Sona Eren Kullanım Hakkı Varlıkları	31 Aralık 2025
Maliyet:				
Binalar	9.593.616	4.986.469	(4.458.859)	10.121.226
Toplam	**9.593.616**	**4.986.469**	**(4.458.859)**	**10.121.226**
Birikmiş amortismanlar:				
Binalar	6.187.339	2.414.712	(4.458.859)	4.143.192
Toplam	**6.187.339**	**2.414.712**	**(4.458.859)**	**4.143.192**
Net defter değeri	**3.406.277**			**5.978.034**

	1 Ocak 2024	Girişler	Sona Eren Kullanım Hakkı Varlıkları	31 Aralık 2024
Maliyet:				
Binalar	120.810.233	826.085	(112.042.702)	9.593.616
Operasyonel Kiralama Taşıtları	5.235.615	-	(5.235.615)	-
Toplam	**126.045.848**	**826.085**	**(117.278.317)**	**9.593.616**
Birikmiş amortismanlar:				
Binalar	110.102.642	5.097.616	(109.012.919)	6.187.339
Operasyonel Kiralama Taşıtları	4.519.280	715.488	(5.234.768)	-
Toplam	**114.621.922**	**5.813.104**	**(114.247.687)**	**6.187.339**
Net defter değeri	**11.423.926**			**3.406.277**

	1 Ocak 2023	Girişler	Sona Eren Kullanım Hakkı Varlıkları	31 Aralık 2023
Maliyet:				
Binalar	120.211.786	598.447	-	120.810.233
Operasyonel Kiralama Taşıtları	3.642.120	1.593.495	-	5.235.615
Toplam	**123.853.906**	**2.191.942**	**-**	**126.045.848**
Birikmiş amortismanlar:				
Binalar	85.008.380	25.094.262	-	110.102.642
Operasyonel Kiralama Taşıtları	2.026.228	2.493.052	-	4.519.280
Toplam	**87.034.608**	**27.587.314**	**-**	**114.621.922**
Net defter değeri	**36.819.298**			**11.423.926**

10. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI (Devamı)

Grup'un dönemler itibarıyla kullanım hakkı varlıklarına ilişkin amortisman giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Genel Yönetim Giderleri	4.031.369	-	1.955.399	1.982.474	3.596.433
Satışların Maliyeti	-	691.732	459.313	3.830.630	23.990.881
Toplam	**4.031.369**	**691.732**	**2.414.712**	**5.813.104**	**27.587.314**

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Grup'un maddi duran varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2026	Girişler	Çıkışlar	Çevrim Farkları	Yatırımlardan Transferler (+/-)	31 Mart 2026
Maliyet:						
Arazi ve Arsalar (*)	350.233.652	-	-	-	-	350.233.652
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	96.583.693	330.751	-	-	-	96.914.444
Binalar	306.444.920	-	-	(223.555)	-	306.221.365
Tesis Makine ve Cihazlar	678.691.128	504.168	-	(1.912.100)	60.942.873	738.226.069
Taşıtlar	412.555.862	539.353	(5.201.934)	-	-	407.893.281
Döşeme ve Demirbaşlar	120.084.479	483.918	-	(9.113)	-	120.559.284
Diğer Duran Varlıklar	95.554	-	-	-	-	95.554
Özel Maliyetler	5.905.214	-	-	-	-	5.905.214
Yapılmakta Olan Yatırımlar	131.101.162	16.364.725	-	-	(60.942.873)	86.523.014
	2.101.695.664	**18.222.915**	**(5.201.934)**	**(2.144.768)**	**-**	**2.112.571.877**
Birikmiş Amortismanlar:						
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	72.281.147	1.251.981	-	-	-	73.533.128
Binalar	32.360.452	1.038.412	-	(57.910)	-	33.340.954
Tesis Makine ve Cihazlar	174.147.799	6.962.418	-	(711.659)	-	180.398.558
Taşıtlar	204.179.411	5.327.247	(5.138.621)	-	-	204.368.037
Döşeme ve Demirbaşlar	50.353.200	2.739.888	-	(3.448)	-	53.089.640
Diğer duran varlıklar	63.760	2.677	-	-	-	66.437
Özel Maliyetler	3.479.505	21.628	-	-	-	3.501.133
	536.865.274	**17.344.251**	**(5.138.621)**	**(773.017)**	**-**	**548.297.887**
Net Defter Değeri	**1.564.830.390**					**1.564.273.990**

(*) Kapeks Kimya'nın Çankırı Şabanözü fabrika sahasında kullanmakta olduğu arazilerin bir bölümü 2007 yılında yapılan irtifak hakkı sözleşmesi ile 49 yıllığına bilabedel olarak hazineden kiralanmış arazilerden oluşmaktadır. Söz konusu arazilerin bilabedel olarak kiralanması sebebiyle TFRS 16 kapsamında herhangi bir sözleşme varlığı ve sözleşme yükümlülüğü doğmamış olmakla birlikte ilgili arsalar 2023 yılında yapılan gerçeğe uygun değerleme çalışmaları esnasında değerlemeye tabi tutulmuş ve bu tarihten itibaren gerçeğe uygun değerleri ile maddi duran varlıklar içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2025	Girişler	Çıkışlar	Kayıtlara Alınan Şube (*)	Çevrim Farkları	31 Mart 2025
Maliyet:						
Arazi ve Arsalar	324.197.928	5.828.257	-	-	-	330.026.185
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	96.232.312	351.380	-	-	-	96.583.692
Binalar	299.943.445	289.532	-	-	-	300.232.977
Tesis Makine ve Cihazlar	585.339.418	64.454	-	35.304.336	(968.174)	619.740.034
Taşıtlar	399.596.296	6.642.305	(9.499.276)	-	-	396.739.325
Döşeme ve Demirbaşlar	94.436.880	2.903.429	-	168.254	(4.614)	97.503.949
Diğer Duran Varlıklar	95.554	-	-	-	-	95.554
Özel Maliyetler	5.905.214	-	-	-	-	5.905.214
Yapılmakta Olan Yatırımlar	6.257.743	2.803.818	-	-	-	9.061.561
	1.812.004.790	**18.883.175**	**(9.499.276)**	**35.472.590**	**(972.788)**	**1.855.888.491**
Birikmiş Amortismanlar:						
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	67.137.928	1.272.313	-	-	-	68.410.241
Binalar	28.104.588	1.025.165	-	-	-	29.129.753
Tesis Makine ve Cihazlar	124.993.400	5.126.646	-	29.376.171	(451.667)	159.044.550
Taşıtlar	148.592.548	17.370.488	(9.368.187)	-	-	156.594.849
Döşeme ve Demirbaşlar	39.559.637	2.620.913	-	150.418	(3.027)	42.327.941
Diğer Duran Varlıklar	52.904	2.676	-	-	-	55.580
Özel Maliyetler	3.390.681	21.901	-	-	-	3.412.582
	411.831.686	**27.440.102**	**(9.368.187)**	**29.526.589**	**(454.694)**	**458.975.496**
Net Defter Değeri	**1.400.173.104**					**1.396.912.995**

(*) Kayıtlara alınan şube tutarları, Kapeks Kimya'nın Liberya'da bulunan şubesi nezdindeki maddi duran varlıklardan oluşmaktadır. Söz konusu maddi duran varlıklar 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2025	Girişler	Çıkışlar	Kayıtlara Alınan Şube	İşletme Birleşmesi	Çevrim Farkları	Yatırımlardan Transferler (+/-)	31 Aralık 2025
Maliyet:								
Arazi ve Arsalar	324.197.928	26.035.724	-	-	-	-	-	350.233.652
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	96.232.312	351.381	-	-	-	-	-	96.583.693
Binalar	299.943.445	1.765.566	-	-	4.273.534	-	462.375	306.444.920
Tesis Makine ve Cihazlar	585.339.418	58.159.433	(2.609.032)	35.304.336	-	(2.548.486)	5.045.459	678.691.128
Taşıtlar	399.596.296	23.738.054	(10.778.488)	-	-	-	-	412.555.862
Döşeme ve Demirbaşlar	94.436.880	11.468.679	(315.565)	168.254	-	(12.146)	14.338.377	120.084.479
Diğer Duran Varlıklar	95.554	-	-	-	-	-	-	95.554
Özel Maliyetler	5.905.214	-	-	-	-	-	-	5.905.214
Yapılmakta Olan Yatırımlar	6.257.743	144.689.630	-	-	-	-	(19.846.211)	131.101.162
	1.812.004.790	**266.208.467**	**(13.703.085)**	**35.472.590**	**4.273.534**	**(2.560.634)**	**-**	**2.101.695.664**
Birikmiş Amortismanlar:								
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	67.137.928	5.143.219	-	-	-	-	-	72.281.147
Binalar	28.104.588	4.181.079	-	-	-	-	-	32.360.452
Tesis Makine ve Cihazlar	124.993.400	22.103.439	(2.609.032)	29.376.171	74.785	283.821	-	174.147.799
Taşıtlar	148.592.548	60.773.961	(5.187.098)	-	-	-	-	204.179.411
Döşeme ve Demirbaşlar	39.559.637	10.683.080	(32.435)	150.418	-	(7.500)	-	50.353.200
Diğer duran varlıklar	52.904	10.856	-	-	-	-	-	63.760
Özel Maliyetler	3.390.681	88.824	-	-	-	-	-	3.479.505
	411.831.686	**102.984.458**	**(7.828.565)**	**29.526.589**	**74.785**	**276.321**	**-**	**536.865.274**
Net Defter Değeri	**1.400.173.104**							**1.564.830.390**

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2024	Girişler	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2024
Maliyet:					
Arazi ve Arsalar	85.021.394	239.176.534	-	-	324.197.928
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	93.411.592	2.780.689	-	40.031	96.232.312
Binalar	192.217.939	825.578	-	106.899.928	299.943.445
Tesis Makine ve Cihazlar	474.257.085	16.402.004	-	94.680.329	585.339.418
Taşıtlar	394.333.051	31.203.484	(25.940.239)	-	399.596.296
Döşeme ve Demirbaşlar	59.343.480	11.416.981	-	23.676.419	94.436.880
Diğer Duran Varlıklar	95.554	-	-	-	95.554
Özel Maliyetler	5.905.214	-	-	-	5.905.214
Yapılmakta Olan Yatırımlar	214.348.950	17.205.500	-	(225.296.707)	6.257.743
	1.518.934.259	**319.010.770**	**(25.940.239)**	**-**	**1.812.004.790**
Birikmiş Amortismanlar:					
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	62.159.471	4.978.457	-	-	67.137.928
Binalar	25.522.231	2.582.357	-	-	28.104.588
Tesis Makine ve Cihazlar	110.329.595	14.663.805	-	-	124.993.400
Taşıtlar	113.219.443	59.158.223	(23.785.118)	-	148.592.548
Döşeme ve Demirbaşlar	31.696.698	7.862.939	-	-	39.559.637
Diğer Duran Varlıklar	42.019	10.885	-	-	52.904
Özel Maliyetler	3.218.469	172.212	-	-	3.390.681
	346.187.926	**89.428.878**	**(23.785.118)**	**-**	**411.831.686**
Net Defter Değeri	**1.172.746.333**				**1.400.173.104**

	1 Ocak 2023	Girişler	Çıkışlar	Transferler	GUD Değer Artışları	GUD Değer Düşüklüğü	31 Aralık 2023
Maliyet:							
Arazi ve Arsalar	38.285.832	10.682.091	-	-	47.214.978	(11.161.507)	85.021.394
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	91.454.142	1.850.970	-	106.480	-	-	93.411.592
Binalar	88.836.971	882.096	-	14.377.264	88.121.608	-	192.217.939
Tesis Makine ve Cihazlar	174.349.143	4.992.058	-	301.662	294.614.222	-	474.257.085
Taşıtlar	155.324.789	61.213.126	(10.446.097)	-	188.241.233	-	394.333.051
Döşeme ve Demirbaşlar	46.005.117	11.737.121	(97.726)	1.698.968	-	-	59.343.480
Diğer Duran Varlıklar	95.554	-	-	-	-	-	95.554
Özel Maliyetler	5.905.214	-	-	-	-	-	5.905.214
Yapılmakta Olan Yatırımlar	89.773.333	141.059.991	-	(16.484.374)	-	-	214.348.950
	690.030.095	**232.417.453**	**(10.543.823)**	**-**	**618.192.041**	**(11.161.507)**	**1.518.934.259**
Birikmiş Amortismanlar:							
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	56.675.791	5.483.680	-	-	-	-	62.159.471
Binalar	23.917.157	1.605.074	-	-	-	-	25.522.231
Tesis Makine ve Cihazlar	101.070.141	9.259.454	-	-	-	-	110.329.595
Taşıtlar	79.998.177	39.597.345	(6.376.079)	-	-	-	113.219.443
Döşeme ve Demirbaşlar	25.988.347	5.794.336	(85.985)	-	-	-	31.696.698
Diğer Duran Varlıklar	31.324	10.695	-	-	-	-	42.019
Özel Maliyetler	3.037.926	180.543	-	-	-	-	3.218.469
	290.718.863	**61.931.127**	**(6.462.064)**	**-**	**-**	**-**	**346.187.926**
Net Defter Değeri	**399.311.232**						**1.172.746.333**

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

(*) Grup, aktifinde kayıtlı arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makineler ve taşıtlar için 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla yeniden değerleme modeline geçmiştir. SPK lisanslı Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 17 Mayıs 2024 tarihli değerleme raporlarına istinaden ilgili varlık kalemleri yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur. Arsalar, binalar ve taşıtların değerlerinin tespitinde "Pazar Yaklaşımı Yöntemi", yeraltı ve yerüstü düzenleri ve makinelerin değerlerinin tespitinde "Maliyet Yaklaşımı Yöntemi" kullanılmıştır.

Grup'un dönemler itibarıyla maddi duran varlıklarına ilişkin amortisman giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Genel Yönetim Giderleri	2.291.030	1.838.239	2.055.136	5.041.503	4.873.907
Pazarlama Giderleri	477.709	1.250.678	9.804.974	4.492.914	6.049.359
Satışların Maliyeti	14.575.512	24.351.185	91.124.348	79.894.461	51.007.861
Toplam	**17.344.251**	**27.440.102**	**102.984.458**	**89.428.878**	**61.931.127**

12. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Grup'un maddi olmayan duran varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2026	Girişler	31 Mart 2026
Maliyet:			
Haklar (*)	8.753.663	-	8.753.663
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar (**)	6.774.623	27.065	6.801.688
	15.528.286	**27.065**	**15.555.351**
Birikmiş Amortismanlar:			
Haklar	8.200.541	-	8.200.541
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.657.022	127.482	4.784.504
	12.857.563	**127.482**	**12.985.045**
Net Defter Değeri	**2.670.723**		**2.570.306**

	1 Ocak 2025	Girişler	31 Mart 2025
Maliyet:			
Haklar	8.753.663	-	8.753.663
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.535.289	179.921	6.715.210
	15.288.952	**179.921**	**15.468.873**
Birikmiş Amortismanlar:			
Haklar	8.042.070	39.144	8.081.214
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.827.326	299.456	4.126.782
	11.869.396	**338.600**	**12.207.996**
Net Defter Değeri	**3.419.556**		**3.260.877**

(*) Haklar, Grup'un patlayıcı madde üretimi ile ilgili sertifikasyonlar için yapmış olduğu maliyetlerden oluşmaktadır.

(**) Diğer maddi olmayan duran varlıklar, Grup'un üretim ve muhasebe sistemleri için satın almış olduğu yazılımlara ait lisans maliyetlerinden oluşmaktadır.

12. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2025	Girişler	31 Aralık 2025
Maliyet:			
Haklar	8.753.663	-	8.753.663
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6.535.289	239.334	6.774.623
	15.288.952	**239.334**	**15.528.286**
Birikmiş Amortismanlar:			
Haklar	8.042.070	158.471	8.200.541
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.827.326	829.696	4.657.022
	11.869.396	**988.167**	**12.857.563**
Net Defter Değeri	**3.419.556**		**2.670.723**

	1 Ocak 2024	Girişler	31 Aralık 2024
Maliyet:			
Haklar	8.753.663	-	8.753.663
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.424.413	1.110.876	6.535.289
	14.178.076	**1.110.876**	**15.288.952**
Birikmiş Amortismanlar:			
Haklar	7.882.882	159.188	8.042.070
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.896.658	930.668	3.827.326
	10.779.540	**1.089.856**	**11.869.396**
Net Defter Değeri	**3.398.536**		**3.419.556**

	1 Ocak 2023	Girişler	31 Aralık 2023
Maliyet:			
Haklar	8.753.663	-	8.753.663
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.215.839	1.208.574	5.424.413
	12.969.502	**1.208.574**	**14.178.076**
Birikmiş Amortismanlar:			
Haklar	7.724.765	158.117	7.882.882
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.989.333	907.325	2.896.658
	9.714.098	**1.065.442**	**10.779.540**
Net Defter Değeri	**3.255.404**		**3.398.536**

Grup'un dönemler itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarına ilişkin amortisman giderlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Genel Yönetim Giderleri	62.633	40.648	64.417	98.240	155.568
Pazarlama Giderleri	-	34.960	-	126.094	207.172
Satışların Maliyeti	64.849	262.992	923.750	865.522	702.702
Toplam	**127.482**	**338.600**	**988.167**	**1.089.856**	**1.065.442**

13. FİNANSAL BORÇLAR VE KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN KAYNAKLANAN YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup'un kısa vadeli finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	90.255.578	8.459.352	94.496.488	87.142	18.518.767
- Banka Kredileri	*90.255.578*	*8.459.352*	*94.496.488*	*87.142*	*18.518.767*
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları	20.988.894	1.674.326	23.913.440	13.474.743	23.998.179
- Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksit ve Faizleri	*20.988.894*	*1.674.326*	*23.913.440*	*13.474.743*	*23.998.179*
Kiralama Yükümlülükleri	31.998.893	216.030	36.090.937	406.906	5.791.012
-Finansal Kiralama Borçları	*31.588.802*	*-*	*36.530.338*	*-*	*-*
- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri(-)	*(1.535.149)*	*-*	*(2.471.572)*	*-*	*-*
-Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	*1.945.240*	*216.030*	*2.032.171*	*406.906*	*5.791.012*
Toplam	**143.243.365**	**10.349.708**	**154.500.865**	**13.968.791**	**48.307.958**

Grup'un uzun vadeli finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	8.642.565	-	12.680.719	3.949.923	21.806.863
- Banka Kredileri	*8.642.565*	*-*	*12.680.719*	*3.949.923*	*21.806.863*
Kiralama Yükümlülükleri	7.485.591	1.128.677	15.084.511	1.013.521	2.858.445
- Finansal Kiralama Borçları	*4.822.420*	*-*	*13.205.987*	*-*	*-*
- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri(-)	*(45.473)*	*-*	*(234.555)*	*-*	*-*
- Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	*2.708.644*	*1.128.677*	*2.113.079*	*1.013.521*	*2.858.445*
Toplam	**16.128.156**	**1.128.677**	**27.765.230**	**4.963.444**	**24.665.308**
Toplam Finansal Yükümlülükler	**159.371.521**	**11.478.385**	**182.266.095**	**18.932.235**	**72.973.266**

13. FİNANSAL BORÇLAR VE KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN KAYNAKLANAN YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Grup'un finansal borçlarının yıl bazında faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
TL	%15,64-%38	%10,57-%16,72	%15,64-%38	%10,57-%16,72	%14,97-%47,75
USD	%5,75	-	%5,75	-	-

Grup'un banka kredilerine ilişkin vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Bir yılı geçmeyen	111.244.472	10.133.678	118.409.928	13.561.885	42.516.946
Bir yılı geçen ve iki yılı geçmeyen	8.642.565	-	12.680.719	3.949.923	14.877.238
İki yılı geçen ve üç yılı geçmeyen	-	-	-	-	5.039.771
Üç yılı geçen ve dört yılı geçmeyen	-	-	-	-	172.305
Dört yılı geçen ve beş yılı geçmeyen	-	-	-	-	215.941
Beş yıldan fazla	-	-	-	-	1.501.608
Toplam	**119.887.037**	**10.133.678**	**131.090.647**	**17.511.808**	**64.323.809**

Grup'un kredilerine ilişkin hareket tabloları aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Açılış	**131.090.647**	**17.511.808**	**17.511.808**	**64.323.809**	**616.691.667**
Alınan Yeni Finansal Borçlar	-	222.063	234.830.901	87.143	74.938.024
Anapara Geri Ödemeleri	(6.719.247)	(1.125.174)	(104.968.909)	(34.254.424)	(391.947.680)
Kur Farkı Değişimi	3.752.929	-	2.974.625	-	18.092
Faiz Tahakkuk Değişimi	231.459	-	(16.639.691)	2.317.535	7.006.561
Parasal Kayıp Kazanç Etkisi	(8.468.751)	(6.475.019)	(2.618.087)	(14.962.255)	(242.382.855)
Toplam	**119.887.037**	**10.133.678**	**131.090.647**	**17.511.808**	**64.323.809**

Grup'un kiralama yükümlülüklerine ilişkin hareket tabloları aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Açılış	**51.175.448**	**1.420.427**	**1.420.427**	**8.649.457**	**40.079.517**
Yeni Kiralamaların Etkisi	2.089.498	1.187	54.585.393	826.085	2.191.944
Kira Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	(9.756.875)	-	(7.711.019)	(5.885.317)	(20.016.730)
Faiz Tahakkuk Değişimi	905.146	110.197	452.962	500.258	1.949.632
Kur Farkı Değişimi	2.398.906		3.088.168		
Parasal Kayıp/Kazanç Etkisi	(7.327.639)	(187.104)	(660.483)	(2.670.056)	(15.554.906)
Toplam	**39.484.484**	**1.344.707**	**51.175.448**	**1.420.427**	**8.649.457**

14. TİCARİ BORÇLAR

Grup'un ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Ticari borçlar	455.142.837	225.837.389	431.416.302	277.638.011	190.708.155
- İlişkili Taraflara (Not.28)	*33.241.635*	*3.106.436*	*43.004.050*	*12.735.953*	*7.476.678*
- Diğer Taraflara	*421.901.202*	*222.730.953*	*388.412.252*	*264.902.058*	*183.231.477*
Diğer Ticari Borçlar (*)	*35.384.648*	41.368.503	41.287.169	34.811.438	30.327.769
	490.527.485	**267.205.892**	**472.703.471**	**312.449.449**	**221.035.924**
Ertelenmiş Finansman Geliri (-)	-	-	-	-	(1.361.148)
Toplam	**490.527.485**	**267.205.892**	**472.703.471**	**312.449.449**	**219.674.776**

(*) Diğer ticari borçlar, hammadde tedariği dışındaki diğer operasyonel faaliyetler için (sigorta- nakliye – mühendislik – özel güvenlik vb) mal ve hizmet tedarikçilerine olan borçlardan oluşmaktadır.

Grup'un ticari borçlarına ilişkin ortalama ödeme vadeleri bir aydan kısadır.

15. DİĞER BORÇLAR

Grup'un kısa vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Diğer Çeşitli Borçlar	1.424.407	1.213.789	918.720	625.393	1.062.067
Toplam	**1.424.407**	**1.213.789**	**918.720**	**625.393**	**1.062.067**

Grup'un uzun vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Ortaklara Borçlar	7.217	9.445	7.942	10.395	-
Diğer Çeşitli Borçlar	-	-	-	-	15.009
Toplam	**7.217**	**9.445**	**7.942**	**10.395**	**15.009**

16. ERTELENMİŞ GELİR

Grup'un kısa vadeli ertelenmiş gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Alınan Avanslar	38.909.274	42.298.847	18.493.070	38.407.145	15.334.791
- Diğer Taraflardan	*38.909.274*	*42.298.847*	*18.493.070*	38.407.145	*15.334.791*
Alınan Diğer Avanslar	-	34.357	-	-	649.385
Gelecek Aylara Ait Gelirler	-	99.244	561.899	971.712	-
Toplam	**38.909.274**	**42.432.448**	**19.054.969**	**39.378.857**	**15.984.176**

17. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDA KAPSAMINDA BORÇLAR

Grup'un çalışanlara borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Personele Borçlar	21.898.126	1.831.593	242.635	201.679	766.858
Ödenecek Sosyal Güvenlik Primleri	16.626.915	14.448.695	9.124.907	8.982.042	16.553.397
Personele İlişkin Ödenecek Vergi ve Fonlar	4.327.538	3.693.222	11.322.113	12.153.175	18.151.089
Toplam	**42.852.579**	**19.973.510**	**20.689.655**	**21.336.896**	**35.471.344**

18. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDAYA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Grup'un çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin ayırdığı kısa vadeli karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
İzin Ücret Karşılıkları	21.522.787	16.190.299	17.568.654	15.145.370	10.800.837
Toplam	**21.522.787**	**16.190.299**	**17.568.654**	**15.145.370**	**10.800.837**

Grup'un izin ücret karşılığına ilişkin hareket tablosu 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
1 Ocak İtibariyle Bakiye	**17.568.654**	**15.145.370**	**15.145.370**	**10.800.837**	**10.192.891**
Dönem İçerisinde Ayrılan Karşılık	4.789.132	2.722.061	5.401.567	7.014.707	7.210.180
Enflasyon Etkisi	(834.999)	(1.677.132)	(2.978.283)	(2.670.174)	(6.602.234)
Dönem Sonu İtibarıyla Bakiye	**21.522.787**	**16.190.299**	**17.568.654**	**15.145.370**	**10.800.837**

Grup'un çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin ayırdığı uzun vadeli karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Kıdem Tazminatı Karşılıkları	16.971.853	9.532.892	15.495.254	11.316.188	7.781.034
Toplam	**16.971.853**	**9.532.892**	**15.495.254**	**11.316.188**	**7.781.034**

18. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDAYA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (Devamı)

Grup'un kıdem tazminatı karşılığına ilişkin hareket tablosu 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
1 Ocak İtibariyle Bakiye	**15.495.254**	**11.316.188**	**11.316.188**	**7.781.034**	**16.053.302**
Hizmet maliyeti	2.348.120	1.990.432	13.683.162	3.032.279	2.610.216
Faiz maliyeti	148.098	321.851	476.325	206.337	(90.730)
Ödemeler (-)	(310.509)	(4.114.117)	(8.496.974)	(3.768.047)	(5.992.467)
Aktüeryal kazanç / kayıp	704.952	1.053.148	1.187.323	6.456.300	1.511.337
Enflasyon Etkisi	(1.414.062)	(1.034.610)	(2.670.770)	(2.391.715)	(6.310.624)
Dönem Sonu İtibarıyla Bakiye	**16.971.853**	**9.532.892**	**15.495.254**	**11.316.188**	**7.781.034**

19. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa Vadeli Karşılıklar

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Dava Karşılıkları	1.479.981	817.224	1.783.318	718.716	776.719
Toplam	**1.479.981**	**817.224**	**1.783.318**	**718.716**	**776.719**

Grup'un dava karşılıklarına ilişkin hareket tablosu 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
1 Ocak İtibariyle Bakiye	**1.783.318**	**718.716**	**718.716**	**776.719**	**-**
Dönem İçerisinde Ayrılan Karşılık	-	164.218	1.234.228	180.743	776.719
Konusu Kalmayan Karşılıklar	(140.595)	-	-	-	-
Enflasyon Etkisi	(162.742)	(65.710)	(169.626)	(238.746)	-
Dönem Sonu İtibarıyla Bakiye	**1.479.981**	**817.224**	**1.783.318**	**718.716**	**776.719**

19. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Taahhüt ve Yükümlülükler

Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tablolar aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2026	**ABD Doları**	**TL**	**TL Karşılığı**
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	221.748	415.870.778	425.733.281
-Teminat mektubu	*221.748*	*415.870.778*	*425.733.281*
-Kefalet	-	-	-
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dâhil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	96.000.001	96.000.001
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	10.250.000	977.000.009	1.432.880.035
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	*10.250.000*	*895.000.008*	*1.350.880.034*
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer Şirket şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	*82.000.001*	*82.000.001*
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-
Toplam	**10.471.748**	**1.488.870.788**	**1.954.613.317**

Diğer verilen TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı %54,98'tir.

31 Mart 2025	**ABD Doları**	**TL**	**TL Karşılığı**	**TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi endeksli değerleri**
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	408.595	239.313.671	254.772.345	333.415.153
-Teminat mektubu	*408.595*	*239.313.671*	*254.772.345*	*333.415.153*
-Kefalet	-	-	-	-
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dâhil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	65.605.001	65.605.001	85.855.872
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	*120.000.000*	*120.000.000*	*157.041.449*
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	*120.000.000*	*120.000.000*	*157.041.449*
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer Şirket şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
Toplam	**408.595**	**424.918.672**	**424.918.672**	**576.312.474**

Diğer verilen TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı %6,31'tir.

19. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

31 Aralık 2025	**ABD Doları**	**TL**	**TL Karşılığı**	**TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi endeksli değerleri**
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	182.195	336.338.333	342.329.883	376.707.349
-Teminat mektubu	*182.195*	*336.338.333*	*342.329.883*	*376.707.349*
-Kefalet	-	-	-	-
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dâhil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	96.000.001	96.000.001	105.640.517
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	10.250.000	977.000.009	1.416.959.734	1.559.253.724
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	*10.250.000*	*895.000.008*	*1.334.959.733*	*1.469.019.115*
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer Şirket şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	*-*	*82.000.001*	*82.000.001*	*90.234.609*
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
Toplam	**10.432.195**	**1.409.338.343**	**1.855.289.618**	**2.041.601.590**

Diğer verilen TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı %59,51'dir.

31 Aralık 2024	**ABD Doları**	**TL**	**TL Karşılığı**	**TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi endeksli değerleri**
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	84.800	349.016.969	351.517.831	506.315.046
-Teminat mektubu	*84.800*	*348.954.469*	*351.455.331*	*506.225.023*
-Kefalet	-	*62.500*	*62.500*	*90.023*
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dâhil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	52.000.001	52.000.001	74.899.139
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	*43.000.000*	*43.000.000*	*61.935.824*
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	*32.000.000*	*32.000.000*	*46.091.776*
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer Şirket şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	*11.000.000*	*11.000.000*	*15.844.048*
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
Toplam	**84.800**	**444.016.970**	**446.517.832**	**643.150.009**

Diğer verilen TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı %2,45'tir.

19. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

31 Aralık 2023	ABD DOLARI	TL	TL Karşılığı	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi endeksli değerleri
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	**-**	**87.805.521**	**87.805.521**	**182.599.102**
-Teminat mektubu	*-*	*87.805.521*	*87.805.521*	*182.599.102*
-Teminat Çeki	-	-	-	-
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dâhil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı (*)	-	-	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	12.000.000	230.000.001	583.258.401	1.212.935.812
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	*12.000.000*	*230.000.001*	*583.258.401*	*1.212.935.812*
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer Şirket şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-
Toplam	**12.000.000**	**317.805.522**	**671.063.922**	**1.395.534.914**

Diğer verilen TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı %43,70'tir.

20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

a) Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

Grup, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

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

2026 yılında Türkiye'de uygulanan kurumlar vergisi oranı %25'tir (31 Mart 2025: %25, 31 Aralık 2025: %25, 31 Aralık 2024: %25, 31 Aralık 2023: %25). Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Ayrıca, 25 Mayıs 2022 tarih ve 31491 sayılı Resmi Gazete'nde yayınlanan değişiklik ile, "7256 sayılı Kanunun 35 inci maddesiyle Kurumlar Vergisi Kanununun 32 nci maddesine eklenen altıncı fıkrada yer alan düzenlemeyle payları Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranının 2 puan indirimli olarak uygulanacağı hüküm altına alınmıştır. İndirimli oranlı kurumlar vergisi uygulamasından yararlanılabilmesi için, payların Borsa İstanbul Pay Piyasasında maddenin yürürlük (17/11/2020) tarihinden sonra ilk defa halka arz ediliyor olması ve en az %20 oranında halka arzın gerçekleştirilmesi gerekmektedir. %20'lik oranın hesabında halka arz edilen tutarla birlikte ulaşılan toplam sermaye tutarı dikkate alınacaktır" şeklinde bir düzenleme yapılmıştır.

20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

7061 Sayılı "Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" 5 Aralık 2017 tarihli ve 30261 sayılı Resmî Gazete 'de yayımlanmıştır. Bu Kanunun 89 uncu maddesiyle, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun "İstisnalar" başlıklı 5 inci maddesinde değişiklik yapılmaktadır. Maddenin birinci fıkrasının; (a) bendiyle kurumların iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların satışından doğan kazançlarına uygulanan %75'lik istisna %50'ye indirilmiştir. Bu düzenleme 5 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

Bilanço tarihleri itibarıyla Grup'un vergi yükümlülüğü 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**
Dönem Karı Vergi Karşılığı (-)	(29.855.576)	(27.284.309)	(124.183.072)	(102.690.659)	(360.991.720)
Ertelenmiş Vergi Geliri	2.560.752	(3.240.978)	(34.928.881)	(16.047.742)	4.507.300
Kar veya Zarar Tablosuna Yansıtılan Vergi Gideri	**(27.294.824)**	**(30.525.287)**	**(159.111.953)**	**(118.738.401)**	**(356.484.420)**

	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**
Kurumlar Vergisi Karşılığı	29.855.576	27.284.309	124.183.072	102.690.659	310.290.199
Peşin Ödenen Vergiler (-)	(17.635.271)	(2.025.186)	(90.455.649)	(77.344.442)	(215.321.073)
Ödenecek Kurumlar Vergisi	**12.220.305**	**25.259.123**	**33.727.423**	**25.346.217**	**94.969.126**

5838 sayılı Kanunun 9. Maddesi ile 28 Şubat 2009 tarihinde yürürlüğe girmek üzere Kurumlar Vergisi Kanunu'na eklenen 32/A maddesi ile yatırımları kazanç vergileri yoluyla özendirmek amacıyla, yatırımlardan elde edilen kazançlara indirimli vergi uygulanması esası getirilmiştir. Getirilen sistem teşvikli yatırımlardan elde edilen kazancın yatırıma katkı tutarına ulaşılıncaya kadar indirimli oran ile vergilendirilmesi esasına dayanmaktadır. Bu sisteme ilişkin esaslar 14 Temmuz 2009 tarih ve 2009/15199 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile yürürlüğe konulan Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar ile Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar'ın Uygulanmasına İlişkin 2009/1 sayılı Tebliğ ile açıklanmıştır. Söz konusu düzenleme ile daha önceleri yürürlükte olan ve yatırım harcamalarının belli bir yüzdesinin kurumlar vergisi matrahından indirilmesini sağlayan Yatırım İndirimi uygulamasından farklı olarak, teşvikli yatırım tutarı üzerinden Bakanlar Kurulu Kararı'nda belirtilen "yatırıma katkı oranı" uygulanarak hesaplanacak "yatırıma katkı tutarı"na ulaşılıncaya kadar teşvikli yatırımdan elde edilen kazancın indirimli kurumlar vergisi oranı ile vergilendirilerek yatırımın desteklenmesi söz konusudur. Bu kapsamda 31 Mart 2026 tarihi itibari ile Grup, öngörülebilir gelecekte faydalanacağı 31.802.920 TL (31 Aralık 2025: 9.668.264 TL; 31 Mart 2025: 7.539.717TL; 31 Aralık 2024: 8.298.421 TL, 31 Aralık 2023: 11.981.159 TL) tutarındaki vergi avantajını ilişikteki konsolide finansal tablolarına yansıtmıştır.

20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

b) Ertelenmiş Vergi (Devamı)

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

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı, geçici zamanlama farkları üzerinden %25 olarak kullanılmıştır (31 Mart 2025: %25, 31 Aralık 2025: %25, 31 Aralık 2024: %25, 31 Aralık 2023: %25).

Bilanço tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2026		**31 Mart 2025**	
	Toplam Geçici Farklar	**Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)**	**Toplam Geçici Farklar**	**Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)**
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı	7.243.748	1.810.936	17.502.238	4.375.561
Kıdem Tazminatı Karşılığı	16.971.853	4.242.963	9.532.892	2.383.224
İzin Karşılığı	21.522.787	5.380.697	16.190.299	4.047.576
Yatırım Teşvik	127.211.680	31.802.920	30.158.868	7.539.717
Dava Karşılıkları	1.479.981	369.995	817.224	204.306
TFRS 16 Varlıklar	617.721	154.431	-	-
Stoklar ile İlgili Düzeltmeler	-	-	19.455.449	4.863.866
Ertelenmiş vergi varlıkları	**175.047.770**	**43.761.942**	**93.656.970**	**23.414.250**
TFRS 16 Varlıklar	-	-	1.371.846	342.962
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	234.555.184	58.854.100	127.179.306	32.010.135
Maddi Duran Varlık Gerçeğe Uygun Değer Farkları	618.192.040	154.332.709	618.192.040	154.332.709
Kredi Faiz Tahakkuku Düzeltmesi	10.023.418	2.505.854	891.345	222.837
Stoklar ile İlgili Düzeltmeler	21.283.648	5.320.912	-	-
Diğer Düzeltmeler	62.581.628	15.645.777	40.060.050	485.649
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	**946.635.918**	**236.659.352**	**787.694.587**	**187.394.292**
Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü), Net		**(192.897.410)**		**(163.980.042)**

20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

b) Ertelenmiş Vergi (Devamı)

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024		31 Aralık 2023	
	Toplam Geçici Farklar	**Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)**	**Toplam Geçici Farklar**	**Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)**	**Toplam Geçici Farklar**	**Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)**
Ticari Alacak ve Borç Senedi Reeskontları	-	-	-	-	11.439.510	2.859.878
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı	6.116.125	1.529.031	7.571.190	1.892.797	2.233.737	558.434
Kıdem Tazminatı Karşılığı	15.495.254	3.873.815	11.316.188	2.829.049	7.781.034	1.945.259
İzin Karşılığı	17.568.654	4.392.164	15.145.370	3.786.345	10.800.837	2.700.210
Yatırım Teşvik	38.673.056	9.668.264	33.193.685	8.298.421	47.924.633	11.981.159
Dava Karşılıkları	568.213	142.053	718.716	179.679	776.719	194.179
Kredi Faiz Tahakkuku Düzeltmesi	-	-	562.070	140.516	-	-
TFRS 16 Yükümlülükler	-	-	-	-	7.092.643	1.773.161
Stoklar ile İlgili Düzeltmeler	31.267.233	7.816.811	37.174.821	9.293.707	-	-
Ertelenmiş vergi varlıkları	**109.688.535**	**27.422.138**	**105.682.040**	**26.420.514**	**88.049.113**	**22.012.280**
TFRS 16 Varlıklar	1.832.784	458.197	1.985.850	496.462	9.868.417	2.467.106
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkları	226.177.177	56.759.602	92.967.310	23.457.137	35.030.095	6.505.731
Maddi Duran Varlık Gerçeğe Uygun Değer Farkları	618.192.040	154.332.709	618.192.040	154.332.709	618.192.040	154.332.709
Stoklar ile İlgili Düzeltmeler	-	-	-	-	15.503.230	3.875.807
Kredi Faiz Tahakkuku Düzeltmesi	14.250.079	3.562.520	-	-	308.783	77.197
Diğer düzeltmeler	32.987.506	7.943.511	36.544.065	9.136.557	5.141.597	1.322.414
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	**893.439.586**	**223.056.539**	**749.689.265**	**187.422.865**	**684.044.162**	**168.580.964**
Ertelenen Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü), Net		**(195.634.401)**		**(161.002.351)**		**(146.568.684)**

20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

b) Ertelenmiş Vergi (Devamı)

Ertelenen vergi varlığının yıl içindeki hareketleri 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
Açılış Bakiyesi	**(195.634.401)**	**(161.002.351)**	**(161.002.351)**	**(146.568.684)**	**2.878.890**
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen	2.560.752	(3.240.978)	(34.928.881)	(16.047.742)	4.507.300
Özkaynaklarda muhasebeleştirilen	176.239	263.287	296.831	1.614.075	(153.954.874)
Kapanış Bakiyesi	**(192.897.410)**	**(163.980.042)**	**(195.634.401)**	**(161.002.351)**	**(146.568.684)**

Ertelenmiş vergi varlıkları gelecek yıllarda vergilendirilebilen gelirin oluşmasının muhtemel olduğunun tespiti halinde kayıtlara alınmaktadır. Vergilendirilebilen gelirin oluşmasının muhtemel olduğu durumlarda ertelenmiş vergi varlıkları, indirilebilir geçici farklar, mali zararlar ve indirimli kurumlar vergisi ödemesine imkân sağlayan sınırsız ömre sahip yatırım indirimleri nedeniyle hak kazanılan vergi avantajları üzerinden hesaplanmaktadır. Bu kapsamda Grup, yatırım teşviklerinden doğan ertelenmiş vergi varlıklarının konsolide finansal tablolara yansıtılmasını uzun süreli planlara dayandırmakta olup, söz konusu yatırım indirimlerine ilişkin ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanılabilirliğini, vergilendirilebilir kar tahminlerini içeren iş modellerini baz alarak her bilanço tarihi itibarıyla değerlendirmektedir. Söz konusu ertelenmiş vergi varlıklarının bilanço tarihinden itibaren 5 yıl içerisinde geri kazanılması öngörülmektedir.

Grup'un, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla gerçekleştirilen duyarlılık analizlerinde, iş planlarını oluşturan temel makroekonomik ve sektörel varsayımlarda yer alan girdiler %10 artırılarak/azaltılarak yapıldığında yatırım teşviklerine ilişkin ertelenmiş vergi varlıklarının 5 yıl olarak öngörülen geri kazanım sürelerinde bir değişiklik olmamıştır.

21. ÖZKAYNAKLAR

a) Sermaye

	31 Mart 2026		31 Mart 2025	
	TL	**Hisse (%)**	**TL**	**Hisse (%)**
Hasan Hatunoğlu	19.253.125	%19,25	19.253.125	%19,25
Hakan Kaya	19.253.125	%19,25	19.253.125	%19,25
Müfit Erdil	19.253.125	%19,25	19.253.125	%19,25
Gökhan Aydın	11.362.500	%11,36	11.362.500	%11,36
Berrin Hatunoğlu	9.626.563	%9,63	9.626.563	%9,63
Haluk Salgır	4.125.000	%4,13	4.125.000	%4,13
Ayşe Arkan	3.609.961	%3,61	3.609.961	%3,61
Fuat Burtan Arkan	3.609.961	%3,61	3.609.961	%3,61
Metehan Derya	2.500.000	%2,50	2.500.000	%2,50
Ümit Kılıç	2.500.000	%2,50	2.500.000	%2,50
Velat Alabaş	2.500.000	%2,50	2.500.000	%2,50
Ferhan Arkan	2.406.640	%2,41	2.406.640	%2,41
Çıkarılmış Sermaye	**100.000.000**	**100%**	**100.000.000**	**100%**
Sermaye Düzeltme Farkları	307.245.079		307.245.079	
Toplam	**407.245.079**		**407.245.079**	

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024		31 Aralık 2023	
	TL	**Hisse (%)**	**TL**	**Hisse (%)**	**TL**	**Hisse (%)**
Hasan Hatunoğlu	19.253.125	%19,25	19.253.125	%19,25	9.626.563	%19,25
Hakan Kaya	19.253.125	%19,25	19.253.125	%19,25	9.626.563	%19,25
Müfit Erdil	19.253.125	%19,25	19.253.125	%19,25	9.626.563	%19,25
Gökhan Aydın	11.362.500	%11,36	11.362.500	%11,36	5.681.250	%11,36
Berrin Hatunoğlu	9.626.563	%9,63	9.626.563	%9,63	4.813.281	%9,63
Haluk Salgır	4.125.000	%4,13	4.125.000	%4,13	2.062.500	%4,13
Ayşe Arkan	3.609.961	%3,61	3.609.961	%3,61	1.804.980	%3,61
Fuat Burtan Arkan	3.609.961	%3,61	3.609.961	%3,61	1.804.980	%3,61
Metehan Derya	2.500.000	%2,50	2.500.000	%2,50	1.250.000	%2,50
Ümit Kılıç	2.500.000	%2,50	2.500.000	%2,50	1.250.000	%2,50
Velat Alabaş	2.500.000	%2,50	2.500.000	%2,50	1.250.000	%2,50
Ferhan Arkan	2.406.640	%2,41	2.406.640	%2,41	1.203.320	%2,41
Çıkarılmış Sermaye	**100.000.000**	**100%**	**100.000.000**	**100%**	**50.000.000**	**100%**
Sermaye Düzeltme Farkları	307.245.079		307.245.079		357.245.079	
Toplam	**407.245.079**		**407.245.079**		**407.245.079**	

Grup'un sermayesi 100.000.000 adet hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2025: 100.000.000 hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir. Çıkarılan bütün hisseler ödenmiştir.

Grup, kayıtlı sermaye sistemine geçmek amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapmıştır. Grup'un kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000 adet, her biri 1 TL değerindedir. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2023-2027 yılları için geçerlidir.

Ana Ortaklık Kapeks Kimya Sanayi A.Ş. 20 Aralık 2024 tarihinde sermaye artırımında bulunmuştur. Şirketin çıkarılmış sermayesi 50.000.000 TL'den 100.000.00 TL'ye artırılmıştır. Artırılan kısım Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları hesabından karşılanmıştır. Bu sermaye her bir 1 TL'den oluşan 100.000.000 adet paya bölünmüştür. Payların 21.370.960 adedi A grubu nama yazılı paylardan, 78.629.040 adedi ise B grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır.

21. ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

b) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Yasal Yedekler	99.078.194	86.370.640	99.078.194	86.370.640	76.137.920
Toplam	**99.078.194**	**86.370.640**	**99.078.194**	**86.370.640**	**76.137.920**

c) Geçmiş Yıllar Karları

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Geçmiş Yıllar Karları	1.613.851.315	1.553.136.472	1.540.738.238	1.417.579.135	1.266.237.687
Toplam	**1.613.851.315**	**1.553.136.472**	**1.540.738.238**	**1.417.579.135**	**1.266.237.687**

d) Sermaye, Yedekler ve Diğer Özkaynak Kalemlerine İlişkin Ek Bilgi

Grup'un 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla finansal tablolarında enflasyona göre düzeltilmiş olarak sunduğu ilgili özkaynak kalemlerinin Vergi Usul Kanununa göre hazırlanmış finansal tablolarındaki enflasyona göre düzeltilmiş tutarlarla karşılaştırması aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2026 TFRS	**Tarihi Değer**	**Düzeltme Etkisi**	**Endekslenmiş Değer**
Sermaye	100.000.000	-	100.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	-	307.245.079	307.245.079
Yasal Yedekler	20.000.000	79.078.194	99.078.194

31 Mart 2026 VUK	**Tarihi Değer**	**Düzeltme Etkisi**	**Endekslenmiş Değer**
Sermaye	100.000.000	-	100.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	-	270.629.461	270.629.461
Yasal Yedekler	22.896.777	60.188.433	83.085.210

22. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Grup'un hasılat ve satıların maliyetlerine ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

Hasılat	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
Yurt İçi Satışlar	611.392.772	664.802.179	2.993.544.072	3.209.404.437	4.137.234.624
Yurt Dışı Satışlar	132.974.652	143.459.632	627.456.472	733.052.976	995.453.672
Diğer Satışlar (*)	63.768.727	50.397.669	258.327.377	226.411.768	208.800.860
	808.136.151	**858.659.480**	**3.879.327.921**	**4.168.869.181**	**5.341.489.156**
Satış İadeleri (-)	(13.435.985)	(7.293.793)	(32.476.236)	(25.836.132)	(31.702.914)
Satış İskontoları (-)	(565.350)	(508.746)	(4.463.050)	(1.993.263)	(3.848.028)
Toplam	**794.134.816**	**850.856.941**	**3.842.388.635**	**4.141.039.786**	**5.305.938.214**

(*) Diğer satışlar; nakliye, patlatma ve mühendislik hizmetleri ile münferit hammadde, kimyasal, tesis makine, yedek parça, aksesuar satışlarından oluşmaktadır.

Satışların Maliyeti	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
Direkt İlk Madde ve Malzeme Giderleri	289.838.578	415.185.210	1.684.361.113	1.802.522.008	1.931.949.839
Satılan Ticari Mallar Maliyeti	114.222.595	85.520.978	407.563.794	470.065.566	893.111.447
Personel Giderleri	76.176.410	73.497.754	281.956.971	275.668.609	237.122.599
Amortisman Giderleri	14.640.361	25.305.909	92.507.411	84.590.613	75.701.444
Akaryakıt Giderleri	11.110.667	7.155.193	31.332.490	31.617.017	45.263.201
Danışmanlık Giderleri	3.261.925	1.572.082	13.553.793	8.176.621	9.485.541
Bakım ve Onarım Giderleri	4.707.156	3.075.758	17.955.913	17.615.586	20.055.802
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	3.254.424	4.025.097	9.851.130	14.725.752	21.652.737
Diğer	26.866.701	4.280.050	68.124.488	65.860.819	46.045.684
Toplam	**544.078.817**	**619.618.031**	**2.607.207.103**	**2.770.842.591**	**3.280.388.294**

23. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ

Grup'un pazarlama giderlerine ilişkin detaylar 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
Nakliye Giderleri	36.646.981	40.945.719	189.190.876	214.604.879	209.206.871
Personel Giderleri	18.465.953	15.653.057	72.909.895	58.514.321	46.469.437
Kira Giderleri	15.098.036	14.787.643	84.176.867	55.667.634	28.027.129
Patlatma Giderleri	12.817.870	10.102.469	48.070.829	42.425.567	35.338.205
İhracat Giderleri	9.661.956	7.431.894	46.226.638	79.706.610	118.606.777
Prim Giderleri	7.002.699	4.467.617	31.330.525	20.158.146	23.181.935
Komisyon Giderleri	6.058.196	20.224.099	79.985.477	97.444.567	88.999.147
Amortisman Giderleri	477.709	1.285.638	9.804.974	4.619.008	6.256.531
Diğer	7.310.387	7.396.458	44.653.529	41.715.833	25.456.677
Toplam	**113.539.787**	**122.294.594**	**606.349.610**	**614.856.565**	**581.542.709**

23. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ VE PAZARLAMA GİDERLERİ (Devamı)

Grup'un genel yönetim giderlerine ilişkin detaylar 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
Personel Giderleri	23.893.008	19.171.912	88.498.485	82.684.232	78.197.548
Amortisman Giderleri	6.385.032	1.878.887	4.074.952	7.122.217	8.625.908
Danışmanlık Giderleri	5.642.868	2.916.058	12.505.695	10.769.126	12.011.378
Kira Giderleri	929.170	771.403	3.307.271	1.444.271	849.344
Temsil ve Ağırlama Giderleri	812.318	702.808	3.337.689	3.710.159	2.777.440
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	311.582	412.738	1.070.443	1.272.153	2.627.243
Bakım ve Onarım Giderleri	71.961	115.880	697.225	487.354	549.910
Diğer	1.923.953	3.020.304	18.705.316	12.800.089	8.299.803
Toplam	**39.969.892**	**28.989.990**	**132.197.076**	**120.289.601**	**113.938.574**

24. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	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	544.078.817	619.618.031	2.607.207.103	2.770.842.591	3.280.388.294
Genel Yönetim Giderleri	39.969.892	28.989.990	132.197.076	120.289.601	113.938.574
Pazarlama Giderleri	113.539.787	122.294.594	606.349.610	614.856.565	581.542.709
Toplam	**697.588.496**	**770.902.615**	**3.345.753.789**	**3.505.988.757**	**3.975.869.577**

	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
Direkt İlk Madde ve Malzeme Giderleri	289.838.578	415.185.210	1.684.361.113	1.802.522.008	1.931.949.839
Personel Giderleri	118.535.371	108.322.723	443.365.351	416.867.162	361.789.584
Satılan Ticari Mallar Maliyeti	114.222.595	85.520.978	407.563.794	470.065.566	893.111.447
Nakliye Giderleri	36.646.981	40.945.719	189.190.876	214.604.879	209.206.871
Danışmanlık Giderleri	8.904.793	4.488.140	26.059.488	18.945.747	21.496.919
Kira Giderleri	26.294.673	15.559.046	87.484.138	57.111.905	28.876.473
Amortisman Giderleri	21.503.102	28.470.434	106.387.337	96.331.838	90.583.883
İhracat Giderleri	9.661.956	7.431.894	46.226.638	79.706.610	118.606.777
Patlatma Giderleri	12.817.870	10.102.469	48.070.829	42.425.567	35.338.205
Akaryakıt Giderleri	11.110.667	7.155.193	31.332.490	31.617.017	45.263.201
Prim Giderleri	7.002.699	4.467.617	31.330.525	20.158.146	23.181.935
Komisyon Giderleri	6.058.196	20.224.099	79.985.477	97.444.567	88.999.147
Bakım ve Onarım Giderleri	4.779.117	3.191.638	18.653.138	18.102.940	20.605.712
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	3.566.006	4.437.835	10.921.573	15.997.905	24.279.980
Temsil ve Ağırlama Giderleri	812.318	702.808	3.337.689	3.710.159	2.777.440
Diğer	25.833.574	14.696.812	131.483.333	120.376.741	79.802.164
Toplam	**697.588.496**	**770.902.615**	**3.345.753.789**	**3.505.988.757**	**3.975.869.577**

25. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

a) 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
Kambiyo Karları	14.748.449	14.528.446	52.715.939	34.941.088	103.376.016
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacak Karşılıkları	264.502	2.808.622	2.660.977	2.275.384	2.461.292
Konusu Kalmayan Dava Karşılıkları	140.595	-	-	-	-
Reeskont Faiz Gelirleri	-	-	-	12.800.657	30.918.765
Diğer Gelir ve Karlar	804.313	27.720.513	39.380.559	12.852.104	25.597.248
Toplam	**15.957.859**	**45.057.581**	**94.757.475**	**62.869.233**	**162.353.321**

b) 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
Kambiyo Zararları	9.368.430	13.492.043	47.285.439	33.940.872	35.527.900
Şüpheli Alacak Karşılıkları	3.771.232	10.233.657	1.246.581	6.907.348	735.832
Dava Karşılıkları	-	164.218	1.234.228	180.743	776.719
Reeskont Faiz Giderleri	-	-	-	1.361.148	13.507.948
Diğer Gider ve Zararları	47.982	87.062	668.932	494.297	586.119
Toplam	**13.187.644**	**23.976.980**	**50.435.180**	**42.884.408**	**51.134.518**

26. YATIRIM FALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

a) 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
Kira Gelirleri	18.823.116	64.764	28.693.449	427.069	387.420
Menkul Kıymet Satış Karları	1.957.262	-	-	-	-
Sabit Kıymet Satış Karı	1.809.965	22.791.839	7.762.026	5.471.612	7.807.600
Yatırım Nitelikli Faiz Gelirleri	-	-	-	2.118.091	35.545.427
Yatırım Nitelikli Kambiyo Karları	-	-	-	385.736	58.513.048
Toplam	**22.590.343**	**22.856.603**	**36.455.475**	**8.402.508**	**102.253.495**

26. YATIRIM FALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

b) 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
Menkul Kıymet Satış Zararları	-	-	-	4.281.691	-
Türev Araçlardan Kaynaklanan Zararlar	-	-	-	-	1.971.986
Maddi Duran Varlık Değer Düşüklüğü	-	-	-	-	11.161.507
Sabit Kıymet Satış Zararı	-	-	91.388	887.792	334.258
Toplam	**-**	**-**	**91.388**	**5.169.483**	**13.467.751**

27. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

a) 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
Finansman Nitelikli Faiz Gelirleri	32.689.137	9.666.927	66.338.877	48.052.224	48.564.699
Finansman Nitelikli Kambiyo Karları	1.929.922	4.510.758	10.298.000	44.088.361	179.257.549
Türev Araçlardan Sağlanan Kazançlar	-	-	-	-	4.281.693
Toplam	**34.619.059**	**14.177.685**	**76.636.877**	**92.140.585**	**232.103.941**

b) 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
Faiz Giderleri	2.643.356	1.145.003	8.503.209	9.316.932	36.955.028
Finansman Nitelikli Kambiyo Zararları	4.861.153	1.678.348	21.015.876	20.426.611	35.731.656
Kiralama Yükümlülükleri Faiz Giderleri	349.637	110.197	783.155	500.259	2.785.280
Diğer Borçlanma Giderleri	1.315.959	1.412.715	6.012.270	1.918.105	4.223.722
Toplam	**9.170.105**	**4.346.263**	**36.314.510**	**32.161.907**	**79.695.686**

28. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Ege Bodrum Şarapçılık Tarım Turizm A.Ş.	32.233	42.184	35.470	46.429	67.034
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş.	20.929	-	-	-	-
HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş.	-	-	-	28.807	-
Toplam	**53.162**	**42.184**	**35.470**	**75.236**	**67.034**

b) İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Gökhan Aydın	-	-	-	-	147.420
Toplam	**-**	**-**	**-**	**-**	**147.420**

c) İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler:

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş.	-	-	-	-	15.498.589
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş.	-	22.523.840	-	-	7.070.591
Toplam	**-**	**22.523.840**	**-**	**-**	**22.569.180**

d) İlişkili Taraflara Ticari Borçlar

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş.	28.716.269	-	37.273.173	8.558.594	-
Madser Patlayıcı Madde Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	4.525.366	3.106.436	5.730.877	4.142.790	7.476.678
HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş.	-	-	-	34.569	-
Toplam	**33.241.635**	**3.106.436**	**43.004.050**	**12.735.953**	**7.476.678**

28. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

e) İlişkili taraflara yapılan işlemler

1 Ocak – 31 Mart 2026	Satışlar	Alımlar	Faaliyet Giderleri	Esas Faaliyetlerden Gelirler
HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş.	11.818	-	-	-
Madser Patlayıcı Madde Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi (**)	-	-	1.908.525	-
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş. (*)	17.892	-	13.266.817	-
Toplam	**29.710**	**-**	**15.175.342**	**-**

1 Ocak – 31 Mart 2025	Satışlar	Alımlar	Faaliyet Giderleri	Esas Faaliyetlerden Gelirler
Madser Patlayıcı Madde Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi (**)	-	13.714	3.069.744	-
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş. (*)	166.977	40.264.360	13.484.835	-
Toplam	**166.977**	**40.278.074**	**16.554.579**	**-**

1 Ocak – 31 Aralık 2025	Satışlar	Alımlar	Faaliyet Giderleri	Esas Faaliyetlerden Gelirler
HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş.	1.766.451	-	-	-
Madser Patlayıcı Madde Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi (**)	-	-	15.756.043	-
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş. (*)	2.573.936	175.544.688	46.645.463	-
	4.340.387	**175.544.688**	**62.401.506**	**-**

(*) Komando Av ile gerçekleştirilen alım işlemleri Komando Av tarafından üretimi yapılan anfo alımlarına ilişkin olup, faaliyet giderleri tutarları ise Komando Av'a yapılan kira ödemelerinden oluşmaktadır.

(**) Madser Patlayıcı ile gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan faaliyet giderleri Madser'in yapmış olduğu patlayıcı madde satışı aracılıklarına ait ödenen komisyon giderlerinden oluşmaktadır.

28. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

e) İlişkili taraflara yapılan işlemler

1 Ocak – 31 Aralık 2024	Satışlar	Alımlar	Faaliyet Giderleri	Esas Faaliyetlerden Gelirler
Ege Bodrum Şarapçılık Tarım Turizm A.Ş.	-	-	132.007	-
HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş.	6.372.136	17.450.350	396.493	-
Madser Patlayıcı Madde Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi (**)	69.737	-	27.847.829	-
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş. (*)	251.347	254.792.660	41.575.100	-
Toplam	**6.693.220**	**272.243.010**	**69.951.429**	**-**

1 Ocak – 31 Aralık 2023	Satışlar	Alımlar	Faaliyet Giderleri	Esas Faaliyetlerden Gelirler
HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş.	-	16.574.574	286.717	-
Madser Patlayıcı Madde Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi (**)	45.903	-	34.482.409	-
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş. (*)	-	335.077.057	24.922.307	-
Arasta Dış Ticaret ve Mak San Ltd Şti.	-	-	3.745	-
Toplam	**45.903**	**351.651.631**	**59.695.178**	**-**

(*) Komando Av ile gerçekleştirilen alım işlemleri Komando Av tarafından üretimi yapılan anfo alımlarına ilişkin olup, faaliyet Giderleri tutarları ise Komando Av'a yapılan kira ödemelerinden oluşmaktadır.

(**) Madser Patlayıcı ile gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan faaliyet giderleri Madser'in yapmış olduğu patlayıcı madde satışı aracılıklarına ait ödenen komisyon giderlerinden oluşmaktadır.

f) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

	31 Mart 2026	31 Mart 2025	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
Ücretler ve diğer faydalar (*)	7.448.873	7.571.312	37.716.748	36.544.974	36.308.037
Toplam	7.448.873	7.571.312	37.716.748	36.544.974	36.308.037

(*) Üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve diğer faydalar, Şirket üst yönetiminde yer alan çalışanlar için ödenen maaş ve primlerden meydana gelmektedir.

29. PAY BAŞINA KAZANÇ

Pay başına kazanç, net dönem karının Grup hisselerinin dönem içerisindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Grup'un Pay Başına Kazanç / (Kayıp) hesaplaması 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
Çıkarılmış Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Adeti	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	50.000.000
1 Hissenin Nominal Değeri (TL)	1	1	1	1	1
Dönem Karı	**35.830.166**	**(4.342.918)**	**123.099.184**	**161.806.457**	**568.694.540**
Hisse Başına (Kayıp) / Kazanç	**0,36**	**(0,04)**	**1,23**	**1,62**	**11,37**

30. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal araçlar

Finansal risk yönetimi amaç ve politikaları

Grup faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dâhil çeşitli finansal riskleri yönetmeye odaklanmıştır. Grup risk yönetim programı ile piyasalardaki dalgalanmaların getireceği potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Sermaye Risk Yönetimi

31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzeri değerlerin ve kısa vadeli finansal yatırımların finansal borçlardan düşülmesiyle hesaplanan net borcun, toplam sermayeye bölünmesi ile bulunan borç sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek ve Grup'un faaliyetlerinin devamlılığını sağlayabilmektir.

	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
Finansal Yükümlülükler	159.371.521	11.478.385	182.266.095	18.932.235	72.973.266
Nakit ve Nakit Benzerleri	(394.446.158)	(118.578.168)	(384.461.544)	(93.373.943)	(494.798.824)
Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar	-	-	-	-	(30.609.630)
Net Borç	**(235.074.637)**	**(107.099.783)**	**(202.195.449)**	**(74.441.708)**	**(452.435.188)**
Özkaynaklar	2.606.212.558	2.490.668.700	2.620.034.379	2.526.439.317	2.775.412.690
Yatırılan Sermaye	**2.371.137.921**	**2.383.568.917**	**2.417.838.930**	**2.451.997.609**	**2.322.977.502**
Net Borç/Yatırılan Sermaye Oranı	**<0**	**<0**	**<0**	**<0**	**<0**

30. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Finansal Risk Faktörleri

Grup'un finansal araçlarının getirdiği ana riskler faiz riski, likidite riski, yabancı para riski ve kredi riskidir. Grup yönetimi ve yönetim kurulu, aşağıda belirtilen risklerin yönetilmesi hususundaki politikaları incelemekte ve kabul etmektedir. Grup, ayrıca bütün finansal araçlarının pazar değeri riskini de göz önünde bulundurmaktadır.

Kredi riski yönetimi

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup'un önemli ölçüde kredi riski yoğunlaşmasına sebep olabilecek finansal araçları başlıca nakit ve nakit benzeri değerler, ticari alacaklar ve finansal yatırımlardan oluşmaktadır. Grup'un maruz kalabileceği maksimum kredi riski, konsolide finansal tablolarda yansıtılan tutarlar kadardır.

Grup'un çeşitli finansal kuruluşlarda nakit ve nakit benzeri değerleri mevcuttur. Grup, söz konusu riski ilişkide bulunduğu finansal kuruluşların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmektedir.

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
31 Mart 2026	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankadaki Mevduatlar**	**Diğer**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	**53.162**	**987.456.602**	**-**	**61.157.514**	**393.887.655**	**558.503**
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	53.162	987.456.602	-	61.157.514	394.960.768	558.503
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde -vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış - sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	11.826.776	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(11.826.776)	-	-	(1.073.113)	-
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

30. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kredi riski yönetimi

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
31 Mart 2025	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankadaki Mevduatlar**	**Diğer**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	**42.184**	**873.150.820**	**-**	**32.199.899**	**118.024.482**	**553.686**
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	42.184	873.150.820	-	32.199.899	118.024.482	553.686
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde -vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış - sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	18.338.954	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(18.338.954)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

30. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kredi riski yönetimi

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
31 Aralık 2025	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankadaki Mevduatlar**	**Diğer**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	**35.470**	**1.002.265.803**	**-**	**41.830.269**	**382.585.569**	**880.337**
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	35.470	1.002.265.803	-	41.830.269	385.476.658	880.337
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde -vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış - sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	8.324.788	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(8.324.788)	-	-	(2.891.089) (*)	-
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) Söz konusu tutar, TFRS 9 kapsamında Grup'un bankalarda bulunan mevduatları için hesaplanan Beklenen Kredi Zararları tutarından oluşmaktadır.

30. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kredi riski yönetimi

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
31 Aralık 2024	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankadaki Mevduatlar**	**Diğer**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	**75.236**	**861.144.717**	**-**	**36.272.182**	**93.373.943**	**-**
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	75.236	861.144.717	-	36.272.182	94.039.918	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde -vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış - sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	12.006.056	-	-	(665.975)	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(12.006.056)	-	-	--	-
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

30. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kredi riski yönetimi

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
31 Aralık 2023	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankadaki Mevduatlar**	**Diğer**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	**67.034**	**1.015.956.607**	**147.420**	**20.645.473**	**494.768.863**	**-**
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	**-**	-	**-**	**-**	**-**	**-**
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	67.034	1.015.956.607	147.420	20.645.473	499.061.255	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde -vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış - sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	9.738.447	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(9.738.447)	-	-	(4.292.392)	-
- Net değerinin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

Likidite riski yönetimi

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Grup, nakit girişlerinin sürekliliğini ve değişkenliğini uzun vadeli banka kredileri aracılığıyla sağlamayı amaçlamaktadır.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olmayan ve olan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

Likidite riski tablosu:

31 Mart 2026	**Defter değeri**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı**	**3 aya kadar**	**3 ay ile 12 ay arası**	**1 ile 5 yıl arası**	**5 yıldan uzun**
Sözleşme uyarınca vadeler						
Ticari Borçlar	490.527.485	490.527.485	490.527.485	-	-	-
Diğer Borçlar	1.431.624	1.431.624	1.424.407	-	7.217	-
Banka Kredileri	119.887.037	132.550.028	7.165.235	110.219.888	15.164.905	-
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	39.484.484	40.129.594	9.613.413	23.905.484	6.610.697	-
Toplam	**651.330.630**	**664.638.731**	**508.730.540**	**134.125.372**	**21.782.819**	**-**

30. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Likidite riski yönetimi (Devamı)

31 Mart 2025	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 ay ile 12 ay arası	1 ile 5 yıl arası	5 yıldan uzun
Sözleşme uyarınca vadeler						
Ticari Borçlar	267.205.892	267.205.892	267.205.892	-	-	-
Diğer Borçlar	1.223.234	1.223.234	1.213.789	-	9.445	-
Banka Kredileri	10.133.678	11.065.254	894.206	10.171.048	-	-
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	1.344.707	2.590.584	134.696	404.087	1.342.933	708.868
Toplam	**279.907.511**	**282.084.964**	**269.448.583**	**10.575.135**	**1.352.378**	**708.868**

31 Aralık 2025	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 ay ile 12 ay arası	1 ile 5 yıl arası	5 yıldan uzun
Sözleşme uyarınca vadeler						
Ticari Borçlar	472.703.471	472.703.471	472.703.471	-	-	-
Diğer Borçlar	926.662	926.662	918.720	-	7.942	-
Banka Kredileri	131.090.647	147.330.680	7.394.007	116.783.017	23.153.656	-
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	51.175.448	56.023.528	8.115.307	24.304.493	23.603.728	-
Toplam	**655.896.228**	**676.984.341**	**489.131.505**	**141.087.510**	**46.765.326**	**-**

31 Aralık 2024	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 ay ile 12 ay arası	1 ile 5 yıl arası	5 yıldan uzun
Sözleşme uyarınca vadeler						
Ticari Borçlar	312.449.449	312.449.449	312.449.449	-	-	-
Diğer Borçlar	635.788	635.788	625.393	-	10.395	-
Banka Kredileri	17.511.808	19.132.708	6.953.984	7.427.235	4.751.489	-
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	1.420.427	2.959.981	208.205	352.674	1.528.879	870.223
Toplam	**332.017.472**	**335.177.926**	**320.237.031**	**7.779.909**	**6.290.763**	**870.223**

31 Aralık 2023	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aya kadar	3 ay ile 12 ay arası	1 ile 5 yıl arası	5 yıldan uzun
Sözleşme uyarınca vadeler						
Ticari Borçlar	219.674.776	221.035.922	-	221.035.922	-	-
Diğer Borçlar	1.077.076	1.077.075	1.062.066	-	15.009	-
Banka Kredileri	64.323.809	74.579.830	19.513.530	27.442.730	27.623.570	-
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	8.649.457	11.289.173	4.933.507	2.388.052	2.191.301	1.776.313
Toplam	**293.725.118**	**307.982.000**	**25.509.103**	**250.866.704**	**29.829.880**	**1.776.313**

30. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Döviz kuru riski

Grup için ağırlıklı olarak ABD Doları ve AVRO cinsinden borçlu veya alacaklı bulunan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kur riskine maruz kalmaktadır. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır. Grup yabancı para kur riskini yabancı para varlıklarını ve yükümlülüklerini dengeli bir şekilde organize etmekte ve yükümlülükler ile varlıkların vadelerini ve yabancı para pozisyonlarını eşleştirme yoluyla yönetmektedir. Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Grup için ağırlıklı olarak ABD Doları ve AVRO cinsinden borçlu veya alacaklı bulunan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kur riskine maruz kalmaktadır. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır. Grup yabancı para kur riskini yabancı para varlıklarını ve yükümlülüklerini dengeli bir şekilde organize etmekte ve yükümlülükler ile varlıkların vadelerini ve yabancı para pozisyonlarını eşleştirme yoluyla yönetmektedir. Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup'un yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2026	**ABD Doları**	**EUR**	**GBP**	**CAD**	**TL Karşılığı**
1. Ticari alacaklar	6.003.678	26.810	-	-	267.905.306
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları	174.053	7.640	1	290	8.125.658
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	391.589	1.119.539	824	-	74.450.724
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**6.569.320**	**1.153.989**	**825**	**290**	**350.481.688**
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)	**6.569.320**	**1.153.989**	**825**	**290**	**350.481.688**
10. Ticari Borçlar	(6.556.659)	(27.430)	-	-	(293.014.133)
11. Finansal Yükümlülükler	(2.029.305)	(561.460)	-	-	(118.901.935)
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	(63.750)	-	-	-	(2.835.351)
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (11+10+12)	**(8.649.714)**	**(588.890)**	**-**	**-**	**(414.751.419)**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	(93.627)	-	-	(4.776.962)
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**-**	**(93.627)**	**-**	**-**	**(4.776.962)**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**(8.649.714)**	**(682.517)**	**-**	**-**	**(419.528.381)**
19. Finansal durum tablosu dışı döviz cinsinden	-	-			-
Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı	-	-	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük)	-	-	-	-	-
Pozisyonu (9-18+19)	**(2.080.394)**	**471.472**	**825**	**290**	**(69.046.693)**
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu					
(=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(2.080.394)**	**471.472**	**825**	**290**	**(69.046.693)**

30. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Mart 2025	ABD Doları	EUR	TL Karşılığı	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi endeksli değerleri)
1. Ticari alacaklar	4.467.354	215.219	177.472.126	232.253.999
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dahil)	939.597	200.076	43.627.918	57.094.929
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	401.743	31.950	16.472.491	21.557.199
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**5.808.694**	**447.245**	**237.572.535**	**310.906.127**
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)	**5.808.694**	**447.245**	**237.572.535**	**310.906.127**
10. Ticari Borçlar	(2.789.257)	(93.060)	(109.322.462)	(143.067.982)
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (11+10+12)	**(2.789.257)**	**(93.060)**	**(109.322.462)**	**(143.067.982)**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**(2.789.257)**	**(93.060)**	**(109.322.462)**	**(143.067.982)**
19. Finansal durum tablosu dışı döviz cinsinden Türev araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	**-**	**-**	**-**	**-**
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**3.019.437**	**354.185**	**128.250.073**	**167.838.145**
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**3.019.437**	**354.185**	**128.250.073**	**167.838.145**

30. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2025	ABD Doları	EUR	TL Karşılığı	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi endeksli değerleri)
1. Ticari alacaklar	3.997.282	108.873	176.741.122	194.489.826
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dahil)	281.491	11.578	12.642.889	13.912.514
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**4.278.773**	**120.451**	**189.384.011**	**208.402.340**
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)	**4.278.773**	**120.451**	**189.384.011**	**208.402.340**
10. Ticari Borçlar	(6.330.218)	(7.628)	(272.095.586)	(299.419.980)
11. Finansal Yükümlülükler	(2.000.000)	(561.460)	(114.130.190)	(125.591.377)
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (11+10+12)	**(8.330.218)**	**(569.088)**	**(386.225.776)**	**(425.011.357)**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	(225.530)	(11.361.412)	(12.502.348)
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	-	(225.530)	(11.361.412)	(12.502.348)
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**(8.330.218)**	**(794.618)**	**(397.587.188)**	**(437.513.705)**
19. Finansal durum tablosu dışı döviz cinsinden Türev	-	-	-	-
Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük)	-	-	-	-
Pozisyonu (9-18+19)	**(4.051.445)**	**(674.167)**	**(208.203.177)**	**(229.111.365)**
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık /				
(Yükümlülük) Pozisyonu				
(=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(4.051.445)**	**(674.167)**	**(208.203.177)**	**(229.111.365)**

30. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2024	**ABD Doları**	**EUR**	**TL Karşılığı**	**TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi endeksli değerleri)**
1. Ticari alacaklar	5.232.589	88.443	245.889.575	270.582.308
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dahil)	403.043	8.827	19.036.650	20.948.349
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	950.869	148.724	51.061.749	56.189.474
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**6.586.501**	**245.994**	**315.987.974**	**347.720.131**
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)	**6.586.501**	**245.994**	**315.987.974**	**347.720.131**
10. Ticari Borçlar	(4.902.554)	(56.076)	(229.504.801)	(252.552.142)
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (11+10+12)	**(4.902.554)**	**(56.076)**	**(229.504.801)**	**(252.552.142)**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**(4.902.554)**	**(56.076)**	**(229.504.801)**	**(252.552.142)**
19. Finansal durum tablosu dışı döviz cinsinden Türev araçların	-	-	-	-
Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük)	-	-	-	-
Pozisyonu (9-18+19)	**1.683.947**	**189.918**	**86.483.173**	**95.167.989**
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu				
(=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**1.683.947**	**189.918**	**86.483.173**	**95.167.989**

30. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2023	ABD Doları	EUR	TL Karşılığı	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi endeksli değerleri)
1. Ticari alacaklar	1.839.220	116.781	95.968.602	105.605.965
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dahil)	2.605.165	780.649	168.668.761	185.606.822
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**4.444.385**	**897.430**	**264.637.363**	**291.212.787**
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)	**4.444.385**	**897.430**	**264.637.363**	**291.212.787**
10. Ticari Borçlar	(1.532.475)	(16.356)	(75.792.323)	(83.403.543)
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (11+10+12)	**(1.532.475)**	**(16.356)**	**(75.792.323)**	**(83.403.543)**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**(1.532.475)**	**(16.356)**	**(75.792.323)**	**(83.403.543)**
19. Finansal durum tablosu dışı döviz cinsinden Türev araçların	-	-	-	-
Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Finansal Durum Tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük)	-	-	-	-
Pozisyonu (9-18+19)	**2.911.910**	**881.074**	**188.845.040**	**207.809.244**
21. Parasal Kalemler Net yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu				
(=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**2.911.910**	**881.074**	**188.845.040**	**207.809.244**

30. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Döviz pozisyonu ile ilgili olarak duyarlılık testi aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2026	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değer kazanması /kaybetmesi halinde		
ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(9.305.336)	9.305.336
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
ABD Doları net etki	**(9.305.336)**	**9.305.336**
Euro'nun TL karşısında %10 değer kazanması /kaybetmesi halinde		
Euro net varlık/ yükümlülüğü	2.394.913	(2.394.913)
Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
Euro net etki	**2.394.913**	**(2.394.913)**
GBP'nin TL karşısında %10 değer kazanması /kaybetmesi halinde		
GBP net varlık/ yükümlülüğü	4.831	(4.831)
GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-
GBP net etki	**4.831**	**(4.831)**
CAD'nin TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
CAD net varlık / yükümlülüğü	**923**	**(923)**
CAD riskinden korunan kısım (-)	-	-
CAD net etki	**923**	**(923)**
Toplam net etki	**(6.904.669)**	**6.904.669**

31 Mart 2025	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değer kazanması /kaybetmesi halinde		
ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	14.897.224	(14.897.224)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
ABD Doları net etki	**14.897.224**	**(14.897.224)**
Euro'nun TL karşısında %10 değer kazanması /kaybetmesi halinde		
Euro net varlık/ yükümlülüğü	1.886.591	(1.886.591)
Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
Euro net etki	**1.886.591**	**(1.886.591)**
Toplam net etki	**16.783.815**	**(16.783.815)**

31 Aralık 2025	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değer kazanması /kaybetmesi halinde		
ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	(19.172.663)	19.172.663
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
ABD Doları net etki	**(19.172.663)**	**19.172.663**
Euro'nun TL karşısında %10 değer kazanması /kaybetmesi halinde		
Euro net varlık/ yükümlülüğü	(3.738.474)	3.738.474
Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
Euro net etki	**(3.738.474)**	**3.738.474**
Toplam net etki	**(22.911.137)**	**22.911.137**

30. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2024	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değer kazanması /kaybetmesi halinde		
ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	8.512.410	(8.512.410)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
ABD Doları net etki	**8.512.410**	**(8.512.410)**
Euro'nun TL karşısında %10 değer kazanması /kaybetmesi halinde		
Euro net varlık/ yükümlülüğü	1.004.389	(1.004.389)
Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
Euro net etki	**1.004.389**	**(1.004.389)**
Toplam net etki	**9.516.799**	**(9.516.799)**

31 Aralık 2023	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değer kazanması /kaybetmesi halinde		
ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	15.622.530	(15.622.530)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
ABD Doları net etki	**15.622.530**	**(15.622.530)**
Euro'nun TL karşısında %10 değer kazanması /kaybetmesi halinde		
Euro net varlık/ yükümlülüğü	5.158.394	(5.158.394)
Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
Euro net etki	**5.158.394**	**(5.158.394)**
Toplam net etki	**20.780.924**	**(20.780.924)**

Faiz riski:

Grup, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerinin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır.

Grup'un 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2024, 2024 ve 2023 tarihleri itibarıyla değişken faizli finansal varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

31. BİLANÇO SONRASI OLAYLAR

Grup'un Özbekistan'da kurulu Kapex LLC şirketindeki payı, 29.06.2026 tarihinde şirket hissedarlarından Şakir Savaş Karademir'e ait %2 oranındaki pay Kapeks Kimya tarafından devralınmış olup bu işlem sonucunda Kapeks Kimya'nın Kapex LLC'deki pay oranı %81'e yükselmiştir.

Komex'in Komando AV ile gerçekleştirdiği depo kiralama ve anfo üretim işbirliği sözleşmeleri 30 Nisan 2026 tarihi itibarıyla feshedilmiştir.

32. BAĞIMSIZ DENETÇİ / BAĞIMSIZ DENETİM KURULULUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER

Grup'un KGK'nin 30 Mart 2021 tarihinde mükerrer Resmî Gazete 'de yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırladığı ve hazırlanma esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısının temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklaması kapsamında ana ortaklığı ait konsolide finansal tabloların özel denetim dönemi denetim ücreti 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
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	800.000	785.207	1.980.760	2.880.737	2.658.922
Toplam	**800.000**	**785.207**	**1.980.760**	**2.880.737**	**2.658.922**

33. NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI/(KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Grup'un 31 Mart 2026 itibarıyla TMS 29 uyarınca net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları) detayı aşağıdaki gibidir:

Parasal Olmayan Kalemler	**1 Ocak-31 Mart 2026**	**1 Ocak-31 Mart 2025**
Kısa ve Uzun Vadeli Varlıklar	**138.651.296**	**127.192.807**
Stoklar	11.937.954	24.755.146
Peşin Ödenmiş Giderler (Kısa Vadeli)	(136.143)	(9.489.286)
Verilen Depozito ve Teminatlar	(53.606)	-
Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	20.078.817	-
Maddi Duran Varlıklar	134.420.009	111.885.002
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	186.187	25.100
Kullanım Hakkı Varlıkları	(2.651.347)	(87.562)
Peşin Ödenmiş Giderler (Uzun Vadeli)	-	(154.730)
Ertelenmiş Vergi Varlığı	(25.130.575)	259.137
		-
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler ve Özkaynaklar	**(271.067.367)**	**(222.563.020)**
Ertelenmiş Gelirler (Kısa Vadeli)	-	185.607
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(15.814.891)	7.838.192
Ödenmiş Sermaye	(52.883.244)	(37.233.410)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(40.906.358)	(41.063.877)
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(11.049.539)	(7.896.655)
Geçmiş Yıllar Karları	(150.413.335)	(144.392.877)
		-
Kâr veya Zarar Tablosu Kalemleri	**46.631.087**	**(12.830.799)**
Hasılat	(17.991.302)	(19.222.719)
Satışların Maliyeti	35.969.964	39.090.199
Genel Yönetim Giderleri	4.907.565	2.251.466
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	3.014.529	4.180.879
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(155.054)	(314.570)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(771.485)	311.254
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	(460.215)	(15.958.260)
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	(10.272)
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-	(60.381)
Finansal Gelirler	(744.631)	(360.720)
Finansal Giderler	(230.593)	79.702
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	23.092.309	(22.817.377)
NET PARASAL POZİSYON KAYIPLARI	**(85.784.984)**	**(108.201.012)**