Date and time of publication on KAP: 06.03.2026 21:59:27
https://www.kap.org.tr/en/Bildirim/1567814

KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

SMART GÜNEŞ ENERJİSİ TEKNOLOJİLERİ ARAŞTIRMA GELİŞTİRME ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Financial Report
Consolidated
2025 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independet Audit Comment

Independent Audit Company	EREN BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

SMART GÜNEŞ ENERJİSİ TEKNOLOJİLERİ AR-GE ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Yönetim Kurulu'na

İstanbul

Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket" veya "Smart") ve bağlı ortaklıkları (hepsi birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

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

Kilit Denetim Konuları

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

Tarafımızca; aşağıda açıklanan konular kilit denetim konuları olarak belirlenmiş ve raporumuzda bildirilmiştir :

Kilit Denetim Konusu	Kilit Denetim Konusunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
Ticari Alacakların Geri Kazanılabilirliği	
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un ticari nitelikli alacakları toplam 3.677.629.058 TL (31 Aralık 2024: 4.013.157.687 TL) olup, bu tutarın ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakları 3.668.866.750 TL (31 Aralık 2024: 3.995.704.187 TL)'dir. Bu tutar yaklaşık olarak Grup aktifinin %15 (31 Aralık 2024: %18)'lik kısmını teşkil etmektedir. Bununla birlikte, ticari alacaklar için hesaplanan değer düşüklüğü karşılıkları, müşterilerden alınan teminatlar, müşterilerin geçmiş ödeme performansları ve kredibilite bilgileri ile alacak bakiyelerinin vade analizleri göz önünde bulundurularak yapılan tahminler sonucu muhasebeleştirilmektedir. Ayrıca, Grup alacakları için TFRS 9 kapsamında Beklenen Kredi Zarar Karşılığı hesaplamıştır. Kullanılan bu tahminler gelecekte beklenen piyasa koşullarına oldukça duyarlıdır. Bu sebeplerle söz konusu alacaklar ve geri kazanılabilirliği denetimimiz bakımından önemli bir konudur. Grup'un ticari alacaklar ve şüpheli alacak karşılığına ve kredi riskine ilişkin açıklamaları Not 2.6 ve 31'de yer almaktadır.	Denetimimiz sırasında, ticari alacakların geri kazanılabilirliği ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: Grup'un ticari alacakların doğrulanması sırasında uyguladığı süreçler anlaşılmıştır. Ticari alacak bakiyeleri doğrulama yöntemi ile test edilmiştir. Grup'un ticari alacaklarının tahsilat takibine ve kredi riskine yönelik finansal raporlamaya ilişkin sürecinin anlaşılması, sürecin içerisinde yer alan iç kontrollerin operasyonel etkinliğinin değerlendirilmesi sağlanmıştır. Ticari alacaklar ile ilgili tahsilat dekontları ve fatura kontrolleri temin edilmiştir. Alacakların bir önceki yıl ve cari yıl bakiyeleri mukayeseli kontrol edilmiş ve özellikle dövizli bakiyelerden kaynaklanan kur farkı artışlarının kontrolleri yapılmıştır. Tahsilat devir hızının önceki yıl ile karşılaştırılması yapılmıştır. Müteakip dönemde yapılan tahsilatların örneklem yoluyla test edilmesi gerçekleştirilmiştir. Ticari alacakların geri kazanılabilirliğine yönelik konsolide finansal tablo notlarında yer alan açıklamaların yeterliliğini değerlendirilmiştir.

	Uyguladığımız denetim prosedürleri neticesinde, Ticari alacakların geri kazanılabilirliği konusunda önemli bir bulgumuz olmamıştır.

Kilit Denetim Konuları (devamı)

Kilit Denetim Konusu	**Kilit Denetim Konusunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı**
Hasılatın kaydedilmesi	
Hasılat, yıl içerisinde uygulanan stratejilerin sonuçlarının değerlendirilmesi ve performans takibi açısından önemli bir ölçüm kriteridir. 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tabloların içinde en önemli kalem ve hesap olması nedeniyle " hasılatın kaydedilmesi" hususu kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir. Grup'un hasılatı; yurtiçi ve yurtdışına yapılan satışlarından elde edilen gelirlerden oluşmaktadır. Satışlar, ürünün teslimi, ürünle ilgili risk ve faydaların transferlerinin yapılmış olması, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Grup'a akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kaydedilmektedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un satış gelirleri 10.581.001.663 TL (31 Aralık 2024: 15.285.067.108 TL) olup satış gelirlerine ilişkin muhasebe politikalarına ve hasılat tutarlarına ilişkin açıklamalar dipnot 2.6 ve 20'de yer almaktadır.	**Uyguladığımız denetim prosedürleri, performans değerlendirmesine ilişkin raporlamalar ve üst yönetim tarafından gerçekleştirilen kontroller dahil gelirlerin muhasebeleştirmesi sürecine ilişkin iç kontrollerin test edilmesi, analitik incelemeler ve detay testlerden oluşmaktadır. Denetim prosedürlerimiz ürünlerin risk ve faydalarının müşteriye teslim edildiğine dair kanıtların test edilmesine ilişkin prosedürleri de içermektedir. Uyguladığımız belli başlı denetim prosedürleri aşağıdaki gibidir:** **· Satışlar analitik olarak incelendi,** **· Satış faturalarının örnekleme bazında detay testi yapıldı,** **· Satışların dönemsellik ilkesi uyarınca doğru döneme kaydedildiğinin testi yapıldı,** **· Grup'un ticari alacakların doğrulanması sırasında uyguladığı süreçler anlaşıldı,** **· Satış işlemlerinin ve kayıtlarının doğruluğuna ilişkin olarak örneklem yöntemiyle fatura testleri yapıldı ve bu faturaların sevk irsaliyeleri ve müşteriden yapılan tahsilatlarla eşleştirildi,** **· Ticari alacakların tahsilat riski değerlendirildi ve tahsilat sürecinin takibinde kullanılan kontroller test edildi.** **· Müşteri sözleşmeleri incelendi, varsa Grup'un yönetiminin muhakemeleri değerlendirildi.** **Uyguladığımız denetim prosedürleri neticesinde, hasılatın kaydedilmesi konusunda önemli bir bulgumuz olmamıştır.**

Kilit Denetim Konuları (devamı)

Kilit Denetim Konusu	Kilit Denetim Konusunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
Stoklar	
31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarda yer alan stokların makroekonomik faktörler sebebiyle değer düşüklüğüne uğrama riski bulunmaktadır. Bununla birlikte, stok değer düşüklüğü karşılığının hesaplanması yönetim tahmin ve varsayımlarını da içermektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, makroekonomik sebeplerle satılan stokların değerlendirilmesi ile belirli bir süre hareket görmemiş ve zarar görmüş stoklara ilişkin ayrılan karşılığın değerlendirilmesini içermektedir. Bu sebeplerle stok değer düşüklüğü karşılığı denetimimiz bakımından önemli bir konudur. Şirket'in stok değer düşüklüğü ile ilgili muhasebe politikalarına ve tutarlarına ilişkin açıklamalar Dipnot 2.6 ve 8'de yer almaktadır.	Bağımsız denetimimiz sürecinde, stok değer düşüklüğü karşılığı ile ilgili aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır; i)Stok değer düşüklüğü karşılığı ile ilgili muhasebe politikasının anlaşılması ve uygunluğunun değerlendirilmesi, ii) Şirket yönetimi ile değişen müşteri talebi, stokların niteliksel özellikleri ve makroekonomik faktörlerin riski ile ilgili görüşülmesi ve stok devir hızının önceki yıl ile karşılaştırılması, iii) Yılsonu stok sayımlarında uzun süredir hareket görmeyen veya zarar görmüş stokların olup olmadığının gözlemlenmesi, iv) Net gerçekleşebilir değer hesaplamasında kullanılan iskontolar düşülmüş satış fiyatlarının örneklem yoluyla test edilmesi. v) Stok değer düşüklüğü karşılığının gerekliliğinin TMS 29 kapsamında yapılan endekslenmiş maliyet bedelleri de dikkate alınarak değerlendirilmesi. Stok değer düşüklüğü karşılığına ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.

Kilit Denetim Konuları (devamı)

Kilit Denetim Konusu	Kilit Denetim Konusunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
Alınan Sipariş Avansları	
Grup'un hasılatı güneş enerjisi santralleri kurulumu ve inşası ile güneş enerjisi santrallerine ilişkin güneş paneli ve santral ekipmanı satış bedellerinden oluşmaktadır. Hasılat, mülkiyete ait önemli risklerin ve getirilerin alıcıya aktarıldığı durumlarda muhasebeleştirilir.	Denetimimiz sırasında hasılatın kaydedilmesi ve alınan sipariş avanslarına ilişkin olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: - Dönemsellik ilkesi çerçevesinde santral gelirlerinde gerçekleştirilen satışların teslimatının gerçekleştiğine ilişkin teslimat onaylarının destekleyici belgelerle kontrol edilmesi;

Grup'un güneş enerjisi santral kurulumları ve yatırımları kurulumlar sonucunda anahtar teslim olarak müşterilere verilmektedir. **Dipnot 9'da (ertelenmiş gelirler içerisinde yer alan alınan sipariş avansları) ilgili notta açıklandığı üzere Grup'un satışlarına ilişkin müşterilerinden aldığı avanslardan kaynaklanmaktadır. Grup'un ertelenmiş gelirleri tarafımızca bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.**	**- Maddi doğrulama prosedürlerinde gelirin kazanılmış olduğu ama faturalanmamış olduğu durumların değerlendirmesine odaklanılmıştır.** **- Yaptığımız denetimde, özellikle Grup'un yurt dışında yaptığı enerji santrallerinde ve verdiği hizmetlere ilişkin dönem içerisindeki faturalaşma işlemleri özellikle incelenmiştir.** **- Diğer yandan söz konusu alınan sipariş avanslarına ilişkin aritmetik hesaplamalar ve aritmetik hesaplamalara baz teşkil eden veriler tarafımızca kontrol edilmiştir.** **- Finansal tablolarda ve açıklayıcı dipnotlarda yer alan bilgilerin uygunluğu, açıklanan bilgilerin finansal tablo okuyucuları için önemi dikkate alınıp tarafımızca sorgulanmıştır.** **Alınan sipariş avanslarına ilişkin gerçekleştirdiğimiz bu çalışmalar neticesinde önemli bir bulgumuz olmamıştır.**

Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

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

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

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

Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

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

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

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

· Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

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

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

Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (Devamı)

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

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

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

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

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

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

3. TTK'nın 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 06 Mart 2026 tarihinde Grup'un Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Nazım Hikmet'tir.

Eren Bağımsız Denetim A.Ş.

Member Firm of Grant Thornton International

Nazım HİKMET

Sorumlu Ortak, Baş Denetçi

İstanbul, 06 Mart 2026

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2025	Previous Period 31.12.2024
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	3	1.571.970.306	612.635.221
Financial Investments	4		26.843.731
Trade Receivables		3.677.629.058	4.013.157.687
Trade Receivables Due From Related Parties	6	8.762.308	17.453.500
Trade Receivables Due From Unrelated Parties	5	3.668.866.750	3.995.704.187
Other Receivables		885.973.496	799.817.540
Other Receivables Due From Related Parties	6	757.051.257	24.401.676
Other Receivables Due From Unrelated Parties	7	128.922.239	775.415.864
Inventories	8	2.306.694.526	2.957.400.869
Prepayments		4.128.230.770	4.525.735.537
Prepayments to Related Parties	6	1.511.334.459	1.381.623.449
Prepayments to Unrelated Parties	9	2.616.896.311	3.144.112.088
Current Tax Assets	18	207.456.397	136.946.112
Other current assets		584.299.277	864.313.544
Other Current Assets Due From Unrelated Parties	10	584.299.277	864.313.544
SUB-TOTAL		**13.362.253.830**	**13.936.850.241**
Total current assets		**13.362.253.830**	**13.936.850.241**
NON-CURRENT ASSETS			
Other Receivables		4.152.972	5.514.697
Other Receivables Due From Unrelated Parties	7	4.152.972	5.514.697
Property, plant and equipment	11	10.595.732.813	6.965.773.619
Right of Use Assets	13	290.442.267	272.261.242
Intangible assets and goodwill	12	26.659.997	29.402.848
Prepayments		299.287.133	236.985.392
Prepayments to Unrelated Parties	9	299.287.133	236.985.392
Deferred Tax Asset	18	769.217.809	1.410.048.849
Total non-current assets		**11.985.492.991**	**8.919.986.647**
Total assets		**25.347.746.821**	**22.856.836.888**
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Current Borrowings		5.941.793.966	3.385.628.080
Current Borrowings From Related Parties	14	36.273.721	28.454.624
Lease Liabilities		36.273.721	28.454.624
Current Borrowings From Unrelated Parties	14	5.905.520.245	3.357.173.456
Bank Loans		3.881.761.148	2.379.664.422
Lease Liabilities		54.141.186	51.934.368
Issued Debt Instruments		1.772.509.595	739.528.855
Other short-term borrowings		197.108.316	186.045.811
Current Portion of Non-current Borrowings	14	1.331.125.348	1.494.844.506
Current Portion of Non-current Borrowings from Unrelated Parties	14	1.331.125.348	1.494.844.506
Bank Loans		1.331.125.348	1.494.844.506
Trade Payables		3.996.357.522	5.831.864.984
Trade Payables to Related Parties	6	437.169.780	437.781.477
Trade Payables to Unrelated Parties	5	3.559.187.742	5.394.083.507
Employee Benefit Obligations	17	150.439.077	201.636.193
Other Payables		43.032.723	
Other Payables to Unrelated Parties	7	43.032.723	
Deferred Income Other Than Contract Liabilities		5.443.416.922	2.887.956.605
Deferred Income Other Than Contract Liabilities From Related Parties	6	2.585.772.819	
Deferred Income Other Than Contract Liabilities from Unrelated Parties	9	2.857.644.103	2.887.956.605
Current provisions		38.890.189	24.823.061
Current provisions for employee benefits	15	25.452.663	18.793.179
Other current provisions	16	13.437.526	6.029.882
Other Current Liabilities		192.928.904	926.098.424
Other Current Liabilities to Unrelated Parties	10	192.928.904	926.098.424

SUB-TOTAL		**17.137.984.651**	**14.752.851.853**
Total current liabilities		**17.137.984.651**	**14.752.851.853**
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long Term Borrowings		3.557.225.358	3.477.433.324
Long Term Borrowings From Related Parties	14	123.748.450	63.639.258
Lease Liabilities		123.748.450	63.639.258
Long Term Borrowings From Unrelated Parties	14	3.433.476.908	3.413.794.066
Bank Loans		3.023.149.235	3.135.780.362
Lease Liabilities		103.709.827	111.482.760
Other long-term borrowings		306.617.846	166.530.944
Non-current provisions		28.812.372	27.057.167
Non-current provisions for employee benefits	15	28.812.372	27.057.167
Total non-current liabilities		**3.586.037.730**	**3.504.490.491**
Total liabilities		**20.724.022.381**	**18.257.342.344**
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		4.633.827.218	4.598.732.158
Issued capital	19	605.880.000	605.880.000
Inflation Adjustments on Capital		1.513.621.812	1.513.621.812
Treasury Shares (-)		-53.414.600	-53.414.600
Share Premium (Discount)		788.678.422	788.678.422
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		470.811.915	-31.696.526
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		470.811.915	-31.696.526
Increases (Decreases) on Revaluation of Property, Plant and Equipment		504.485.214	
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-33.673.299	-31.696.526
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		-698.958.189	-666.263.146
Exchange Differences on Translation		26.534.927	6.177.922
Gains (Losses) on Hedge		-725.493.116	-672.441.068
Gains (Losses) on Cash Flow Hedges		-725.493.116	-672.441.068
Restricted Reserves Appropriated From Profits		256.955.288	213.419.406
Prior Years' Profits or Losses		2.184.970.908	1.651.103.403
Current Period Net Profit Or Loss		-434.718.338	577.403.387
Non-controlling interests		-10.102.778	762.386
Total equity		**4.623.724.440**	**4.599.494.544**
Total Liabilities and Equity		**25.347.746.821**	**22.856.836.888**

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	20	10.581.001.663	15.285.067.108
Cost of sales	20	-8.043.802.321	-12.308.064.980
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		2.537.199.342	2.977.002.128
GROSS PROFIT (LOSS)		2.537.199.342	2.977.002.128
General Administrative Expenses	23	-728.372.298	-796.518.563
Marketing Expenses	22	-197.837.206	-282.268.665
Research and development expense	21	-48.262.409	
Other Income from Operating Activities	25	1.047.228.154	1.484.466.286
Other Expenses from Operating Activities	25	-1.275.101.581	-1.599.406.054
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		1.334.854.002	1.783.275.132
Investment Activity Income	26		56.326.351
Impairment gain and reversal of impairment loss (impairment loss) determined in accordance with IFRS 9		-20.074.909	-17.665.862
Share of Profit (Loss) from Investments Accounted for Using Equity Method		-33.069	
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		1.314.746.024	1.821.935.621
Finance income	27	706.543.888	137.202.378
Finance costs	27	-3.329.093.367	-3.273.650.186
Gains (losses) on net monetary position	28	1.463.444.661	920.458.358
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		155.641.206	-394.053.829
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-601.224.708	962.065.456
Current Period Tax (Expense) Income	18		-3.491.285
Deferred Tax (Expense) Income	18	-601.224.708	965.556.741
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-445.583.502	568.011.627
PROFIT (LOSS)		-445.583.502	568.011.627
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		-10.865.164	-9.391.760
Owners of Parent		-434.718.338	577.403.387
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		502.508.441	-26.508.058
Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment		570.051.521	
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-2.635.697	-35.344.077
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		-64.907.383	8.836.019
Taxes Relating to Gains (Losses) on Revaluation of Property, Plant and Equipment		-65.566.307	
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans		658.924	8.836.019
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		-32.695.043	40.857.623
Exchange Differences on Translation of Foreing Operations		20.357.005	3.373.391
Gains (losses) on exchange differences on translation of Foreign Operations		20.357.005	3.373.391
Other Comprehensive Income (Loss) Related with Cash Flow Hedges		-78.353.099	48.662.049
Gains (Losses) on Cash Flow Hedges		-78.353.099	48.662.049
Taxes Relating to Components of Other Comprehensive Income that will be Reclassified to Profit or Loss		25.301.051	-11.177.817
Taxes Relating to Cash Flow Hedges		25.301.051	-11.177.817
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		**469.813.398**	**14.349.565**
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		**24.229.896**	**582.361.192**

Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		-10.865.164	-9.391.760
Owners of Parent		35.095.060	591.752.952

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		**2.742.189.170**	**1.953.008.044**
Profit (Loss)		-445.583.502	568.011.627
Profit (Loss) from Continuing Operations		-445.583.502	568.011.627
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		**1.810.939.818**	**-690.346.844**
Adjustments for depreciation and amortisation expense	11-12-13	641.344.171	304.877.441
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss)		37.440.927	24.109.954
Adjustments for Impairement Loss (Reversal of Impairment Loss) of Receivables		32.292.702	17.665.862
Adjustments for Impairment Loss (Reversal of Impairment Loss) of Inventories	8	5.148.225	6.444.092
Adjustments for provisions		18.202.175	-28.947.855
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits		18.202.175	-28.947.855
Adjustments for Interest (Income) Expenses		2.123.095.704	1.993.791.595
Adjustments for Interest Income		-706.543.888	-137.202.378
Adjustments for interest expense		2.829.639.592	2.130.993.973
Adjustments for unrealised foreign exchange losses (gains)		528.177.396	304.998.548
Adjustments for fair value losses (gains)			-56.326.351
Adjustments for Fair Value Losses (Gains) of Financial Assets			-56.326.351
Adjustments for Tax (Income) Expenses	18	601.224.708	-962.065.456
Adjustments Related to Gain and Losses on Net Monetary Position		-2.138.545.263	-2.270.784.720
Changes in Working Capital		**1.492.087.424**	**2.225.204.986**
Decrease (Increase) in Financial Investments	4	26.843.731	487.238.234
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		303.235.927	754.064.407
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Related Parties	6	8.691.192	214.006.484
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties	5	294.544.735	540.057.923
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		-84.794.231	-70.741.555
Decrease (Increase) in Other Related Party Receivables Related with Operations	6	-732.649.581	21.572.477
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations	7	647.855.350	-92.314.032
Adjustments for decrease (increase) in inventories	8	645.558.118	764.432.118
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses		335.203.026	-427.095.305
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		-1.835.507.462	1.377.600.985
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Related Parties	6	-611.697	-587.769.202
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties	5	-1.834.895.765	1.965.370.187
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		43.032.723	-4.807.239
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties	7	43.032.723	-4.807.239
Increase (Decrease) in Deferred Income Other Than Contract Liabilities		2.555.460.317	-977.334.506
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		-496.944.725	321.847.847
Decrease (Increase) in Other Assets Related with Operations		280.014.267	-541.993.659
Increase (Decrease) in Other Payables Related with Operations		-776.958.992	863.841.506
Cash Flows from (used in) Operations		**2.857.443.740**	**2.102.869.769**
Payments Related with Provisions for Employee Benefits		-12.423.183	-50.624.621
Income taxes refund (paid)		-102.831.387	-99.237.104
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		**-3.665.922.248**	**-3.541.415.358**
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets			246.687
Proceeds from sales of property, plant and equipment	11-12		246.687

Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-3.665.922.248	-3.541.662.045
Purchase of property, plant and equipment	11	-3.661.565.895	-3.540.958.699
Purchase of intangible assets	12	-4.356.353	-703.346
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		**2.027.658.214**	**1.433.054.151**
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments			-5.055.114
Payments to Acquire Entity's Shares			-5.055.114
Proceeds from borrowings		9.676.930.711	7.335.276.981
Proceeds from Loans	14	7.540.198.067	6.187.501.347
Proceeds From Issue of Debt Instruments	14	1.836.477.567	786.079.667
Proceeds from Other Financial Borrowings	14	300.255.077	361.695.967
Repayments of borrowings		-5.969.247.978	-4.228.493.795
Loan Repayments	14	-5.239.982.122	-3.654.410.170
Payments of Issued Debt Instruments	14	-524.807.925	-403.981.239
Cash Outflows from Other Financial Liabilities	14	-204.457.931	-170.102.386
Payments of Lease Liabilities	14	-110.242.323	-30.833.674
Interest paid		-2.276.326.084	-1.775.042.625
Interest Received		706.543.888	137.202.378
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		1.103.925.136	-155.353.163
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		1.103.925.136	-155.353.163
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD		**612.635.221**	**1.108.812.194**
INFLATION EFFECT ON CASH AND CASH EQUIVALENTS		-144.590.051	-340.823.810
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		**1.571.970.306**	**612.635.221**

Statement of changes in equity [abstract]

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Consolidated

| | | Footnote Reference | Equity | | |

| | | |