HEDEF HOLDİNG A.Ş.

30 EYLÜL 2026 TARİHİ İTİBARIYLA
HAZIRLANAN FİNANSAL TABLOLAR VE
DİPNOTLAR

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

FİNANSAL DURUM TABLOSU **1-2**

KAR VEYA ZARAR TABLOLARI **3**

ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI **4**

NAKİT AKIŞ TABLOLARI **5**

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR 6-71 ..... **6-70**

HEDEF HOLDİNG A.Ş.

30.09.2026 TARİHİ İTİBARİYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

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

	Not	Cari Dönem 30.09.2026 TL	Önceki Dönem 31.12.2025 TL
VARLIKLAR		**7.284.397.766**	**8.845.649.325**
Dönen Varlıklar		**24.654.258**	**72.921.725**
Nakit ve Nakit Benzerleri	53	219.178	3.324.981
Finansal Yatırımlar	47	33.441	48.028.313
Ticari Alacaklar	6,7	12.055.254	13.503.104
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	6	12.050.704	13.500.006
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7	4.550	3.098
Diğer Alacaklar	9	399.169	220.228
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	399.169	220.228
Peşin Ödenmiş Giderler	12	1.012.919	1.364.625
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	12	1.012.919	1.364.625
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	40	68.037	91.924
Diğer Dönen Varlıklar	29	10.866.260	6.388.550
Ara Toplam		***24.654.258***	***72.921.725***
Toplam Dönen Varlıklar		**24.654.258**	**72.921.725**
Duran Varlıklar		**7.259.743.508**	**8.772.727.600**
Diğer Alacaklar	9	12.597	12.597
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	12.597	12.597
Finansal Yatırımlar	4,47	7.139.695.548	8.685.087.625
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	13	47.038.564	16.718.197
Maddi Duran Varlıklar	14	11.924.591	4.970.608
Kullanım Hakkı Varlıkları	20	60.866.001	65.591.316
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	206.207	347.257
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	206.207	347.257
Toplam Duran Varlıklar		**7.259.743.508**	**8.772.727.600**
TOPLAM VARLIKLAR		**7.284.397.766**	**8.845.649.325**

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.

30.09.2026 TARİHİ İTİBARİYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

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

	Not	Cari Dönem 30.09.2026 TL	Önceki Dönem 31.12.2025 TL
KAYNAKLAR		**7.284.397.766**	**8.845.649.325**
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**1.111.790.900**	**1.053.634.316**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	47	1.080.900.822	125.262
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	47	1.080.900.822	125.262
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6,47	11.091.208	10.558.073
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6	11.091.208	10.558.073
Ticari Borçlar	6,7	8.196.933	1.366.397
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	6	2.066.375	1.176.670
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	7	6.130.558	189.727
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	27	1.956.826	726.809
Diğer Borçlar	6,9	7.788.736	1.039.365.460
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	6	5.998.529	1.035.997.209
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	9	1.790.207	3.368.251
Kısa Vadeli Karşılıklar	25	1.856.375	1.492.315
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	25	1.856.375	1.492.315
Ara Toplam		***1.111.790.900***	***1.053.634.316***
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		**1.111.790.900**	**1.053.634.316**
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**231.532.105**	**630.389.818**
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6,47	9.443.151	12.903.813
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6	9.443.151	12.903.813
Uzun Vadeli Karşılıklar	25	1.556.946	856.345
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	25	1.556.946	856.345
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	40	220.532.008	616.629.660
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		**231.532.105**	**630.389.818**
ÖZKAYNAKLAR		**5.941.074.761**	**7.161.625.191**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**5.941.074.761**	**7.161.625.191**
Ödenmiş Sermaye	30	3.000.000.000	1.949.455.900
Sermaye Düzeltme Farkları	30	2.997.441.615	2.255.173.700
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	30	241.280.526	770.813.579
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	30	15.977	15.977
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	30	15.977	15.977
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	30	15.977	15.977
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	30	15.977	15.977
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	30	30.743.745	30.743.745
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	30	892.143.328	223.286.344
Dönem Net Kârı/Zararı		(1.220.550.430)	1.932.135.946
Toplam Özkaynaklar		**5.941.074.761**	**7.161.625.191**
TOPLAM KAYNAKLAR		**7.284.397.766**	**8.845.649.325**

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.

01 OCAK – 30 EYLÜL 2026 DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Not	Cari Dönem 01.01-30.09.2026 TL	Önceki Dönem 01.01-30.09.2025 TL	Cari Dönem 1.07.2026 30.09.2026 TL	Önceki Dönem 1.07.2025 30.09.2025 TL
Hasılat	31	(1.067.973.862)	996.261.322	(1.923.734.111)	578.097.390
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)		**(1.067.973.862)**	**996.261.322**	**(1.923.734.111)**	**578.097.390**
BRÜT KAR (ZARAR)		**(1.067.973.862)**	**996.261.322**	**(1.923.734.111)**	**578.097.390**
Genel Yönetim Giderleri (-)	28,33	(102.629.593)	(82.096.713)	(39.530.978)	(26.792.108)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	34	40.089.148	48.136.281	3.058.621	18.514.688
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	34	(58.922.796)	(51.522.591)	(3.310.981)	(17.857.543)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)		**(1.189.437.103)**	**910.778.299**	**(1.963.517.449)**	**551.962.427**
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	**35**	(14.145)	(321.893)	(746)	(304.285)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)		**(1.189.451.248)**	**910.456.406**	**(1.963.518.195)**	**551.658.142**
Finansal Gelirler	37	14.374.855	805.705	376.554	534.882
Finansal Giderler (-)	37	(175.112.778)	(12.721.424)	(114.298.590)	(8.183.368)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	45	(266.458.911)	(316.785.113)	(53.703.961)	401.405.605
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)		**(1.616.648.082)**	**581.755.574**	**(2.131.144.192)**	**945.415.261**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri		**396.097.652**	**(58.692.598)**	**552.339.515**	**(192.831.068)**
-Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	40	396.097.652	(58.692.598)	552.339.515	(192.831.068)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		**(1.220.550.430)**	**523.062.976**	**(1.578.804.677)**	**752.584.193**
DÖNEM KARI (ZARARI)		**(1.220.550.430)**	**523.062.976**	**(1.578.804.677)**	**752.584.193**
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı		**(1.220.550.430)**	**523.062.976**	**(1.578.804.677)**	**752.584.193**
-Ana Ortaklık Payları		(1.220.550.430)	523.062.976	(1.578.804.677)	752.584.193
Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	**(0,41)**	**0,27**	**(0,53)**	**0,39**
-Sürdürülen Faaliyetlerden Adi Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	(0,41)	0,27	(0,53)	0,39
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	**(0,48)**	**0,27**	**(0,60)**	**0,39**
-Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	(0,48)	0,27	(0,60)	0,39
DÖNEM KARI (ZARARI)		**(1.220.550.430)**	**523.062.976**	**(1.578.804.677)**	**752.584.193**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		**(1.220.550.430)**	**523.062.976**	**(1.578.804.677)**	**752.584.193**
-Ana Ortaklık Payları		(1.220.550.430)	523.062.976	(1.578.804.677)	752.584.193

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.

01 OCAK – 30 EYLÜL 2026 DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

					Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		Birikmiş Karlar			
					Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları					
	Not	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Pay İhraç Primleri / İskontoları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	Net Dönem Karı Zararı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Özkaynak Toplamı
CARİ DÖNEM										
01.01.2026 tarihi itibarıyla bakiyeler (dönem başı)	**30**	**1.949.455.900**	**2.255.173.700**	**770.813.579**	**15.977**	**30.743.745**	**223.286.344**	**1.932.135.946**	**7.161.625.191**	**7.161.625.191**
Düzeltmelerden Sonraki Tutar	**30**	**1.949.455.900**	**2.255.173.700**	**770.813.579**	**15.977**	**30.743.745**	**223.286.344**	**1.932.135.946**	**7.161.625.191**	**7.161.625.191**
Transferler	30	395.386.943	134.146.110	(529.533.053)	--	--	1.932.135.946	(1.932.135.946)	--	--
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	30	--	--	--	--	--	--	(1.220.550.430)	(1.220.550.430)	(1.220.550.430)
Dönem Net Kârı (Zararı)	30	--	--	--	--	--	--	(1.220.550.430)	(1.220.550.430)	(1.220.550.430)
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir		--	--	--	--	--	--	--	--	--
Sermaye Arttırımı		655.157.157	608.121.805	--	--	--	(1.263.278.962)	--	--	--
Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış (Azalış)		--	--	--	--	--	--	--	--	--
30.09.2026 itibarıyla bakiyeler (dönem sonu)	**30**	**3.000.000.000**	**2.997.441.615**	**241.280.526**	**15.977**	**30.743.745**	**892.143.328**	**(1.220.550.430)**	**5.941.074.761**	**5.941.074.761**
ÖNCEKİ DÖNEM										
01.01.2025 tarihi itibarıyla bakiyeler (dönem başı)	**30**	**1.852.863.035**	**2.252.049.413**	**--**	**3.487**	**30.743.745**	**2.301.748.949**	**(2.078.462.607)**	**4.358.946.022**	**4.358.946.022**
Düzeltmelerden Sonraki Tutar	**30**	**1.852.863.035**	**2.252.049.413**	**--**	**3.487**	**30.743.745**	**2.301.748.949**	**(2.078.462.607)**	**4.358.946.022**	**4.358.946.022**
Transferler	30	--	--	--	--	--	(2.078.462.607)	2.078.462.607	--	--
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	30	--	--	--	(872)	--	--	523.062.976	523.062.104	523.062.104
Dönem Net Kârı (Zararı)	30	--	--	--	--	--	--	523.062.976	523.062.976	523.062.976
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir		--	--	--	(872)	--	--	--	(872)	(872)
Sermaye Arttırımı		96.592.865	3.124.287	--	--	--	--	--	99.717.152	99.717.152
Pay Sahiplerinin Diğer Katkıları		--	--	770.813.579	--	--	--	--	770.813.579	770.813.579
30.09.2025 itibarıyla bakiyeler (dönem sonu)	**30**	**1.949.455.900**	**2.255.173.700**	**770.813.579**	**2.615**	**30.743.745**	**223.286.342**	**523.062.976**	**5.752.538.857**	**5.752.538.857**

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.

01 OCAK – 30 EYLÜL 2026 DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	Not	Cari Dönem 01.01-30.09.2026 TL	Önceki Dönem 1.01.2025 30.09.2025 TL
A. ESAS FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI		**513.055.243**	**26.807.811**
Dönem kârı/zararı (+/-)		**(1.220.550.430)**	**523.062.976**
-Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)	39	(1.220.550.430)	523.062.976
Dönem kârı/zararı mutabakatıyla ilgili düzeltmeler		**(1.614.276.704)**	**(1.056.615.985)**
Amortisman ve itfa gideriyle ilgili düzeltmeler	14,16,20	16.561.128	11.430.418
Karşılıklarla ilgili düzeltmeler (+/-)	**25**	**605.247**	**978.723**
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	25	605.247	978.723
Faiz gelirleri ve giderleriyle ilgili düzeltmeler (+/-)	37	**160.994.000**	**10.891.824**
-Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	37	(14.374.855)	(805.705)
-Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	34	175.112.778	12.721.424
-Vadeli Alımlardan Kaynaklanan Ertelenmiş Finansman Gideri	34	(524.636)	(1.160.412)
-Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri		780.713	136.517
Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler (+/-)	**47**	**(1.267.798.918)**	**(977.660.195)**
-Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	47	(1.267.798.918)	(977.660.195)
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	40	(524.638.161)	(106.585.103)
Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) ile İlgili Düzeltmeler		--	4.328.347
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		**2.117.256.984**	**(187.676.794)**
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	47	3.346.784.020	(269.109.558)
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	**6,7**	**4.613.788**	**(95.715.999)**
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	6	4.614.391	(14.589.833)
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	7	(603)	(81.126.166)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	**7**	**(135.863)**	**46.360**
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	7	(135.863)	46.360
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	12	618.636	(7.054.455)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	**6,7**	**6.120.018**	**(1.948.337)**
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	6	543.288	(327.738)
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlardaki Azalış (Artış)	7	5.576.730	(1.620.599)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	27	1.087.848	(471.573)
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	**9,6**	**(1.235.221.394)**	**176.985.346**
-İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	6	(1.232.984.496)	179.621.594
-İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	9	(2.236.898)	(2.636.248)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	**29**	**(6.610.069)**	**9.591.422**
-Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	29	(8.407.857)	5.432.691
-Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	29	1.797.788	4.158.731
Faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akışı (+/-)		**(717.570.150)**	**(721.229.803)**
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	40	41.868	(23.694)
İşletme Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		1.230.583.525	748.061.308
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**(34.946.608)**	**3.857.547**
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	**14**	**--**	**558.684**
-Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	14	--	558.684
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	**14,17**	**(8.936.650)**	**(375.950)**
-Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	14	(8.936.650)	(104.572)
-Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	17	--	(271.378)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	13	(30.320.367)	--
Yatırım Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		4.310.409	3.674.812
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**768.219.769**	**853.020.616**
Pay ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçların İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	**30**	**--**	**891.557.179**
-Pay İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	30	--	891.557.179
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	**47**	**8.038.807.262**	**--**
-Diğer Finansal Borçlanmalardan Nakit Girişleri	47	8.038.807.262	--
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	**47**	**(6.958.056.204)**	**--**
-Diğer Finansal Borç Ödemelerinden Nakit Çıkışları	47	(6.958.056.204)	--
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	20,47	(9.257.619)	(8.655.760)
Ödenen Faiz	37	(175.112.778)	(12.721.424)
Alınan Faiz	37	14.374.855	805.705
Finansman Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		(142.535.747)	(17.965.084)
D. Enflasyon Etkisi		**(1.250.084.597)**	**(883.731.769)**
YABANCI PARA ÇEVRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		**(3.756.193)**	**(45.795)**
E. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		--	**--**
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ) (A+B+C+D)		**(3.756.193)**	**(45.795)**
F. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	**53**	**3.324.981**	**902.262**
G.Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		**650.390**	**182.924**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E+F+G)	**53**	**219.178**	**1.039.391**

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Hedef Holding A.Ş. 22.02.2011 tarihinde; kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanalize etmek; yatırım finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmak amacıyla kurulmuştur. Bu maksatla kurduğu veya iştirake uygun gördüğü yerli veya yabancı şirketlere ayni veya nakdi sermaye yatırımı yapabilir. İştirak ettiği şirketlerin finansal, idari, ticari ve teknik problemlerinin çözümüne yardımcı olmak, teknik planlama, programlama, bütçeleme, raporlama, projelendirme, denetim ve finansal organizasyon gibi konularda danışmanlık verebilir. İlk olarak Hedef Finansal Hizmetler A.Ş. unvanı ile kurulan ve sonrasında 04.09.2018 tarih ve 9652 sayılı Ticaret Gazetesi tescil ve ilanlı unvan değişikliğiyle birlikte Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. olarak faaliyet gösteren Şirket, 25.06.2021 tarih ve 10357 sayılı Ticaret Gazetesi tescil ve ilanı ile faaliyetlerini "Hedef Holding A.Ş. " unvanı ile sürdürmektedir. Şirket faaliyetini İstanbul'da gerçekleştirmektedir.

Şirket'in adresi, ticaret sicil kaydı ile vergi dairesi, vergi numarası ve iletişim araçları aşağıda açıklanmıştır.

Merkez Adresi	:	Barbaros Mah. Ihlamur Blv. No:3 İç Kapı No:210 Ataşehir/İstanbul
Kuruluş Yılı	:	2011
Ticaret Sicil Numarası	:	766400-0
Vergi Dairesi	:	Kozyatağı Vergi Dairesi
Vergi Numarası	:	4610415457
Telefon – Faks	:	+90 216 970 57 57 – 0216 557 57 07
İnternet Adresi	:	https://hedefholding.com/tr/

30.09.2026 tarihi itibariyle şirkette çalışan personel sayısı 11'dir. (31.12.2025: 17) .Şirket'in ortaklık yapısı Not 30'da sunulmuştur.

- **İştirak ve Bağlı Ortaklıklar**

Şirketin iştirak ve bağlı ortaklıklarının unvanları, faaliyet konuları, iş merkezleri ve pay oranları aşağıda açıklanmıştır:

30.09.2026			
Unvanı	**Faaliyet Konusu**	**İş Merkezi**	**Pay Oranı(%)**
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy Yönetimi	İstanbul-Türkiye	85,00
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş.	Yatırım İşletmesi	İstanbul-Türkiye	20,18
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum	İstanbul-Türkiye	30,37
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	Yatırım Bankacılığı	İstanbul-Türkiye	41,00
Kuzey Menkul Değerler A.Ş. (Eski Ünvanı: Colendi Menkul Değerler A.Ş.)	Aracı Kurum	İstanbul-Türkiye	53,45
Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.	Dış Ticaret Sermaye Şirketi	İzmir- Türkiye	25,03

NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

31.12.2025			
Unvanı	**Faaliyet Konusu**	**İş Merkezi**	**Pay Oranı(%)**
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy Yönetimi	İstanbul-Türkiye	85,00
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş.	Yatırım İşletmesi	İstanbul-Türkiye	20,18
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum	İstanbul-Türkiye	30,37
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	Yatırım Bankacılığı	İstanbul-Türkiye	41,00
Colendi Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum	İstanbul-Türkiye	51,00
Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.	Dış Ticaret Sermaye Şirketi	İzmir- Türkiye	25,03

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1) Sunuma İlişkin Temel Esaslar

- **Uygulanan finansal raporlama standartları**

İlişikteki finansal tablolar Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlarına uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve dipnotlar KGK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihinde yayınlanan TMS taksonomisine uygun olarak sunulmuştur.

- **Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi**

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

- **İşletmenin Sürekliliği Varsayımı**

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1) Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

- **Finansal Tabloların Onaylanması**

Şirket'in 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu, bu tarihte sona eren döneme ait, kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu, nakit akış tablosu ve finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar, 30 Ekim 2026 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme gücüne sahiptir.

- **Kullanılan "Para Birimi**

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

- **Konsolidasyona İlişkin Esaslar**

Şirket'in esas faaliyet amacı güncel ana sözleşmesinde yer aldığı gibi;kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanalize etmektir. Bu maksatla kurduğu veya iştirake uygun gördüğü yerli veya yabancı şirketlere ayni veya nakdi sermaye yatırımı yapabilir. Şirket faaliyet hayatı boyunca hisse senedi, iştirak yatırımları, fon yatırımları gibi yatrırımlarda bulunmuş, çıkış stratejileri kapsamında bu yatırımlarında kalma ve çıkma kararlarını uygulamıştır. Şirket bu kapsamda kendisini yatırım işletmesi olarak tanımlamakta ve aşağıdaki kriterleri karşılamaktadır.

Konsolidasyon İstisnaları

TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar Standardı'na göre yatırım işletmesi

(a) Yatırım yönetimi hizmeti sunmak amacıyla bir veya birden fazla yatırımcıdan fon elde eden,

(b) Yatırımcısına veya yatırımcılarına, iş amacının fonları yalnızca sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak olduğunu taahhüt eden ve

(c) Yatırımlarının tamamının (veya tamamına yakınının) performansını gerçeğe uygun değer esası üzerinden ölçen ve değerleyen işletmedir.

İşletme, yukarıdaki tanımı karşılayıp karşılamadığını değerlendirirken, yatırım işletmelerine ait aşağıda yer alan belirgin özelliklere sahip olup olmadığını dikkate alır:

(a) Birden fazla yatırıma sahiptir,

(b) Birden fazla yatırımcıya sahiptir,

(c) İlişkili tarafı olmayan yatırımcılara sahiptir ve

(d) Özkaynak veya benzeri paylar şeklinde ortaklık paylarına sahiptir.

Şirket yukarıdaki şartları sağladığı için bağlı ortaklıklarını konsolide etmemektedir. Bunun yerine, Şirket bağlı ortaklıkları ve iştiraklerindeki yatırımlarını TFRS 10'a göre gerçeğe uygun değer farkını kar veya zarara yansıtarak ölçmektedir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1) Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

- **Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

Bir işletme muhasebe politikalarını ancak aşağıdaki hallerde değiştirebilir;

- Bir Standart veya Yorum tarafından gerekli kılınıyorsa veya
- İşletmenin finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını sağlayacak nitelikte ise.

Finansal tablo kullanıcıları, işletmenin finansal durumu, performansı ve nakit akışlarındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla işletmenin zaman içindeki finansal tablolarını karşılaştırabilme olanağına sahip olmalıdır. Bu nedenle, bir muhasebe politikasındaki değişiklik yukarıdaki paragrafla belirtilen durumlardan birini karşılamadığı sürece, her ara dönemde ve her hesap döneminde ayrı muhasebe politikaları uygulanmalıdır. Şirket'in cari dönem içinde tespit edilmiş önemli muhasebe hatası ve 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.

- **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.

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

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

TMS 29, 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.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1) Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi (devamı)

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

2003 =100 e göre	**30.09.2026**	**31.12.2025**	**30.09.2025**
Endeks	4.368,35	3.513,87	3.367,22
Düzeltme katsayısı	1,0000	1,2432	1,2973

2025 =100 e göre	**30.09.2026**	**31.12.2025**	**30.09.2025**
Endeks	137,230	110,386	105,780
Düzeltme katsayısı	1,0000	1,2432	1,2973

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

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

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

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

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

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

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi standardının uygulanmasının etkisi aşağıda özetlenmiştir:

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1) Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi (devamı)

Finansal Durum Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi,

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

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

Kâr veya Zarar Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

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

Nakit Akış Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

Konsolide finansal tablolar

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

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

Karşılaştırmalı rakamlar

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

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2) TMS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır.

Finansal tablolar, KGK tarafından 03 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan ("TMS Taksonomisi Hakkında Duyuru") ile SPK tarafından yayımlanan güncel TMS Taksonomisi ile Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından belirlenmiş olan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde yer alan format ve esaslara uygun olarak sunulmuştur.

2.3) Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler

Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait özet finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS")/TFRS ve TMS/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.

2026 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar:

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

Ağustos 2025'te KGK, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin "sona erme tarihi"nde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte değişiklikle, belirli koşulların sağlanması durumunda, elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin sona erme tarihinden önce finansal tablo dışı bırakılmasına yönelik muhasebe politikası tercihi getirilmektedir. Ayrıca yapılan değişiklik, Çevresel, Sosyal Yönetimsel (ESG) bağlantılı ya da koşula bağlı benzer diğer özellikler içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerinin nasıl değerlendirileceği ile sınırsız sorumluluk doğurmayan varlıklar ve sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçlara yönelik uygulamalar hakkında açıklayıcı hükümler getirmektedir. Bunun yanı sıra bu değişiklik ile birlikte, koşullu bir olaya (ESG bağlantılı olanlar dahil) referans veren sözleşmesel hükümler içeren finansal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlar için TFRS 7'ye ilave açıklamalar eklenmiştir. Söz konusu değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. İşletmelerin, finansal varlıkların sınıflandırılması ile bununla ilgili açıklamalara yönelik değişiklikleri erken uygulaması ve diğer değişiklikleri sonrasında uygulaması mümkündür. Yeni hükümler, geçmiş yıllar karları (zararları) kaleminin açılış bakiyesinde düzeltme yapılmak suretiyle geriye dönük olarak uygulanacaktır.
Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3)Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler (Devamı)

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

KGK, Ağustos 2025'te "Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler" değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) yayımlamıştır. Değişiklik, "kendi için kullanım" istisnasına yönelik hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde yürürlüğe girmektedir. Erken uygulamaya izin verilmekte olup erken uygulama durumunda bu husus dipnotlarda açıklanır. "Kendi için kullanım" hükümleriyle ilgili olarak yapılan açıklığa kavuşturmalar geriye dönük olarak uygulanır, ancak riskten korunma muhasebesine izin veren hükümler ilk uygulama tarihi ya da sonrasında tanımlanan yeni riskten korunma ilişkilerine ileriye yönelik uygulanır.
Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

- ***TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler- Cilt 11***

Eylül 2025'te KGK tarafından "TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler- Cilt 11" aşağıda belirtilen değişiklikleri içerek şekilde yayınlanmıştır:
TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması- TFRS'leri ilk kez uygulayan bir işletme tarafından gerçekleştirilen korunma muhasebesi: Değişiklik, TFRS 1'de yer alan ifadeler ile TFRS 9'daki korunma muhasebesine ilişkin hükümler arasındaki tutarsızlığın yaratacağı muhtemel karışıklığın ortadan kaldırılması amacıyla gerçekleştirilmiştir.
TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar- Finansal tablo dışı bırakmaya ilişkin kazanç ya da kayıplar: TFRS 7'de, gözlemlenemeyen girdilerin ifade edilişinde değişikliğe gidilmiş ve TFRS 13'e referans eklenmiştir.

TFRS 9 Finansal Araçlar- Kira yükümlülüğünün kiracı tarafından finansal tablo dışı bırakılması ile işlem fiyatı: Kiracı açısından kira yükümlülüğü ortadan kalktığında, kiracının TFRS 9'daki finansal tablo dışı bırakma hükümlerini uygulaması gerekliliği ile birlikte ortaya çıkan kazanç ya da kaybın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini açıklığa kavuşturmak amacıyla TFRS 9'da değişikliğe gidilmiştir. Ayrıca, "işlem fiyatı"na yapılan referansın kaldırılması amacıyla TFRS 9'da değişiklik gerçekleştirilmiştir.

TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar- "Fiili vekilin" belirlenmesi: TFRS 10 paragraflarındaki tutarsızlıkların giderilmesi amacıyla Standartta değişiklik yapılmıştır. TMS 7 Nakit Akış Tablosu- Maliyet yöntemi: Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası Standartta geçen söz konusu ifade silinmiştir.
Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

- ***TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama***

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama" 8 Mayıs 2025 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. TFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir: - Kar veya zarar tablosunun yapısı - İşletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri için mali tablolarda gerekli açıklamalar - Genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplama ve ayrıştırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

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

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3)Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler (Devamı)

- ***TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar***

Ağustos 2025 tarihinde KGK, belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır. 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart diğer TFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer TFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine TFRS 19'daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. TFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, uygun bağlı ortaklıkların mali tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile mali tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarruflarını dengeler. TFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır. Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar. - Halka açık olmayan ya da borsada işlem görmeyen bağlı ortaklık olması ve, - TFRS'ye uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler

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.

2.4) Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, geleceğe dönük olarak cari dönemde veya hem cari hem de gelecek dönemlerde finansal tablolara yansıtılır. Finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan muhasebe tahminleri, yönetimin en son elde ettiği güvenilebilir bilgilere dayanmaktadır. Muhasebe tahminlerinde yapılan değişiklikler, tahminin yapıldığı dönemi etkiliyor ise yalnızca o dönemde, gelecekteki dönemleri de etkiliyor ise gelecekteki dönemlerde ileriye dönük olarak kar veya zarar tablosuna yansıtılmak suretiyle muhasebeleştirilir.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları ise geriye dönük olarak düzeltilir ve önceki dönemlere ait karşılaştırmalı finansal tablolar yeniden düzenlenir. Hatanın, ilgili olduğu en erken döneme ait karşılaştırmalı tutarların yeniden düzenlenmesi suretiyle düzeltilmesi mümkün değilse, varlıkların, borçların ve özkaynakların açılış bakiyeleri en erken dönem itibarıyla yeniden düzenlenir.

Şirket'in cari dönem içinde tespit edilmiş önemli muhasebe hatası ve 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5) Önemli muhasebe politikalarının özeti

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, işletmedeki nakit, finansal kuruluşlarda tutulan vadesiz mevduat, orijinal vadeleri üç ay veya üç aydan kısa tutarı belirli bir nakde kolayca çevrilebilen diğer kısa vadeli yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan yatırımları ve bankalar nezdindeki cari hesapları kapsar. (Not 53).

Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira ve/veya değer artış kazancı olmak üzere sermaye iradı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup ilk olarak maliyet değerleri ve buna dahil olan işlem maliyetleri ile ölçülürler. Başlangıç muhasebeleştirmesi sonrasında yatırım amaçlı gayrimenkuller, raporlama dönemi tarihi itibarıyla piyasa koşullarını yansıtan gerçeğe uygun değerleri ile değerlenirler (Not 13). Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç veya zararlar oluştukları dönemde kar veya zarar tablosuna dahil edilirler.

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

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler. Arazi ve arsalar amortismana tabi tutulmazlar ve maliyet değerlerinden birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

İdari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri aktifleştirilir. Bu varlıkların inşası bittiğinde ve kullanıma hazır hale geldiklerinde ilgili maddi duran varlık kalemine sınıflandırılırlar. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortismana tabi tutulurlar.

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

Bir maddi duran varlık elden çıkarıldığında veya kullanımı ya da satışından, gelecekte ekonomik yarar elde edilmesinin beklenmemesi durumunda finansal durum tablosu (bilanço) dışı bırakılır. Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5) Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Maddi Duran Varlıklar (Devamı)

Özel maliyetler, kira süreleri veya söz konusu özel maliyetin faydalı ömründen kısa olanı üzerinden doğrusal amortisman yöntemiyle amortismana tabi tutulur.

Şirket'in kullandığı amortisman süreleri aşağıdaki gibidir;

Taşıtlar	5 Yıl
Demirbaşlar	3 Yıl – 13 Yıl
Özel Maliyetler	5 Yıl

Maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan 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 kapsamaktadır ve ekonomik ömürlerine göre (3-15 yıl) itfaya tabi tutulur (Not 17).

Bilgisayar yazılımları

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, ekonomik ömürlerine göre (3-15 yıl) itfa edilir.

Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek ve sürdürmekle ilişkili maliyetler, oluştukları dönemde kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir. Kontrolü Şirket'in elinde olan, saptanabilir ve kendine özgü yazılım ürünleri ile direk ilişkilendirilebilen ve bir yıldan fazla süre ile maliyetinin üzerinde ekonomik fayda sağlayacak harcamalar maddi olmayan duran varlık olarak değerlendirilir. Maliyetler, yazılımı geliştiren çalışanların maliyetlerini ve genel üretim giderlerinin bir kısmını da içermektedir. Maddi olmayan duran varlık olarak değerlendirilen bilgisayar yazılım geliştirme maliyetleri, ekonomik ömürleri üzerinden (15 yılı geçmemek kaydıyla) itfaya tabi tutulurlar (Not 17).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5) Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Kiralamalar

TFRS 16 uyarınca, bir sözleşme uyarınca tanımlanan varlığın kullanımını kontrol etme hakkının belirli bir süre için devredilmesi durumunda, bu sözleşme bir kiralama sözleşmesidir ya da bir kiralama işlemini içermektedir.

TFRS 16'ya geçişte, Şirket, hangi işlemlerin kiralama olarak sınıflandırılmasıyla ilgili olarak; eski haliyle kiralama olarak tanımlanan sözleşmeleri kolaylaştırıcı uygulamayı kullanarak kiralama tanımını karşılayıp karşılamadığını yeniden değerlendirilmeksizin uygulamayı seçmiştir. Dolayısıyla, TFRS 16'yı sadece daha önce kira sözleşmeleri olarak tanımlanan sözleşmelere uygulamıştır. TMS 17 ve TFRS Yorum 4'e göre kiralama içermeyen sözleşmelerin, bir kiralama işlemi içerip içermediği yeniden değerlendirilmemiştir. Bu nedenle, TFRS 16 kapsamındaki kiralama tanımı yalnızca 1 Ocak 2019'da veya sonrasında yapılan veya değişikliğe uğrayan sözleşmelere uygulanmıştır.

(Kiracı olarak)

Şirket, kiralama süresi 12 ay veya daha az olan kısa vadeli kiralamaları ve düşük değerli varlık kiralamaları için kullanım hakkı varlıklarını ve kiralama borçlarını finansal tablolarına yansıtmamayı tercih etmiştir. Şirket, bu kiralamalarla ilişkili kira ödemelerini, kiralama süresi boyunca doğrusal şekilde gider olarak finansal tablolara yansıtmıştır.

Hasılat

Gelirler, bağlı ortaklık ve/veya iştirak satışı,elde tutulan yatırımların gerçeğe uygun dğer farkları, hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri ve iştiraklere verilen danışmanlık hizmeti gelirlerinden oluşmaktadır.

Bağlı ortaklık ve iştirak satış geliri/zararı satışın gerçekleştiği anda kayıtlara alınmaktadır. İştiraklere verilen danışmanlık hizmeti gelirleri ise hizmetin gerçekleştiği tarih itibarıyla gelir kaydedilmektedir.

Şirket yatırım işletmesi olduğu için, iştirak ettiği şirketlerin gerçeğe uygun değer farkları hasılat altında gösterilir.
Menkul kıymet portföyünden yapılan satışlardan kaynaklanan gelir ile kupon ödemesi ve itfa gelirleri işlemin gerçekleştiği anda kayıtlara alınmakta, söz konusu kıymetlerde dönem sonu değerlemesi sonucu ortaya çıkan gelir dönem sonunda hesaplara kaydedilmektedir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5) Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Finansal Araçlar

Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar", ve "gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar" olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

Şirket borsada işlem gören sermaye piyasası araçlarının gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde finansal durum tablo tarihindeki kapanış fiyatını kullanmaktadır.

Konsolidasyon istisnasını sağlayan bağlı ortaklıklar ve iştiraklerin gerçeğe uygun değerleri belirlenirken kullanılan yöntemler ilgili dipnotlarda açıklanmıştır.

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlenmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5) Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların ilk kayda alınmaları piyasa değerleri üzerinden olmaktadır. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenebilen finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmektedir.

Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle nakit ve nakit benzerleri hesabına ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir.

Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar (ticari ve diğer alacaklar, banka bakiyeleri, kasa ve diğerleri) etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir. Faiz geliri, reeskont etkisinin önemli olmadığı durumlar haricinde etkin faiz oranı yöntemine göre hesaplanarak kayıtlara alınır.

Ticari alacaklar, girişim sermayesi yatırımlarından doğan alacaklardır.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Ticari borçlar

Ticari borçlar, girişim sermayesi yatırımlarından doğan borçlar ve üçüncü kişilere tedarikçi sıfatlarıyla bulunan borçlardır.

Finansal varlıkların kayda alınması ve bilanço dışı bırakılması

Şirket, finansal varlık ve yükümlülükleri sadece finansal araçların sözleşmesine taraf olduğu takdirde kayıtlarına almaktadır. Şirket, finansal varlığa ait nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan haklarının süresinin dolması veya ilgili finansal varlığı ve bu varlığın mülkiyetinden doğan tüm riskleri ve kazanımları başka bir tarafa devretmesi durumunda söz konusu varlığı bilanço dışı bırakır. Varlığın mülkiyetinden doğan tüm risklerin ve kazanımların başka bir tarafa devredilmediği ve varlığın kontrolünün Şirket tarafından elde bulundurulduğu durumlarda, Şirket, varlıkta kalan payını ve bu varlıktan kaynaklanan ve ödenmesi gereken yükümlülükleri muhasebeleştirmeye devam eder. Şirket'in devredilen bir varlığın mülkiyetinden doğan tüm riskleri ve kazanımları elde tutması durumunda, finansal varlığın muhasebeleştirilmesine devam edilir ve elde edilen gelirler için transfer edilen finansal varlık karşısında teminata bağlanan bir borç tutarı da muhasebeleştirilir. Şirket, finansal yükümlülüğü sadece sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise bilanço dışı bırakır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5) Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Finansal yükümlülükler

Finansal bir yükümlülük ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılmayan finansal yükümlülüklerin ilk muhasebeleştirilmesi sırasında, ilgili finansal yükümlülüğün yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir. Finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Türev finansal araçlar ve finansal riskten korunma muhasebesi

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

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

Finansal riskten korunma muhasebesine, finansal riskten korunma aracının kullanım süresinin dolması, satılması ya da kullanılması veya finansal riskten korunma muhasebesi için gerekli şartları karşılayamaz hale geldiği durumda son verilir. İlgili tarihte, özkaynak içerisinde kayda alınmış olan finansal riskten korunma aracından kaynaklanan kümülatif kazanç veya zarara işlemin gerçekleşmesinin beklendiği tarihe kadar özkaynakta yer verilmeye devam edilir. Finansal riskten korunan işlem gerçekleşmez ise özkaynak içindeki kümülatif net kazanç veya zarar, dönemin kar zararına kaydedilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5) Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Kur Değişiminin Etkileri

Yabancı Para İşlem ve Bakiyeler

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

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

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

Yabancı Ülkelerde Faaliyet Gösteren Bağlı Ortaklıklar, İş Ortaklıkları ve İştiraklerin Finansal Tabloları

Şirket'in yabancı faaliyetlerindeki varlık ve yükümlülükler, finansal tablolarda bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Gelir ve gider kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurların kullanılması gereken dönem içerisindeki döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır), dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak çevrilir. Oluşan kur farkı diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilir ve özkaynağın ayrı bir bileşeninde biriktirilir.

Bilanço tarihlerinde geçerli olan kurlara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	**31.12.2025**
ABD Doları / TL	48,9303	42,8457
Avro / TL	55,5567	50,2859
GBP / TL	64,8493	57,5123

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5) Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın en güvenilir şekilde tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.
Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Zarara sebebiyet verecek sözleşmeler

Zarara sebebiyet verecek sözleşmelerden kaynaklanan mevcut yükümlülükler, karşılık olarak hesaplanır ve muhasebeleştirilir. Şirket'in, sözleşmeye bağlı yükümlülüklerini yerine getirmek için katlanılacak kaçınılmaz maliyetlerin bahse konu sözleşmeye ilişkin olarak elde edilmesi beklenen ekonomik faydaları aşan sözleşmesinin bulunması halinde, zarara sebebiyet verecek sözleşmenin var olduğu kabul edilir.

Yeniden yapılandırma

Şirket'in yeniden yapılandırmaya ilişkin ayrıntılı bir resmi planı geliştirmesiyle birlikte yeniden yapılandırma planını uygulamaya koyarak ya da bu plana ilişkin temel özellikleri bundan etkileneceklere açıklayarak, söz konusu plandan etkilenecekler için geçerli bir beklenti oluşturması durumunda yeniden yapılandırma karşılığı muhasebeleştirilir. Yeniden yapılandırma karşılığının hesaplaması sadece yeniden yapılandırma işleminden kaynaklanan doğrudan harcamalarla ilgili olup, yeniden yapılandırma için gereken tutarlar ile işletmenin süregelen faaliyetleriyle ilişkilendirilmeyen tutarları kapsar.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5) Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Garantiler

Garanti maliyetleriyle ilgili karşılıklar, Şirket'e ait yükümlülüklerin karşılanması için yönetim tarafından tahmin edilen en uygun harcamalara göre, ilgili ürünlerin satış tarihinde muhasebeleştirilir.

Durdurulan Faaliyetler

Elden çıkarılacak faaliyetler, bir Şirket'in elden çıkardığı veya satılmaya hazır değer olarak sınıflandırdığı, faaliyetleri ile nakit akımları Şirket'in bütününden ayrı tutulabilir bir bölümüdür. Elden çıkarılacak faaliyetler; ayrı bir faaliyet alanı veya coğrafi faaliyet bölgesini ifade eder, satış veya elden çıkarmaya yönelik ayrı bir planın parçasıdır veya satma amacıyla alınmış bir Bağlı Ortaklık'tır. Şirket, elden çıkarılacak faaliyetleri, ilgili varlık ve yükümlülüklerinin kayıtlı değerleri ile elden çıkarmak için katlanılacak maliyetler düşülmüş rayiç bedellerinin düşük olanı ile değerlenmektedir. İlgili dönemler itibariyle şirketin durdurulan faaliyeti bulunmamaktadır.

İlişkili Taraflar

İlişkili taraflar, finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

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

- raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- 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:

- İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
- İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
- Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
- İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
- 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.
- İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
- bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili tarafla yapılan işlem raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5) Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Devlet Teşvik ve Yardımları

Devlet bağışları, bağışların alınacağına ve Şirket'in uymakla yükümlü olduğu şartları karşıladığına dair makul bir güvence olduğunda gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınırlar (Not 23).

Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

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

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, kar veya zarar tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir.

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

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'nci maddesinin 6'ncı fıkrası uyarınca; payları Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların elde ettikleri kazançlara kurumlar vergisi oranı, halka arzın gerçekleştiği hesap döneminden itibaren 5 hesap dönemi boyunca 2 puan indirimli olarak uygulanmaktadır. 2026 yılı itibari ile 2 puanlık uygulanan indirim bitmiştir. 2026 yılında uygulanan efektif vergi oranı %25'tir. (31 Aralık 2025: %23).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5) Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları:

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

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmiştir.

Kar payı ve ikramiye ödemeleri

Şirket, bazı düzeltmeler sonrası şirket hissedarlarına ait karı dikkate alan bir yönteme dayanarak hesaplanan kar payı ve ikramiyeyi yükümlülük ve gider olarak kaydetmektedir. Şirket, sözleşmeye bağlı bir zorunluluk ya da zımni bir yükümlülük yaratan geçmiş bir uygulamanın olduğu durumlarda karşılık ayırmaktadır.

Diğer kısa vadeli faydalar

Diğer kısa vadeli faydalar kullanılmayan izin karşılıklarını içermektedir. Türkiye'de mevcut iş kanunu gereğince, işveren personelin izin hak edip işten ayrılması durumunda kullanılmayan izin günleri için ödeme yapmakla yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı, çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

Emeklilik planları

Şirket'in personeline sağladığı herhangi bir emeklilik sonrası fayda ve emeklilik planı bulunmamaktadır.

Nakit Akış Tablosu

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

Sermaye ve Temettüler

Adi hisseler, öz sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5) Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

Pay Başına Kazanç

Kar veya zarar tablosunda sunulan pay başına kazanç net karın, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur. Ağırlıklı ortalama hisse adedi, dönem başındaki adi hisse senedi sayısı ve dönem içinde geri alınan veya ihraç edilen hisse senedi sayısının bir zaman-ağırlığı faktörü ile çarpılarak toplanması sonucu bulunan hisse senedi sayısıdır. Zaman-ağırlığı faktörü belli sayıda hisse senedinin çıkarılmış bulunduğu gün sayısının toplam dönemin gün sayısına oranıdır.

- **Netleştirme / Mahsup**

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

2.6) Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

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

Finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve bilanço tarihinde var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak yapılan varsayımlar aşağıdakigibidir:

- Kıdem tazminatı, iskonto oranları, gelecekteki maaş artışları ve personel devir hızı gibi aktüeryal varsayımlar kullanılarak belirlenmektedir. Tahminler, bu uzun vadeli planlar nedeniyle ortaya çıkan önemli belirsizlikleri içermektedir. (Not 25)

- Davalara ilişkin karşılık ayırırken davaların kaybedilme olasılıkları ve kaybedilme durumunda ortaya çıkacak yükümlülükler Şirket Hukuk Müşaviri ve uzman görüşleri alınarak Şirket yönetimi tarafından değerlendirilir. Şirket yönetimi en iyi tahminlere dayanarak dava karşılık tutarını belirler. (Not 25)

- Şirket yönetimi, maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömrünü belirlemede teknik personelin deneyimlerine dayanan bazı önemli varsayımlarda bulunmuştur. (Not 14 ve Not 17)

- Şirket'in bilanço tarihi itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri, Şirket ile ilişkisi bulunmayan bir gayrimenkul değerleme şirketi tarafından 31.12.2025 değeri 02.01.2026 tarihinde gerçekleştirilen değerlemeye göre elde edilmiştir. Uluslararası Değerleme Standartları'na göre yapılan değerleme raporlarında hesaplanan gerçeğe uygun değer, gelir indirgeme yöntemleriyle tespit edilmiş olup bu hesaplamalarda çeşitli tahmin ve varsayımlar (iskonto oranları, doluluk oranları, vb.) kullanılmaktadır. Bu tahmin ve varsayımlarda gelecekte ortaya çıkabilecek değişiklikler Şirket'in finansal tablolarında önemli ölçüde etkiye neden olabilir. (Not 13)

-

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6) Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (Devamı)

- Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, varlıkların ve yükümlülüklerin defter değerleri ve matrahları arasındaki geçici farklılıklar için büyük ölçüde kullanılmakta olan vergi oranları kullanılarak kayda alınmıştır. Mevcut kanıta dayanarak, ertelenmiş vergi varlıklarının tamamının veya bir kısmının nakde dönüştürülebilecek veya dönüştürülemeyecek olmasının muhtemel olduğu değerlendirilmiştir. Dikkate alınan ana etkenler arasında gelecek dönem gelirleri potansiyeli, önceki yıllardan biriken zararlar, gerek olması halinde uygulamaya sokulacak olan vergi planlama stratejileri ve ertelenmiş vergi varlığını nakde dönüştürmek için kullanılabilecek gelirin niteliği yer almaktadır. (Not 40)

NOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur)

NOT 4 – DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

- **Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr veya Zarara Yansıtılan Yatırımlar**

30.09.2026	Şirket Değerleme Rapor Tarihi	Pay Adedi	Pay Oranı(%)	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	31.12.2025	85.000.000	85,00%	85.000.000	3.490.677.900
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş. (*)	--	227.978.821	20,18%	232.893.798	193.781.998
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (***)	--	583.322.102	30,37%	236.665.522	466.657.682
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.(****)	30.01.2026	1.230.000.000	41,00%	1.297.615.763	2.438.974.383
Kuzey Menkul Değerler A.Ş. (Eski Ünvanı Colendi Menkul Değerler A.Ş.) (*****)	30.01.2026	117.590.000	53,45%	223.585.579	369.035.598
Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş. (******)	--	1.858.231	25,03%	93.850.531	179.319.292
Toplam		**2.245.749.154**		**2.169.611.193**	**7.138.446.853**

NOT 4 – DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR (Devamı)

31.12.2025	Şirket Değerleme Rapor Tarihi	Pay Adedi	Pay Oranı(%)	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	31.12.2025	85.000.000	85,00%	85.000.000	3.517.197.313
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş. (*)	--	227.978.820	20,18%	232.893.798	839.198.402
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (***)	--	291.661.051	30,37%	236.665.522	1.276.300.201
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.(****)	30.01.2026	1.230.000.000	41,00%	1.297.615.763	2.438.974.383
Colendi Menkul Değerler A.Ş. (*****)	30.01.2026	56.100.000	51,00%	153.091.600	293.093.754
Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş. (******)	--	1.858.231	25,03%	93.850.531	320.323.572
Toplam		**1.892.598.102**		**2.099.117.214**	**8.685.087.625**

(*) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş. yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin dönem sonu itibariyle kapanış seansında oluşan fiyat değeri esas alınarak hazırlanmıştır.

(**) İlgili şirket için değerleme raporu, 31.12.2025 tarihi itibariyle Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Hazırlanan raporda şirket değeri çalışması indirgenmiş nakit akışı değerleme yöntemi kullanılarak hesaplanmıştır. Kullanılan değerleme yöntemi neticesinde elde edilen değerleme sonuçları dikkate alındığında 3.303.384.398 TL piyasa değeri hesaplanmıştır. Hesaplanan piyasa değerinin, Şirket'in sahip olduğu %85,00 oranındaki kısmı finansal tablo ve dipnotlara aktarılmıştır. (31.12.2025: İlgili şirket için değerleme raporu, 31.12.2025 tarihi itibariyle Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Hazırlanan raporda şirket değeri çalışması indirgenmiş nakit akışı değerleme yöntemi kullanılarak hesaplanmıştır. Kullanılan değerleme yöntemi neticesinde elde edilen değerleme sonuçları dikkate alındığında 3.303.384.398 TL piyasa değeri hesaplanmıştır. Hesaplanan piyasa değerinin, Şirket'in sahip olduğu %85,00 oranındaki kısmı finansal tablo ve dipnotlara aktarılmıştır.)

(***) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı İnfo Yatırım Menkul Değerler. A.Ş. yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin dönem sonu itibariyle kapanış fiyat değeri esas alınarak hazırlanmıştır.

(****)25.04.2022 tarihinde 500.000.000 TL sermaye ile Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin kurulmuştur. 23.06.2022 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir. Hedef Yatırım Bankası'nın sermayesi (i) 500.000.000 TL'den 1.000.000.000 TL'ye çıkartılacak şekilde 500.000.000 TL arttırılmasında 26.06.2025 itibarıyla, (ii)1.000.000.000 TL'den 1.500.000.000 TL'ye çıkartılacak şekilde 500.000.000 TL arttırılmasında 10.10.2025 itibarıyla, (iii) 1.500.000.000 TL'den 3.000.000.000 TL'ye çıkartılacak şekilde 1.500.000.000 TL arttırılmasında 30.12.2025 itibarıyla, tescil edilmiştir. Tescil sonrası Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'deki pay oranı %41 olmuştur. İlgili şirket için değerleme raporu, 30.01.2026 tarihi itibariyle olan Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Hedef Yatırım Bankası A.Ş. için şirket değeri çalışması, Gelir Yaklaşımı ve Piyasa Yaklaşımı birlikte dikkate alınarak gerçekleştirilmiştir. Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemi uygulanmış; Şirket'in gelecekte yaratması beklenen serbest nakit akımları esas alınarak hesaplanan firma değeri nihai değere %50 ağırlık ile dâhil edilmiştir. Piyasa Yaklaşımı kapsamında ise karşılaştırılabilir şirket ve işlem verileri dikkate alınarak hesaplanan değer, Şirket'in mevcut faaliyet yapısı ve piyasa koşulları çerçevesinde değerlendirilmiş ve nihai değere %50 ağırlık ile yansıtılmıştır. İndirgenmiş nakit akışı yöntemindeki gelir projeksiyonlarında kullanılan büyüme oranları, Türkiye'nin reel büyüme beklentilerini, Şirket'in sermaye piyasalarındaki işlem hacimlerini, enflasyon-tahminini, Şirketin iç yapısı ve büyüme beklentilerini yansıtmaktadır.

NOT 4 – DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR (Devamı)

(31.12.2025: 25.04.2022 tarihinde sermayesi 500.000.000 TL, ortaklık yapısı ise; Hedef Holding A.Ş. %20 (100.000.000 TL), İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. %30 (150.000.000 TL), Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. %30 (150.000.000 TL), Namık Kemal Gökalp %10 (50.000.000 TL) ve Sibel Gökalp %10 (50.000.000 TL) şeklinde olmak üzere Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin kurulmuştur. 23.06.2022 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir. Hedef Yatırım Bankası'nın sermayesi (i) 500.000.000 TL'den 1.000.000.000 TL'ye çıkartılacak şekilde 500.000.000 TL arttırılmasında 26.06.2025 itibarıyla, (ii)1.000.000.000 TL'den 1.500.000.000 TL'ye çıkartılacak şekilde 500.000.000 TL arttırılmasında 10.10.2025 itibarıyla, (iii) 1.500.000.000 TL'den 3.000.000.000 TL'ye çıkartılacak şekilde 1.500.000.000 TL arttırılmasında 30.12.2025 itibarıyla, tescil edilmiştir. Tescil sonrası Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'deki pay oranı %41 olmuştur. İlgili şirket için değerleme raporu, 30.01.2026 tarihi itibariyle olan Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Hedef Yatırım Bankası A.Ş. için şirket değeri çalışması, Gelir Yaklaşımı ve Piyasa Yaklaşımı birlikte dikkate alınarak gerçekleştirilmiştir. Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemi uygulanmış; Şirket'in gelecekte yaratması beklenen serbest nakit akımları esas alınarak hesaplanan firma değeri nihai değere %50 ağırlık ile dâhil edilmiştir. Piyasa Yaklaşımı kapsamında ise karşılaştırılabilir şirket ve işlem verileri dikkate alınarak hesaplanan değer, Şirket'in mevcut faaliyet yapısı ve piyasa koşulları çerçevesinde değerlendirilmiş ve nihai değere %50 ağırlık ile yansıtılmıştır. Indirgenmiş nakit akışı yöntemindeki gelir projeksiyonlarında kullanılan büyüme oranları, Türkiye'nin reel büyüme beklentilerini, Şirket'in sermaye piyasalarındaki işlem hacimlerini, enflasyon-tahminini, Şirketin iç yapısı ve büyüme beklentilerini yansıtmaktadır. Yapılan çalışmalar neticesinde Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nihai piyasa değeri 4.785.106.905 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in sahip olduğu %41,00 oranındaki kısmı finansal tablo ve dipnotlara aktarılmıştır.)

(*****) 08.01.2026 tarihinde Şirket İştiraki Colendi Menkul Değerler Anonim Şirketi mevcut pay sahiplerinden Dolunay Sabuncuoğlu'na ait, Colendi Menkul Değerler sermayesinin ve oy haklarının %2,45'ini temsil eden, her biri 1 TL nominal değerde toplam 2.695.000 adet nama yazılı payın, toplam 11.698.979 TL (272.232 USD) devir bedeli karşılığında Şirket tarafından devralınmasına karar verilmiş olup, söz konusu pay devri tamamlanmış ve pay bedeli ödenmiştir. Pay devri sonrası şirketin Colendi Menkul sermayesindeki pay ve oy hakkı oranı %53,45'e yükselmiştir. İlgili şirket için değerleme raporu, 30.01.2026 tarihi itibariyle olan Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Colendi Menkul Değerler A.Ş. için şirket değeri çalışması, Gelir Yaklaşımı ve Piyasa Yaklaşımı birlikte dikkate alınarak gerçekleştirilmiştir. Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemi uygulanmış; Şirket'in gelecekte yaratması beklenen serbest nakit akımları esas alınarak hesaplanan firma değeri nihai değere %50 ağırlık ile dâhil edilmiştir. Piyasa Yaklaşımı kapsamında ise karşılaştırılabilir şirket ve işlem verileri dikkate alınarak hesaplanan değer, Şirket'in mevcut faaliyet yapısı ve piyasa koşulları çerçevesinde değerlendirilmiş ve nihai değere %50 ağırlık ile yansıtılmıştır. Yapılan çalışmalar neticesinde Colendi Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nihai piyasa değeri 462.279.515 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in sahip olduğu %53,45 oranındaki kısmı mali tablo ve dipnotlara aktarılmıştır. 30.01.2026 tarihli değerleme raporu uyarınca hesaplanan özkaynak değerleme tutarı 290.774.854 TL olup; cari dönem içerisinde şirkete ödenen 62.346.981 TL tutarındaki sermaye avansı ile pay iktisap maliyet artışlarının ilavesi neticesinde finansal durumlarda taşınan toplam gerçeğe uygun değer 353.121.835 TL olarak muhasebeleştirilmiştir. Şirketin çıkarılmış sermayesi 110.000.000 TL nakden artırılarak 110.000.000 TL'den 220.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Colendi Menkul Değerler A.Ş.'nin unvanı Kuzey Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiş olup, ilgili değişiklik 10 Ağustos 2026 tarih ve 11640 sayılı ticaret sicil gazetesi ile tescil ve ilan olmuştur.
(31.12.2025: 26.12.2025 tarihinde Şirket iştiraki Colendi Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Colendi Menkul") nezdinde, Şirketin pay ve oy hakkı oranı %51'e çıkmıştır. İlgili şirket için değerleme raporu, 30.01.2026 tarihi itibariyle olan Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Colendi Menkul Değerler A.Ş. için şirket değeri çalışması, Gelir Yaklaşımı ve Piyasa Yaklaşımı birlikte dikkate alınarak gerçekleştirilmiştir. Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemi uygulanmış; Şirket'in gelecekte yaratması beklenen serbest nakit akımları esas alınarak hesaplanan firma değeri nihai değere %50 ağırlık ile dâhil edilmiştir. Piyasa Yaklaşımı kapsamında ise karşılaştırılabilir şirket ve işlem verileri dikkate alınarak hesaplanan değer, Şirket'in mevcut faaliyet yapısı ve piyasa koşulları çerçevesinde değerlendirilmiş ve nihai değere %50 ağırlık ile yansıtılmıştır. Yapılan çalışmalar neticesinde Colendi Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nihai piyasa değeri 462.279.515 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in sahip olduğu %51,00 oranındaki kısmı mali tablo ve dipnotlara aktarılmıştır.)

NOT 4 – DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR (Devamı)

(******) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş. yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin dönem sonu itibariyle kapanış seansında oluşan fiyat değeri esas alınarak hazırlanmıştır.

NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in faaliyet alanı, hizmetlerin niteliği ve ekonomik özellikleri, müşterilerin risklere göre sınıflandırması ve hizmetlerin dağıtımında kullanılan yöntemler benzerdir. Ayrıca, Şirket'in organizasyon yapısı, Şirket'in farklı faaliyetleri içeren ayrı bölümler halinde yönetilmesi yerine tek bir faaliyetin bölümü olarak kabul edilmekte ve Şirket'in faaliyet sonuçları, bu faaliyetlere tahsis edilecek kaynakların tespiti ve bu faaliyetlerin performanslarının incelenmesi bu çerçevede değerlendirilmektedir.

NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

- **İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar**

	30.09.2026	**31.12.2025**
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	641.660	726.511
İdeal Data Finansal Tek.A.Ş.	--	1.269.770
Seyitler Kimya San.A.Ş.	273.600	571.907
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	445.812	431.796
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	705.803	764.613
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	1.609.298	2.247.666
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	279.538	707.829
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	647.963
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.429.383	1.691.574
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	1.273.407	872.087
Kuzey Menkul Değerler A.Ş. (Eski Ünvanı: Colendi Menkul Değerler A.Ş.)	--	5.572
Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	313.006	781.006
Hedef Varlık Kiralama Anonim Şirketi	699.715	187.968
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	4.630.275	3.160.358
Zen Yat. İşletmeciliği A.Ş.	--	--
Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.	273.600	--
Alacak Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan	(524.393)	(566.614)
Toplam	**12.050.704**	**13.500.006**

- **İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar**

Şirketin ilişkili kuruluşlardan kısa vadeli diğer alacakları bulunmamaktadır. (31.12.2025: Yoktur.)

NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

- **İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar**

Şirketin ilişkili kuruluşlara kısa vadeli ticari borçlarının detayı aşağıda açıklanmıştır.

	30.09.2026	**31.12.2025**
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	285.624	967.505
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	526.887	--
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	1.370.116	265.036
Borç Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan	(116.252)	(55.871)
Toplam	**2.066.375**	**1.176.670**

İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler

	30.09.2026	**31.12.2025**
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	11.091.208	10.558.073
Toplam	**11.091.208**	**10.558.073**

- **İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler**

	30.09.2026	**31.12.2025**
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	9.443.151	12.903.813
Toplam	**9.443.151**	**12.903.813**

- **Kısa Vadeli Diğer Borçlar**

	30.09.2026	**31.12.2025**
Ortaklara Borçlar	--	1.035.997.209
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş.	1.552.000	--
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama	4.784.000	--
Diğer Borç.Senet.Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan	(337.471)	--
Toplam	**5.998.529**	**1.035.997.209**

- **Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Ücret ve Benzeri Menfaatler**

1 Ocak – 30 Eylül 2026 dönemi itibarıyla, üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 8.601.505 TL'dir. (1 Ocak – 31 Aralık 2025: 17.852.895 TL, 1 Ocak – 30 Eylül 2025: 14.155.509 TL).

NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

- **Alışlar**

Şirketin ilişkili kuruluşlardan alışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

				1 Ocak-30 Eylül 2026
	Kiralamalar	**Ortak Gider Yansıtma**	**Diğer**	**Toplam**
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	9.241.807	--	783.141	10.024.948
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	935		935
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	468.000	--	--	468.000
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş	--	--	1.341.005	1.341.005
Zen Yat. İşletmeciliği A.Ş.	2.712.239	--	--	2.712.239
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	--	1.487.445	--	1.487.445
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	--	7.025.779	--	7.025.779
Toplam	**12.422.046**	**8.514.159**	**2.124.146**	**23.060.351**

					1 Ocak-30 Eylül 2025
	Kiralamalar	**İştirak Alımı**	**Ortak Gider Yansıtma**	**Diğer**	**Toplam**
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	8.298.997	--	792.361	--	**9.091.358**
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	--	130	--	**130**
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	350.275	--	58.379	--	**408.654**
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş	--	--	--	2.993.729	**2.993.729**
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	389.195	50.585	**439.780**
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	--	--	493.853	--	**493.853**
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	--	--	4.996.678	--	**4.996.678**
Zen Yat İşletmeciliği A.Ş.	4.199.218	--	--	--	**4.199.218**
Toplam	**12.848.490**	**--**	**6.730.596**	**3.044.314**	**22.623.400**

NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

- **Satışlar**

Şirketin ilişkili kuruluşlara satışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

			1 Ocak-30 Eylül 2026
	Kiralamalar	**Ortak Gider Yansıtma**	**Toplam**
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Aş.	--	2.895.747	**2.895.747**
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	--	2.355.302	**2.355.302**
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş	--	4.394.952	**4.394.952**
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme Anonim Şirketi	248.400	1.374.017	**1.622.417**
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.	--	1.887.635	**1.887.635**
İnfo Yatırım Menkul Değerler Aş.	--	4.826.029	**4.826.029**
Park Neptün Gayrimenkul Anonim Şirketi	373.500	1.366.612	**1.740.112**
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık Anonim Şirketi	660.000	3.246.272	**3.906.272**
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama Anonim Şirketi	--	1.595.660	**1.595.660**
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	--	11.327.726	**11.327.726**
Kuzey Menkul Değerler A.Ş. (Eski Ünvanı: Colendi Menkul Değerler A.Ş.)	--	27.486	**27.486**
Hedef Varlık Kiralama Anonim Şirketi	--	1.048.774	**1.048.774**
Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	--	2.775.558	**2.775.558**
Pergamon Status Dış Ticaret Anonim Şirketi	--	2.070.272	**2.070.272**
Seyitler Kimya Sanayi Anonim Şirketi	--	2.195.322	**2.195.322**
Zen Yat İşletmeciliği Anonim Şirketi	124.200	--	**124.200**
Toplam	**1.406.100**	**43.387.364**	**44.793.464**

			1 Ocak-30 Eylül 2025
	Kiralamalar	**Ortak Gider Yansıtma**	**Toplam**
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	3.331.588	**3.331.588**
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	18.936	**18.936**
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş	--	3.872.910	**3.872.910**
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	--	550.114	**550.114**
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	233.517	1.955.668	**2.189.185**
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.	972.987	3.016.746	**3.989.733**
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	6.057.971	**6.057.971**
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	350.275	3.013.895	**3.364.170**
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	739.470	4.474.602	**5.214.072**
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	--	5.353.606	**5.353.606**
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	--	5.706.489	**5.706.489**
Toplam	**2.296.249**	**37.352.525**	**39.648.774**

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

- **Kısa Vadeli Ticari Alacaklar**

	30.09.2026	31.12.2025
İlişkili taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (Not 6)	12.575.097	14.066.620
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	4.793	3.263
Alacak Senetleri Reeskontu (-)	(243)	(165)
Alacak Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan (Not 6)	(524.393)	(566.614)
Toplam	**12.055.254**	**13.503.104**

- **Kısa Vadeli Ticari Borçlar**

Şirketin kısa vadeli ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
İlişkili taraflara borçlar (Not 6)	2.182.627	1.232.541
Diğer ticari borçlar	6.457.547	193.452
Borç Senetleri Reeskontu (-)	(326.989)	(3.725)
Borç Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan (Not 6)	(116.252)	(55.871)
Toplam	**8.196.933**	**1.366.397**

NOT 8 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur).

NOT 9 – DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

- **Kısa Vadeli Diğer Alacaklar**

Şirketin kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Diğer çeşitli alacaklar	71.787	176.241
Personelden Alacaklar	327.382	43.987
Toplam	**399.169**	**220.228**

NOT 9 – DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

- **Kısa Vadeli Diğer Borçlar**

Şirketin kısa vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Ödenecek vergi ve fonlar	1.687.444	3.292.325
Diğer Çeşitli Borçlar	102.763	75.926
Ortaklara Borçlar (Not:6) (*)	--	1.035.997.209
Diğer Çeşitli Borçlar İlişkili Taraflardan (Not 6)	6.336.000	--
Diğer Borç.Senet.Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan (Not 6)	(337.471)	--
Toplam	**7.788.736**	**1.039.365.460**

(*)(31.12.2025: Şirket, ortağından 19.450.000 Usd finansman ihtiyacı için almıştır. Alınan borç Pergoman Status Dış Ticaret ve Colendi Menkul Değerler A.Ş. pay devir işlemleri için kullanılmıştır.)

- **Uzun Vadeli Diğer Alacaklar**

Şirketin uzun vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Verilen Depozito Ve Teminatlar	12.597	12.597
Toplam	**12.597**	**12.597**

- **Uzun Vadeli Diğer Borçlar**

Yoktur. (31.12.2025– Yoktur).

NOT 10 – STOKLAR

Yoktur. (31.12.2025– Yoktur).

NOT 11 – CANLI VARLIKLAR

Yoktur. (31.12.2025– Yoktur).

NOT 12 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

- **Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler**

Şirketin kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Gelecek aylara ait giderler	615.417	1.007.967
İş avansları	194.382	186.925
Personel Avansları	203.120	161.613
Verilen Sipariş Avansları	--	8.120
Toplam	**1.012.919**	**1.364.625**

NOT 12 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER (Devamı)

- **Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler**

Yoktur. (31.12.2025– Yoktur).

NOT 13 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkullerinin detayı ve gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

Maliyet	**31.12.2024**	**Giriş**	**Değerleme**	**Çıkış**	**31.12.2025**	**Giriş**	**Çıkış**	**30.09.2026**
Arsalar	16.096.447	--	621.750	--	16.718.197	--	--	16.718.197
Yapılmakta Olan Yatırımlar	--	--	--	--	--	30.320.367		30.320.367
Toplam	**16.096.447**	**--**	**621.750**	**--**	**16.718.197**	**30.320.367**	**--**	**47.038.564**

Şirket geçmiş dönemlerde kullanım amaçlı elinde tuttuğu arsasını, 2021 yılında yatırım amaçlı olarak değerlendirmeye karar vermiş olup, Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkulleri Bozgca-Şile/İstanbul'da bulunan 2961 Ada, 3 parsel tarladan oluşmaktadır. SPK lisanslı bir gayrimenkul değerleme şirketi olan Kale Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 31.12.2025 döneminde 02.01.2026 tarihli değerleme raporu yazılmıştır. 30.09.2026 dönemi için değerleme raporu bulunmamaktadır. (31.12.2025: Şirket geçmiş dönemlerde kullanım amaçlı elinde tuttuğu arsasını, 2021 yılında yatırım amaçlı olarak değerlendirmeye karar vermiş olup, Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkulleri Bozgca-Şile/İstanbul'da bulunan 2961 Ada, 3 parsel tarladan oluşmaktadır. SPK lisanslı bir gayrimenkul değerleme şirketi olan Kale Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 02.01.2026 tarihli değerleme raporu yazılmıştır.)

NOT 14 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

Şirketin maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

Maliyet	**1.01.2025**	**Giriş**	**Çıkış**	**31.12.2025**	**Giriş**	**Çıkış**	**30.09.2026**
Taşıtlar	**913.624**	--	--	**913.624**	--	--	**913.624**
Demirbaşlar	**9.518.426**	387.273	(1.000.253)	**8.905.446**	8.936.650	(55.267)	**17.786.829**
Toplam	**10.432.050**	**387.273**	**(1.000.253)**	**9.819.070**	**8.936.650**	**(55.267)**	**18.700.453**
Birikmiş amortisman (-)							
Taşıtlar	**(578.628)**	(182.724)	--	**(761.352)**	(137.045)	--	**(898.397)**
Demirbaşlar	**(2.499.017)**	(2.029.662)	441.569	**(4.087.110)**	(1.819.523)	29.168	**(5.877.465)**
Toplam	**(3.077.645)**	**(2.212.386)**	**441.569**	**(4.848.462)**	**(1.956.568)**	**29.168**	**(6.775.862)**
Net defter değeri	**7.354.405**			**4.970.608**			**11.924.591**

NOT 15 – HİZMETTEN ÇEKME, RESTORASYON VE ÇEVRE REHABİLİTASYON FONLARINDAN KAYNAKLANAN PAYLAR ÜZERİNDEKİ HAKLAR

Yoktur. (31.12.2025 – Yoktur)

NOT 16 – ÜYELERİN KOOPERATİF İŞLETMELERDEKİ HİSSELERİ VE BENZERİ FİNANSAL ARAÇLAR

Yoktur. (31.12.2025 – Yoktur)

NOT 17 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet	**1.01.2025**	**Giriş**	**Çıkış**	**31.12.2025**	**Giriş**	**Çıkış**	**30.09.2026**
Diğer MODV	**578.738**	--	--	**578.738**	--	--	**578.738**
Haklar	**--**	271.378	--	**271.378**	--	--	**271.378**
Toplam	**578.738**	**271.378**	**--**	**850.116**	**--**	**--**	**850.116**
Birikmiş amortisman (-)							
Diğer MODV	**(299.237)**	(116.983)	**--**	**(416.220)**	(73.884)	--	**(490.104)**
Haklar	**--**	(86.639)	**--**	**(86.639)**	(67.166)	--	**(153.805)**
Toplam	**(299.237)**	**(203.622)**	**--**	**(502.859)**	**(141.050)**	**--**	**(643.909)**
Net defter değeri	**279.501**			**347.257**			**206.207**

NOT 18 – ŞEREFİYE

Yoktur. (31.12.2025 – Yoktur)

NOT 19 – MADEN KAYNAKLARININ ARAŞTIRILMASI VE DEĞERLENDİRİLMESİ

Yoktur. (31.12.2025 – Yoktur)

NOT 20 – KİRALAMA İŞLEMLERİ

- **Kullanım Hakkı Varlıkları**

Kullanım hakkı varlıklarının 1 Ocak ve 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla bakiyeleri ve ilgili dönemdeki amortisman ve itfa payı giderleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	**1.01.2025**	**Giriş**	**Çıkış**	**31.12.2025**	**Giriş**	**Çıkış**	**30.09.2026**
Kullanım Hakkı Varlıkları	**42.587.028**	7.365.452	(14.642.319)	**35.310.161**	3.163.643	--	**38.473.804**
Özel Maliyetler	**26.944.221**	20.591.143	--	**47.535.364**	7.127.849	(1.578.386)	**53.084.827**
Toplam	**69.531.249**	**27.956.595**	**(14.642.319)**	**82.845.525**	**10.291.492**	**(1.578.386)**	**91.558.631**
Birikmiş amortisman (-)							
Kullanım Hakkı Varlıkları	**(11.358.996)**	(6.231.416)	7.274.515	**(10.315.897)**	(6.694.097)	--	**(17.009.994)**
Özel Maliyetler	**(1.202.276)**	(5.736.036)	--	**(6.938.312)**	(7.910.913)	1.166.589	**(13.682.636)**
Toplam	**(12.561.272)**	**(11.967.452)**	**7.274.515**	**(17.254.209)**	**(14.605.010)**	**1.166.589**	**(30.692.630)**
Net defter değeri	**56.969.977**			**65.591.316**			**60.866.001**

NOT 21– İMTİYAZLI HİZMET ANLAŞMALARI

Yoktur. (31.12.2025 – Yoktur)

NOT 22– VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ

Yoktur. (31.12.2025 – Yoktur)

NOT 23 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirket 5510 sayılı Kanun uyarınca aylık prim ve hizmet belgelerini yasal süre içinde vermesi, SGK'ya prim, idari para cezası, gecikme cezası ve gecikme zammı borcu bulunmaması sebebiyle malullük, yaşlılık ve ölüm sigortaları primlerinden, işveren hissesinin %5 puanlık kısmına isabet eden kısmı Hazinece karşılanmaktadır.

NOT 24 – BORÇLANMA MALİYETLERİ

30.09.2026 tarihinde sona eren hesap döneminde varlıklar ile doğrudan ilgili varlık maliyetine ilave edilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır. (31.12.2025 – Yoktur) Borçlanma maliyetleri kar veya zarar tablosuna dahil edilmiştir.

NOT 25 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

- **Kısa Vadeli Karşılıklar**

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış ve halen devam eden 1 adet, şirket tarafından açılmış ve halen devam eden 7 adet davası bulunmaktadır. (31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış ve halen devam eden 1 adet, şirket tarafından açılmış ve halen devam eden 7 adet davası bulunmaktadır.)

30.09.2026 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır. (31.12.2025 – Yoktur)

	30.09.2026	**31.12.2025**
İzin karşılığı	1.856.375	1.492.315
Toplam	**1.856.375**	**1.492.315**

- **Uzun Vadeli Karşılıklar**

	30.09.2026	**31.12.2025**
Kıdem tazminatı karşılığı	1.556.946	856.345
Toplam	**1.556.946**	**856.345**

Şirket, Türk İş Kanunu'na göre, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58, erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 73.730 TL (31 Aralık 2025: 53.920 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar, şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %28,14 (31 Aralık 2025: %28,14) enflasyon ve %31,89 (31 Aralık 2025: %31,89) iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %2,93 (31 Aralık 2025: %2,93) olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır

NOT 25 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

- **Uzun Vadeli Karşılıklar (Devamı)**

Kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamasında kullanılan önemli tahminler iskonto oranı ve isteğe bağlı işten ayrılma olasılığıdır.

Dönem içindeki kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir.

	30.09.2026	31.12.2025
Açılış bakiyesi	856.345	749.850
Hizmet maliyeti	853.031	492.851
Faiz maliyeti	15.078	13.983
Ödenen tazminatlar	--	(207.145)
Aktüeryal gelir/(gider)	--	(16.221)
Enflasyon Sunum Farkı	(167.508)	(176.973)
Dönem sonu	**1.556.946**	**856.345**

NOT 26 – TAAHHÜTLER

Yoktur. (31.12.2025 – Yoktur)

NOT 27 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

Bilanço itibariyle çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçların detayı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Personele Borçlar	454.319	935
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	1.502.507	725.874
Toplam	**1.956.826**	**726.809**

NOT 28 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

- **Genel Yönetim Giderleri**

Şirketin genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 30.Eyl.26	1 Ocak – 30.Eyl.25	1 Tem – 30.Eyl.26	1 Tem – 30.Eyl.25
Personel Giderleri	(48.164.301)	(35.029.254)	(21.266.963)	(9.329.494)
Temsil Ve Ağırlama Giderleri	(5.037.540)	(5.718.495)	(1.081.765)	(4.599.760)
Danışmanlık Giderleri	(4.602.187)	(3.299.176)	(2.430.957)	(981.538)
Vergi, Resim Ve Harçlar	(551.702)	(783.831)	(254.000)	(512.234)
Huzur Hakkı Ödemeleri	(7.675.656)	(6.510.819)	(2.726.346)	(2.527.087)
Amortisman Giderleri(*)	(16.561.128)	(11.430.418)	(5.740.868)	(3.566.156)
Kira Ve Aidat Giderleri	(3.954.769)	(4.328.306)	(1.698.499)	(1.793.473)
Kıdem Ve İzin Karşılığı Giderleri	(2.234.513)	(2.980.308)	(1.212.992)	(770.548)
Reklam Giderleri	(1.392.750)	(1.803.413)	(498.216)	(504.954)
Kurul Giderleri	(2.278.887)	--	(35.783)	--
Lisans ve Yazılım Giderleri	(2.871.381)	--	(857.792)	--
Kotasyon Giderleri	(3.116.422)	--	(48.934)	--
Diğer	(4.188.357)	(10.212.693)	(1.677.863)	(2.206.864)
Toplam	**(102.629.593)**	**(82.096.713)**	**(39.530.978)**	**(26.792.108)**

(*) 30.09.2026 itibariyle amortisman giderlerinin (6.694.097) TL'lik kısmı kullanım hakkı varıkları için hesaplanan amortisman giderinden oluşmaktadır. (30.09.2025: (5.561.783) TL.)

NOT 29 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

- **Diğer Dönen Varlıklar**

Şirketin diğer dönen varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Devreden KDV	7.826.395	6.151.190
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	3.039.865	237.360
Toplam	**10.866.260**	**6.388.550**

- **Diğer Duran Varlıklar**

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur.)

NOT 29 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

- **Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Şirketin diğer kısa vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır. (31.12.2025: Yoktur.)

NOT 30 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

- **Ödenmiş Sermaye**

Şirket 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20/06/2018 tarih ve 26/726 sayılı izni ile Kayıtlı Sermaye Sistemine geçmiştir. Şirketin Kayıtlı Sermaye tavanı 10.000.000.000.- (onmilyar) Türk Lirası'dır. Bu sermaye her biri 1,00 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerde 10.000.000.000 (onmilyar) adet paya bölünmüştür.

Şirketin sermayesi A ve B Grubu paylara bölünmüştür. A grubu paylar nama, B grubu paylar hamiline yazılıdır. A Grubu paylar işbu Ana Sözleşme'de belirtilen özel hak ve imtiyazlara sahiptirler. B grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

Şirketin önceki sermayesini teşkil eden 1.949.455.899 TL tamamen ödenmiş olup, bu defa artırılan 1.050.544.101 TL sermaye, sermayeye eklenebilir iç kaynaklardan 655.157.157 TL Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farklarının ve 395.386.943 TL paylara ilişkin ihraç primlerinin sermayeye ilavesi suretiyle karşılanmış ve sermaye 3.000.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Şirketin çıkarılmış sermayesi 3.000.000.000 TL (Üç Milyar Türk Lirası)'dır. Bu sermaye, her biri 1.-TL (bir TL) nominal değerde 240.451.708 adet (A) grubu nama, 2.759.548.292 adet (B) grubu hamiline olmak üzere toplam 3.000.000.000 (Üç Milyar) adet paya bölünmüştür. (31.12.2025 : 1.949.455.899.-TL 1.949.455.899 adet) Şirketin çıkarılmış sermayesini teşkil eden 3.000.000.000 TL muvazaadan ari olarak tamamen ödenmiştir. Sermaye artışı, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 10.06.2026 tarih, 11598 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir.

Bilanço tarihleri itibariyle ortaklık yapısı aşağıda açıklanmıştır.

				30.09.2026				**31.12.2025**
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	**Pay Grubu**	**Pay Adedi**	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**	**Pay Grubu**	**Pay Adedi**	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**
Sibel Gökalp	A	240.451.707	8,02%	240.451.707	A	156.250.000	8,02%	156.250.000
Sibel Gökalp	B	2.090.800.628	69,69%	2.090.800.628	B	1.358.641.235	69,69%	1.358.641.235
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fonu	B	338.683.007	11,29%	338.683.007	B	220.082.533	11,29%	220.082.533
Pusula Portföy Güney Hisse Senedi Serbest Fon	B	97.046.098	3,23%	97.046.098	--	--	--	--
Namık Kemal Gökalp	B	91.663.605	3,06%	91.663.605	--	--	--	--
Diğer	B	141.354.955	4,71%	141.354.955	B	214.482.132	11,00%	214.482.132
Toplam		**3.000.000.000**	**100,00%**	**3.000.000.000**		**1.949.455.900**	**100,00%**	**1.949.455.900**
Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı				**2.997.441.615**				**2.255.173.700**
Toplam Sermaye				**5.997.441.615**				**4.204.629.600**

Sibel GÖKALP'in Şirket nezdindeki payları üzerinde İstanbul Cumhuriyet Başsavcılığı'nın soruşturma dosyalarından verilen el koyma ve tedbir kararları bulunmakta olup, bu kararlar payın mülkiyet hakkı üzerinde herhangi bir değişiklik yaratmamıştır.

NOT 30 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

Şirket'in 7 Mart 2024 tarihinde yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni'ne istinaden hazırladığı TMS 29 uyarınca düzeltilmiş özsermaye hesapları ile ilgili açıklama aşağıdaki gibidir:

Özsermaye	ÜFE Endeksli Yasal Kayıtlar	TÜFE Endeksli Yasal Kayıtlar	Geçmiş Yıllar Karları/Zararlarında Takip Edilecek Farklar
Sermaye Düzeltme Farkları	--	2.997.441.615	2.997.441.615
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	7.536.118	30.743.745	23.207.627

- **Paylara İlişkin Primler/İskontolar**

	30.09.2026	31.12.2025
Hisse Senetleri ihraç primleri	241.280.526	770.813.579
Toplam	**241.280.526**	**770.813.579**

- **Geri Alınmış Paylar (-)**

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur.)

- **Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**

	30.09.2026	31.12.2025
Yasal yedekler	30.743.745	30.743.745
Toplam	**30.743.745**	**30.743.745**

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi (enflasyona göre endekslenmemiş) ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari karının yıllık %5'i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

- **Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)**

	30.09.2026	31.12.2025
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	15.977	15.977
Toplam	**15.977**	**15.977**

NOT 30 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

- **Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları) ile Dönem Net Karı Zararı**

Bilanço tarihleri itibariyle geçmiş yıl kar/(zararları) hesabının detayı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Geçmiş Yıllar Kârları / (Zararları)	892.143.328	223.286.344
Toplam	**892.143.328**	**223.286.344**

NOT 31 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Şirketin satışlar ve satışların maliyeti hesaplarının detayı aşağıdaki gibidir;

Hasılat	**1 Ocak – 30.Eyl.26**	**1 Ocak – 30.Eyl.25**	**1 Temmuz – 30.Eyl.26**	**1 Temmuz – 30.Eyl.25**
Finansal yatırımlar değer artış artışı/(düşüşü)	(1.263.098.458)	981.747.368	(2.085.158.850)	574.973.351
Finansal yatırımlar satış karı/zararı (net)	--	(1.315)	--	(11.371.564)
Yatırım fonları satış karı/zararı (net)	4.725.224	14.521.574	349.618	14.522.987
Yatırım fonları gerçeğe uygun değerleme artışı/(düşüşü)	(158.523)	(6.302)	(86.285)	(27.381)
Holding Hizmet ve Danışmanlık gelirleri	41.693.080	--	13.275.497	--
Temettü gelirleri	147.349.302	--	147.349.302	--
Diğer	1.515.513	--	536.607	--
Toplam	**(1.067.973.862)**	**996.261.325**	**(1.923.734.111)**	**578.097.393**

Şirket yatırım işletmesi olduğu için, iştirak ettiği şirketlerin, satın aldığı hisse senetlerin, tahvilllerin ve fonların gerçeğe uygun değer farkları, satış gelir/gideri hasılat altında gösterilmektedir.

NOT 32 – İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ

Yoktur. (31.12.2025 – Yoktur).

NOT 33 – GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

Şirketin genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 30.Eyl.26	**1 Ocak – 30.Eyl.25**	**1 Temmuz – 30.Eyl.26**	**1 Temmuz – 30.Eyl.25**
Genel yönetim giderleri	(102.629.593)	(82.096.713)	(39.530.978)	(26.792.108)
Toplam	**(102.629.593)**	**(82.096.713)**	**(39.530.978)**	**(26.792.108)**

NOT 34 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

- **Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler**

Şirketin diğer faaliyetlerden gelir ve karlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 30.Eyl.26	1 Ocak – 30.Eyl.25	1 Temmuz – 30.Eyl.26	1 Temmuz – 30.Eyl.25
Kambiyo Karları	36.413.752	6.289.778	355.343	5.976.811
Reeskont Faiz Gelirleri	1.236.627	178.976	583.620	51.712
Konusu Kalmayan Karşılıklar	--	157.041	--	157.041
Holding Hizmet ve Danışmanlık gelirleri	--	38.481.542	--	10.092.167
Maaş promosyon gelirleri	1.674.985	--	1.674.985	--
Diğer	763.784	3.028.944	444.673	2.236.957
Toplam	**40.089.148**	**48.136.281**	**3.058.621**	**18.514.688**

- **Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler**

Şirketin diğer faaliyetlerden gider ve zararlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 30.Eyl.26	1 Ocak – 30.Eyl.25	1 Temmuz – 30.Eyl.26	1 Temmuz – 30.Eyl.25
Komisyon giderleri	(2.210.442)	(1.532.376)	(223.365)	(1.528.837)
Kambiyo zararları	(55.017.728)	(48.702.724)	(1.805.716)	(16.266.238)
Reeskont Faiz Giderleri (-)	(572.574)	(1.234.181)	(159.848)	(62.454)
Önceki Dön.Gid.Ve Zararları(-)	--	--	--	--
Diğer gider ve zararlar	(1.122.052)	(53.310)	(1.122.052)	(14)
Toplam	**(58.922.796)**	**(51.522.591)**	**(3.310.981)**	**(17.857.543)**

NOT 35 – YATIRIM FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER

- **Yatırım Faaliyetlerden Gelirler**

Şirketin yatırım faaliyetlerden gelirleri bulunmamaktadır.

- **Yatırım Faaliyetlerden Giderler**

Şirketin yatırım faaliyetlerden giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 30.Eyl.26	1 Ocak – 30.Eyl.25	1 Temmuz – 30.Eyl.26	1 Temmuz – 30.Eyl.25
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Satış Zararları (-)	(14.145)	(321.893)	(746)	(304.285)
Toplam	**(14.145)**	**(321.893)**	**(746)**	**(304.285)**

NOT 36 – ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER

- **Amortisman ve İtfa Giderleri**

Şirketin amortisman giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 30.Eyl.26	1 Ocak – 30.Eyl.25	1 Temmuz – 30.Eyl.26	1 Temmuz – 30.Eyl.25
Genel yönetim giderleri	(16.561.128)	(11.430.418)	(5.740.868)	(3.566.156)
Toplam	**(16.561.128)**	**(11.430.418)**	**(5.740.868)**	**(3.566.156)**

(*) 30.09.2026 itibariyle amortisman giderlerinin (6.694.097) TL'lik kısmı kullanım hakkı varıkları için hesaplanan amortisman giderinden oluşmaktadır. (30.09.2025: (5.561.783) TL.)

NOT 36 – ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER (Devamı)

- **Kıdem Tazminatı Karşılık Giderleri**

Şirketin kıdem ve izin tazminatı karşılık giderlerin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 30.Eyl.26	1 Ocak – 30.Eyl.25	1 Temmuz – 30.Eyl.26	1 Temmuz – 30.Eyl.25
Genel yönetim giderleri	(2.234.513)	(2.980.308)	(1.212.992)	(770.548)
Toplam	**(2.234.513)**	**(2.980.308)**	**(1.212.992)**	**(770.548)**

NOT 37 – FİNANSMAN GİDERLERİ / GELİRLERİ

- **Finansman Gelirleri**

Şirketin finansman gelirleri hesabının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 30.Eyl.26	1 Ocak – 30.Eyl.25	1 Temmuz – 30.Eyl.26	1 Temmuz – 30.Eyl.25
Faiz Gelirleri	14.374.855	805.705	376.554	534.882
Toplam	**14.374.855**	**805.705**	**376.554**	**534.882**

- **Finansman Giderleri**

Şirketin finansman giderleri hesabının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 30.Eyl.26	1 Ocak – 30.Eyl.25	1 Temmuz – 30.Eyl.26	1 Temmuz – 30.Eyl.25
Kısa Vadeli Borçlanma Gid. (-)	(175.112.778)	(12.721.424)	(114.298.590)	(8.183.368)
Toplam	**(175.112.778)**	**(12.721.424)**	**(114.298.590)**	**(8.183.368)**

NOT 38 – DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

Yoktur. (30.09.2025 – Yoktur.)

NOT 39 – SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur. (31.12.2025 – Yoktur.)

NOT 40 – GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

- **Kurumlar Vergisi**

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır. Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır. 2026 yılında uygulanan efektif vergi oranı %25'tir (31 Aralık 2025: %23).

NOT 40 – GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Şirketin cari dönem vergisiyle ilgili varlık ve yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Kurumlar vergisi karşılığı	--	--
Peşin ödenmiş giderler	68.037	91.924
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar / yükümlülükler	**68.037**	**91.924**

	1 Ocak – 30.Eyl.26	1 Ocak – 30.Eyl.25	1 Temmuz – 30.Eyl.26	1 Temmuz – 30.Eyl.25
Cari dönem vergi gideri	--	--	--	--
Ertelenmiş vergi gideri	396.097.652	(58.692.598)	552.339.515	(192.831.068)
Toplam	**396.097.652**	**(58.692.598)**	**552.339.515**	**(192.831.068)**

- **Ertelenen Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri**

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TMS'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 TMS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

15 Temmuz 2023 tarihli ve 32249 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7456 sayılı Kanun ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32. maddesinde yapılan değişiklik kapsamında, 2026 yılı vergilendirme dönemi için genel kurumlar vergisi oranı %25 olarak uygulanacaktır. Söz konusu kanun kapsamında, 30 Eylül 2026 tarihli finansal tablolarda ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, geçici farkların 2026 yılında vergi etkisi oluşturacak kısmı için %25 vergi oranı ile hesaplanmıştır.(31.12.2025: %23):

NOT 40 – GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

	30.09.2026		31.12.2025	
	Toplam geçici farklar	Ertelenen vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Toplam geçici farklar	Ertelenen vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Ertelenen vergi varlıkları:				
Alacak reeskontları	(524.636)	131.159	(59.595)	13.707
Kullanılmamış izin karşılıkları	(1.856.375)	464.094	(1.492.315)	343.233
Kıdem tazminatı karşılıkları	(1.556.946)	389.236	(856.345)	196.959
Kiralamalara ilişkin giderler	(12.142.823)	3.035.706	(8.517.951)	1.959.129
TMS 29'a ilişkin giderler	(400.468.758)	100.117.189	(497.862.173)	114.508.300
Ertelenen vergi varlıkları	**(416.549.537)**	**104.137.384**	**(508.788.380)**	**117.021.327**
Ertelenen vergi yükümlülüğü:				
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller- Değerleme	4.205.500	(1.051.375)	5.228.166	(1.202.478)
Saibt kıymet düzeltmelerine ilişkin gelirler	7.993.437	(1.998.359)	9.151.018	(2.104.734)
Borç reeskontları	780.713	(195.178)	566.780	(130.359)
Kur farklarına ilişkin gelirler	--	--	401.383	(92.318)
Finansal yatırımlara ilişkin düzenlemeler	1.285.697.918	(321.424.480)	3.174.439.551	(730.121.098)
Ertelenen vergi yükümlülükleri	**1.298.677.567**	**(324.669.392)**	**3.189.786.898**	**(733.650.988)**
Ertelenen vergi varlıkları / (yükümlülükleri), net		**(220.532.008)**		**(616.629.660)**

NOT 41 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kar hesaplamaları, bu rapor kapsamında verilen gelir tablosundaki net dönem karının ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

	1 Ocak – 30.Eyl.26	1 Ocak – 30.Eyl.25	1 Temmuz – 30.Eyl.26	1 Temmuz – 30.Eyl.25
Hissedarlara Ait Net Kar/Zarar	(1.220.550.430)	523.062.979	(1.578.804.677)	752.584.196
Ana Ortaklığa Ait Son Dönem Karı	(1.220.550.430)	523.062.979	(1.578.804.677)	752.584.196
Çıkarılmış Hisse Adedi	3.000.000.000	1.949.455.900	3.000.000.000	1.949.455.900
Hisse Başına Kazanç/(Kayıp)	**(0,41)**	**0,27**	**(0,53)**	**0,39**
Hissedarlara Ait Net Kar/Zarar	(1.220.550.430)	523.062.979	(1.578.804.677)	752.584.196
Sulandırılmış paylar	2.562.273.292	1.949.455.900	2.562.273.292	1.949.455.900
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	**(0,48)**	**0,27**	**(0,60)**	**0,39**

NOT 42 – PAY BAZLI ÖDEMELER

Yoktur. (31.12.2025 – Yoktur).

NOT 43 – SİGORTA SÖZLEŞMELERİ

Yoktur. (31.12.2025– Yoktur).

NOT 44 – KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ

Şirketin 30.09.2026 itibari ile döviz bakiyesi olmadığı için döviz pozisyonu tablosu hazırlanmamıştır. 31.12.2025 tarihleri itibariyle şirketin döviz pozisyon tablosu aşağıdaki gibidir;

			31.12.2025
	TL Karşılığı	**ABD Doları**	**Diğer**
1. Ticari Alacaklar	--	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	--	--	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
3. Diğer	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**--**	**--**	**--**
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)	**--**	**--**	**--**
10. Ticari Borçlar	--	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	1.035.997.209	19.450.000	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlükler (10+11+12)	**1.035.997.209**	**19.450.000**	**--**
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)	**1.035.997.209**	**19.450.000**	**--**
19. Finansal durum tablosu Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	**--**	**--**	**--**
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**(1.035.997.209)**	**(19.450.000)**	**--**
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(1.035.997.209)**	**(19.450.000)**	**--**
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	**--**	**--**	**--**
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	**--**	**--**	**--**
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmının Tutarı	**--**	**--**	**--**

NOT 44 – KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ (Devamı)

			31.12.2025	
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
	ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:			
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(103.599.721)	103.599.721	(103.599.721)	103.599.721
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	**(103.599.721)**	**103.599.721**	**(103.599.721)**	**103.599.721**
Toplam	**(103.599.721)**	**103.599.721**	**(103.599.721)**	**103.599.721**

NOT 45 – YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA

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

KGK 23 Kasım 2023 tarihinde TMS 29 kapsamı ve uygulamasına yönelik bir açıklama yapmıştır. Türkiye Finansal Raporlama Standartları uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini belirtmiştir.
Bu çerçevede 30 Eylül 2026, 31 Aralık 2025 ve 30 Eylül 2025 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

PARASAL OLMAYAN KALEMLER	**30.09.2026**	**30.09.2025**
A) Finansal Durum Tablosu Kalemleri	**(155.750.106)**	**(171.558.537)**
Verilen Avanslar	2.463	2.554
Finansal Yatırımlar	1.222.660.780	729.304.296
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	7.263.309	3.263.393
Kullanım Hakkı Varlıkları [3]	13.886.882	6.185.649
Maddi Duran Varlıklar [3]	1.232.818	707.601
Maddi Olmayan Duran Varlıklar [3]	67.926	56.975
Ödenmiş Sermaye	(1.989.238.588)	(835.354.013)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)_bl	(3.125)	165
Hisse Senetleri İhraç Primleri	(47.196.169)	(24.150.733)
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(6.013.693)	(6.232.985)
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	641.587.292	(45.341.439)
B) Kâr veya Zarar Tablosu Kalemleri	**(110.708.805)**	**(145.226.576)**
Hasılat	(3.799.873)	(4.685.357)
Faaliyet Giderleri	9.697.263	5.713.783
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler	9.922	--
Finansman Gelir / Giderleri	4.000.983	268.407
Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri	(120.617.101)	(146.523.408)
C) Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu Kalemleri	**--**	**--**
NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI (KAYIPLARI) (A+B+C)	**(266.458.911)**	**(316.785.113)**

[3] Maddi duran varlıklara ilişkin net parasal pozisyon kazanç/kayıp etkisinin bir kısmı genel yönetim giderlerine ilişkin tutarı da içermektedir. Genel yönetim giderlerine ilişkin tutar ayrıştırılmadığından beraber sunulmuştur.

NOT 46 – TÜREV ARAÇLAR

Yoktur. (31.12.2025 – Yoktur).

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR

- **Kısa Vadeli Borçlanmalar**

	30.09.2026	31.12.2025
Diğer Finansal Borçlar*	1.080.807.262	--
Kredi kartı borçları	93.560	125.262
Toplam	**1.080.900.822**	**125.262**

* Cari dönem itibarıyla toplam 1.065.000.000 TL tutarındaki diğer finansal borç, Şirket'in finansman ihtiyacını karşılamak amacıyla Borsa Para Piyasası (BPP) işlemlerinden kullandığı kredilerden oluşmaktadır. Söz konusu krediye ilişkin olarak rapor tarihi itibarıyla temerrüt durumu söz konusudur. Ayrıca, anılan tutarın 15.807.262 TL'lik kısmı, Şirket'in İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdindeki yatırım hesabında gerçekleşen ters bakiyeden (kredili işlemler/nakit açığından) kaynaklanmaktadır. Şirket yönetimi, dönem içinde bahse konu borcun uygun görülecek teminat ve koşullarla temditi için T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Borsa İstanbul A.Ş. ve İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. başvuru yapsa da dönem içinde başvurulardan sonuç alınamamıştır. Bahse konu borcun fonların tasfiye sürecinde ortaklardan sağlanan kaynaklarla kapatılacağını beyan etmiş ve 20.10.2026 tarihinde KAP açıklaması yapmıştır.

- **Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 dönemleri itibariyle iptal edilemeyen faaliyet kiralamaları çerçevesinde gelecekteki kısa vadeli asgari kira ödemelerinin toplamı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Kiralama işlemlerinden borçlar (İlişkili Taraflardan)	11.091.208	10.558.073
Toplam	**11.091.208**	**10.558.073**

- **Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 dönemleri itibariyle iptal edilemeyen faaliyet kiralamaları çerçevesinde gelecekteki kısa vadeli asgari kira ödemelerinin toplamı aşağıdaki gibidir;

	30.09.2026	31.12.2025
Kiralama işlemlerinden borçlar (İlişkili Taraflardan)	9.443.151	12.903.813
Toplam	**9.443.151**	**12.903.813**

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- **Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar**

	30.09.2026	31.12.2025
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan		
- Serbest Fon (*)	33.441	48.028.313
Toplam	**33.441**	**48.028.313**

(*) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı fonların değeri, Serbest Fon tarafından günlük olarak açıklanan, finansal durum tablosu tarihindeki birim pay değeri dikkate alınarak hesaplanmıştır.

30 Eylül 2026 tarihi itibari ile kısa vadeli alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tabloda gösterilmiştir:

Hisse Senedi

Yoktur.

Menkul Kıymet (30.09.2026)	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	2.584	16.807	16.960
Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest Fon	3.855	16.347	16.481
Toplam	**6.439**	**33.154**	**33.441**

Özel Kesim Bonosu

Yoktur.

31 Aralık 2025 tarihi itibari ile kısa vadeli alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tabloda gösterilmiştir:

Hisse Senedi

Yoktur.

Menkul Kıymet (31.12.2025)	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	1.477.144	7.348.565	9.154.057
Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest Fon	9.854.763	31.202.673	38.874.256
Toplam	**11.331.907**	**38.551.238**	**48.028.313**

Özel Kesim Bonosu

Yoktur.

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- **Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar**

Uzun vadeli alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tabloda gösterilmiştir:

Menkul Kıymet (30.09.2026)	**Nominal Bedeli**	**Maliyet Bedeli**	**Kayıtlı Değeri**
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Gir.Serm.Yat.Fonu	500.000	500.000	1.248.695
Toplam	**500.000**	**500.000**	**1.248.695**

Menkul Kıymet (31.12.2025)	**Nominal Bedeli**	**Maliyet Bedeli**	**Kayıtlı Değeri**
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Gir.Serm.Yat.Fonu	500.000	500.000	1.655.946
Toplam	**500.000**	**500.000**	**1.655.946**

Hisse Senetleri	**30.09.2026**	**31.12.2025**
Borsada işlem gören hisse senetleri	**839.758.972**	**2.435.822.175**
- İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (***)	*466.657.682*	*1.276.300.201*
- Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.(*)	*193.781.998*	*839.198.402*
-Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş. (******)	*179.319.292*	*320.323.572*
Borsada işlem görmeyen hisse senetleri	**6.298.687.881**	**6.249.265.450**
- Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	*3.490.677.900*	*3.517.197.313*
- Hedef Yatırım Bankası A.Ş. (****)	*2.438.974.383*	*2.438.974.383*
- Kuzey Menkul Değerler A.Ş. (Eski Ünvanı: Colendi Menkul Değerler A.Ş.) (*****)	*369.035.598*	*293.093.754*
Toplam	**7.138.446.853**	**8.685.087.625**

(*) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş. yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin ilgili finansal durum tablosu tarihi itibariyle ağırlıklı ortalama fiyat değeri esas alınarak hazırlanmıştır.

(**) İlgili şirket için değerleme raporu, 31.12.2025 tarihi itibariyle olan Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Hazırlanan raporda şirket değeri çalışması indirgenmiş nakit akışı değerleme yöntemi kullanılarak hesaplanmıştır. Kullanılan değerleme yöntemi neticesinde elde edilen değerleme sonuçları dikkate alındığında 3.303.384.398 TL piyasa değeri hesaplanmıştır. Hesaplanan piyasa değerinin, Şirket'in sahip olduğu %85,00 oranındaki kısmı finansal tablo ve dipnotlara aktarılmıştır. (31.12.2025 İlgili şirket için değerleme raporu, 31.12.2025 tarihi itibariyle olan Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Hazırlanan raporda şirket değeri çalışması indirgenmiş nakit akışı değerleme yöntemi kullanılarak hesaplanmıştır. Kullanılan değerleme yöntemi neticesinde elde edilen değerleme sonuçları dikkate alındığında 3.303.384.398 TL piyasa değeri hesaplanmıştır. Hesaplanan piyasa değerinin, Şirket'in sahip olduğu %85,00 oranındaki kısmı finansal tablo ve dipnotlara aktarılmıştır.)

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- **Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)**

(***) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı İnfo Yatırım Menkul Değerler. A.Ş. yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin dönem sonu itibariyle ağırlıklı ortalama fiyat değeri esas alınarak hazırlanmıştır.

(****)25.04.2022 tarihinde 500.000.000 TL sermaye ile Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin kurulmuştur. 23.06.2022 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.İlgili şirket için değerleme raporu, 30.01.2026 tarihi itibariyle olan Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Hedef Yatırım Bankası A.Ş. için şirket değeri çalışması, Gelir Yaklaşımı ve Piyasa Yaklaşımı birlikte dikkate alınarak gerçekleştirilmiştir. Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemi uygulanmış; Şirket'in gelecekte yaratması beklenen serbest nakit akımları esas alınarak hesaplanan firma değeri nihai değere %50 ağırlık ile dâhil edilmiştir. Piyasa Yaklaşımı kapsamında ise karşılaştırılabilir şirket ve işlem verileri dikkate alınarak hesaplanan değer, Şirket'in mevcut faaliyet yapısı ve piyasa koşulları çerçevesinde değerlendirilmiş ve nihai değere %50 ağırlık ile yansıtılmıştır. Indirgenmiş nakit akışı yöntemindeki gelir projeksiyonlarında kullanılan büyüme oranları, Türkiye'nin reel büyüme beklentilerini, Şirket'in sermaye piyasalarındaki işlem hacimlerini, enflasyon-tahminini, Şirketin iç yapısı ve büyüme beklentilerini yansıtmaktadır. Yapılan çalışmalar neticesinde Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nihai piyasa değeri 4.785.106.905 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in sahip olduğu %41,00 oranındaki kısmı finansal tablo ve dipnotlara aktarılmıştır.(31.12.2025: 25.04.2022 tarihinde sermayesi 500.000.000 TL, ortaklık yapısı ise; Hedef Holding A.Ş. %20 (100.000.000 TL), İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. %30 (150.000.000 TL), Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. %30 (150.000.000 TL), Namık Kemal Gökalp %10 (50.000.000 TL) ve Sibel Gökalp %10 (50.000.000 TL) şeklinde olmak üzere Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin kurulmuştur. 23.06.2022 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.İlgili şirket için değerleme raporu, 30.01.2026 tarihi itibariyle olan Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Hedef Yatırım Bankası A.Ş. için şirket değeri çalışması, Gelir Yaklaşımı ve Piyasa Yaklaşımı birlikte dikkate alınarak gerçekleştirilmiştir. Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemi uygulanmış; Şirket'in gelecekte yaratması beklenen serbest nakit akımları esas alınarak hesaplanan firma değeri nihai değere %50 ağırlık ile dâhil edilmiştir. Piyasa Yaklaşımı kapsamında ise karşılaştırılabilir şirket ve işlem verileri dikkate alınarak hesaplanan değer, Şirket'in mevcut faaliyet yapısı ve piyasa koşulları çerçevesinde değerlendirilmiş ve nihai değere %50 ağırlık ile yansıtılmıştır. Indirgenmiş nakit akışı yöntemindeki gelir projeksiyonlarında kullanılan büyüme oranları, Türkiye'nin reel büyüme beklentilerini, Şirket'in sermaye piyasalarındaki işlem hacimlerini, enflasyon-tahminini, Şirketin iç yapısı ve büyüme beklentilerini yansıtmaktadır. Yapılan çalışmalar neticesinde Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nihai piyasa değeri 4.785.106.905 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in sahip olduğu %41,00 oranındaki kısmı finansal tablo ve dipnotlara aktarılmıştır.

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- **Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)**

(*****) 08.01.2026 tarihinde Şirket İştiraki Colendi Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Colendi Menkul") mevcut pay sahiplerinden Dolunay Sabuncuoğlu'na ait, Colendi Menkul Değerler sermayesinin ve oy haklarının %2,45'ini temsil eden, her biri 1 TL nominal değerde toplam 2.695.000 adet nama yazılı payın, toplam 11.698.979 TL (272.232 USD) devir bedeli karşılığında Şirket tarafından devralınmasına karar verilmiş olup, söz konusu pay devri tamamlanmış ve pay bedeli ödenmiştir. Pay devri sonrası şirketin Colendi Menkul sermayesindeki pay ve oy hakkı oranı %53,45'e yükselmiştir.26.12.2025 tarihinde Şirket iştiraki Colendi Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Colendi Menkul") nezdinde, Şirketin pay ve oy hakkı oranı %51'e çıkmıştır. İlgili şirket için değerleme raporu, 30.01.2026 tarihi itibariyle olan Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Colendi Menkul Değerler A.Ş. için şirket değeri çalışması, Gelir Yaklaşımı ve Piyasa Yaklaşımı birlikte dikkate alınarak gerçekleştirilmiştir. Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemi uygulanmış; Şirket'in gelecekte yaratması beklenen serbest nakit akımları esas alınarak hesaplanan firma değeri nihai değere %50 ağırlık ile dâhil edilmiştir. Piyasa Yaklaşımı kapsamında ise karşılaştırılabilir şirket ve işlem verileri dikkate alınarak hesaplanan değer, Şirket'in mevcut faaliyet yapısı ve piyasa koşulları çerçevesinde değerlendirilmiş ve nihai değere %50 ağırlık ile yansıtılmıştır. Yapılan çalışmalar neticesinde Colendi Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nihai piyasa değeri 462.279.515 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in sahip olduğu %53,45 oranındaki kısmı mali tablo ve dipnotlara aktarılmıştır. Cari dönem içerisinde şirkete 70.493.979 TL sermaye ödemesi yapılmıştır. Colendi Menkul Değerler A.Ş.'nin unvanı Kuzey Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiş olup, ilgili değişiklik 10 Ağustos 2026 tarih ve 11640 sayılı ticaret sicil gazetesi ile tescil ve ilan olmuştur.

(31.12.2025: 26.12.2025 tarihinde Şirket iştiraki Colendi Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Colendi Menkul") nezdinde, Şirketin pay ve oy hakkı oranı %51'e çıkmıştır. İlgili şirket için değerleme raporu, 30.01.2026 tarihi itibariyle olan Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Colendi Menkul Değerler A.Ş. için şirket değeri çalışması, Gelir Yaklaşımı ve Piyasa Yaklaşımı birlikte dikkate alınarak gerçekleştirilmiştir. Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemi uygulanmış; Şirket'in gelecekte yaratması beklenen serbest nakit akımları esas alınarak hesaplanan firma değeri nihai değere %50 ağırlık ile dâhil edilmiştir. Piyasa Yaklaşımı kapsamında ise karşılaştırılabilir şirket ve işlem verileri dikkate alınarak hesaplanan değer, Şirket'in mevcut faaliyet yapısı ve piyasa koşulları çerçevesinde değerlendirilmiş ve nihai değere %50 ağırlık ile yansıtılmıştır. Yapılan çalışmalar neticesinde Colendi Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nihai piyasa değeri 462.279.515 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in sahip olduğu %51,00 oranındaki kısmı mali tablo ve dipnotlara aktarılmıştır. Cari dönem içerisinde şirkete 20.000.000 TL sermaye avansı ödemesi yapılmıştır.)

(******) Şirket, Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.'nin kontrolünü sağlayan payların devri için PSDTC pay sahipleri ile Pay Devir Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalanmış olup, Sözleşme 14.05.2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmiştir. Sözleşme kapsamında, (B) Grubu ve kontrolü sağlamayan payların devri 16.05.2025, (A) Grubu ve kontrolü sağlayan payların devri 24.06.2025 tarihinde tamamlanmıştır. Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş. yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin dönem sonu itibariyle ağırlıklı ortalama fiyat değeri esas alınarak hazırlanmıştır.

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- **Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)**

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., 29.03.2012 tarihinde İstanbul'da süresiz olarak kurulmuştur.

Hedef GSYO, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca ilgili tebliğde belirtilen amaç ve konularla iştigal etmek ve esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yatırımlarını gerçekleştirmek üzere kurulmuş halka açık anonim ortaklıktır. Hedef GSYO'nun ayrıca SPK tarafından girişim sermayesi yatırım ortaklığı faaliyeti ile sınırlı olmak üzere "Portföy İşletmeciliği" faaliyetinde bulunması uygun görülmüştür.

Hedef GSYO kaynaklarını tebliğde tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmak suretiyle kullanmakta olup, ayrıca kaynaklarının bir bölümünü mevduat ve kısa vadeli finansal yatırımlarda değerlendirmektedir. Borsa'da işlem gören şirketlere ait paylar, özel sektör tahvilleri, DİBS ve fon kullanılan başlıca kısa vadeli finansal araçlar arasında yer almaktadır.

			30.09.2026			31.12.2025
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	**Pay Adedi**	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**	**Pay Adedi**	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**
Hedef Holding A.Ş. (B Grubu)	227.978.819	20,18	227.978.819	227.978.820	20,18	227.978.820
Sibel GÖKALP (A Grubu)	11.300.000	1,00	11.300.000	11.300.000	1,00	11.300.000
Diğer (B Grubu)	890.721.181	78,82	890.721.181	890.721.180	78,82	890.721.180
Nominal sermaye	**1.130.000.000**	**100,00%**	**1.130.000.000**	**1.130.000.000**	**100,00%**	**1.130.000.000**

*Dönem içinde herhangi bir pay devri olmamış olup, pay adedi farkı Hedef GSYO tarafından MKK nezdindeki küsürat hesaplarının düzeltilmesinden kaynaklanmıştır.

Hedef GSYO'nun Şirket'in halka kapalı paylarına sahip olan ortağı Hedef Holding A.Ş.'nin halka açık hisseleri de bulunmaktadır. Şirket'in 30.09.2026 tarihi itibariyle sermayesinin %78,69'u ve 31.12.2025 tarihi itibariyle sermayesinin %78,71i halka açık hisselerden oluşmaktadır.

Şirket'in Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye tavanı 10.000.000.000 TL (on milyar) olup, her biri 1,00 TL itibari değerde 1.130.000.000 adet paya bölünmüştür.

Hedef GSYO, 02.06.2025 tarih 20886 no'lu yönetim kurulu kararı gereğince 565.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini 565.000.000 TL artırarak 1.130.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Bu defa arttırılan 565.000.000 TL'nin tamamı nakden ödenmiştir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 1.130.000.000 TL'dir. Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 11 .300.000 adet pay karşılığı 11.300.000 TL'ndan; B grubu nama 1.118.700.000 adet pay karşılığı 1.118.700.000,00 TL'ndan oluşmaktadır. Sermaye artışı 03.06.2025 tarih ve 11344 sayılı ticaret sicil gazetesi ile tescil ve ilan olmuştur.

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- **Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)**

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım, sermaye piyasalarında ve sermaye piyasası araçlarında işlem yapmak üzere 28.12.1990 tarihinde Lider Menkul Değerler A.Ş. olarak faaliyete başlamıştır. İnfo Yatırım'ın unvanı 13.04.2016 tarihinde İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir. 19.04.2019 tarihli pay devir sözleşmesine istinaden İnfo Yatırım'ın hakim ortaklık yapısının değiştirilmesine ve Sibel Gökalp'in kontrolü almasına ilişkin SPK'ya yapılan izin başvurusu, SPK'nın 30.05.2019 tarih ve 32 sayılı toplantısında alınan karar ile olumlu karşılanmış olup, 24.06.2019 tarihinde payların devir süreci tamamlanmıştır.
İnfo Yatırım bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım – satım aracılığının yanı sıra yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri de sunmaktadır. İnfo Yatırım, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ve Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri'nde de aracılık hizmeti vermektedir.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Adı – Soyadı / Unvanı	30.09.2026			31.12.2025		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Sibel Gökalp	26.500.666	1,38	26.500.666	13.250.333	1,38	13.250.333
Hedef Holding A.Ş.	583.322.102	30,37	583.322.102	291.661.051	30,37	291.661.051
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	156.779.888	8,16	156.779.888	79.287.102	8,26	79.287.102
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon	173.056.158	9,01	173.056.158	87.956.653	9,16	87.956.653
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu	59.201.973	3,08	59.201.973	60.296.148	6,28	60.296.148
Diğer	921.811.213	48	921.811.213	427.884.713	44,56	427.884.713
Toplam	**1.920.672.000**	**100**	**1.920.672.000**	**960.336.000**	**100**	**960.336.000**

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş., 04.12.2012 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup, ana faaliyet konusu SPK ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde finansal varlıklardan oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Hedef Portföy Yönetimi ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetebilir. Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin ve yetki belgelerini almak kaydıyla yatırım danışmanlığı faaliyeti ve fonların alım satımına aracılık faaliyetinde bulunabilir.

Şirket'in sahip olduğu %85,00 oranındaki kısmı mali tablo ve dipnotlara aktarılmıştır. 05.02.2024 Şirketin yeni yatırımlarında kullanılmak üzere; bağlı ortaklığımız Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 100.000.000 TL çıkarılmış sermayesinde sahip olduğu ve sermayenin %89,5'e tekabül eden B grubu 89.500.000 adet paydan, 4.500.000 adedinin Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na satılmasına, beher pay satış fiyatının değerleme raporuna göre yaklaşık 18,54923315 TL olarak belirlenmesine pay devir bedelinin 83.066.549 TL olarak hesaplanmasına ve bu kapsamda Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ile Girişim Yatırımı ve pay devir sözleşmesi imzalanmış ve 83.066.549 TL'ye Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na satılmıştır.

Hedef Portföy Yönetimi, 6362 sayılı SPK'nın 40. ve 55. maddeleri uyarınca 08.05.2023 tarihli PYŞ/PY.42-YD.25/789-432 sayılı Portföy Yöneticiliği (07.10.2015 tarihinden itibaren) ve Yatırım Danışmanlığı (28.04.2023 tarihinden itibaren) Yetki Belgesi almıştır.

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- **Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)**

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (Devamı)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Hedef Portföy'ün ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı – Soyadı / Unvanı	Grubu	30.09.2026			31.12.2025		
		Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Sibel Gökalp	A	10.000.000	10,00	10.000.000	10.000.000	10,00	10.000.000
Sibel Gökalp	B	333.350	0,33	333.350	333.350	0,33	333.350
Hedef Holding A.Ş.	B	85.000.000	85,00	85.000.000	85.000.000	85,00	85.000.000
Hedef Portföy Değer GSYF	B	4.666.650	4,67	4.666.650	4.666.650	4,67	4.666.650
Toplam		**100.000.000**	**100**	**100.000.000**	**100.000.000**	**100**	**100.000.000**

Hedef Portföy'ün sermayesi 100.000.000 TL olup 100.000.000 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2025: 100.000.000 TL – 100.000.000 adet hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir (31 Aralık 2025: hisse başı 1 TL). Bu hisselerin 10.000.000 adedi (31 Aralık 2025: 10.000.000 adet) A grubu; 90.000.000 adedi (31 Aralık 2025: 90.000.000 adet) ise B grubudur. A grubu payların tamamı Sibel GÖKALP'e aittir. A grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup A grubu 1 pay 15 (onbeş) oy hakkına sahiptir. B grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

Hedef Yatırım Bankası A.Ş.

Hedef Yatırım Bankası A.Ş., Burhaniye Mahallesi Doğu Karadeniz Cad. No:26/E-1 Üsküdar/İstanbul adresinde 23.06.2022 tarihinde kurulmuştur. Faaliyet konusu; Yatırım bankacılığı faaliyetleri (banka, aşağıda öngörülen hususlar da dâhil, ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, Bankacılık Kanununun 4.maddesinde belirtilen ve izin verilen (mevduat ve katılım fonu kabulü hariç) her türlü bankacılık işlemlerini yapmak) ile iştigal etmektir. Kuruluş işlemleri tamamlanmış olup, 03.08.2023 tarihinde faaliyet iznini almıştır.

Hedef Yatırım Bankası'nın sermayesi (i) 500.000.000 TL'den 1.000.000.000 TL'ye çıkartılacak şekilde 500.000.000 TL arttırılmasında 26.06.2025 itibarıyla, (ii)1.000.000.000 TL'den 1.500.000.000 TL'ye çıkartılacak şekilde 500.000.000 TL arttırılmasında 10.10.2025 itibarıyla, (iii) 1.500.000.000 TL'den 3.000.000.000 TL'ye çıkartılacak şekilde 1.500.000.000 TL arttırılmasında 30.12.2025 itibarıyla, tescil edilmiştir. Tescil sonrası Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'deki sermaye tutarı 1.230.000.000 TL, pay oranı %41 olmuştur.

TFRS 10 standardı yatırım şirketi tanımına uyan şirketlerin konsolidasyon hükümlerinden muaf tutulmasına ilişkin bir istisna getirmek için değiştirilmiştir. Konsolidasyon hükümlerine getirilen istisna ile şirket bağlı ortaklıklarını gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirmiştir. Bu doğrultuda Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.'nin değerleme şirketi tarafından gerçeğe uygun değeri bağımsız değerleme kuruluşu tarafından hazırlanan değerleme raporunda Net aktif değer yöntemi kullanılmış olup şirket değeri 4.785.106.905 TL olarak hesaplanmıştır. Net aktif değer yöntemi ile değerleme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- **Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)**

Hedef Yatırım Bankası A.Ş. (Devamı)

Hedef Yatırım Bankası A.Ş. 'nin 30.09.2026 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	30.09.2026 Pay Tutarı
Namık Kemal Gökalp	300.000.000	%10,00	300.000.000
Sibel Gökalp	300.000.000	%10,00	300.000.000
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	270.000.000	%9,00	270.000.000
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	900.000.000	%30,00	900.000.000
Hedef Holding A.Ş.	1.230.000.000	%41,00	1.230.000.000
Toplam	**3.000.000.000**	**%100,00**	**3.000.000.000**

Kuzey Menkul Değerler A.Ş. (Eski Ünvanı: Colendi Menkul Değerler A.Ş.)

Colendi Menkul Değerler A.Ş. ("Colendi Menkul"), Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 29 Aralık 2021 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Colendi Menkul, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ve III -39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında tebliğe dayanarak, talep edilen yatırım, hizmet faaliyetleri ve yan hizmetlere ilişkin 17.03.2022 tarih ve 1 sayılı yönetim kurulu kararı ile Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuş ve Sermaye Piyasası Kurulu 26.05.2022 Tarih K-023 Numaralı yetkİ belgesi ile Kısmi Yetkili Aracı Kurum olarak yetkilendirilmiştir.

Colendi Menkul'ün sermaye artırımı 22.05.2025 tescil olmuş olup, sermayesi 110.000.000 TL'ne çıkmıştır. Şirket'in mevcut pay sahipleri tarafından yeni pay alma haklarına uygun olarak Şirket'teki payları oranında nakden taahüt edilmiş ve tescil tarihinden önce nakden ödenmiştir.

08.01.2026 tarihinde Şirket İştiraki Colendi Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Colendi Menkul") mevcut pay sahiplerinden Dolunay Sabuncuoğlu'na ait, Colendi Menkul Değerler sermayesinin ve oy haklarının %2,45'ini temsil eden, her biri 1 TL nominal değerde toplam 2.695.000 adet nama yazılı payın, toplam 11.698.979 TL (272.232 USD) devir bedeli karşılığında Şirket tarafından devralınmasına karar verilmiş olup, söz konusu pay devri tamamlanmış ve pay bedeli ödenmiştir. Pay devri sonrası şirketin Colendi Menkul sermayesindeki pay ve oy hakkı oranı %53,45'e yükselmiştir.
Colendi Menkul Değerler A.Ş.'nin unvanı Kuzey Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiş olup, ilgili değişiklik 10 Ağustos 2026 tarih ve 11640 sayılı ticaret sicil gazetesi ile tescil ve ilan olmuştur.
Şirket'in çıkarılmış sermayesi 220.000.000 TL olup, söz konusu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerde 220.000.000 adet nama yazılı paya ayrılmıştır (31 Aralık 2025: 110.000.000 TL – 110.000.000 adet pay).
Şirket'in önceki sermayesini teşkil eden 110.000.000 TL'nin tamamı ödenmiştir. Bu defa nakden artırılan 110.000.000 TL tutarındaki sermaye, mevcut pay sahipleri tarafından rüçhan haklarına (yeni pay alma haklarına) uygun olarak Şirket'teki payları oranında nakden taahhüt edilmiş ve tescil tarihinden önce muvazaadan ari olarak tamamen ödenmiştir. Söz konusu sermaye artırımı, 19 Haziran 2026 tarihli ve 11605 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde tescil ve ilan edilmiştir. Sermaye artırımı neticesinde ortakların Şirket sermayesindeki mevcut pay oranlarında herhangi bir değişiklik gerçekleşmemiştir.

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- **Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)**

Kuzey Menkul Değerler A.Ş. (Eski Ünvanı: Colendi Menkul Değerler A.Ş.) (Devamı)

Kuzey Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdadır:

Adı – Soyadı / Unvanı	30.09.2026			31.12.2025		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Bülent Tekmen	54.007.800	24,55	54.007.800	27.003.900	24,55	27.003.900
Dolunay Sabuncuoğlu	5.390.000	2,45	5.390.000	5.390.000	4,90	5.390.000
Hedef Holding A.Ş.	117.590.000	53,45	117.590.000	56.100.000	51,00	56.100.000
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.	43.012.200	19,55	43.012.200	21.506.100	19,55	21.506.100
Toplam	**220.000.000**	**100,00**	**220.000.000**	**110.000.000**	**100,00**	**110.000.000**

Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.

Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş. 2001 yılında İzmir'de kurulmuştur. Türkiye'nin belli başlı ihraç ürünlerinin özellikle tekstil ve deri ürünlerinin, her türlü tarım ve hayvansal ürünlerin, her türlü deniz ürünlerinin, her türlü gıda maddesinin, her türlü sınai ürünün, her türlü maden kanunu ve taş ocakları nizamnamesi hükümlerine göre üretilen ürünlerin, dünya piyasasına tanıtılmasını ve ihracını sağlamak, Türk imalat sanayiine katkıda bulunmak amacıyla dış ülkelerden her türlü sınai yarı mamulleri ve mamulleri ithal etmek, işlemek veya işletmek suretiyle yeniden ihraç etmek ortaklarının iştirak ettiği veya sahibi bulunduğu gerçek veya tüzel üçüncü kişilere ait firmaların mutemet veya vekili sıfatı ile bu firmaların iştigal konuları ile ilgili hammadde, malzeme veya işletme gereçlerini ithal etmek ve bu kuruluşların mamul ve yarı mamullerini ihraç etmek faaliyet konusunu oluşturmaktadır. Pergamon Status payları, Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş. "Pergamon" dış ticaret işlemlerini tek elden ve profesyonelce yürütmek, ihracatta KDV iadelerini aksatmadan ve daha doğru bir sistemle alabilmek için, 2001 yılında İzmir'de kuruldu. 12.05.2025 tarihinde alınan karar ile Pergamon için iştirak müzakereleri başlamış olup, 14.05.2025'te pay devir sözleşmesi imzalanmıştır. Pay devir sözleşmesine istinaden hakim ortak Hedef Holding olmuştur.

Türkiye'nin belli başlı ihraç ürünlerini ithal ve ihraç etmek, tedarikçi kuruluşların kendi müşterilerine yaptıkları ihracatlarda sözleşmelere bağlı aracılık hizmetleri vermek, 07.11.2013 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilen esas sözleşmede yazılı olan diğer işler üzerine hizmet vermektedir.

Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdadır:

Adı – Soyadı / Unvanı	30.09.2026			31.12.2025		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Holding A.Ş.	1.858.231	%25,03	1.858.231	1.858.231	%25,03	1.858.231
Diğer	5.566.769	%74,97	5.566.769	5.566.769	%74,97	5.566.769
Toplam	**7.425.000**	**100,00**	**7.425.000**	**7.425.000**	**100,00**	**7.425.000**

NOT 48 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

- **Risk Tanımlamaları**

1) Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta finansal bir kayıp/zarar meydana gelmesi riskidir.

2) Likidite Riski

Bir işletmenin finansal borçlardan kaynaklanan yükümlülükleri yerine getirmekte zorlanması riskidir.

3) Piyasa Riski

Piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanma olması riski. Piyasa riski üç türlü riskten oluşur: yabancı para riski, faiz oranı riski ve diğer fiyat riskidir.

Yabancı Para Riski

Döviz kurlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanma olması riskidir.

Faiz Oranı Riski

Faiz oranlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanma olması riskidir.

Diğer Fiyat Riski

Meydana gelen değişimin ilgili finansal aracın kendisinden veya ihraç edenden ya da piyasada işlem gören benzeri finansal araçların tamamını etkileyen faktörlerden kaynaklanıp kaynaklanmadığına bakılmaksızın, piyasa fiyatlarında oluşan değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanma olması (faiz oranı riski veya yabancı para riskinden kaynaklananlar dışında) riskidir.

- **Finansal Risk Yönetimi**

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirketin toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, şirketin mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamaktadır. Ayrıca Şirket, yalnızca kredi güvenirliliği olan taraflarla işlemlerini gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır.

NOT 48 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

- **Şirketin Finansal Risk Tabloları ve İlgili Analizler**

Şirket; "finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri", "vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklamalar", "likidite riski tablosu", "faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi" aşağıda açıklanmıştır.

- **Finansal Araçlar Faiz Oranı Riski**

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır.

Faiz taşıyan finansal borçların faiz oranı değişiklik göstermesine karşın faiz taşıyan finansal varlıkların sabit faiz oranı bulunmaktadır ve gelecek yıllardaki nakit akışı bu varlıkların büyüklüğü ile değişim göstermemektedir. Şirket'in piyasa faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, her şeyden önce Şirket'in değişken faiz oranlı borç yükümlülüklerine bağlıdır. Şirket'in bu konudaki politikası ise faiz maliyetini, sabit ve değişken faizli borçlar kullanarak yönetmektir.

	Defter Değeri	**Defter Değeri**
	30.09.2026	**31.12.2025**
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	**--**	--
Finansal yükümlülükler	1.080.900.822	125.262
Toplam	**1.080.900.822**	**125.262**
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	20.534.359	23.461.886
Toplam	**20.534.359**	**23.461.886**

NOT 48 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

- **Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri**

	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	
30.09.2026	**İlişkili Taraflar**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraflar**	**Diğer Taraf**	**Mevduat**	**ve Yatırımlar**	**Toplam**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	12.050.704	4.550	--	411.766	219.178	7.139.728.989	**7.152.415.187**
- Azami riskin teminat ile güvence altına altınmış kısmı	--	--	--	--	--	---	**-**
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	12.050.704	4.550	--	411.766	219.178	7.139.728.989	**7.152.415.187**
B- Koşulları Yeniden Görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
-vadesi geçmiş	--	--	--	--	--	--	--
- değer düşüklüğü	--	--	--	--	--	--	--
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

NOT 48 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

- **Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri (Devamı)**

	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	
31.12.2025	**İlişkili Taraflar**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraflar**	**Diğer Taraf**	**Mevduat**	**ve Yatırımlar**	**Toplam**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	13.500.006	3.098	--	232.825	3.324.981	8.733.115.938	**8.750.176.848**
- Azami riskin teminat ile güvence altına altınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	**--**
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	13.500.006	3.098	--	232.825	3.324.981	8.733.115.938	**8.750.176.848**
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	--	--	--	--	--	--	--
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
-vadesi geçmiş	--	--	--	--	--	--	--
- değer düşüklüğü	--	--	--	--	--	--	--
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

NOT 48 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

- **Likidite Riskine İlişkin Açıklamalar**

30.09.2026	**Defter değeri**	**Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı**	**0-1 Yıl**	**1-5 yıl**
Türev olmayan finansal yükümlülükler*:*	**1.122.790.997**	**1.122.790.997**	**(1.111.790.900)**	**(11.000.097)**
Finansal borçlar	1.101.435.181	1.101.435.181	(1.091.992.030)	(9.443.151)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.956.826	1.956.826	(1.956.826)	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	3.413.321	3.413.321	(1.856.375)	(1.556.946)
Ticari ve diğer borçlar	15.985.669	15.985.669	(15.985.669)	--
Türev finansal yükümlülükler*:*	--	--	--	--
Toplam	**1.122.790.997**	**1.122.790.997**	**(1.111.790.900)**	**(11.000.097)**

31.12.2025	**Defter değeri**	**Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı**	**0-1 Yıl**	**1-5 yıl**
Türev olmayan finansal yükümlülükler*:*	**1.067.394.474**	**1.067.394.474**	**(1.053.634.316)**	**(13.760.158)**
Finansal borçlar	23.587.148	23.587.148	(10.683.335)	(12.903.813)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	726.809	726.809	(726.809)	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	2.348.660	2.348.660	(1.492.315)	(856.345)
Ticari ve diğer borçlar	1.040.731.857	1.040.731.857	(1.040.731.857)	--
Türev finansal yükümlülükler*:*	--	--	--	--
Toplam	**1.067.394.474**	**1.067.394.474**	**(1.053.634.316)**	**(13.760.158)**

NOT 48 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

- **Finansal Araçlar Döviz Kuru Riski**

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövize dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövize dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Şirket'in parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır. 30.09.2026 tarihi itibariyle Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçları bulunmamaktadır. (31.12.2025 tarihi itibariyle Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçları not 44'de açıklanmıştır.)

- **Sermaye riski yönetimi**

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

Şirket, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır**.**

30.09.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibariyle net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	**31.12.2025**
Toplam Borçlar	1.343.323.005	1.684.024.134
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(219.178)	(3.324.981)
Net Borç	1.343.103.827	1.680.699.153
Toplam Özkaynak	5.941.074.761	7.161.625.191
Borç/ Özsermaye Oranı	**0,23**	**0,23**

NOT 49 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Finansal durum tablosunda yer alan vadeli mevduatlar makul değerleri ile değerlenen kalemlerdir. Bunun yanı sıra, açıklama amaçlı olarak, finansal durum tablosunda işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle taşınan finansal borçlar makul değerleriyle sunulmuştur. Açıklama amaçlı olarak hazırlanan finansal borçların makul değerleri, gelecekteki kontrat bazlı nakit akışlarının Şirket için uygun olan ve Seviye 1 olarak sınıflandırılan benzer finansal araçlar için olan cari dönem piyasa faiz oranları ile iskonto edilmesi yöntemiyle tahmin edilmiştir. Kısa vadeli olmalarından dolayı, ticari alacak ve borçların makul değerleri, defter değerlerinden değer düşüklüğü karşılığının düşülmesiyle tahmin edilmektedir. 30.09.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibariyle finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir;

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir:

		Raporlama tarihi itibari ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
Finansal varlıklar	**30.09.2026**	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
-Fonlar	33.441	33.441	--	--
-Uzun vadeli finansal yatırımlar	7.139.695.548	1.248.695	--	7.138.446.853

		Raporlama tarihi itibari ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
Finansal varlıklar	**31.12.2025**	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
-Fonlar	48.028.313	48.028.313	--	--
-Uzun vadeli finansal yatırımlar	8.685.087.625	1.655.946	--	8.683.431.679

NOT 50 – RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket iştirakleri arasında yer alan Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'deki paylarıyla ilgili olarak; Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun ("BDDK") 30.09.2026 tarihli Kurul Kararı ile, Şirketin de aralarında bulunduğu pay sahiplerinin mülkiyetindeki paylar üzerinde temettü dışındaki ortaklık haklarının, Bankacılık Kanunu'nun 18/5. maddesi gereğince Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu ("TMSF") tarafından kullanılmasına karar verilmiştir. Söz konusu karar 30.09.2026 tarihinde BDDK tarafından kamuoyuna duyurulmuştur. Şirket tarafından da 01.10.2026 tarihinde kamuya açıklama yapılmıştır.

Alınan söz konusu karar, Şirketin ilgili iştirakteki mülkiyet hakkını veya ekonomik menfaatlerini sona erdirmemekte olup, uygulama yalnızca temettü dışındaki ortaklık haklarının (yönetim/oy hakkı vb.) TMSF tarafından kullanımını kapsamaktadır. İlgili yasal süreçler Şirket tarafından takip edilmekte olup, konuya ilişkin gelişmeler yasal düzenlemeler çerçevesinde izlenmektedir.

Dönem sonrasında, Şirket tarafından dış kaynaklardan sermaye arttırımı kararından rücu edilmesine karar verilmiştir. Konu karar çerçevesinde, izahname hazırlanıp ilan edilmediği ve Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmadığı için herhangi bir ek işlem yapılmamıştır. Durum, 02.10.2026 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

Dönem sonrasında, Şirket tarafından 24.08.2026 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile başlanan ve Sermaye Piyasası Kurulu nezdinde başvurusu yapılan borçlanma aracı ihracına izin başvurusundan vazgeçilmesine karar verilmiştir. Durum, 05.10.2026 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

Cari dönem itibarıyla toplam 1.065.000.000 TL tutarındaki diğer finansal borç, Şirket'in finansman ihtiyacını karşılamak amacıyla Borsa Para Piyasası (BPP) işlemlerinden kullandığı kredilerden oluşmaktadır. Söz konusu krediye ilişkin olarak rapor tarihi itibarıyla temerrüt durumu söz konusudur. Ayrıca, anılan tutarın 15.807.262 TL'lik kısmı, Şirket'in İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdindeki yatırım hesabında gerçekleşen ters bakiyeden (kredili işlemler/nakit açığından) kaynaklanmaktadır. Şirket yönetimi, dönem içinde bahse konu borcun uygun görülecek teminat ve koşullarla temditi için T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Borsa İstanbul A.Ş. ve İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. başvuru yapsa da dönem içinde başvurulardan sonuç alınamamıştır. Bahse konu borcun fonların tasfiye sürecinde ortaklardan sağlanan kaynaklarla kapatılacağını beyan etmiş ve 20.10.2026 tarihinde KAP açıklaması yapmıştır.

NOT 51 – FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

NOT 52 – TMS'YE İLK GEÇİŞ

Yoktur. (31.12.2025 – Yoktur).

NOT 53 – NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Bilanço tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	31.12.2025
Bankalar	219.178	3.324.981
- Vadesiz mevduat	*219.129*	*895.810*
- Vadeli mevduat	*--*	*2.428.927*
- Saklama Hesabı	*49*	*244*
Toplam	**219.178**	**3.324.981**

30.09.2026 tarihi itibariyle vadesiz mevduatlar üzerinde 1.065.000.000 TL nakit bloke bulunmaktadır. (31.12.2025: Yoktur).

Bilanço tarihi itibariyle vadeli hesapların detayı aşağıdaki gibidir;

31.12.2025	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Faiz Oranı	Tutar TL
Vakıfbank TL Vadeli Mevduat	31.12.2025	02.01.2026	%35,00	2.428.927
Toplam				**2.428.927**

NOT 54 – ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Muhasebe politikalarındaki değişikliklerin etkisi ile birikmiş kar/zararlar hesabı ile diğer kapsamlı gelirde gösterilen kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/giderlerin etkileri özkaynak değişim tablosunda gösterilmiştir.
