PARDUS GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK – 30 EYLÜL 2026 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

FİNANSAL DURUM TABLOSU	1
KAR VEYA ZARAR TABLOSU VE KAPSAMLI DİĞER GELİR TABLOSU	2
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	3
NAKİT AKIŞ TABLOSU	4
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	5-36

PARDUS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2026 ve 31 ARALIK 2025 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe tablolarda Türk Lirası'nın 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		(Sınırlı Denetimden Geçmemiş) Cari Dönem	*(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem*
VARLIKLAR	**Dipnot**	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	17.213.789	1.926.464
Finansal Yatırımlar	4	31.050.000	--
Diğer Alacaklar		1.589.747	1.390.788
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*6*	*1.589.747*	*1.390.788*
Peşin Ödenmiş Giderler		44.958	19.772
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler	*7*	44.958	*19.772*
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		**49.898.494**	**3.337.024**
Duran Varlıklar			
Finansal Yatırımlar	4	2.525.313.344	2.823.229.451
Peşin Ödenmiş Giderler		--	3.164
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenen Giderler	*7*	--	3.164
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		**2.525.313.344**	**2.823.232.615**
TOPLAM VARLIKLAR		**2.575.211.838**	**2.826.569.639**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Ticari Borçlar		427.023	97.237
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*5-17*	*224.640*	--
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*5*	*202.383*	*97.237*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	9	896.701	846.665
Diğer Borçlar		707.071	1.864
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*6-17*	*707.071*	--
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*6*	--	*1.864*
Kısa Vadeli Karşılıklar		203.986	45.753
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*9*	*203.986*	*45.753*
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**2.234.781**	**991.519**
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Karşılıklar		726.139	415.170
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	*9*	*726.139*	*415.170*
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**726.139**	**415.170**
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**2.572.250.918**	**2.825.162.950**
Ödenmiş Sermaye	10	196.000.000	196.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	10	970.111.497	970.111.497
Paylara İlişkin Primler	10	545.864.611	545.864.611
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10	20.207.842	17.176.837
Geçmiş Yıllar Kârları/(Zararları)	10	1.092.979.000	1.047.240.015
Dönem Net Kârı/(Zararı)	10	(252.912.032)	48.769.990
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		**2.572.250.918**	**2.825.162.950**
TOPLAM KAYNAKLAR		**2.575.211.838**	**2.826.569.639**

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

KÂR VEYA ZARAR KISMI	**Dipnot**	*(Sınırlı Denetimden Geçmemiş) Cari Dönem* **1 Ocak – 30 Eylül 2026**	*Sınırlı Denetimden Geçmemiş) Cari Dönem* **1 Temmuz – 30 Eylül 2026**	*(Sınırlı Denetimden Geçmemiş) Önceki Dönem* **1 Ocak – 30 Eylül 2025**	*(Sınırlı Denetimden Geçmemiş) Önceki Dönem* **1 Temmuz – 30 Eylül 2025**
Hasılat	11	(234.565.137)	(527.774.882)	(54.002.009)	41.701.243
Brüt Kârı/(Zararı)		**(234.565.137)**	**(527.774.882)**	**(54.002.009)**	**41.701.243**
Genel Yönetim Giderleri (-)	12	(18.559.295)	(5.851.025)	(19.239.504)	(5.568.235)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13	168.306	114.783	42.910	42.910
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	13	(34.859)	--	(1.141.531)	(792.441)
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)		**(252.990.985)**	**(533.511.124)**	**(74.340.134)**	**35.383.477**
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/(ZARARI)		**(252.990.985)**	**(533.511.124)**	**(74.340.134)**	**35.383.477**
Finansman Gelirleri	14	3.958.559	1.173.416	1.525.633	1.525.633
Finansman Giderleri (-)	14	(18.549)	(5.044)	(14.901.399)	(1.261.527)
Parasal Kayıp Kazanç	20	(3.861.057)	(451.103)	4.167.581	(493.467)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/(ZARARI)		**(252.912.032)**	**(532.793.855)**	**(83.548.319)**	**35.154.116**
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)		**(252.912.032)**	**(532.793.855)**	**(83.548.319)**	**35.154.116**
Dönem Kâr/Zararının Dağılımı		**(252.912.032)**	**(532.793.855)**	**(83.548.319)**	**35.154.116**
Ana Ortaklık Payları		(252.912.032)	(532.793.855)	(83.548.319)	35.154.116
Pay Başına Kazanç/(Kayıp)					
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	16	(1,2904)	(2,7183)	(0,4263)	0,1794
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI					
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		**(252.912.032)**	**(532.793.855)**	**(83.548.319)**	**35.154.116**
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:		**(252.912.032)**	**(532.793.855)**	**(83.548.319)**	**35.154.116**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		--	--	--	--
Ana ortaklık payları		(252.912.032)	(532.793.855)	(83.548.319)	35.154.116
Pay Başına Kazanç/(Kayıp)					
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	16	(1,2904)	(2,7183)	(0,4263)	0,1794

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

PARDUS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2026 ve 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA DÖNEMLERE AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe tablolarda Türk Lirası'nın 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

				Birikmiş Karlar			
	Ödenmiş Sermaye	**Sermaye Düzeltme Farkları**	**Paylara İlişkin Primler/İskontolar**	**Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**	**Geçmiş Yıllar Kar/ Zararları**	**Net Dönem Karı/Zararı**	**Toplam Özkaynaklar**
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiyeler	**196.000.000**	**970.111.497**	**545.864.611**	**9.635.756**	**1.092.922.229**	**(38.141.133)**	**2.776.392.960**
Transferler	--	--	--	7.541.081	(45.682.214)	38.141.133	--
Net Dönem Karı/(Zararı)	--	--	--	--	--	(83.548.319)	(83.548.319)
30 Eylül 2025 İtibarıyla bakiyeler	**196.000.000**	**970.111.497**	**545.864.611**	**17.176.837**	**1.047.240.015**	**(83.548.319)**	**2.692.844.641**
1 Ocak 2026 itibarıyla bakiyeler	**196.000.000**	**970.111.497**	**545.864.611**	**17.176.837**	**1.047.240.015**	**48.769.990**	**2.825.162.950**
Transferler	--	--	--	3.031.005	45.738.985	(48.769.990)	--
Net Dönem Karı/(Zararı)	--	--	--	--	--	(252.912.032)	(252.912.032)
30 Eylül 2026 itibarıyla bakiyeler	**196.000.000**	**970.111.497**	**545.864.611**	**20.207.842**	**1.092.979.000**	**(252.912.032)**	**2.572.250.918**

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

	Dipnot	*(Sınırlı Denetimden Geçmemiş) Cari Dönem* **1 Ocak- 30 Eylül 2026**	*(Sınırlı Denetimden Geçmemiş) Önceki Dönem* **1 Ocak- 30 Eylül 2025**
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**12.729.830**	**75.389.903**
Dönem Karı (Zararı)		(252.912.032)	(83.548.319)
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		**288.820.061**	**159.232.610**
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		469.202	100.279
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	*9*	469.202	*100.279*
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		(2.934.325)	13.375.766
-Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	*14*	*(2.952.874)*	*(1.525.633)*
-Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	*14*	*18.549*	*14.901.399*
İştirak, İş Ortaklığı ve Finansal Yatırımların Elden Çıkarılmasından veya Paylarındaki Değişim Sebebi ile Oluşan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler	*11*	11.554.466	--
Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	4	283.018.737	151.874.307
Parasal Pozisyon Kazanç ve Kayıplarıyla İlgili Düzeltmeler		*(3.288.019)*	(6.117.742)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		**(23.178.199)**	**(294.388)**
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)		(23.951.330)	--
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		*(471.007)*	(492.496)
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)		(25.890)	28.510
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		348.806	8.474
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)		215.650	370.337
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		705.572	(209.213)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		**12.729.830**	**75.389.903**
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		--	--
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**2.934.325**	**(37.656.657)**
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		--	(24.280.891)
Ödenen Faiz (-)	14	(18.549)	(14.901.399)
Alınan Faizler	14	2.952.874	1.525.633
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		**15.664.155**	**37.733.246**
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE İLİŞKİN ENFLASYON ETKİSİ		**(376.830)**	**(63.248)**
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		**1.926.464**	**311.968**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		**17.213.789**	**37.981.966**

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket"), 16 Haziran 2021 tarihinde "A1 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş." unvanıyla İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilmiş ve 16 Haziran 2021 tarih, 10350 Sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek 120.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 30.000.000 TL ödenmiş sermaye ile kurulmuştur. Şirket Türkiye'de faaliyet göstermekte olup şirket merkezi, Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent Plaza No:173 İç Kapı No: 16 Şişli/İSTANBUL'dur.

Şirket'in, 24 Mart 2022 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda ticari unvanının "Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş." olarak değiştirilmesine karar verilmiş olup, söz konusu değişikliğin 29.03.2022 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescili ile ticari unvanı "Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş." olarak değiştirilmiştir.

Şirket, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek amacıyla paylarını ihraç etmek üzere kurulan ve sermaye piyasası mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunabilen sermaye piyasası kurumu niteliğinde kayıtlı sermayeli anonim ortaklıktır.

Şirketin hisseleri 15 Haziran 2022 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da ("BIST") işlem görmekte olup Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemelerine tabidir.

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

	30 Eylül 2026			**31 Aralık 2025**		
Pay Sahibi	**Pay Adedi**	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**	**Pay Adedi**	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**
Asiye Güler	7.250.000	3,70%	7.250.000	7.250.000	3,70%	7.250.000
İrem Güler	7.250.000	3,70%	7.250.000	7.250.000	3,70%	7.250.000
Ceren Güler	7.250.000	3,70%	7.250.000	7.250.000	3,70%	7.250.000
Ceylin Güler	7.250.000	3,70%	7.250.000	7.250.000	3,70%	7.250.000
Güler Yatırım Holding A.Ş.	56.150.000	28,65%	56.150.000	56.150.000	28,65%	56.150.000
Halka Açık Kısım	110.850.000	56,55%	110.850.000	110.850.000	56,55%	110.850.000
Toplam	**196.000.000**	**100%**	**196.000.000**	**196.000.000**	**100%**	**196.000.000**
Sermaye Düzeltme Farkları			**970.111.497**			**970.111.497**
Düzeltme Sonrası Toplam			**1.166.111.497**			**1.166.111.497**

Şirket'in sermayesi 196.000.000 TL olup 196.000.000 adet hisseden oluşmaktadır. Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla personel sayısı 3 kişidir (31 Aralık 2025 : 3 kişidir).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

TFRS'ye Uygunluk beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"ler) uygun olarak hazırlanmıştır. TFRS'ler; KGK tarafından Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS"), Türkiye Finansal Raporlama Standartları, TMS Yorumları ve TFRS Yorumları adlarıyla yayımlanan Standart ve Yorumları içermektedir. Finansal tablolar, KGK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket, 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin finansal tablolarını SPK'nın Seri: II, 14.1 No'lu tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardına uygun olarak hazırlamıştır. Ara dönem finansal tablolar ve notlar, SPK tarafından uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. İşletmeler, TMS 34 standardına uygun olarak ara dönem finansal tablolarını tam set veya özet olarak hazırlamakta serbesttirler. Şirket'in ara dönem finansal tabloları yıl sonu finansal tablolarının içermesi gerekli olan açıklama ve dipnotların tamamını içermemektedir ve bu sebeple Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihli finansal tabloları ile beraber okunmalıdır.

Finansal tabloların onaylanması:

Finansal tablolar Şirket Yönetim Kurulu tarafından 27 Ekim 2026 tarihinde onaylanmıştır. Bu finansal tabloları Şirket Genel Kurulu'nun değiştirme, ilgili düzenleyici kurumların ise değiştirilmesini talep etme hakkı bulunmaktadır.

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

KGK 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS 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 gerekmektedir.

Bu çerçevede finansal tabloların hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 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. 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 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.

30 Eylül 2026 tarihi itibariyle ekte sunulan finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeks ve katsayılar aşağıda belirtilmiştir:

Tarih	Endeks	Düzeltme Katsayısı	Üç Yıllık Bileşik Enflasyon Oranı
30 Eylül 2026	4.368,35	1,0000	158%
31 Aralık 2025	3.513,87	1,2432	211%
30 Eylül 2025	3.367,22	1,2973	222%

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi (devamı)

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

-Bilanço tarihi itibarıyla cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler cari dönem ve geçmiş yıllar için ilgili tüketici fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir.

-Önceki raporlama dönemlerine ait mali tablolar paranın en son bilanço tarihindeki cari satın alma gücü esas alınarak düzeltilmiştir. Cari dönem düzeltme katsayısı önceki dönem finansal tablolarına uygulanmıştır.

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

-Parasal olmayan aktif ve pasifler satın alma veya ilk kayda alınma tarihinden bilanço tarihine kadar olan süre içerisinde genel fiyat endeksinde meydana gelen değişikliklerin alım maliyetlerine ve birikmiş amortisman tutarlarına yansıtılması suretiyle yeniden ifade edilmiştir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların şirkete katıldığı veya şirket içerisinde oluştuğu dönemlerdeki tüketici fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.

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

-Nakit akış tablosunda sunulan tüm kalemler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimine göre ifade edilerek enflasyona göre düzeltilmiştir. Enflasyonun işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları üzerindeki etkisi ilgili kaleme atfedilmiş ve nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kazanç veya kayıp ayrı olarak sunulmuştur.

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

Finansal Tabloların Hazırlanmasındaki Esaslar

Şirket, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensip ve şartlarını, Türk Ticaret Kanunu ("TTK") vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planını esas almaktadır. Finansal tablolar, tarihi maliyet esası baz alınarak Türk Lirası olarak hazırlanmıştır.

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen finansal yatırımlar haricinde tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TMS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Finansal Tabloların Hazırlanmasındaki Esaslar (devamı)

Konsolidasyon İstisnaları

TFRS 10 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.

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların yeniden düzenlenmesi

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunu (bilançosunu) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu (bilançosu) ile 1 Ocak – 30 Eylül 2026 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak – 30 Eylül 2025 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

2.2. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak düzeltilmekte ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket'in cari dönem içerisinde tespit edilen önemli bir muhasebe hatası bulunmamakta olup, 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumlarının uygulanmasından kaynaklanan değişiklikler dışında muhasebe politikalarında herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

2.3. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in cari dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat

Girişim sermayesi

Girişim sermayesi yatırımları borsada pay senetleri işlem görmeyen şirketler veya borsada pay senetleri işlem gören şirketlerin halka açık olmayan paylarına yapılan yatırımları ifade eder. Şirket'in girişim sermayesi yatırımları satıldığında hasılata ve raporlama tarihi itibariyle bilançodaki taşınan değeri satışların maliyetine kaydedilir.

Girişim sermayesi yatırımlarının raporlama tarihleri itibarıyla değerlemesinden kaynaklanan gerçeğe uygun değer farkları hasılat altında gösterilir.

Temettü geliri

Hisse senedi yatırımlarından ve iştiraklerden elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Finansal araçlar

Sınıflandırma ve ölçüm

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

a) İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar

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

Değer düşüklüğü

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

b) Gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar

Yönetimin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme ve/veya satış yapma iş modelini benimsediği varlıklar gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilen varlıklar olarak sınıflandırılır. Yönetim, ilgili varlıkları bilanço tarihinden itibaren 12 ay içinde elden çıkarmaya niyetli değilse söz konusu varlıklar duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. Şirket, girişim sermayesi yatırımları, pay senetleri ve yatırım fonu katılma paylarından oluşan finansal yatırımlarını, ilgili TFRS 9, TFRS 10 ve TMS 28 hükümleri uyarınca gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılarak ölçmektedir. Bu varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde meydana gelen değişimler oluştukları dönemde kâr veya zarara yansıtılmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal araçlar (devamı)

Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri, ilgili standartta aksi öngörülmedikçe, ilk muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değerlerinden doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri düşülerek kayda alınmakta ve sonraki dönemlerde etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetleri üzerinden ölçülmektedir. Kısa vadeli finansal yükümlülüklerde iskonto etkisinin önemsiz olması durumunda kayıtlı değerlerin gerçeğe uygun değerlere yaklaştığı kabul edilmektedir.

Finansal varlık ve yükümlülüklerin kayda alınması ve çıkarılması

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

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

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

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

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

Ticari alacaklar

Ticari alacaklar, girişim sermayesi yatırımlarından doğan alacaklardır.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat, ters repo işlemlerinden alacaklar ve yatırım 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 finansal varlıklardır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Ticari borçlar

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

Yabancı Para İşlemler

Şirket'in finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki yabancı para kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Finansal durum tablosunda yer alan dövize endeksli parasal varlık ve yükümlülükler raporlama dönemi sonunda geçerli olan TCMB kurları kullanılarak TL'ye çevrilmektedir. Bu tip işlemlerden kaynaklanan kur çevrim farkları, kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır.

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.

Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama dönemi sonu ile finansal tabloların yayımlanması için onaylanma tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Raporlama dönemi sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

İlişkili Taraflar

TMS 24 "İlişkili Tarafların Açıklamalarına İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı"; hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir. Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır. Şirket üst yönetimi genel müdür, kıdemli direktörler ve direktörlerden oluşmaktadır.

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Şirket sadece girişim sermayesi konusunda faaliyet göstermektedir, bu nedenle bölümlere göre raporlama yapılmamaktadır.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Şirket, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi d-3 bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. Maddesi'nin 3 no'lu bendinde ve Bakanlar Kurulu Kararı ile risk sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak vergi tevkifatı oranı da %0 (sıfır) olarak belirlenmiştir.

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.

Finansal durum tablosunda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır.

İkramiye ödemeleri

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.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Nakit Akış Tablosu

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

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Şirket'in girişim sermayesi yatırımı faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları, finansal yatırımlar ve girişim sermayesi yatırımları) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Sermaye ve Temettüler

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dnemde birikmiş kardan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Not 2.4'te belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde Şirket Yönetimi, finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan aşağıdaki yorumları yapmıştır:

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellemenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

2.6 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem finansal tablolarının düzeltilmesi

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

2.7 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TMS/TFRS ve yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

Bu standartların ve yorumların şirketin mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

a) 1 Ocak 2026 Tarihinden İtibaren Geçerli Olan Yeni Standart, Değişiklik ve Yorumlar

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) - Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü
TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) - Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler
TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileşmeler ve Değişiklikler - Cilt 11

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) - 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 tarihinde 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 ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama döneminde yürürlüğe girecektir. 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.

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) - 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 finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

a) 1 Ocak 2026 Tarihinden İtibaren Geçerli Olan Yeni Standart, Değişiklik ve Yorumlar (devamı)

TMS/TFRS'ye İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11.

KGK tarafından, Eylül 2025'te TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler-Cilt 11", aşağıda belirtilen değişiklikleri içerecek 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 bedeline 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 ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

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

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

TFRS 17 - Sigorta Sözleşmeleri
TFRS 17 (Değişiklikler) - Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler
TFRS 18 - Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar
TFRS 19 - Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar
TFRS 19 (Değişiklikler) - Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar
TMS 21 (Değişiklikler) - Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim
TMS 28 (Değişiklikler) - İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar İçin Gerçeğe Uygun Değer Opsiyonuna İlişkin Değişiklikler

TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri

TFRS 17, sigorta yükümlülüklerinin mevcut bir karşılama değerinde ölçülmesini gerektirir ve tüm sigorta sözleşmeleri için daha düzenli bir ölçüm ve sunum yaklaşımı sağlar. Bu gereklilikler sigorta sözleşmelerinde tutarlı, ilkeye dayalı bir muhasebeleştirmeye ulaşmak için tasarlanmıştır. TFRS 17, sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketleri için 1 yıl daha ertelenmiş olup 1 Ocak 2027 itibarıyla TFRS 4 Sigorta Sözleşmeleri'nin yerini alacaktır

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

TFRS 17 (Değişiklikler) Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler

TFRS 17'de uygulama maliyetlerini azaltmak, sonuçların açıklanmasını ve geçişi kolaylaştırmak amacıyla değişiklikler yapılmıştır.

Ayrıca, karşılaştırmalı bilgilere ilişkin değişiklik ile TFRS 7 ve TFRS 9'u aynı anda ilk uygulayan şirketlere finansal varlıklarına ilişkin karşılaştırmalı bilgileri sunarken o finansal varlığa daha önce TFRS 9'un sınıflandırma ve ölçüm gereklilikleri uygulanmış gibi sunmasına izin verilmektedir. Değişiklikler TFRS 17 ilk uygulandığında uygulanacaktır.

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

TFRS uygulayan tüm işletmeler için finansal tablolarda bilgilerin sunumu ve açıklanması konusundaki gereklilikleri içermektedir. Bu standart, 1 Ocak 2027 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar

TFRS 19, uygun koşulları sağlayan bir bağlı ortaklığın, diğer Türkiye Finansal Raporlama Standartlarındaki açıklama gereklilikleri yerine uygulamasına izin verilen açıklama gerekliliklerini belirlemektedir. Bu standart, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS 19 (Değişiklikler) Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar

Değişiklikler, TFRS 19'un ilk yayımlandığı tarihte dikkate alınmamış olan yeni veya revize edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartlarını kapsamaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir

TMS 21 (Değişiklikler) Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

Değişiklikler, şirketlerin finansal tablolarını yüksek enflasyonlu olmayan bir para biriminden yüksek enflasyonlu bir para birimine nasıl çevirmeleri gerektiğine ilişkin açıklık getirmektedir. 1 Ocak 2027 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir.

TMS 28 (Değişiklikler) İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar İçin Gerçeğe Uygun Değer Opsiyonuna İlişkin Değişiklikler

Değişiklikler, hangi işletmelerin TMS 28'deki gerçeğe uygun değer opsiyonunu kullanarak yatırımlarını ölçmeye uygun olduğuna açıklık getirmektedir. 1 Ocak 2027 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir.

Söz konusu değişikliklerin finansal tabloları üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Banka	17.213.789	1.926.464
-*Vadesiz Mevduat*	17.213.789	388.763
-*Vadeli Mevduat*	--	1.537.701
Toplam	**17.213.789**	**1.926.464**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle vadeli mevduatların detayı aşağıdaki gibidir ;

Para Cinsi	Faiz Oranı	Vade	30 Eylül 2026
TL	--	--	--

Para Cinsi	Faiz Oranı	Vade	31 Aralık 2025
TL	38,50%	Ocak 2026	1.537.701

Şirketin 30 Eylül 2026 itibari ile blokeli mevduatı bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: bulunmamaktadır).

4. FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar (Zarar)'a Yansıtılan Finansal Varlıklar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Hisse Senetleri	31.050.000	--
Toplam	**31.050.000**	**--**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyle hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

30 Eylül 2026	**Kayıtlı değer**	**Gerçeğe Uygun Değer**	**Gerçeğe Uygun Değer Farkı**
Hisse senedi	75.000.000	31.050.000	(43.950.000)
Toplam	**75.000.000**	**31.050.000**	**(43.950.000)**

Şirketin 31 Aralık 2025 tarihinde kısa vadeli finansal yatırımı bulunmamaktadır.

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar (Zarar)'a Yansıtılan Finansal Varlıklar	2.525.313.344	2.823.229.451
Toplam	**2.525.313.344**	**2.823.229.451**

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar (Zarar)'a Yansıtılan Finansal Varlıklar

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. (1)	1.380.475.893	1.380.475.893
Türknet İletişim Hizmetleri A.Ş (2)	535.688.942	535.688.942
Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Per.İhr.A.Ş. (3)	310.853.920	170.324.117
Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. (4)	95.386.214	304.184.594
Non Nocere Cerrahi Eğitim Platformu (5)	2.958.547	2.958.547
Neo Portföy Yönetimi A.Ş. Co-Investment 1 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (6)	8.131.570	9.283.910
A1 Capital Eğitim Finansal Teknoloji ve Filo Kiralama A.Ş. (7)	34.873.708	34.873.708
Novel Scala Basılı Yayın ve Tanıtım Ticaret Sanayi A.Ş. (8)	5.276.712	5.276.712
Re-Pıe Portföy Yönetim A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (9)	53.261.469	122.779.396
A1 Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. (10)	53.999.998	154.129.891
DBE Elektrik Mühendislik Proje Danışmanlık A.Ş. (11)	44.406.371	44.406.371
Velar Makine ve Kimya Sanayi A.Ş. (12)	--	23.922.115
Pardus Portföy Kısa Vadeli Serbest (TL) Fon (PKV)	--	34.925.255
Toplam	**2.525.313.344**	**2.823.229.451**

4. FİNANSAL YATIRIMLAR (DEVAMI)

b) *Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (devamı)*

Uzun vadeli finansal yatırımlar	1 Ocak 2026	Finansal yatırım alımı/(satımı)	Finansal yatırım değer artışı	Finansal yatırım değer azalışı	30 Eylül 2026
ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	1.380.475.893	--	--	--	1.380.475.893
Türknet İletişim Hizmetleri A.Ş	535.688.942	--	--	--	535.688.942
Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Per.İhr.A.Ş.	170.324.117	--	140.529.803	--	310.853.920
Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	304.184.594	--	--	(208.798.380)	95.386.214
Non Nocere Cerrahi Eğitim Platformu	2.958.547	--	--	--	2.958.547
Neo Portföy Yönetimi A.Ş. Co-Investment 1 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	9.283.910	--	--	(1.152.340)	8.131.570
A1 Capital Eğitim Finansal Teknoloji ve Filo Kiralama A.Ş.	34.873.708	--	--	--	34.873.708
Novel Scala Basılı Yayın ve Tanıtım Ticaret Sanayi A.Ş.	5.276.712	--	--	--	5.276.712
Re-Pıe Portföy Yönetim A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	122.779.396	--	--	(69.517.927)	53.261.469
A1 Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	154.129.891	--	--	(100.129.893)	53.999.998
DBE Elektrik Mühendislik Proje Danışmanlık A.Ş.	44.406.371	--	--	--	44.406.371
Velar Makine ve Kimya Sanayi A.Ş.	23.922.115	(23.922.115)	--	--	--
Pardus Portföy Kısa Vadeli Serbest (TL) Fon (PKV)	34.925.255	(34.925.255)	--	--	--
Toplam	**2.823.229.451**	**(58.847.370)**	**140.529.803**	**(379.598.540)**	**2.525.313.344**

4. FİNANSAL YATIRIMLAR (DEVAMI)

b) *Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (devamı)*

Uzun vadeli finansal yatırımlar	1 Ocak 2025	Finansal yatırım alımı/satımı	Finansal yatırım değer artışı	Finansal yatırım değer azalışı	30 Eylül 2025
ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	1.411.390.822	--	--	(30.914.929)	1.380.475.893
Türknet İletişim Hizmetleri A.Ş	535.100.671	--	588.271	--	535.688.942
Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Per.İhr.A.Ş.	105.240.371	--	65.083.746	--	170.324.117
Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	320.195.121	11.393.685	--	(27.404.212)	304.184.594
Non Nocere Cerrahi Eğitim Platformu	3.524.039	--	--	(565.492)	2.958.547
Neo Portföy Yönetimi A.Ş. Co-Investment 1 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	8.052.948	--	1.230.962	--	9.283.910
A1 Capital Eğitim Finansal Teknoloji ve Filo Kiralama A.Ş.	24.292.514	--	10.581.194	--	34.873.708
Novel Scala Basılı Yayın ve Tanıtım Ticaret Sanayi A.Ş.	9.389.937	-	--	(4.113.225)	5.276.712
Re-Pıe Portföy Yönetim A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	159.412.104	--	--	(36.632.708)	122.779.396
A1 Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	152.502.937	--	1.626.954	--	154.129.891
DBE Elektrik Mühendislik Proje Danışmanlık A.Ş.	56.568.700	--	--	(12.162.329)	44.406.371
Velar Makine ve Kimya Sanayi A.Ş.	20.898.104	--	3.024.011	--	23.922.115
Pardus Portföy Kısa Vadeli Serbest (TL) Fon (PKV)	--	33.457.888	1.467.367	--	34.925.255
Toplam	**2.806.568.268**	**44.851.573**	**83.602.505**	**(111.792.895)**	**2.823.229.451**

4. FİNANSAL YATIRIMLAR (DEVAMI)

b) *Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (devamı)*

(1) ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. (ASY Enerji) elektrik enerjisi üretimi alanında faaliyet göstermektedir. Şirket'in 30 Eylül 2026 itibarıyla ASY Enerji'deki sahiplik oranı %50,82'dir. Söz konusu yatırım, TFRS 10'un yatırım işletmelerine ilişkin konsolidasyon istisnası kapsamında gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılarak ölçülmektedir. Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından 31 Aralık 2025 itibarıyla hazırlanan değerleme çalışmasında ASY Enerji'nin değeri 50.997.817 USD olarak belirlenmiştir.

(2) Turknet İletişim Hizmetleri A.Ş (Turknet) bireysel ve kurumsal müşterilere internet erişimi, telekomünikasyon, veri merkezi ve bağlantılı hizmetler sunmaktadır. Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından 31 Aralık 2025 itibarıyla hazırlanan değerleme raporuna göre şirketin değeri 8.758.219.808 TL olarak belirlenmiştir.

(3) DMR Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Per. İhr. A.Ş (DMR) gıda ürünlerinin üretimi, dağıtımı ve ticareti alanlarında faaliyet göstermektedir. Borsa İstanbul'da işlem gören DMR'nin 41.392.000 adet payının 30 Eylül 2026 tarihindeki 7,51 TL birim pay fiyatı esas alınarak Şirket'in sahip olduğu payların gerçeğe uygun değeri 310.853.920 TL olarak hesaplanmıştır.

(4) Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. (Arf Bio) İzmir'in Ödemiş ilçesinde bulunan 4,8 MW kurulu gücündeki biyogaz tesisinde elektrik üretimi gerçekleştirmektedir. Şirket'in girişim sermayesi yatırımları arasında bulunan Arf Bio, Aralık 2025'te halka arz edilmiş ve 5 Ocak 2026 tarihinde Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket'in sahip olduğu 7.337.401 adet payın 30 Eylül 2026 tarihindeki 13,00 TL birim pay fiyatı esas alınarak gerçeğe uygun değeri 95.386.214 TL olarak hesaplanmıştır.

(5) Non Nocere Bilgi Teknolojileri Eğitim ve Danışmanlık A.Ş. (Non Nocere) sağlık ve cerrahi eğitim alanında sanal anatomi, patoloji ve ameliyathane simülasyonlarına yönelik teknolojik çözümler geliştirmektedir. Şirket'in Non Nocere'deki sahiplik oranı %0,717'dir. Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından 31 Aralık 2025 itibarıyla hazırlanan değerleme çalışmasında Non Nocere'nin değeri 6.551.269 EUR olarak belirlenmiştir.

(6) Neo Portföy Yönetimi AŞ Co-Investment 1 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, diğer girişim sermayesi yatırımcılarıyla birlikte yatırım gerçekleştirme stratejisi izlemektedir. Fon yatırımının gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde ilgili fonun TEFAS platformunda açıklanan birim fiyatı dikkate alınmaktadır.

(7) A1 Capital Eğitim Finansal Teknoloji ve Filo Kiralama A.Ş. (A1 Filo) motorlu araç kiralama ve filo hizmetleri faaliyetleri yürütmek amacıyla İstanbul'da kurulmuştur. Şirketin A1 Filo'daki sahiplik oranı %17,50'dir. Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından 31 Aralık 2025 itibarıyla hazırlanan değerleme çalışmasında A1 Filo'nun değeri 160.298.091 TL olarak belirlenmiştir.

(8) Novel Scala Basılı Yayın ve Tanıtım Ticaret Sanayi A.Ş. (Scala Yayıncılık) yayıncılık alanında faaliyet göstermekte olup başlıca yönetim, finans, ekonomi ve uluslararası piyasalar konularında yayınlar gerçekleştirmektedir. Şirket'in Scala Yayıncılık'taki sahiplik oranı %9,52'dir. Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından 31 Aralık 2025 itibarıyla yapılan değerleme çalışmasında Scala Yayıncılık'ın değeri 44.585.609 TL olarak belirlenmiştir.

(9) RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu; başta yenilenebilir enerji sektörü olmak üzere girişim sermayesi yatırımları gerçekleştirmek amacıyla kurulmuştur. Fon yatırımının gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde ilgili fonun TEFAS platformunda açıklanan birim fiyatı dikkate alınmaktadır.

(10) A1 Yenilebilir Enerji Üretim A.Ş. (A1 Yenilenebilir Enerji) güneş enerjisi santrallerinden elektrik enerjisi üretimi ve satışı alanında faaliyet göstermektedir. Şirketin 30 Eylül 2026 itibarıyla A1 Yenilenebilir Enerji'deki pay oranı %6,00'dır. Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem gören A1 Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'nin 30 Eylül 2026 tarihinde Borsa'da oluşan birim pay fiyatıyla (1,50 TL) çarpılmasıyla Şirket'in A1 Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. sermayesindeki payının değeri 53.999.998 TL olarak hesaplanmıştır.

(11) DBE Elektrik Mühendislik Proje ve Danışmanlık A.Ş. yenilenebilir enerji sektöründe mühendislik, tedarik, kurulum, işletme ve bakım hizmetleri sunmaktadır. SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından 31 Aralık 2025 itibarıyla hazırlanan değerleme çalışmasında DBE Elektrik'in değeri 87.723.199 USD olarak belirlenmiştir.

(12) Velar Makine ve Kimya Anonim Şirketi otomotiv ve sanayi alanlarında makine ve metal işleme faaliyetleri yürütmektedir. Şirket, Velar sermayesinde sahip olduğu payların tamamını 3 Ağustos 2026 tarihinde Kudret Çölgeçen'e 350.000 USD bedelle devretmiştir. Devir işleminin tamamlanması sonucunda Şirket'in 30 Eylül 2026 itibarıyla Velar'da payı bulunmamaktadır.

5. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

5.1. Ticari Alacaklar

Bulunmamaktadır (31.12.2025: Bulunmamaktadır).

5.2. Ticari Borçlar

Kısa Vadeli Ticari Borçlar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Ticari borçlar	427.023	97.237
-İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 17)	224.640	--
-İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	202.383	97.237
Toplam	**427.023**	**97.237**

Şirket'in ticari borçlarının vadelerine göre yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
3 aya kadar	427.023	97.237
Toplam	**427.023**	**97.237**

6. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

6.1. Diğer Alacaklar

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.589.747	1.390.788
Toplam	**1.589.747**	**1.390.788**

Şirket'in diğer alacaklarının vadelerine göre yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
3 – 12 ay arası	1.589.747	1.390.788
Toplam	**1.589.747**	**1.390.788**

6.2. Diğer Borçlar

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
İlişkili taraflara diğer borçlar *(Dipnot 17)*	707.071	--
Ödenecek vergi ve fonlar	--	1.864
Toplam	**707.071**	**1.864**

7. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

7.1. Peşin Ödenmiş Giderler

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Gelecek aylara ait giderler	44.958	19.772
Toplam	**44.958**	**19.772**

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Gelecek yıllara ait giderler	--	3.164
Toplam	**--**	**3.164**

8. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a-) Karşılıklar

Şirket'in Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında kısa ve uzun karşılıkları dipnot 9' da açıklanmıştır.

b-) Teminat, Rehin, İpotekler ve Kefaletler

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
i. Ana Ortaklık Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
ii. B ve C Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
Toplam	--	--

Şirket tarafından B ve C Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu teminat bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

9. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı Yasalar ile Değişik 60'ıncı Maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

30 Eylül 2026 tarihinden itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 73.729,87 TL (31 Aralık 2025: 53.919,68 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Şirket'in yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıdaki paragrafta açıklanmıştır.

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Bu nedenle, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, finansal tablolarda muhasebeleştirilen karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Raporlama dönemi sonundaki karşılık, Şirket'in finansal tablolarında yıllık ortalama %26,17 enflasyon oranı ve %30,04 faiz oranı varsayımlarına göre yaklaşık %3,07 net iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır. İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır.

Çalışanlar Sağlanan Faydalar Kapsamında Kısa Vadeli Borçlar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Personele ilişkin ödenecek vergi ve fonlar	896.701	846.665
Toplam	**896.701**	**846.665**

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Kullanılmamış izin karşılığı	203.986	45.753
Toplam	**203.986**	**45.753**

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Kıdem tazminatı karşılığı	726.139	415.170
Toplam	**726.139**	**415.170**

10. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

Ödenmiş Sermaye

Şirket, 120.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 30.000.000 TL ödenmiş sermaye ile kurulmuştur. Daha sonra Şirket sermayesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.12.2021 tarihli onayı ile 30.000.000 TL'den 120.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Söz konusu sermaye artırımının ardından Sermaye Piyasası Kurulu'nun 17.03.2022 tarihli onayıyla ödenmiş sermayesi 141.000.000 TL'ye kayıtlı sermaye tavanı ise 600.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.

Şirket'in 12.05.2022 tarihli yönetim kurulu kararı ile 600.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak üzere 141.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin 55.000.000 TL tutarında artırılarak 196.000.000 TL'ye çıkarılmasına, artırılan 55.000.000 TL nominal değerli payların sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde halka arz edilmesine karar verilmiş olup, Şirket payları Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02.06.2022 tarihli onayı ile 15.06.2022 tarihinden itibaren Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla çıkarılmış sermayesi 196.000.000 TL olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026			31 Aralık 2025		
Pay Sahibi	**Pay Adedi**	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**	**Pay Adedi**	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**
Asiye Güler	7.250.000	3,70%	7.250.000	7.250.000	3,70%	7.250.000
İrem Güler	7.250.000	3,70%	7.250.000	7.250.000	3,70%	7.250.000
Ceren Güler	7.250.000	3,70%	7.250.000	7.250.000	3,70%	7.250.000
Ceylin Güler	7.250.000	3,70%	7.250.000	7.250.000	3,70%	7.250.000
Güler Yatırım Holding A.Ş.	56.150.000	28,65%	56.150.000	56.150.000	28,65%	56.150.000
Halka Açık Kısım	110.850.000	56,55%	110.850.000	110.850.000	56,55%	110.850.000
Toplam	**196.000.000**	**100%**	**196.000.000**	**196.000.000**	**100%**	**196.000.000**
Sermaye Düzeltme Farkları			**970.111.497**			**970.111.497**
Düzeltme Sonrası Toplam			**1.166.111.497**			**1.166.111.497**

Şirket'in sermayesi 196.000.000 TL olup 196.000.000 adet hisseden oluşmaktadır. Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir. A Grubu paylarda yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır.

Şirket'in 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla bilançolarında yansıtmış olduğu öz sermaye kalemleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Esas sermaye	196.000.000	196.000.000
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	970.111.497	970.111.497
Paylara İlişkin Primler	545.864.611	545.864.611
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	20.207.842	17.176.837
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	1.092.979.000	1.047.240.015
Net dönem karı/(zararı)	(252.912.032)	48.769.990
Toplam	**2.572.250.918**	**2.825.162.950**

10. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (DEVAMI)

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025
Dönem başı	17.176.837	9.635.756
Cari dönemde ayrılanlar toplamı	3.031.005	7.541.081
Toplam	**20.207.842**	**17.176.837**

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.

Paylara İlişkin Primler (Diğer yedekler)

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla paylara ilişkin primler detayına yer verilmiştir:

	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025
Dönem başı	545.864.611	545.864.611
Toplam	**545.864.611**	**545.864.611**

Geçmiş Yıl Karı/(Zararı):

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla geçmiş yıl karı detayına yer verilmiştir.

	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025
Dönem başı	1.047.240.015	1.092.922.229
Net dönem karından/zararından transfer	48.769.990	(38.141.133)
Yedek ayrılması	(3.031.005)	(7.541.081)
Toplam	**1.092.979.000**	**1.047.240.015**

11. HASILAT

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Hisse senetleri satış kazancı/(kaybı), net	60.008.066	69.947	97.872.298	61.458.839
Girişim Sermayesi Yatırımı Satış kazancı/(kaybı), net	(11.554.466)	(11.554.466)	--	--
Finansal yatırımlar gerçeğe uygun değer farkı(net)	(283.018.737)	(516.290.363)	(151.874.307)	(19.757.596)
Brüt Satışlar	**(234.565.137)**	**(527.774.882)**	**(54.002.009)**	**41.701.243**
Net Satışlar	**(234.565.137)**	**(527.774.882)**	**(54.002.009)**	**41.701.243**
BRÜT KAR/(ZARAR)	**(234.565.137)**	**(527.774.882)**	**(54.002.009)**	**41.701.243**

12. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Genel Yönetim Giderleri	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Personel Ücret, Prim, İkramiye vb. Giderleri	14.615.451	4.814.613	14.426.676	4.545.445
Vergi Resim Harç Giderleri	147.408	42.976	73.428	3.073
Danışmanlık Giderleri	893.259	7.542	1.398.505	53.073
Noter Giderleri	36.234	9.429	26.188	6.605
Bilgi İşlem Giderleri	150.301	61.155	--	--
Kira Giderleri	853.213	226.608	1.260.401	375.222
Diğer Giderler	1.863.429	688.702	2.054.306	584.817
Genel Toplam	**18.559.295**	**5.851.025**	**19.239.504**	**5.568.235**

13. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

13.1. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Karlar	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Diğer giderler	168.306	114.783	42.910	42.910
Toplam	**168.306**	**114.783**	**42.910**	**42.910**

13.2. Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)

Esas Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Komisyon giderleri	33.387	--	1.141.531	792.441
Diğer giderler	1.472	--	--	--
Toplam	**34.859**	**--**	**1.141.531**	**792.441**

14. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

Finansman Gelirleri	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Vadeli mevduat faiz gelirleri	2.952.874	167.731	1.525.633	1.525.633
Kur farkı gelirleri	1.005.685	1.005.685	--	--
Toplam	**3.958.559**	**1.173.416**	**1.525.633**	**1.525.633**

Finansman Giderleri	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Faiz giderleri	18.549	5.044	14.901.399	1.261.527
Toplam	**18.549**	**5.044**	**14.901.399**	**1.261.527**

15. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1-d maddesinde belirtilen Sermaye Piyasası Kanunu' na göre kurulan girişim sermayesi yatırım fonları veya ortaklıklarının kazançları kurumlar vergisinden istisnadır, kurumlar vergisinden istisna tutulan bu kazançlar dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %15 oranında stopaja tabi tutulmaktadır. Ancak, Bakanlar Kurulu söz konusu stopaj oranını fon ve ortaklık türlerine göre ya da portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya, sıfıra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar artırmaya yetkilidir. Söz konusu tevkifat oranı 2009/14594 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile % 0 olarak uygulanmaktadır.

Menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılması ve elde tutulması sürecinde elde edilen gelirler ile ilgili 1 Ocak 2006 – 31 Aralık 2017 döneminde geçerli olacak düzenlemeler içeren Gelir Vergisi Kanunu'nun ("GVK") Geçici 67 nci maddesinin (8) numaralı fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanunu' na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları hariç) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tabi tutulmaktadır. Bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu' nun 94 üncü maddesi uyarınca ayrıca bir tevkifat yapılmamaktadır. Bakanlar kurulunun 2006/10731 sayılı kararı ile 01.10.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere oran yüzde sıfıra (% 0) indirilmiştir.

Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihinden önce iktisap edilen hisse senetleri ile bu tarihten önce ihraç edilen tahvil ve hazine bonolarının elden çıkarılması veya elde tutulması sürecinde doğan ve kurumlar vergisinden istisna olan portföy kazançları 31 Aralık 2006 tarihinde geçerli olan hükümlere tabidir. Buna göre, bu kısım portföyün en az % 25 hisse senetlerinden oluşması halinde bu kısım portföyden elde edilen portföy kazançlarından %0 (sıfır), aksi durumda ise %10 oranında tevkifat yapılır. Bahsedilen bu düzenlemeler çerçevesinde, Şirket'in 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarında vergi karşılığı ayrılmamıştır.

16. PAY BAŞINA KAZANÇ

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait hisse başına kazanç hesaplamaları aşağıdadır:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Net dönem karı/(zararı) (TL)	(252.912.032)	(532.793.855)	(83.548.319)	35.154.116
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	196.000.000	196.000.000	196.000.000	196.000.000
Hisse başına kar/(zarar) (TL)	(1,2904)	(2,7183)	(0,4263)	0,1794

17. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflardan Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve Nakit Benzerleri	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.	--	1.236.916
Toplam	**--**	**1.236.916**

b) İlişkili taraflardan yapılan alışlar ve/veya ödenen giderler:

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Ticari Borç	Diğer Borç	Ticari Borç	Diğer Borç
A1 Capital Eğitim Finansal Teknoloji ve Filo Kiralama A.Ş.	224.640	--	--	--
A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.	--	560.288	--	--
Güler Yatırım Holding A.Ş.	--	146.783	--	--
Toplam	**224.640**	**707.071**	**--**	**--**

c) İlişkili taraflardan yapılan alışlar ve/veya ödenen giderler:

İlişkili taraflardan yapılan alışlar	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.	**46.992**	**4.369**	**14.616.668**	**9.008.809**
- Kira	--	--	182.391	70.346
- Sermaye Piyasası Araçları Alım Satım Komisyon	30.422	--	1.027.108	1.017.505
- Adat	16.570	4.369	13.407.169	7.920.958
Güler Yatırım Holding A.Ş.	**391.866**	**120.711**	**282.197**	**282.197**
-Kira	245.968	79.163	193.361	193.361
-Diğer	145.898	41.548	88.836	88.836
A1 Capital Eğitim Finansal Teknoloji ve Filo Kiralama A.Ş.	**1.003.400**	**240.562**	**1.469.289**	**1.208.206**
- Araç Kiralama	1.003.400	240.562	1.469.289	1.208.206
Toplam	**1.442.258**	**365.642**	**16.368.154**	**10.499.212**

d) Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve ücretler

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 6.361.733 TL'dir (30 Eylül 2025 8.012.875 TL).

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal Risk Faktörleri

Şirket faaliyetleri nedeni ile piyasa riski (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akışı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır . Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Kredi Riski

Finansal araçlar karşı tarafın anlaşma gereklerini yerine getirememe riskini taşımaktadır. Finansal varlıklar, vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış alacaklardan oluşmaktadır.

30 Eylül 2026	**Alacaklar**							
	Ticari Alacaklar		**Finans Sektörü Faaliyetinden Alacaklar**		**Diğer Alacaklar**			
	İlişkili Taraf	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankadaki Mevduat**	**Finansal Yatırımlar**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	--	--	--	--	--	**1.589.747**	**17.213.789**	**2.556.363.344**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	1.589.747	17.213.789	2.556.363.344
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--
	--	--	--	--	--	--	--	--

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Tutarların belirlenmesinde alınan teminatlar gibi kredi güvenirliliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

31 Aralık 2025	**Alacaklar**							
	Ticari Alacaklar		**Finans Sektörü Faaliyetinden Alacaklar**		**Diğer Alacaklar**			
	İlişkili Taraf	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankadaki Mevduat**	**Finansal Yatırımlar**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	--	--	--	--	--	**1.390.788**	**1.926.464**	**2.823.229.451**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	1.390.788	1.926.464	2.823.229.451
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--

Tutarların belirlenmesinde alınan teminatlar gibi kredi güvenirliliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Sermaye Risk Yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

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

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

Sektördeki diğer şirketlerle paralel olarak Şirket'in sermaye yönetiminde borç sermaye oranını izlemektedir. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur.

Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerinin toplam borç (finansal durum tablosunda belirtilen kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı) tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda belirtilen özkaynakların toplamıdır.

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Toplam borçlar	2.960.920	1.406.689
Nakit ve nakit benzeri değerler (-)	(17.213.789)	(1.926.464)
Net borç	**(14.252.869)**	**(519.775)**
Toplam özkaynaklar	**2.572.250.918**	**2.825.162.950**
Net borç/özkaynaklar oranı	**(0,55)%**	**(0,02)%**

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Dönen varlıklar	49.898.494	3.337.024
Kısa vadeli borçlar	2.234.781	991.519
Dönen varlıklar/kısa vadeli borçlar	**22,33**	**3,37**

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Kur riski

Yabancı para varlıklar yükümlülükler ve bilanço 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. Şirketin parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla döviz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir:

Döviz pozisyonu tablosu	**Cari dönem 30 Eylül 2026**	
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	**USD**
1. Ticari Alacaklar	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	17.119.585	350.000
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--
3. Diğer	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**17.119.585**	**350.000**
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)	**17.119.585**	**350.000**
10. Ticari Borçlar	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlükler (10+11+12)	**--**	**--**
14. Ticari Borçlar	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yük.ler	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**--**	**--**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**--**	**--**
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	**--**	**--**
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**17.119.585**	**350.000**

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yabancı para varlıkları veya yükümlülükleri bulunmamaktadır.

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (DEVAMI)

Kur riski (Devamı)

Kur duyarlılık analizi

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu
Cari Dönem 30 Eylül 2025

	Kar/(Zarar)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:		
1- Türk Lirası net varlık/yükümlülüğü	1.711.959	(1.711.959)
2- Türk Lirası riskinden korunan kısım (-)	--	--
3- Türk Lirası net etki	**1.711.959**	**(1.711.959)**

Faiz oranı riski

Şirketin para piyasalarında gerçekleştirdiği işlemler kapsamında elinde bulundurduğu varlıklardan kaynaklı faiz oranı riski bulunmaktadır. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır. Şirketin faiz oranı risk tablosu aşağıdaki gibidir;

Faiz Pozisyonu Tablosu		
Sabit faizli finansal araçlar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Finansal varlıklar		
Gerçeğe uygun değeri kar zarara yansıtılan finansal varlıklar	2.556.363.344	2.823.229.451
Vadeli Mevduatlar	--	1.537.701
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal varlıklar	18.803.536	3.317.252
Finansal yükümlülükler	427.023	99.101

19. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

19.1. Finansal Araç Kategorileri

Şirket'in kullandığı başlıca finansal araçlar finansal yatırımlardır. Şirket ayrıca direkt olarak faaliyetlerden ortaya çıkan ticari alacaklar ve ticari borçlar gibi finansal araçlara da sahiptir.

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2025
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	17.213.789	1.926.464
Finansal yatırımlar	2.556.363.344	2.823.229.451
Diğer alacaklar	1.589.747	1.390.788
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	427.023	97.237
Diğer borçlar	707.071	1.864

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar (Zarar)'a Yansıtılan Finansal Varlıklar

	Seviye	30 Eylül 2026	Seviye	31 Aralık 2025
ASY Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	3. Seviye	1.380.475.893	3. Seviye	1.380.475.893
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1. Seviye	31.050.000	1. Seviye	--
Türknet İletişim Hizmetleri A.Ş	3. Seviye	535.688.942	3. Seviye	535.688.942
Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Per.İhr.A.Ş.	1. Seviye	310.853.920	1. Seviye	170.324.117
Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	1. Seviye	95.386.213	3. Seviye	304.184.594
Non Nocere Cerrahi Eğitim Platformu	3. Seviye	2.958.547	3. Seviye	2.958.547
Neo Portföy Yönetimi A.Ş. Co-Investment 1 Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	1. Seviye	8.131.570	1. Seviye	9.283.910
A1 Capital Eğitim Finansal Teknoloji ve Filo Kiralama A.Ş.	3. Seviye	34.873.709	3. Seviye	34.873.707
Novel Scala Basılı Yayın ve Tanıtım Ticaret Sanayi A.Ş.	3. Seviye	5.276.712	3. Seviye	5.276.712
Re-Pıe Portföy Yönetim A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	1. Seviye	53.261.469	1. Seviye	122.779.396
A1 Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	1. Seviye	53.999.998	1. Seviye	154.129.891
DBE Elektrik Mühendislik Proje Danışmanlık A.Ş.	3. Seviye	44.406.371	3. Seviye	44.406.371
Velar Makine ve Kimya Sanayi A.Ş.	3. Seviye	--	3. Seviye	23.922.115
Pardus Portföy Kısa Vadeli Serbest (TL) Fon (PKV)	3. Seviye	--	2. Seviye	34.925.256
Toplam		**2.556.363.344**		**2.823.229.451**

Finansal Varlıklar

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Kasa ve banka mevduatları dahil, maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların makul değerlerinin, kısa vadeli olmaları ve alacak kayıplarının ihmal edilebilir olması dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Finansal yatırımların makul değerleri raporlama tarihindeki piyasa fiyatları esas alınarak tahmin edilmiştir. Ticari alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlenmekte ve ilgili şüpheli alacak karşılıkları ile birlikte kayıtlı değerlerinin makul değerle yaklaştığı kabul edilmektedir.

19. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) (DEVAMI)

19.1. Finansal Araç Kategorileri (devamı)

Finansal Yükümlülükler

Banka kredileri ve diğer parasal yükümlülüklerin makul değerlerinin kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Döviz cinsinden olan uzun vadeli krediler dönem sonu kurlarından çevrilir ve bundan dolayı makul değerleri kayıtlı değerlerine yaklaşmaktadır.

Ticari borçlar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlenmekte ve buşekilde kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

19.2 Gerçeğe Uygun Değer

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlenmiştir.

1.Seviye gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Finansal varlıklar	**552.683.170**	**456.517.314**
Finansal yatırımlar	552.683.170	456.517.314

- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da endirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlenir. İkinci seviye bulunmamaktadır.

2.Seviye gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Finansal varlıklar	**--**	**34.925.256**
Finansal yatırımlar	--	34.925.256

- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlenmiştir.

3.Seviye gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Finansal varlıklar	**2.003.680.174**	**2.331.786.881**
Finansal yatırımlar	2.003.680.174	2.331.786.881

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

Parasal olmayan kalemler	**30 Eylül 2026**	**30 Eylül 2025**
Finansal durum tablosu kalemleri	**1.134.358**	**6.117.741**
Finansal Yatırımlar	553.756.112	569.003.499
Ödenmiş sermaye	(228.099.615)	(236.417.382)
Paylara ilişkin primler	(106.774.959)	(110.668.562)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(3.595.732)	(2.679.148)
Geçmiş yıllar karları	(214.151.448)	(213.120.666)
Kar veya zarar tablosu kalemleri	**(4.995.415)**	**(1.950.160)**
Hasılat	(6.028.656)	(5.107.695)
Genel yönetim giderleri	1.344.617	1.670.960
Esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler	(6.521)	(7.653)
Finansman gelir/giderleri	(304.855)	1.494.228
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	**(3.861.057)**	**4.167.581**

21. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

22. EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRINA UYUMUN KONTROLÜ

Portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolüne ilişkin ek dipnotta verilen bilgiler "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlama Tebliği" uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup 9 Ekim 2013 tarih ve 28790 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan III-48.3 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

	EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI			
	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	**Tebliğdeki İlgili Düzenleme**	**30.09.2026 Cari Dönem (TL)**	**31.12.2025 Önceki Dönem (TL)**
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	48.263.789	55.163.416
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	2.525.313.344	2.769.992.498
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)		
D	Diğer Varlıklar		1.634.705	1.413.722
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	2.575.211.838	2.826.569.636
F	Finansal Borçlar	Md.29		
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)	Md.20/2 – (a)		
H	Özsermaye		2.572.250.918	2.825.162.950
I	Diğer Kaynaklar		2.960.920	1.406.687
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	2.575.211.838	2.826.569.636
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	**Tebliğdeki İlgili Düzenleme**	**Cari Dönem (TL)**	**Önceki Dönem (TL)**
A1	**Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım**	**Md.20/1 – (b)**	**31.050.000**	--
	1. Hisse Senetleri		**31.050.000**	--
	A1CAP	*Md.20/1 – (b)*	*31.050.000*	--
	2.Tahviller			
	3.Finansman Bonosu			
	4.Yatırım Fonu			
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.20/1 – (b)	17.213.789	55.163.416
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)		
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 – (f)		
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)		
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)		
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)		
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)		
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1		
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1		
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1		
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1		
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1		
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1		
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)		
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)		
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)		
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	1.043.560	1.492.420

22. EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRINA UYUMUN KONTROLÜ (Devamı)

	PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU				
	Portföy Sınırlamaları	**Tebliğdeki İlgili Düzenleme**	**30.09.2026 Cari Dönem (TL)**	**31.12.2025 Önceki Dönem (TL)**	**Asgari/ Azami Oran**
1	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (b)	1,87%	1,95%	≤ %49
2	Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (c)	0,00%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,00%	≤ %10
	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım		0,00%	0,00%	≤ %10
3	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.22/1 – (b)	98,06%	98%	≥ %51
4	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.22/1 – (ç)	0,0%	0%	≤ %10
5	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.22/1 – (e)	0,0%	0%	≤ %49
6	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.22/1 – (h)	0,0%	0%	≤ %25
7	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.22/1 – (f)	0,0%	0%	≤ %25
8	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.22/1 – (ı)	0,7%	0%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,0%	0%	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,0%	0%	≤%200
11	Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	0,0%	0%	≤ %10
12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,0%	0,1%	≤ %2,5