SMART GÜNEŞ ENERJİSİ TEKNOLOJİLERİ
AR-GE ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
1 OCAK - 30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN
DÖNEME AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL
TABLOLAR

İÇİNDEKİLER

ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU 1
ÖZET KONSOLİDE KAR VE ZARAR TABLOSU VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 3
ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU 4
ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU 5
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR 6

1.	GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
2.	KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	11
3.	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	19
4.	TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	19
5.	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	20
6.	PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER	22
7.	MADDİ DURAN VARLIKLAR	23
8.	KULLANIM HAKKI VARLIKLARI	24
9.	FİNANSAL BORÇLAR	25
10.	TAAHHÜTLER	26
11.	VERGİ	27
12.	SERMAYE	30
13.	HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	31
14.	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ	31
15.	PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ	32
16.	GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	32
17.	ÇEŞİT ESASINA GÖRE GİDERLER	32
18.	ESAS FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER	33
19.	FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ	33
20.	NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI/ (KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR	34
21.	PAY BAŞINA KAZANÇ	34
22.	FİNANSAL ARAÇLAR	35
23.	FİNANSAL RİSK ARAÇLARINDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	36
24.	FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI)	40
25.	RAPORLAMA DÖNEMİ SONRASI OLAYLAR	40

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		Cari dönem	Önceki dönem
VARLIKLAR	***Dipnot***	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	286.274.922	1.954.229.733
Ticari Alacaklar		6.762.425.519	4.571.926.088
- *İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar*	*5*	*9.648.643*	*10.893.057*
- *İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar*	*4*	*6.752.776.876*	*4.561.033.031*
Diğer Alacaklar		932.152.191	1.101.417.591
- *İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar*	*5*	*639.072.579*	*941.145.052*
- *İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar*		*293.079.612*	*160.272.539*
Stoklar		3.172.765.796	2.867.618.435
Peşin Ödenmiş Giderler		7.641.801.655	5.132.101.596
- *İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler*	*5*	*3.032.709.108*	*1.878.848.936*
- *İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler*	*6*	*4.609.092.547*	*3.253.252.660*
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		5.962.954	257.904.019
Diğer Dönen Varlıklar		769.739.256	726.384.599
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		**19.571.122.293**	**16.611.582.061**
Duran Varlıklar			
Diğer Alacaklar		4.152.972	5.162.859
- *İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar*		*4.152.972*	*5.162.859*
Kullanım Hakkı Varlıkları	8	334.677.487	*361.069.743*
Maddi Duran Varlıklar	7	12.880.807.430	13.172.320.132
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		28.079.032	*33.142.966*
Peşin Ödenmiş Giderler		120.953.905	372.065.434
- *İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler*	*6*	*120.953.905*	*372.065.434*
Ertelenmiş Vergi Varlığı	11	571.141.926	956.270.171
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		**13.939.812.752**	**14.900.031.305**
TOPLAM VARLIKLAR		**33.510.935.045**	**31.511.613.366**

İlişikteki dipnotlar bu özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		Cari dönem	Önceki dönem
KAYNAKLAR	***Dipnot***	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9	5.272.284.325	7.274.271.590
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9	1.766.870.690	1.654.817.985
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	9	101.703.139	112.401.296
- *İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemleri*		*40.857.717*	*45.094.480*
- *İlişkili Olmayan Taraflardan Kiralama İşlemleri*		*60.845.422*	*67.306.816*
Ticari Borçlar		6.509.843.422	4.968.160.444
- *İlişkili Taraflara Ticari Borçlar*	*5*	*245.681.047*	*543.477.303*
- *İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar*	*4*	*6.264.162.375*	*4.424.683.141*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		140.648.926	187.021.673
Diğer Borçlar		576.192.699	53.497.084
- *İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar*		*576.192.699*	*53.497.084*
Ertelenmiş Gelirler		5.011.002.943	6.767.104.416
- *İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler*	5	*3.205.688.416*	*3.214.560.801*
- *İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler*	*6*	*1.805.314.527*	*3.552.543.615*
Kısa Vadeli Karşılıklar		45.790.079	48.347.200
- *Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar*		*34.239.162*	*31.642.042*
- *Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar*		*11.550.917*	*16.705.158*
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		251.244.448	239.843.843
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**19.675.580.671**	**21.305.465.531**
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9	5.846.044.275	4.139.473.761
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	9	212.156.211	282.769.799
- *İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemleri*		*94.705.012*	*153.840.629*
- *İlişkili Olmayan Taraflardan Kiralama İşlemleri*		*117.451.199*	*128.929.170*
Uzun Vadeli Karşılıklar		50.268.751	35.818.739
- *Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar*		*50.268.751*	*35.818.739*
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**6.108.469.237**	**4.458.062.299**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**7.754.294.179**	**5.760.645.028**
Ödenmiş Sermaye	12	1.817.640.000	605.880.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları		1.233.884.702	2.029.025.662
Sermaye Avansı		2.036.808.905	-
Geri Alınmış Paylar (-)		(66.403.544)	(66.403.544)
Paylara İlişkin Primler/İskontolar		563.844.024	980.463.064
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		580.095.002	585.300.269
- *Maddi Duran Varlık Yeniden değerleme artışları*		*627.161.977*	*627.161.977*
- *Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)*		*(47.066.975)*	*(41.861.708)*
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		(1.058.824.201)	(868.925.367)
- *Yabancı Para Çevrim Farkları*		*32.228.855*	*32.987.483*
- *Riskten Korunma Kayıp Kazançları*		*(1.091.053.056)*	*(901.912.850)*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		319.439.663	319.439.663
Geçmiş Yıllar Karları		2.175.865.281	2.716.295.020
Net Dönem Karı / (Zararı)		151.944.347	(540.429.739)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		**(27.409.042)**	**(12.559.492)**
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		**7.726.885.137**	**5.748.085.536**
TOPLAM KAYNAKLAR		**33.510.935.045**	**31.511.613.366**

İlişikteki dipnotlar bu özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş ve Bağlı Ortaklıkları

1 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 Dönemlerine Ait Özet Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL)'nın, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

KAR VEYA ZARAR:	Dipnot	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2026	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak- 30 Eylül 2025	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Temmuz- 30 Eylül 2026	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Hasılat	13	11.554.507.536	9.603.776.510	4.345.690.868	3.691.944.133
Satışların Maliyeti (-)	13	(9.001.622.359)	(7.640.224.205)	(3.271.740.048)	(2.937.659.745)
Brüt Kar		**2.552.885.177**	**1.963.552.305**	**1.073.950.820**	**754.284.388**
Genel Yönetim Giderleri (-)	16	(639.537.322)	(684.500.576)	(201.476.304)	(210.158.010)
Satış, Pazarlama ve Dağıtım Giderleri (-)	15	(150.085.071)	(195.516.255)	(41.797.072)	(69.163.323)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	14	(106.110.754)	(31.051.088)	(35.983.903)	(20.168.634)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	18	632.323.986	971.101.316	260.826.034	250.757.122
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	18	(712.000.082)	(1.261.482.544)	(163.095.771)	(685.644.760)
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)		**1.577.475.934**	**762.103.158**	**892.423.804**	**19.906.783**
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Zararları (-)		(15.947.014)	(22.054.077)	(502.942)	(4.148.748)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Paylar		-	(41.111)	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)		**1.561.528.920**	**740.007.970**	**891.920.862**	**15.758.035**
Finansman Gelirleri	19	398.761.599	370.247.863	87.858.017	218.120.113
Finansman Giderleri (-)	19	(3.195.323.672)	(3.489.844.912)	(1.370.573.350)	(1.023.777.790)
Net Parasal Kazanç (Kayıpları)	20	1.820.806.084	1.671.883.086	329.789.441	827.638.678
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)		**585.772.931**	**(707.705.993)**	**(61.005.030)**	**37.739.036**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/(Geliri)					
Dönem Vergi Gideri		-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	11	(448.678.134)	(248.416.433)	98.233.344	(328.036.531)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/(Zararı)		**137.094.797**	**(956.122.426)**	**37.228.314**	**(290.297.495)**
Dönem Karı/(Zararı)		**137.094.797**	**(956.122.426)**	**37.228.314**	**(290.297.495)**
Dönem Karının/(Zararının) Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(14.849.550)	(9.895.490)	300.374	(6.712.739)
Ana Ortaklık Payları		151.944.347	(946.226.936)	36.927.940	(283.584.756)
Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	**21**	**0,08**	**(0,52)**	**0,02**	**(0,16)**
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar					
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)		(5.936.258)	834.497	(9.973.067)	(1.268.868)
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Toplam Vergiler					
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi	11	730.991	(208.624)	1.248.876	317.217
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar					
- Yabancı Para Çevrim Farkları		(758.628)	24.075.702	2.150.252	4.301.373
- Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları / (Kayıpları)		(251.959.104)	104.070.396	107.853.723	119.695.793
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler					
- Nakit Akış Riskinden Korunmaya İlişkin Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Etkisi	11	62.818.898	(15.648.064)	(21.282.174)	(30.984.524)
-					
Toplam Diğer Kapsamlı Gider		**(195.104.101)**	**113.123.907**	**79.997.610**	**92.060.991**
Toplam Kapsamlı Gelir		**(58.009.304)**	**(842.998.519)**	**117.225.924**	**(198.236.504)**
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları		(43.159.754)	(833.103.029)	116.925.550	(191.523.765)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		(14.849.550)	(9.895.490)	300.374	(6.712.739)

İlişikteki dipnotlar bu özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş ve Bağlı Ortaklıkları

1 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 Dönemlerine Ait Özet Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL)'nın, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

						Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler		Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler		Birikmiş karlar					
	Ödenmiş sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Sermaye Avansı	Geri alınmış paylar	Paylara ihraç primleri	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları	Riskten korunma kazanç/(kayıpları)	Yabancı para çevrim farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar kârları/ zararları	Dönem net kârı/ zararı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar toplamı	Kontrol gücü olmayan paylar	Özkaynaklar toplamı
1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla bakiye	**605.880.000**	**2.029.025.662**	**-**	**(66.403.544)**	**980.463.064**	**(39.404.239)**	**-**	**(835.960.021)**	**7.680.220**	**265.317.066**	**2.052.605.796**	**717.811.821**	**5.717.015.825**	**947.776**	**5.717.963.601**
Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.122.597	663.689.224	(717.811.821)	-	-	**-**
Toplam kapsamlı gelir/gider	-	-	-	-	-	625.873	-	88.422.332	24.075.702	-	-	(946.226.936)	(833.103.029)	(9.895.490)	**(842.998.519)**
30 Eylül 2025 itibarıyla bakiye	**605.880.000**	**2.029.025.662**	**-**	**(66.403.544)**	**980.463.064**	**(38.778.366)**	**-**	**(747.537.689)**	**31.755.922**	**319.439.663**	**2.716.295.020**	**(946.226.936)**	**4.883.912.796**	**(8.947.714)**	**4.874.965.082**
1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla bakiye	**605.880.000**	**2.029.025.662**	**-**	**(66.403.544)**	**980.463.064**	**(41.861.708)**	**627.161.977**	**(901.912.850)**	**32.987.483**	**319.439.663**	**2.716.295.020**	**(540.429.739)**	**5.760.645.028**	**(12.559.492)**	**5.748.085.536**
Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(540.429.739)	540.429.739	-	-	**-**
Toplam kapsamlı gelir/gider	-	-	-	-	-	(5.205.267)	-	(189.140.206)	(758.628)	-	-	151.944.347	(43.159.754)	(14.849.550)	**(58.009.304)**
Sermaye Avansı (*)	-	-	2.036.808.905	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.036.808.905	-	**2.036.808.905**
Sermaye artırımı	1.211.760.000	(795.140.960)	-	-	(416.619.040)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
30 Eylül 2026 itibarıyla bakiye	**1.817.640.000**	**1.233.884.702**	**2.036.808.905**	**(66.403.544)**	**563.844.024**	**(47.066.975)**	**627.161.977**	**(1.091.053.056)**	**32.228.855**	**319.439.663**	**2.175.865.281**	**151.944.347**	**7.754.294.179**	**(27.409.042)**	**7.726.885.137**

(*) Sermaye avansları bakiyesi, Grup'un ana ortağı Smart Holding A.Ş. tarafından, devam eden tahsisli sermaye artırımı süreci kapsamında, ihraç edilecek payların satış bedeline mahsup edilmek üzere aktarılan toplam 2.000.000.000 TL tutarındaki ödemelerden oluşmaktadır. İlgili tutar TMS 29 kapsamında hazırlanan finansal tablolarda 30.09.2026 tarihli enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur.

İlişikteki dipnotlar bu özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş ve Bağlı Ortaklıkları
1 Ocak-30 Eylül 2026 ve 2025 Dönemlerine Ait Özet Konsolide Nakit Akış Tablosu
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL)'nın, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız denetimden geçmemiş 30 Eylül 2026	Bağımsız denetimden geçmemiş 30 Eylül 2025
A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları		**(2.431.646.371)**	**1.698.296.020**
Dönem karı / (zararı)		137.094.797	(956.122.426)
Dönem net kar/zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		**1.842.469.335**	**1.710.590.146**
Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	7	735.844.943	581.803.605
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		24.042.146	20.270.407
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler		2.503.754.913	2.725.327.118
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler		(398.761.599)	(370.247.863)
Ticari alacaklarda beklenen karşılık giderleri ile ilgili düzeltmeler		30.494.631	22.054.077
Vergi (geliri)/gideri ile ilgili düzeltmeler	11	448.678.134	248.416.433
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ile ilgili düzeltmeler		949.708.884	676.831.284
Parasal Kayıp (Kazanç)		(2.451.292.717)	(2.193.864.915)
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış/(azalış) ile ilgili düzeltmeler		**(4.389.658.586)**	**1.047.360.345**
Finansal yatırımlardaki azalış /(artış)		-	33.371.379
Stoklardaki (artış)/azalış		(305.147.361)	1.358.114.325
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki (artış)/ azalış		(2.222.238.476)	1.151.236.204
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki (artış)/ azalış		1.244.414	10.736.978
İlişkili taraflardan faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki (artış)/ azalış		302.072.473	(1.636.486.182)
İlişkili olmayan taraflardan faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki (artış)/ azalış		(131.797.186)	903.975.417
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artış/(azalış)		1.839.479.234	(2.755.916.307)
İlişkili olmayan taraflardan faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki azalış/(artış)		522.695.615	-
İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış/(azalış)		(297.796.256)	(118.835.814)
Ertelenmiş gelirlerdeki artışla ilgili düzeltmeler		(1.756.101.473)	2.769.141.330
Faaliyetlerle İlgili diğer varlıklardaki azalış (artış)		(43.354.657)	109.417.833
Faaliyetlerle ilgili diğer yükümlülüklerdeki artış/(azalış)		(40.126.383)	(785.011.276)
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış/(artış)		(2.258.588.530)	7.616.458
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		**(2.410.094.454)**	**1.801.828.065**
Vergi ödemeleri		(8.620.645)	(93.794.227)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler		(12.931.272)	(9.737.818)
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları		**(377.436.138)**	**(3.016.396.570)**
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri	7	212.477.019	-
Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	7	(589.913.157)	(3.016.004.540)
Maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları		-	(392.030)
C. Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları		**1.523.387.125**	**1.090.828.331**
Kredilerden nakit girişleri		9.503.191.491	6.965.334.066
Kredilerden nakit çıkışları		(6.999.724.209)	(5.097.984.627)
İhraç Edilen Borçlanma Araçlarından Nakit Girişleri		1.210.847.001	1.576.289.152
İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları Geri Ödemelerinden Nakit Çıkışları		(1.599.373.779)	(341.633.564)
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan nakit girişleri		11.263.201	378.411.552
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan nakit çıkışları		(170.008.559)	(333.612.058)
Kira Sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışlar		(104.128.856)	(105.776.159)
Sermaye avanslarından nakit girişleri		2.036.808.905	-
Ödenen faizler		(2.764.249.669)	(2.320.447.894)
Alınan faizler		398.761.599	370.247.863
Yabancı para çevirim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış) (A+B+C)		**(1.285.695.384)**	**(227.272.219)**
D. Parasal kayıp / kazançların nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		**(382.259.427)**	**(154.408.985)**
E. Dönem başı nakit ve nakit benzerleri		**1.954.229.733**	**761.611.056**
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (A+B+C+D+E)		**286.274.922**	**379.929.852**

İlişikteki dipnotlar bu özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Araştırma ve Geliştirme Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Şirket" veya "Smart Enerji"), 2014 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Şirket ve bağlı ortaklıkları birlikte ("Grup") olarak adlandırılmıştır.

24 Mart 2022 tarihinde Borsa İstanbul'da SMRTG koduyla işlem görmeye başlamıştır ve rapor tarihi itibarıyla % 35,56 oranında işlem görmeye devam etmektedir.

Grup'un Ana Faaliyet Konusu;

Grup'un ana faaliyet konusu yenilenebilir enerji santrallerinin kurulumu, güneş hücresi ve panellerinin üretimi, çeşitli Güneş Enerjisi Santrali sistem ekipmanlarının satışı ve pazarlama işlemleri, mühendislik ve işçilik hizmetinin verilmesi gibi hususları içermektedir.

Şirket Türkiye'de kayıtlı olup, 30.09.2026 tarihi itibarıyla merkezi, Energy Plaza Rüzgârlıbahçe Mah. Feragat Sok. No:2 Kat:6 Beykoz/İstanbul'dur. Grup'un 30.09.2026 tarihi itibarıyla üretimini gerçekleştirdiği fabrikaları, Gebze Organize Sanayi Bölgesi Tembelova Mevki, 3200 Cadde No:3207, 41400 Gebze/Kocaeli ve Uzunburun Mevkii Aliağa Organize Sanayi Bölgesi'nde (ALOSBİ) yer almaktadır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un bünyesinde istihdam edilen toplam personel sayısı sırasıyla 1.066 ve 1.121 kişidir.

Bağlı ortaklıklar

Grup'un dönemler itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolara konu edilen bağlı ortaklıklar, faaliyet gösterdikleri ülkeler ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2026

Şirket Unvanı	Faaliyet Alanı	Sahip Olunan Pay(%)	Kurulduğu Ülke
Smart Güneş Enerji Ekipmanları Pazarlama A.Ş.	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	100	Türkiye
Smart GES Enerji Üretim A.Ş.	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	100	Türkiye
Smart Sumec Enerji Ekipmanları ve Pazarlama A.Ş.	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	50	Türkiye
Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim Sanayi Ticaret A.Ş & IHK Holding A.Ş Konsorsiyumu	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	60	Türkiye
Icarus Solar GmbH	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	100	Almanya
Smart Solar Ukrayna	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	100	Ukrayna
Smart Solar Technology GmbH	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	100	Almanya
Smart Solargize Yeşil Mobilite Enerji Anonim Şirketi	Mobil Şarj İstasyonları Dağıtım Ağı	100	Türkiye
Smart Gunes Tecnologıas Renovables S.L.	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	100	İspanya
Smart Global Enterprises & Trading B.V.	Güneş Paneli ve Santrali Ticari Faaliyetleri	100	Hollanda
Smart Yeşil Hidrojen Teknolojileri ve Üretim A.Ş.	Yakıt ve Enerji Üretimi	70	Türkiye
Smart Solar Technologies AD	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	100	Bulgaristan
Smart Güneş Paneli Hücre Üretim Teknolojileri A.Ş.	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	100	Türkiye
Smart Energy Global Investment and Development B.V.	Güneş Enerji Santrali Ekipmanları Ticari Faaliyetleri	100	Hollanda
Smart Energy Bulgaria B.V.	Güneş Enerji Santrali Ekipmanları Ticari Faaliyetleri	100	Hollanda
Smart Energy Romania B.V.	Güneş Enerji Santrali Ekipmanları Ticari Faaliyetleri	100	Hollanda
Smart Energy Overseas Investment B.V.	Güneş Enerji Santrali Ekipmanları Ticari Faaliyetleri	100	Hollanda
Smart Green Energy Technologies Inc.	Güneş Paneli ve Santrali Ticari Faaliyetleri	100	ABD
Smart Green Energy Trading llc	Güneş Paneli ve Santrali Ticari Faaliyetleri	100	ABD
Smart Yeşil Enerji Depolama A.Ş.	Depolamalı Güneş Paneli ve Santrali Ticari Faaliyetleri	100	Türkiye
Kaizenn Güneş Teknolojileri ve Enerji Üretim A.Ş.	Güneş Enerji Santrali Ekipmanları Ticari Faaliyetleri	100	Türkiye
Fair Depolamalı Ges Enerji Üretim A.Ş.	Depolamalı Güneş Paneli ve Santrali Ticari Faaliyetleri	100	Türkiye

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Grup'un bağlı ortaklıklarının detayları aşağıda özetlenmiştir:

31 Aralık 2025

Şirket Unvanı	Faaliyet Alanı	Sahip Olunan Pay(%)	Kurulduğu Ülke
Smart Güneş Enerji Ekipmanları Pazarlama A.Ş.	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	100	Türkiye
Smart GES Enerji Üretim A.Ş.	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	100	Türkiye
Smart Sumec Enerji Ekipmanları ve Pazarlama A.Ş.	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	50	Türkiye
Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim Sanayi Ticaret A.Ş & IHK Holding A.Ş Konsorsiyumu	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	60	Türkiye
Icarus Solar GmbH	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	100	Almanya
Smart Solar Ukrayna	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	100	Ukrayna
Smart Solar Technology GmbH	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	100	Almanya
Smart Solargize Yeşil Mobilite Enerji Anonim Şirketi	Mobil Şarj İstasyonları Dağıtım Ağı	100	Türkiye
Smart Gunes Tecnologıas Renovables S.L.	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	100	İspanya
Smart Global Enterprises & Trading B.V.	Güneş Paneli ve Santrali Ticari Faaliyetleri	100	Hollanda
Smart Yeşil Hidrojen Teknolojileri ve Üretim A.Ş.	Yakıt ve Enerji Üretimi	70	Türkiye
Smart Solar Technologies AD	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	100	Bulgaristan
Smart Güneş Paneli Hücre Üretim Teknolojileri A.Ş.	Güneş Enerjisi Santrali Ekipmanları	100	Türkiye
Smart Energy Global Investment and Development B.V.	Güneş Enerji Santrali Ekipmanları Ticari Faaliyetleri	100	Hollanda
Smart Energy Bulgaria B.V.	Güneş Enerji Santrali Ekipmanları Ticari Faaliyetleri	100	Hollanda
Smart Energy Iberia B.V. (*)	Güneş Enerji Santrali Ekipmanları Ticari Faaliyetleri	100	Hollanda
Smart Energy Romania B.V.	Güneş Enerji Santrali Ekipmanları Ticari Faaliyetleri	100	Hollanda
Smart Energy Overseas Investment B.V.	Güneş Enerji Santrali Ekipmanları Ticari Faaliyetleri	100	Hollanda
Smart Green Energy Technologies Inc.	Güneş Paneli ve Santrali Ticari Faaliyetleri	100	ABD
Smart Green Energy Trading llc	Güneş Paneli ve Santrali Ticari Faaliyetleri	100	ABD
Smart Yeşil Enerji Depolama A.Ş.	Depolamalı Güneş Paneli ve Santrali Ticari Faaliyetleri	100	Türkiye
Kaizenn Güneş Teknolojileri ve Enerji Üretim A.Ş.	Güneş Enerji Santrali Ekipmanları Ticari Faaliyetleri	100	Türkiye

(*) Grubumuzun yurtdışında faaliyet gösteren bağlı ortaklığı Smart Energy Iberia B.V., 09.02.2026 tarihi itibarıyla faaliyetlerine son vermiş ve ilgili ülke mevzuatı çerçevesinde ticaret sicilinden terkin edilerek kapanmıştır. Kapatılan bağlı ortaklığın Grup'un finansal tablolarına önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

Grup'un bağlı ortaklıklarının detayları aşağıda özetlenmiştir:

Smart Güneş Enerji Ekipmanları Pazarlama A.Ş.

Şirket, 20.04.2021 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in %100 oranındaki pay sahibi Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş.'dir.

Şirket, güneş ve elektrik enerjisi sektöründe faaliyet göstermek amacıyla kurulmuş olup başlıca faaliyet konusu; güneş enerjisi ekipmanlarının alım, satım, ithalat ve ihracatını gerçekleştirmek, güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesislerine ilişkin mühendislik, tedarik ve kurulum (EPC – Engineering, Procurement and Construction) hizmetleri sunmak ve anahtar teslim güneş enerjisi santrali projeleri geliştirmek, kurmak, devreye almak ve söz konusu projelerin yurt içinde ve yurt dışında satışını gerçekleştirmektir.

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Smart GES Enerji Üretim A.Ş.

Şirket, 05.03.2021 tarihinde kurulmuştur. Şirket'in %100 oranındaki pay sahibi Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş.'dir.

Şirket, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan alınan lisanslar kapsamında enerji üretimi alanında faaliyet göstermekte olup başlıca faaliyet konusu; yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesisleri kurmak, işletmek ve kiralamak, üretilen elektrik enerjisini ilgili mevzuat çerçevesinde toptan veya perakende satış lisansına sahip tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmak, ayrıca yurt içinde enerji üretim tesislerine ilişkin proje geliştirme, mühendislik, imalat, kurulum, fizibilite ve taahhüt faaliyetlerinde bulunmaktır.

Şirket'in Niğde ili Bor ilçesinde kurulu bulunan 130 MWp kurulu güce sahip YEKA-4 Niğde Bor Güneş Enerjisi Santrali mevcut olup söz konusu santral 2025 yılı içerisinde elektrik enerjisi üretimine başlamış ve üretilen elektriğin satışına başlanmıştır.

Smart Sumec Enerji Ekipmanları ve Pazarlama A.Ş.

Firma, 08.08.2019 tarihinde kurulmuştur. Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş., ilgili firmanın %50 oranında pay sahibidir.

Şirket'in başlıca faaliyet konusu; güneş enerjisi ekipmanlarının temini, alım, satımı, ithalatı ve ihracatını gerçekleştirmek, yenilenebilir enerji projelerine yönelik ekipman tedariki sağlamak ve bu kapsamda yurt içinde ve yurt dışında ticari faaliyetlerde bulunmaktır. Şirket'in faal bir ticari operasyonu bulunmamaktadır.

Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. & IHK Holding A.Ş. Konsorsiyumu

Şirket 08.05.2020 tarihinde kurulmuştur. Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. Ve Tic. A.Ş. ilgili firmanın %60 sahibi ve lider ortağı durumundadır. Şirket, Van Arısu GES 45MWe/55 MWp Lisanslı Van Arısı Güneş Enerji Santrali (GES) için Mühendislik, Tedarik ve Yapım İşleri Anahtar Teslim Projesi kapsamında, Smart Güneş Enerjisi Ar-Ge Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. ile IHK Holding arasında oluşturulan konsorsiyum kapsamında kurulmuştur. Şirket'in faal bir ticari operasyonu bulunmamaktadır.

Icarus Solar Gmbh

Şirket 2019 yılında Almanya'da kurulmuştur. Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş. ilgili firmanın %100 sahibidir. Şirketin faaliyet konusu, başta Avrupa ülkelerine, kanal yönetimi üzerinden güneş enerjisi ürünlerinin (güneş paneli, inverter, konstrüksiyon vb.) toptan satışını gerçekleştirmektir.

Smart Solar Technology Gmbh

Şirket 2019 yılında Almanya'da kurulmuştur. Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş. ilgili firmanın %100 sahibidir. Şirket, Avrupa ülkelerinde anahtar teslimi kurulum ve mühendislik hizmetleri sunmak amacıyla kurulmuştur.

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Smart Solar Ukrayna

Şirket 2019 yılında Ukrayna'da kurulmuştur. Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş. ilgili firmanın %100 sahibidir. Şirket, Doğu Avrupa ülkelerinde anahtar teslimi kurulum ve mühendislik hizmetleri sunmak amacıyla kurulmuştur. Ancak Ukrayna'daki mevcut siyasi durum nedeniyle firma gayri faal durumdadır. Tüm yönetim ve operasyon faaliyetleri ana şirket tarafından yürütülmektedir.

Smart Solargize Yeşil Mobilite Enerji Anonim Şirketi

Şirket, 30 Kasım 2023 tarihinde kurulmuş olup, Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş. tarafından %100 oranında sahip olunmaktadır.

Şirket'in başlıca faaliyet konusu; elektrikli araçlara yönelik şarj istasyonları ve ilgili altyapı sistemlerinin kurulumu ve işletilmesi, elektrikli araç şarj çözümleri sunulması, bu kapsamda gerekli şarj ünitelerinin tedariki ve kurulumunun gerçekleştirilmesi ile elektrikli araç şarj altyapısına yönelik teknik, idari ve mevzuat danışmanlığı hizmetlerinin sağlanmasıdır.

Smart Gunes Tecnologias Renovables Sociedad Limitada

Şirket, 2023 yılı içerisinde kuruluş işlemlerini tamamlamış olup, İspanya'da faaliyet göstermektedir. Şirketin %100 hissedarı Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş.'dir. Firmanın faaliyet konusu, enerji üretimi, iletimi ve dağıtımı ile yenilenebilir enerjiye dayalı ürünlerin tedariki, satışı ve ticaretini kapsamaktadır. Şirket'in faal bir ticari operasyonu bulunmamaktadır.

Smart Global Enterprises & Trading B.V.

Şirket, 2023 yılı içerisinde kuruluş işlemlerini tamamlamış olup, Hollanda'da faaliyet göstermektedir. Şirketin %100 hissedarı Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş.'tir. Firmanın faaliyet konusu, enerji üretimi, iletimi ve dağıtımı ile yenilenebilir enerjiye dayalı ürünlerin tedariki, satışı ve ticaretini yapmak amacıyla ve holding faaliyetleri göstermek amacıyla faaliyet göstermektedir.

Smart Yeşil Hidrojen Teknolojileri ve Üretim A.Ş.

Şirket, 31 Mayıs 2024 tarihinde kurulmuş olup, %70 hissesi Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş.'ye aittir. Firmanın faaliyet konusu, yenilenebilir enerjiye dayalı olarak hidrojen ve oksijen kullanarak gaz veya sıvı yakıt üretimi ile enerji üretimi, depolaması ve ticaretini kapsamaktadır.

Smart Solar Technologies AD

Şirket, 2023 yılı içerisinde kuruluş işlemlerini tamamlamış olup, Bulgaristan'da faaliyet göstermektedir. Şirketin %100 hissedarı Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş.'tir. Firmanın faaliyet konusu, güneş hücresi, paneli üretimi amacıyla Bulgaristan'da yatırım yapmak, enerji üretimi, iletimi ve dağıtımı ile yenilenebilir enerjiye dayalı ürünlerin üretimi, tedariki, satışı ve ticaretini yapmak amacıyla kurulmuştur.

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Smart Güneş Paneli Hücre Üretim Teknolojileri A.Ş.

Şirket, 29 Kasım 2023 tarihinde kurulmuş olup, %100 hissesi Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş.'ye aittir. Firmanın faaliyet konusu, güneş paneli hücrelerinin üretimi ve ticaretini kapsamaktadır.

Smart Energy Global Investment and Development B.V.

Şirket, 2023 yılı içerisinde kuruluş işlemlerini tamamlamış olup, Hollanda'da faaliyet göstermektedir. Şirketin %100 hissedarı Smart Global Enterprises & Trading B.V.'dir. Firmanın faaliyet konusu, bulunduğu ülke ve yurtdışında faaliyet gösteren şirketlerin ana ortağı olarak enerji üretimi, iletimi ve dağıtımı ile yenilenebilir enerjiye dayalı ürünlerin tedariki, satışı ve ticaretini kapsamaktadır.

Smart Energy Bulgaria B.V.

Şirket, 2023 yılı içerisinde kuruluş işlemlerini tamamlamış olup, Hollanda'da faaliyet göstermektedir. Şirketin %100 hissedarı Smart Energy Global Investment and Development B.V.'dir. Firmanın faaliyet konusu, Bulgaristan'da faaliyet gösteren şirketlerin ana ortağı olarak enerji üretimi, iletimi ve dağıtımı ile yenilenebilir enerjiye dayalı ürünlerin tedariki, satışı ve ticaretini kapsamaktadır.

Smart Energy Romania B.V.

Şirket, 2023 yılı içerisinde kuruluş işlemlerini tamamlamış olup, Hollanda'da faaliyet göstermektedir. Şirketin %100 hissedarı Smart Energy Global Investment and Development B.V.'dir. Firmanın faaliyet konusu, Romanya'da faaliyet gösteren şirketlerin ana ortağı olarak enerji üretimi, iletimi ve dağıtımı ile yenilenebilir enerjiye dayalı ürünlerin tedariki, satışı ve ticaretini kapsamaktadır.

Smart Energy Overseas Investment B.V.

Şirket, 2023 yılı içerisinde kuruluş işlemlerini tamamlamış olup, Hollanda'da faaliyet göstermektedir. Şirketin %100 hissedarı Smart Energy Global Investment and Development B.V.'dir. Firmanın faaliyet konusu, denizaşırı ülkelerde faaliyet gösteren şirketlerin ana ortağı olarak enerji üretimi, iletimi ve dağıtımı ile yenilenebilir enerjiye dayalı ürünlerin tedariki, satışı ve ticaretini kapsamaktadır.

Smart Green Energy Technologies Inc.

Amerika Birleşik Devletleri'nde güneş paneli üretim tesisleri kurulması amacıyla, şirketimizin %100 iştiraki olan Hollanda merkezli Smart Global Enterprises & Trading B.V. aracılığıyla, Smart Green Energy Technologies Inc. unvanlı ve 50.000 ABD doları sermayeli şirket, ABD'nin Delaware eyaletinde kurulmuş ve tescil işlemleri tamamlanmıştır.

Smart Green Energy Trading llc.

Amerika Birleşik Devletleri'nde güneş enerjisi hücreleri, panelleri ve ekipmanlarının satışı amacıyla, şirketimizin %100 iştiraki olan ABD merkezli Smart Green Energy Technologies Inc. aracılığıyla, Smart Green Energy Trading LLC unvanlı şirket kurulmuştur.

Smart Yeşil Enerji Depolama A.Ş.

Firma 13.03.2025 tarihinde kurulmuştur. Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş. ilgili firmanın %100 sahibidir. Firmanın faaliyet konusu; Enerji Piyasası Düzenleme Kurumundan gerekli lisans ve izinler alınarak enerji kaynaklarının üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi ve depolanması için üretim tesisi kurulması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışını yapmayı kapsamaktadır.

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Kaizenn Güneş Teknolojileri ve Enerji Üretim A.Ş.

Şirket 18.06.2025 tarihinde kurulmuştur. Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş. ilgili firmanın %100 sahibidir. Firmanın faaliyet konusu; Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan gerekli lisansları alarak enerji üretimi, iletimi, dağıtımı ve tüketimi alanlarında faaliyet göstermek; endüstriyel işletmelerde, binalarda ve enerji üretim tesislerinde enerji verimliliğini artırmak; yenilenebilir enerji kaynaklarından yararlanmak; elektrik enerjisi üretim tesisleri kurmak, işletmek, kiralamak; üretilen elektriği toptan veya perakende olarak satmak; bu kapsamda gerekli tesis, iletim hattı, proje, taahhüt, mühendislik ve müşavirlik hizmetlerini yapmak ve/veya yaptırmaktır.

Fair Depolamalı Ges Enerji Üretim A.Ş.

24.08.2026 tarihinde kurulmuştur. Şirketin %100 hissesi Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş.'ye aittir. Şirketin faaliyet konusu; EPDK'dan gerekli lisans ve izinleri alarak yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üretimi ve depolanması, elektrik üretim ve depolama tesislerinin kurulması, işletilmesi ve kiralanması, üretilen elektriğin toptan veya perakende satışı ile bu alanlarda proje geliştirme, mühendislik ve taahhüt hizmetlerinin gerçekleştirilmesidir.

İştirakler

Grup'un, dönemler itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolara dâhil edilen iştirakleri, faaliyet gösterdikleri ülkeler ve faaliyet konuları aşağıda yer almaktadır;

30 Eylül 2026

Şirket Unvanı	Faaliyet Alanı	Sahip Olunan Pay (%)	Kurulduğu Ülke
Erseka Solar Park 3 Lot 1 (*)	Güneş Enerji Santrallerinin kurulması, işletilmesi ve enerji üretimi faaliyetleri	31	Arnavutluk
Erseka Solar Park 3 Lot 2 (*)	Güneş Enerji Santrallerinin kurulması, işletilmesi ve enerji üretimi faaliyetleri	31	Arnavutluk

(*) 2025 yılı içerisinde kurulmuş olan Erseka Solar Park 3 Lot 1 ve Erseka Solar Park 3 Lot 2 unvanlı şirketlerde, Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %31 oranında ortaklığı bulunmaktadır. Anılan şirketlerin ana faaliyet konusu; güneş enerjisi santrallerinin kurulması, işletilmesi ve enerji üretim faaliyetlerinin yürütülmesidir. Söz konusu şirketler, Arnavutluk Altyapı ve Enerji Bakanlığı tarafından 10.06.2024 tarihinde gerçekleştirilen Güneş Enerjisi Santrali CfD İhalesi kapsamında, sırasıyla 40,3 MW ve 20,2 MW kurulu güce sahip iki ayrı projenin hayata geçirilmesi amacıyla tesis edilmiştir. Projelerin, ilk aşamada 15 yıl süreyle PPA (Power Purchase Agreement – Enerji Tedarik Sözleşmesi) kapsamında, devlet garantili alım mekanizması ile işletilmesi planlanmaktadır.

İş Ortaklıkları

Grup'un dönemler itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolara konu edilen iş ortaklıkları, faaliyet gösterdikleri ülkeler ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2026

Şirket Unvanı	Faaliyet Alanı	Sahip Olunan Pay (%)	Kurulduğu Ülke
KES Adi Ortaklığı	Enerji İletim Hattı Yapımı	33,33	Türkiye

KES Adi Ortaklığı

Firma'nın 30.01.2023 itibarıyla kuruluş işlemleri gerçekleştirilmiştir. Bağlı Ortaklıklarımızdan Smart GES Enerji Üretim A.Ş. ilgili firmanın %33,33 sahibidir. GES projelerinin YEKA GES – 4 ihaleleri kapsamında Bor-1, Bor-2, ve Bor-3 GES projelerinin Türkiye Elektrik İletim A.Ş. tarafından verilecek olan bağlantı görüşüne istinaden ulusal şebekeye bağlantısı için gerekli Enerji İletim Hattı yatırımlarının gerçekleştirilmesi amacıyla kurulmuştur.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II–14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") esas alınmıştır.

TMS'ler; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları içermektedir.

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

Finansal tablolar, bazı duran varlıklar ve finansal araçların yeniden değerlenmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

1 Ocak-30 Eylül 2026 hesap dönemine ait özet konsolide finansal tablolar, 6 Kasım 2026 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmıştır. Şirket Genel Kurul'unun ve ilgili düzenleyici kurumların özet konsolide finansal tabloların yayımı sonrası söz konusu konsolide finansal tabloları değiştirilmesini talep etme hakkı bulunmaktadır.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

Grup, söz konusu SPK kararı, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayımlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 30 Eylül 2026 tarihli ve aynı tarihte sona eren döneme ilişkin konsolide finansal tablolarını TMS 29 Standardını uygulayarak hazırlamıştır.

Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tabloların, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanması ve önceki dönem finansal tabloların da raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden yeniden düzenlenmesi gerekmektedir. Grup bu nedenle, 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolarını da, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, ara dönem özet konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi (Devamı)

Tarih	Endeks (*)	Düzeltme Katsayısı	Üç Yıllık Bileşik Enflasyon Oranı
30 Eylül 2026	137,23	1,00000	%158
31 Aralık 2025	110,39	1,24317	%211
30 Eylül 2025	105,78	1,29732	%222

(*) 2026 yılı itibarıyla TÜİK tarafından baz yılı 2025=100 olarak güncellenmiştir. Bu nedenle, önceki dönemlerde farklı bir referans yılı ve ölçeklendirme ile raporlanan endeks değerleri yeni baz yılına göre TÜİK tarafından revize edilmiştir. TÜİK, karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla geçmiş verileri de aynı baz yılına uyarlamıştır.

Grup'un yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama amacıyla yaptığı düzeltme işleminin ana unsurları aşağıdaki gibidir:

- TL cinsinden hazırlanmış cari dönem konsolide finansal tablolar, bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmekte olup önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar da yine raporlama dönemi sonundaki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.

- Parasal varlık ve yükümlülükler, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerlerinin, geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, sırasıyla TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü ve TMS 2 Stoklar hükümleri uygulanmıştır.

- Finansal durum tablosu tarihindeki cari satın alma gücüyle ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.

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

- Enflasyonun Grup'un cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, konsolide kar veya zarar tablosunda net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları) hesabına kaydedilmiştir.

Yabancı Ülkelerde Faaliyet Gösteren Bağlı Ortaklıkların Mali Tablolarının Çevrimi

Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların varlık ve yükümlülükleri bulundukları ülkelerin para birimleri cinsinin bilanço tarihindeki döviz kuru; gelir ve giderleri ise ortalama döviz kuru kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Yabancı para çevrim farkları kontrol gücü olmayan paylara ilişkin çevrim farkları olmadığı sürece diğer kapsamlı gelir altında kaydedilir ve özkaynaklar altında yabancı para çevrim farkları hesabında sunulur. Ancak, eğer faaliyet, tamamına sahip olunmayan bir bağlı ortaklık ile ilgili ise, kontrol gücü olmayan paylara ilişkin kısım oransal olarak kontrol gücü olmayan pay olarak sınıflanır.

Geçerli Para Birimi ve Finansal Tablo Sunum Para Birimi

Şirket bünyesinde yer alan şirketlerin özet konsolide finansal tablolarındaki her bir kalem, şirketlerin operasyonlarını sürdürdükleri temel ekonomik ortamda fonksiyonel olan para birimi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir ('geçerli para birimi'). Özet konsolide finansal tablolar, Grup'un finansal tablo sunum para birimi olan Türk lirası kullanılarak sunulmuştur.

İşletmelerin Sürekliliği Varsayımı

Özet konsolide finansal tablolar, Şirket'in ve konsolidasyona dahil edilen iştirak, iş ortaklığı, müşterek faaliyetleri ve bağlı ortaklıkları önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirme amacı olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olması durumlarında net olarak gösterilirler.

2.2. TMS'ye Uygunluk Beyanı

Grup, 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren döneme ilişkin özet konsolide finansal tablolarını SPK'nın Seri: II–14.1 No'lu tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, hazırlamıştır. Özet konsolide finansal tablolar ve notlar, SPK tarafından uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

2.3. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren döneme ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan muhasebe politikaları 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan muhasebe politikaları ile tutarlıdır.

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları TFRS ve TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

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

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

KGK, Ağustos 2025'te 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. Yeni hükümler, geçmiş yıllar karları (zararları) kaleminin açılış bakiyesinde düzeltme yapılmak suretiyle geriye dönük olarak uygulanacaktır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

a) 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar (devamı)

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

KGK, Ağustos 2025'te "Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler" değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) yayımlamıştır. Değişiklik, kendi için kullanım istisnasına yönelik hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir. 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.

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

KGK, Eylül 2025'te "TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler - Cilt 11", aşağıda belirtilen değişiklikleri içerecek şekilde yayımlamıştır:

- 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.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

b) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

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

KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017'de TFRS 10 ve TMS 28'de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir.

TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri Standardı

KGK, Şubat 2019'da sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan TFRS 17'yi yayımlamıştır. TFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. KGK tarafından yapılan duyuruyla standardın zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2027 ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri olarak ertelenmiştir.

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar Standardı

KGK, Mayıs 2025'te TMS 1'in yerini alan TFRS 18 Standardını yayımlamıştır. TFRS 18 belirli toplam ve alt toplamların verilmesi dahil, kar veya zarar tablosunun sunumuna ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18 işletmelerin, kar veya zarar tablosunda yer verilen tüm gelir ve giderleri, esas faaliyetler, yatırım faaliyetleri, finansman faaliyetleri, gelir vergileri ve durdurulan faaliyetler olmak üzere beş kategoriden biri içerisinde sunmasını zorunlu kılmaktadır. Standart ayrıca yönetim tarafından belirlenmiş performans ölçütlerinin açıklanmasını gerektirmekte ve bunun yanı sıra asli finansal tablolar ile dipnotlar için tanımlanan işlevlere uygun şekilde finansal bilgilerin toplulaştırılmasına ya da ayrıştırılmasına yönelik yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18'in yayımlanmasıyla beraber TMS 7, TMS 8 ve TMS 34 gibi diğer finansal raporlama standartlarında da belirli değişiklikler meydana gelmiştir. TFRS 18 ve ilgili değişiklikler 1 Ocak 2027 tarihinde ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecektir. Bununla birlikte, erken uygulamaya izin verilmektedir. TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacaktır.

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

KGK, Ağustos 2025'te belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır. Aksi belirtilmedikçe, TFRS 19'u uygulamayı seçen kapsam dahilindeki işletmelerin diğer TFRS'lerdeki açıklama hükümlerini uygulamasına gerek kalmayacaktır.

Bağlı ortaklık niteliğinde olan, kamuya hesap verilebilirliği bulunmayan ve kamunun kullanımına açık şekilde TFRS'lerle uyumlu konsolide finansal tablolar hazırlayan ana ortaklığı (ara ya da nihai) bulunan bir işletme TFRS 19'u uygulamayı seçebilecektir. TFRS 19, 1 Ocak 2027 tarihi ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girmekle birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu standardın erken uygulanması tercih edildiğinde, bu husus dipnotlarda açıklanır. Bu standardın ilk kez uygulandığı ilk raporlama döneminde (yıllık ya da ara dönem), karşılaştırmalı dönem için sunulan açıklamaların, TFRS 19 uyarınca cari dönemde yer verilen açıklamalar ile uyumlu hale getirilmesi gerekir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

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

TMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

Nisan 2026 tarihinde KGK tarafından yayımlanan söz konusu değişiklikler, yüksek enflasyonlu olmayan bir fonksiyonel para biriminden yüksek enflasyonlu sunum para birimine çevrimde kapanış kurunun kullanımını zorunlu kılmıştır. Buna göre, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olmakla birlikte, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme; faaliyet sonuçları ve finansal durumunun çevriminde, karşılaştırmalı tutarlar dahil ilgili tüm tutarları için (diğer bir ifadeyle, varlıklar, yükümlülükler, özkaynak kalemleri, gelir ve giderleri için), cari dönem sonundaki kapanış kurunu kullanır. Bununla birlikte, fonksiyonel para birimi ve sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yurtdışı işletmesine ait karşılaştırmalı tutarları, TMS 29 uyarınca genel fiyat endeksi uygulamak suretiyle cari ölçüm biriminden ifade eder. Bu değişiklikler ayrıca belirli ilave açıklama yükümlülükleri de getirmektedir.

Değişiklikler, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için uygulanır ve erken uygulamaya izin verilmektedir. Bir işletmenin fonksiyonel para birimi ve sunum para biriminin yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olması (veya farklı yüksek enflasyonlu ekonomilerin para birimleri olması) ve fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan yurtdışındaki işletmelerinin faaliyet sonuçlarının ve finansal durumunun çevirimini yapması durumunda, işletme bu değişiklikleri ilk kez uyguladığı yıllık raporlama döneminin başından itibaren uygular. Buna ek olarak, bu tür bir işletme daha önce yayımlanmış finansal tablolarında yer alan yurtdışındaki işletmelere ilişkin karşılaştırmalı tutarları, TMS 29 uyarınca ilgili tutarlara uygulamış olduğu genel fiyat endeksini kullanarak yeniden düzenler. Bu kapsama girmeyen işletmeler bu değişiklikleri geriye dönük olarak uygular.

TMS 28 Değişiklikleri – İştirak ve İş Ortaklıklarına Yönelik Gerçeğe Uygun Değer Opsiyonu

Temmuz 2026 tarihinde KGK tarafından yayımlanan değişiklikler, TMS 28'de yer alan gerçeğe uygun değer opsiyonunu hangi işletmelerin uygulayabileceğine açıklık getirmektedir. Değişikliklerde, "benzer işletme" kavramının, TFRS 18'in 49(a) paragrafında açıklandığı şekliyle, belirli varlık türlerine yatırım yapılması faaliyetini ana faaliyeti olarak yürüten işletmeleri de kapsadığı belirtilmiştir. Ayrıca, gerçeğe uygun değer opsiyonunu uygulama hakkının, iştirak veya iş ortaklığındaki yatırımı doğrudan elinde bulunduran işletme özelinde değerlendirilmesi gerektiği de açıklığa kavuşturulmuştur.

Değişiklikler, işletmenin TFRS 18'i ilk kez uyguladığı dönemde uygulanır. İşletmenin TFRS 18'i erken uygulamayı tercih etmesi durumunda, söz konusu değişiklikler de bu erken uygulama ile tutarlı olarak uygulanır. Ancak işletmenin TFRS 18'i, bu değişikliklerin yayımlanmasından önce başlayan bir hesap dönemi için erken uygulaması halinde; değişiklikler, yayımlandığı tarihte veya sonrasında sona eren ilk raporlama döneminden itibaren uygulanır. Değişiklikler geriye dönük olarak uygulanır. Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Grup'un konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

SPK, halka açık şirketlerin TMS 34 "Ara Dönem Finansal Tablolar" standardı uyarınca ara dönem finansal tablolarının sunumunda tam set veya özet sunumun uygulanabilmesine izin vermiştir. Buna bağlı olarak Grup, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem konsolide finansal tablolarını özet sunumu tercih ederek hazırlamıştır.

Bu tebliğe istinaden TMS/TFRS'ye uygun olarak hazırlanan yıllık finansal tabloların içermesi gerekli açıklama ve dipnotlar TMS 34 uyarınca özetlenmiş veya yer verilmemiştir. Ekteki özet konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2025 tarihli bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolar ve ekli dipnotları ile birlikte okunmalıdır. Ara dönem finansal sonuçları tek başına yıl sonu sonuçlarının bir göstergesi olmazlar.

Grup, 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolarda belirtilen politikalarını ve muhasebe tahminlerini aynı şekilde uygulamaya devam etmiştir.

İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanan başlıca muhasebe ilkeleri aşağıdaki gibidir:

Konsolidasyon Esasları

Tam Konsolidasyon:

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının ödenmiş sermayesi ve bilanço kalemleri toplanmıştır. Yapılan toplama işleminde, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklığın birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilmiştir.

- Konsolide bilançonun ödenmiş sermayesi Şirket'in ödenmiş sermayesidir, konsolide bilançoda bağlı ortaklığın ödenmiş sermayesi yer almamaktadır.

- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün özsermaye grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağlı ortaklık dışı paylara isabet eden tutarlar indirilmiş ve konsolide bilançonun özkaynak hesap grubundan sonra "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" hesap grubu adıyla gösterilmiştir.

- Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirlerinden satın almış oldukları dönen ve duran varlıklar ilke olarak, bu varlıkların konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıklara olan elde etme maliyeti üzerinden gösterilmesini sağlayacak düzeltmeler yapılmak suretiyle satış işlemi öncesinde bulunan tutarları üzerinden konsolide bilançoda yer almıştır.

- Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının gelir tablosu kalemleri ayrı ayrı toplanıp, yapılan toplama işleminde konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirine yapmış oldukları mal ve hizmet satışları, toplam satış tutarlarından ve satılan mal maliyetinden indirilmiştir. Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların stoklarına ilişkin bu ortaklıklar arasındaki mal alım-satımından doğan kar, konsolide finansal tablolarda stoklardan düşülerek satılan malın maliyetine eklenmiş, zarar ise stoklara eklenerek satılan malın maliyetinden düşürülmüştür. Konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri ilgili hesaplarda karşılıklı mahsup edilmiştir.

-Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların net dönem kar veya zararlarından konsolidasyon yöntemine tabi ortaklık dışındaki paylara isabet eden kısım, net konsolide dönem karından sonra "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" hesap grubu adıyla gösterilmiştir.

- Gerekli görülen durumlarda bağlı ortaklıkların finansal tablolarını diğer grup içi şirketlerinin uyguladığı muhasebe prensiplerine uygun hale getirebilmek için düzeltmeler yapılmıştır.

İlişkili Kuruluşlar

İlişikteki konsolide mali tablolar açısından, Grup'un önemli yönetim personeli ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve bağlı ortaklıklar, ilişkili kuruluşlar olarak düşünülmüş ve dikkate alınmıştır.

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

(i) Şirket üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
(ii) Şirket üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
(iii) Şirket veya Şirket'in bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda,

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

İlişkili Kuruluşlar (Devamı)

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

(i) İşletme ve Şirket'in aynı grubun üyesi olması halinde,
(ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde,
(iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde, İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde,
(iv) İşletmenin, Şirket'in ya da Şirket ile ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde, Şirket'in kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de Şirket ile ilişkilidir,
(v) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde,
(vi) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

Ticari Alacaklar ve Şüpheli Alacak Karşılığı

Grup tarafından doğrudan müşteriye mal ve hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar deftere ilk gerçeğe uygun değerleriyle kaydedilir ve izleyen dönemlerde etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerinden değer düşüklüğü karşılığı düşülerek takip edilir. Faiz oranı belli olmayan kısa vadeli ticari alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda, fatura değerleri üzerinden ifade edilmiştir.

Değer Düşüklüğü

1 Ocak 2018 tarihinden önce yürürlükte olan TMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardında yer alan "gerçekleşen kredi zararları modeli" yerine TFRS 9 "Finansal Araçlar" standardında "beklenen kredi zararları modeli" tanımlanmıştır. Beklenen kredi zararları, bir finansal aracın beklenen ömrü boyunca kredi zararlarının olasılıklarına göre ağırlıklandırılmış bir tahminidir. Beklenen kredi zararlarının hesaplamasında, geçmiş kredi zararı deneyimleri ile, Grup'un geleceğe yönelik tahminleri de dikkate alınmaktadır.

Grup, finansal tablolarında itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ve önemli bir finansman bileşeni içermeyen (1 yıldan kısa vadeli olan) ticari alacaklarının değer düşüklüğü hesaplamaları kapsamında TFRS 9 standardında tanımlanan "basitleştirilmiş yaklaşımı" uygulamayı tercih etmiştir.

Maddi duran varlıklar ve amortismanlar

Grup'un 30 Eylül 2026 döneminde maddi duran varlıklar endekslenmiş elde etme maliyetinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek gösterilmektedir. Arsalar amortismana tabi değildir.

Maddi varlıkların satışlarından elde edilen kar ve zararlar, diğer gelir ve gider hesaplarına dahil edilmiştir. Varlıkların kayıtlı değeri, tahmini ikame değerinden daha yüksek olduğu takdirde, karşılık ayrılmak suretiyle ikame değerine indirgenmektedir. Maddi duran varlıklarla ilgili tamir ve bakım giderleri gerçekleştikçe giderleştirilmektedir.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıklar doğrusal amortisman yöntemiyle kıst bazında faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortismana tabi tutulmuştur. Amortisman oranları maddi duran varlıkların yaklaşık ekonomik ömürlerine göre tespit edilmiş olup aşağıda belirtilmiştir:

	Yıl
Tesis, makine ve teçhizat	4-29
Taşıtlar	5
Demirbaşlar	2-50
Özel maliyetler	5-15

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Yabancı para cinsinden işlemler

Yabancı para işlemleri, işlem tarihindeki cari kurlardan muhasebeleştirilmektedir. Yabancı para cinsinden kayıtlara geçirilmiş olan aktif ve pasif hesaplar dönem sonlarındaki kurlar esas alınarak yeniden değerlemeye tabi tutulmaktadır. Yeniden değerleme işleminden doğan kur farkları gelir tablosu içinde finansman gelir ve giderleri içerisinde gösterilmektedir.

Dönem sonu ABD doları, Avro ve UAH (Ukrayna Grivnası) kurları aşağıdadır:

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Alış	**Satış**	**Alış**	**Satış**
ABD doları	48,9303 TL	49,0184 TL	42,8457 TL	42,9229 TL
Avro	55,5567 TL	55,6568 TL	50,2859 TL	50,3765 TL
UAH	1,0957 TL	1,0957 TL	1,0139 TL	1,0139 TL

3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Grup'un dönemler itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Kasa	265.095	294.909
Bankadaki nakit	286.009.827	1.953.934.824
- Vadesiz mevduatlar	*227.201.432*	*1.009.488.252*
- Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar	*58.808.395*	*944.446.572*
	286.274.922	**1.954.229.733**

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla vadeli mevduatlar üç aydan kısa vadeli olup, ağırlıklı ortalama faiz oranı TL mevduatlar için yıllık %31'dir. (31 Aralık 2025: TL mevduatlar için yıllık %35'tir).

4. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Grup'un dönemler itibarıyla ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ticari alacaklar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Ticari alacaklar	6.048.157.114	3.741.816.735
Alacak senetleri	783.042.425	896.884.284
Beklenen kredi zararı karşılığı (-)	(78.422.663)	(77.667.988)
Şüpheli ticari alacaklar (*)	97.617.459	103.270.116
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(97.617.459)	(103.270.116)
	6.752.776.876	**4.561.033.031**

(*) Grup'un sona eren dönemler itibarıyla şüpheli ticari alacaklar karşılığına ait hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	**1 Ocak-30 Eylül 2025**
Dönem başı	103.270.116	115.291.658
Dönem içinde ayrılan karşılıklar / (konusu kalmayan karşılıklar)	14.547.617	13.647.758
Parasal kazanç / (kayıp)	(20.200.274)	(23.374.225)
Dönem sonu	**97.617.459**	**105.565.191**

4. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

Grup'un sona eren dönemler itibarıyla beklenen kredi zararı karşılığına ait hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025
Dönem başı	77.667.988	68.995.205
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	15.947.014	22.054.077
Parasal kazanç / (kayıp)	(15.192.339)	(13.988.085)
Dönem sonu	**78.422.663**	**77.061.197**

Grup'un dönemler itibarıyla ticari borçlarının detayları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kısa vadeli ticari borçlar		
Ticari Borçlar	2.294.097.476	1.868.723.689
Borç Senetleri	3.970.064.899	2.555.959.452
	6.264.162.375	**4.424.683.141**

5. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Grup'un dönemler itibarıyla ilişkili taraf işlemlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	Ticari Alacaklar	
	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Smart Energy Ukraine	9.648.643	10.893.057
	9.648.643	**10.893.057**

	Diğer Alacaklar	
	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Smart Holding A.Ş.	639.072.579	941.145.052
	639.072.579	**941.145.052**

	Peşin Ödenmiş Giderler	
	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Smart Verde Yenilenebilir Enerji A.Ş. (*)	2.571.631.216	1.868.505.423
Sumec Energy Holdings Co. Ltd.	451.738.360	-
Kes Adi Ortaklığı	9.339.532	10.343.513
	3.032.709.108	**1.878.848.936**

5. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

(*) Yapılması planlanan güneş enerjisi yapım işlerine istinaden verilmiş olan avans tutarlarıdır.

	Kısa Vadeli Ticari Borçlar	
	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Smart Energy Group AD (Bulgaria)	245.681.047	382.960.679
Sumec Energy Holdings Co Ltd.	-	160.516.624
	245.681.047	**543.477.303**

	Alınan Sipariş Avansları	
	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Atlas Ges Enerji Üretim A.Ş. (*)	2.168.263.860	1.855.551.745
Asya GES Enerji Üretim San. Tic. Ltd. Şti. (**)	1.037.424.556	1.359.009.056
	3.205.688.416	**3.214.560.801**

(*) Grup ile Atlas Ges Enerji Üretim A.Ş. arasında imzalanan sözleşme kapsamında, ilgili araziler üzerine toplam 132 MW gücünde güneş enerjisine dayalı depolamalı elektrik üretim tesislerinin kurulumu ve işletmeye hazır şekilde teslimine ilişkin proje için işverenden sözleşme hükümleri çerçevesinde avans olarak tahsil edilmiştir.

(**) Grup ile Asya GES Enerji Üretim San. Tic. Ltd. Şti. arasında imzalanan sözleşme kapsamında, ilgili araziler üzerine toplam 90 MW gücünde güneş enerjisine dayalı depolamalı elektrik üretim tesislerinin kurulumu ve işletmeye hazır şekilde teslimine ilişkin proje için işverenden sözleşme hükümleri çerçevesinde avans olarak tahsil edilmiştir.

Grup'un dönemler itibarıyla ilişkili taraflarıyla işlemleri aşağıdaki gibidir:

	Mal ve Hizmet Satışları		Mal ve Hizmet Alımları	
	30 Eylül 2026	**30 Eylül 2025**	**30 Eylül 2026**	**30 Eylül 2025**
Sumec Energy Holdings Co. Ltd.	1.186.909	15.461.952	691.540.494	1.586.232.234
Smart Energy Group AD (Bulgaria)	-	-	221.658.692	-
Smart Solar EOOD (Bulgaria)	276.894.539	10.047.153		3.082.221
Smart Verde Yenilenebilir Enerji A.Ş.	2.618.960	371.355	5.048.301	499.890.744
Smart Holding A.Ş.	-	-	150.188.901	156.606.226
Sumec Hong Kong Co. Ltd.	-	-	112.131.952	
	280.700.408	**25.880.460**	**1.180.568.340**	**2.245.811.425**

	Faiz Gelirleri	
	30 Eylül 2026	**30 Eylül 2025**
Smart Holding A.Ş.	332.588.140	310.091.934
	332.588.140	**310.091.934**

Üst Düzey yöneticilerine sağlanan ücret ve benzeri menfaatler:

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Grup'un Yönetim Kurulu Başkan ve Başkan Yardımcılarına ve diğer kilit yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam brüt tutarı 26.283.978 TL (30 Eylül 2025:25.485.396 TL)'dir.

6. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Grup'un dönemler itibarıyla kısa ve uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Verilen Sipariş Avansları (*)	4.540.196.763	3.136.163.571
Gelecek Aylara Ait Giderler	68.895.784	117.089.089
	4.609.092.547	**3.253.252.660**

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Verilen Sipariş Avansları	-	288.828.804
Gelecek Aylara Ait Giderler	120.953.905	83.236.630
	120.953.905	**372.065.434**

(*) Verilen sipariş avansları, Grup'un yatırım faaliyetleri, yurt içi ve yurt dışı proje geliştirme süreçleri ile hammadde ve malzeme tedariki kapsamında tedarikçilere yaptığı avans ödemelerinden oluşmaktadır.

Ertelenmiş Gelirler	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Alınan Sipariş Avansları (*)	1.805.314.527	3.552.543.615
	1.805.314.527	**3.552.543.615**

(*) Alınan sipariş avansları Grup'un satışlarına ilişkin müşterilerinden aldığı avanslardan oluşmaktadır.

7. MADDİ DURAN VARLIKLAR

30 Eylül tarihlerinde sona dönemlere ait maddi duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2026	İlaveler	Çıkışlar (-)	Yabancı Para Çevrim Farkı	30 Eylül 2026
Maliyet					
Arsa, yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri	1.253.046.947	583.596	-	(19.412.720)	1.234.217.823
Tesis, makina ve teçhizat	10.097.721.454	87.366.138	(215.903.080)	-	9.969.184.512
Taşıtlar	78.620.044	-	-	-	78.620.044
Demirbaşlar	247.654.630	21.302.572	-	-	268.957.202
Yapılmakta olan yatırımlar	707.491.670	456.562.314	-	-	1.164.053.984
Özel maliyetler	2.305.678.903	24.098.537	-	-	2.329.777.440
	14.690.213.648	**589.913.157**	**(215.903.080)**	**(19.412.720)**	**15.044.811.005**

	1 Ocak 2026	Cari dönem amortisman gideri	Çıkışlar (-)	Yabancı Para Çevrim Farkı	30 Eylül 2026
Birikmiş amortisman					
Makina ve teçhizat	(993.275.046)	(435.379.167)	3.426.061	-	(1.425.228.152)
Taşıtlar	(37.554.736)	(8.492.212)	-	-	(46.046.948)
Demirbaşlar	(111.663.446)	(29.344.318)	-	-	(141.007.764)
Özel maliyetler	(375.400.288)	(176.320.423)	-	-	(551.720.711)
	(1.517.893.516)	**(649.536.120)**	**3.426.061**		**(2.164.003.575)**
Net defter değeri	**13.172.320.132**				**12.880.807.430**

	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar (-)	Transferler (*)	30 Eylül 2025
Maliyet					
Arsa, yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri	409.045.768	34.055	-	-	409.079.823
Tesis, makina ve teçhizat	3.248.543.419	433.834.327	-	4.164.744.529	7.847.122.275
Taşıtlar	79.755.790	-	-	-	79.755.790
Demirbaşlar	211.506.363	28.300.731	-	-	239.807.094
Yapılmakta olan yatırımlar	3.325.356.495	2.537.366.668	-	(4.164.744.529)	1.697.978.634
Özel maliyetler	2.224.414.110	16.468.759	-		2.240.882.869
	9.498.621.945	**3.016.004.540**	**-**	**-**	**12.514.626.485**

	1 Ocak 2025	Cari dönem amortisman gideri	Çıkışlar (-)	Transferler	30 Eylül 2025
Birikmiş amortisman					
Makina ve teçhizat	(593.103.249)	(284.964.027)	-	-	(878.067.276)
Taşıtlar	(26.700.163)	(9.115.489)	-	-	(35.815.652)
Demirbaşlar	(70.052.864)	(30.797.930)	-	-	(100.850.794)
Özel maliyetler	(149.109.775)	(169.192.401)	-	-	(318.302.176)
					-
	(838.966.051)	**(494.069.847)**	**-**	**-**	**(1.333.035.898)**
Net defter değeri	**8.659.655.894**				**11.181.590.587**

7. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

(*) Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-Ge Üretim San. ve Tic. A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarından Smart GES Enerji Üretim A.Ş., T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından 14.07.2021 tarih ve 31541 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan güneş enerjisine dayalı yenilenebilir enerji kaynak alanları ve bağlantı kapasitelerinin tahsisine ilişkin BOR-1 (130 MWp) ihalesinde Nisan 2022 tarihinde en iyi teklifi vererek ihaleyi kazanmıştır. Bu kapsamda gerçekleştirilen yapılmakta olan yatırımlar kaleminin büyük kısmı, 100 MWe GES kapasitesine karşılık 130 MWp güç aralığında santral kurulmasına yönelik katlanılan maliyetlerden oluşmaktadır. Son çeyrek itibarıyla tesisin belirli bir bölümü faaliyete geçmiş olup, transferler kaleminde yer alan tutar bu faaliyete geçen kısma ilişkin olarak oluşmuştur.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 7.288.845.185 TL'dir. (30 Eylül 2025: 8.118.891.354 TL) Grup taşınmazları üzerinde 18.613.091 ABD Doları ipotek bulunmaktadır. (30 Eylül 2025: 18.613.091 USD)

Grup'un sona eren dönemlere ait maddi ve maddi olmayan duran varlıklarla ve kullanım hakkı varlıklarıyla ilişkilendirilen, gider hesaplarında gösterilen amortisman ve itfa payları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025
Maliyet		
Satışların maliyeti	702.548.097	552.005.042
Genel yönetim giderleri (Dipnot 16)	33.296.846	29.798.563
	735.844.943	**581.803.605**

8. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

30 Eylül tarihlerinde sona eren dönemlere ait kullanım hakkı varlıklarının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Binalar	Taşıtlar	Toplam
1 Ocak 2026 itibarıyla bakiye	**290.804.899**	**70.264.844**	**361.069.743**
Girişler	-	-	-
Kiralamalarda yapılan değişiklikler	69.483.305	(14.630.672)	54.852.633
Dönem amortisman ve itfa gideri	(68.539.151)	(12.705.738)	(81.244.889)
30 Eylül 2026 itibarıyla bakiye	**291.749.053**	**42.928.434**	**334.677.487**

	Binalar	Taşıtlar	Toplam
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiye	**321.740.812**	**16.726.787**	**338.467.599**
Girişler	115.085.434	74.294.013	189.379.447
Kiralamalarda yapılan değişiklikler	(9.524.064)	(3.737.983)	(13.262.047)
Dönem amortisman ve itfa gideri	(70.116.629)	(10.988.430)	(81.105.059)
30 Eylül 2025 itibarıyla bakiye	**357.185.553**	**76.294.387**	**433.479.940**

9. FİNANSAL BORÇLAR

Grup'un dönemler itibarıyla finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kısa vadeli banka kredileri	3.633.843.383	4.825.697.423
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	192.603.826	245.039.573
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler (*)	101.703.139	112.401.296
İhraç edilmiş borçlanma araçları	1.445.837.116	2.203.534.594
Kısa vadeli borçlanmalar	**5.373.987.464**	**7.386.672.886**
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	1.766.870.690	1.654.817.985
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	**1.766.870.690**	**1.654.817.985**
Uzun vadeli banka kredileri	5.601.083.166	3.758.294.989
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	244.961.109	381.178.772
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler (*)	212.156.211	282.769.799
Uzun vadeli borçlanmalar	**6.058.200.486**	**4.422.243.560**
Finansal borçlar toplamı	**13.199.058.640**	**13.463.734.431**

(*) Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler Grup'un TFRS-16 kapsamındaki yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Grup'un dönemler itibarıyla finansal borçların para birimi bazlı detayı aşağıdaki gibidir:

	Ortalama etkin yıllık faiz oranı (%)	30 Eylül 2026
TL finansal borçlar	%42	4.226.210.640
Avro finansal borçlar	%5	1.080.819.825
ABD doları finansal borçlar	%9	7.578.168.825
		12.885.199.290

	Ortalama etkin yıllık faiz oranı (%)	31 Aralık 2025
TL finansal borçlar	%40	6.933.080.064
Avro finansal borçlar	%9	491.324.018
ABD doları finansal borçlar	%9	5.644.159.254
		13.068.563.336

10. TAAHHÜTLER

a. Alınan Teminatlar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un alınan teminatları aşağıdaki gibidir.

Grup Tarafından Alınan Teminatlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Banka Teminat Mektupları	237.244.742	75.405.493
Toplam	**237.244.742**	**75.405.493**

b. Verilen teminatlar

Grup'un dönemler itibarıyla, Grup'un teminat, rehin, ipotek ve kefalet pozisyonuna ilişkin tablo aşağıdaki gibidir:

Teminat-Rehin-İpotekler-Kefalet ("TRİK")	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	8.146.142.944	5.839.615.965
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	1.653.269.622	1.376.423.000
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	-	-
D. Diğer verilen TRİK'lerin toplam tutarı	-	-
i)Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	-	-
ii)B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer şirket lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	-	-
iii)C maddesi kapsamına Girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	-	-
Toplam	**9.799.412.566**	**7.216.038.965**

Grup Tarafından Verilen TRİK'ler	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Türk Lirası Cinsinden	1.435.140.265	1.289.368.591
ABD Doları Cinsinden	1.609.918.418	1.636.120.412
Avro Cinsinden	6.754.353.883	4.290.549.962
Toplam	**9.799.412.566**	**7.216.038.965**

11. VERGİ

Grup'un dönemler itibarıyla cari dönem vergi varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kurumlar vergisi

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla %25'tir (31 Aralık 2025: %25). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak safi kurum kazancına uygulanır.

7256 sayılı Kanunun 35 inci maddesiyle Kurumlar Vergisi Kanununun 32'nci maddesine eklenen altıncı fıkrada yer alan düzenlemeyle payları Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranının 2 puan indirimli olarak uygulanacağı hüküm altına alınmıştır. Söz konusu kanun kapsamında 30 Eylül 2026 tarihli konsolide finansal tablolarda ana ortaklıkta dönem vergisi ve ertelenmiş vergi hesaplamalarında vergi oranı olarak %23 kullanılmıştır.

4 Haziran 2026 tarihinde yayımlanan 7582 sayılı Kanun ile, sanayi sicil belgesine sahip ve fiilen üretim faaliyeti gerçekleştiren kurumların bu faaliyetlerinden 1 Ocak 2027 tarihinden itibaren elde edecekleri kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25'ten %12,5'e düşürülmüştür. Söz konusu değişiklik cari dönem vergi hesaplamalarını etkilememekle birlikte, 30 Eylül 2026 tarihli finansal tablolardaki ertelenmiş vergi hesaplamalarına ilgili kazancın üretim veya üretim dışı faaliyetlerden kaynaklanma durumu dikkate alınarak yansıtılmıştır.

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait kapsamlı gelir tablolarında yer alan vergi giderleri aşağıdaki gibidir:

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmekte ve vergi hesapları revize edilebilmektedir.

Türkiye'de mukim anonim şirketlerden, kurumlar vergisi ve gelir vergisinden sorumlu olmayanlar ve muaf tutulanlar haricindekilere yapılanlarla Türkiye'de mukim olan ve olmayan gerçek kişilere ve Türkiye'de mukim olmayan tüzel kişilere yapılan temettü ödemeleri %15 gelir vergisine tabidir.

Türkiye'de mukim anonim şirketlerden yine Türkiye'de mukim anonim şirketlere yapılan temettü ödemeleri gelir vergisine tabi değildir. Ayrıca karın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi hesaplanmamaktadır.

İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi idaresi ile mutabakat sağlama gibi bir uygulama yoktur. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dört ay içerisinde verilir. Vergi incelemesine yetkili makamlar, hesap dönemini takip eden beş yıl süresince vergi beyannamelerini ve bunlara temel olan muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve bulguları neticesinde yeniden tarhiyat yapabilirler.

Grup, 05.10.2017-B 130930 ve 08.01.2020/507856 tarih numaralı Yatırım Teşvik Belgeleri kapsamında Kocaeli Gebze Organize Sanayi Bölgesi'nde yaptığı Komple Yeni Yatırım ile Tevsi Yatırım dolayısıyla söz konusu Bakanlar Kurulu Kararının 15'inci maddesi ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32/A maddesi hükümleri uyarınca İndirimli Kurumlar Vergisi Uygulamasına istinaden, tasdik döneminde, teşvik belgesi konusu yatırımlar için fiilen gerçekleştirilen yatırım harcamaları dolayısıyla diğer faaliyetlerden elde edilen gelire ilişkin olmak üzere vergi avantajından faydalanmıştır.

Grup, 08.12.2022/544854 tarih numaralı Yatırım Teşvik Belgesi kapsamında İzmir Aliağa Organize Sanayi Bölgesi'nde yapacağı Komple Yeni Yatırım ile Gelir vergisi avantajından yararlanacaktır.

11. VERGİ (Devamı)

Gelir vergisi stopajı

Temettü dağıtımları üzerinde stopaj yükümlülüğü olup, bu stopaj yükümlülüğü temettü ödemesinin yapıldığı dönemde tahakkuk edilir. Türkiye'de bir işyeri ya da daimî temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da göz önünde bulundurulur. Geçmiş yıllar karlarının sermayeye eklenmesi, kar dağıtımı sayılmamaktadır, dolayısıyla stopaj vergisine tabi değildir.

Transfer fiyatlandırması düzenlemeleri

Türkiye'de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri Kurumlar Vergisi Kanunu'nun "Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı" başlıklı 13'üncü maddesinde belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkındaki 18 Kasım 2007 tarihli tebliğ uygulama ile ilgili detayları düzenlemektedir.
Vergi mükellefi, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Bu gibi transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı kurumlar vergisi için kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınır.

Grup'un yurtdışı iştirakleri için vergi yükümlülükleri

- Ukrayna'da faaliyet gösteren, Smart Ukraine LTD %18 oranında kurumlar vergisine tabidir.
- Almanya'da faaliyet gösteren, Smart Solar GmbH ve Icarus GmbH %15,8 oranında kurumlar vergisine tabidir.
- İspanya'da faaliyet gösteren, Smart Gunes Tecnologıas Renovables Socıedad Lımıtada firmasında hasılat tutarı 1.000.000 Avro'nun altında olması durumunda uygulanacak vergi oranı %23, ilgili tutarın üzerinde bir hasılata sahip olunması durumunda ise %25 olarak vergi oranı uygulanacaktır.
- Hollanda'da faaliyet gösteren, Smart Global Enterprises & Trading B.V., Smart Energy Global Investment and Development B.V., Smart Energy Bulgaria B.V., Smart Energy Iberia B.V., Smart Energy Romania B.V., Smart Energy Overseas Investment B.V. %20 oranında kurumlar vergisine tabidir.
- Bulgaristan'da faaliyet gösteren, Smart Solar Technologies AD %10 oranında kurumlar vergisine tabidir.
- Amerika Birleşik Devletleri'nde bulunan bağlı ortaklıklar olan Smart Green Energy Technologies Inc. ve Smart Green Energy Trading LLC, ilgili vergi mevzuatı kapsamında federal düzeyde %21 oranında kurumlar vergisine tabidir. Ayrıca faaliyet gösterdikleri eyaletlerde geçerli olan %5,19 ile %8,7 oranlarda eyalet kurumlar vergisi uygulanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri:

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve borçların Konsolide finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı öngörülen vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki Konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Grup, ertelenmiş vergi varlığının konsolide finansal tablolara yansıtılmasında, faaliyet gösterdiği sektördeki gelişmeler, ilerideki dönemlerdeki vergiye tabi kar tahminleri, Türkiye'nin genel ekonomik ve politik durumu ve/veya Grup'u etkileyebilecek uluslararası genel ekonomik ve politik durum gibi faktörleri dikkate almaktadır. Grup, ilerideki dönemlerde yeterli tutarda vergiye tabi kar edeceğini tahmin etmektedir.

11. VERGİ (Devamı)

Kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğüne ait kalemler aşağıdakilerden oluşmaktadır:

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
	Varlık / (Yükümlülük)	**Varlık / (Yükümlülük)**
Çalışanlara sağlanan faydalar	11.456.087	16.356.846
Ticari borçlar	(58.914.897)	(30.459.762)
Ticari alacaklar	40.281.106	61.212.262
Kiralama yükümlülükleri	72.187.651	90.889.352
Stoklar	(91.673.120)	(98.438.159)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(301.561.342)	(366.463.169)
Nakit akış riskinden korunma	168.989.326	281.179.241
Finansal borçlar	(38.834.835)	25.802.565
Dava karşılıkları	2.686.828	3.876.461
Kullanım hakkı varlıkları	(76.975.822)	(83.046.040)
Yatırım teşvikleri *(*)*	900.942.502	1.120.026.643
Diğer	(57.441.558)	(64.666.069)
Net ertelenmiş vergi varlığı	**571.141.926**	**956.270.171**
Ertelenmiş vergi varlığı	1.196.543.500	1.534.677.301
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(625.401.574)	(578.407.130)
Net ertelenmiş vergi varlığı	**571.141.926**	**956.270.171**

***(*)* Yatırım Teşvik kapsamında elde edilen vergi avantajları:**

Şirket'in teşvik belgesine bağlanan yatırımlarından elde ettiği kazançlar, yatırımın kısmen veya tamamen işletilmesine başlanılan hesap döneminden itibaren yatırıma katkı tutarına ulaşıncaya kadar indirimli oranlar üzerinden kurumlar vergisine tabi tutulur. Bu kapsamda, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un öngörülebilir gelecekte faydalanacağı 900.942.502 TL (31 Aralık 2025: 1.120.026.643 TL) tutarında vergi avantajı, ertelenmiş vergi varlığı olarak ara dönem özet finansal tablolara yansıtılmıştır. Söz konusu vergi avantajının 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla muhasebeleştirilmesi neticesinde 1 Ocak - 30 Eylül 2026 dönemine ilişkin kar veya zarar tablosunda (219.084.141) TL tutarında ertelenmiş vergi gideri oluşmuştur.

11. VERGİ (Devamı)

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 yılları içerisinde ertelenmiş verginin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2026	Kar veya Zararda kayda alınan	Diğer kapsamlı gelirde kayda alınan	30 Eylül 2026
Toplam Ertelenmiş Vergi Varlığı	956.270.171	(448.678.134)	63.549.889	571.141.926

	1 Ocak 2025	Kar veya Zararda kayda alınan	Diğer kapsamlı gelirde kayda alınan	30 Eylül 2025
Toplam Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.752.933.484	(248.416.433)	(15.856.688)	1.488.660.363

Vergi Gelir / (Gideri)	**1 Ocak – 30 Eylül 2026**	**1 Ocak – 30 Eylül 2025**	**1 Temmuz – 30 Eylül 2026**	**1 Temmuz – 30 Eylül 2025**
Dönem Vergi Karşılığı (-)	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	(448.678.134)	(248.416.433)	98.233.344	(328.036.531)
Toplam	**(448.678.134)**	**(248.416.433)**	**98.233.344**	**(328.036.531)**

12. SERMAYE

Ödenmiş sermaye

Grup'un dönemler itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	**30 Eylül 2026 TL**	**Hisse %**	**31 Aralık 2025 TL**	**Hisse %**
Smart Holding A.Ş.	1.163.174.580	63,99	384.458.799	63,45
Diğer	654.465.420	36,01	221.421.201	36,55
Ödenmiş Sermaye	**1.817.640.000**	**100**	**605.880.000**	**100**
Sermaye düzeltme farkları (*)	1.233.884.702		2.029.025.662	
	3.051.524.702		**2.634.905.662**	

(*) Sermaye düzeltme farkları, sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş toplam tutarları ile düzeltme öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder.

16.02.2023 ve 12.09.2024 tarih aralığında Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Ar-ge Üretim San. ve Tic. A.Ş. halka açık kısımda işlem gören paylarının 1.560.000 adet hissesinin geri alımını gerçekleştirmiştir. (Şirket sermayesine oranı %0,086)

15.09.2026 – 28.09.2026 tarihleri arasında Smart Holding A.Ş. tarafından 9.798.184 adet, Halil Demirdağ tarafından ise 5.000.000 adet olmak üzere toplam 14.798.184 adet Şirket payı, halka açık kısımdan geri alınmıştır. (Şirket sermayesine oranı Smart Holding A.Ş. %0,54 –Halil Demirdağ %0,28)

Grup'un kayıtlı sermaye tavanı 10.000.000.000 TL'dir.

Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sermayesi 1.817.640.000 adet hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2025: 605.880.000). Hisselerin itibarı değeri hisse başına 1 TL'dir (31 Aralık 2025: 1 TL).

Grubu	**Sermaye Oranı (%)**	**Pay Tutarı**
A Grubu Hisse Senetleri (Nama Yazılı)	22,88	415.800.000
B Grubu Hisse Senetleri (Hamiline Yazılı)	77,12	1.401.840.000
Çıkarılmış sermaye	**100,00**	**1.817.640.000**

12. SERMAYE (Devamı)

30.09.2026 (TFRS)	Tarihi Değer	Enflasyon Düzeltmesi Etkisi	Endekslenmiş Değer
Sermaye	1.817.640.000	1.233.884.702	3.051.524.702
Paylara İlişkin Primler	76.934.179	486.909.845	563.844.024
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler (**)	137.650.626	181.789.037	319.439.663

30.09.2026 (VUK)(*)	Tarihi Değer	Enflasyon Düzeltmesi Etkisi	Endekslenmiş Değer
Sermaye	1.817.640.000	42.605.744	1.860.245.744
Paylara İlişkin Primler	76.934.179	142.720.825	219.655.004
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler (**)	113.843.730	83.148.548	196.992.278

(*) İlgili mevzuat düzenlemeleri uyarınca Vergi Usul Kanunu kapsamında uygulanması öngörülen enflasyon muhasebesi uygulaması ertelenmiş olup, Grup'un Vergi Usul Kanunu'na göre hazırlanan finansal tablolarında söz konusu uygulama dikkate alınmamıştır.

(**) Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, kaleminde TMS/TFRS finansal tablolarına göre 66.403.544 TL geri alınmış paylar kapsamında yedek ayrılmıştır.

13. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Grup'un dönemler itibarıyla hasılat ve satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Yurt içi satışlar	10.985.252.947	9.400.469.711	4.105.443.495	3.550.903.592
Yurt dışı satışlar	626.918.735	206.262.167	297.911.519	141.084.732
Brüt satışlar	**11.612.171.682**	**9.606.731.878**	**4.403.355.014**	**3.691.988.324**
Satışlardan iadeler (-)	(57.662.368)	(267.078)	(57.662.368)	(606)
Satışlardan indirimler (-)	(1.778)	(2.688.290)	(1.778)	(43.585)
Net satışlar	**11.554.507.536**	**9.603.776.510**	**4.345.690.868**	**3.691.944.133**
Satışların maliyeti (-)	(9.001.622.359)	(7.640.224.205)	(3.271.740.048)	(2.937.659.745)
Brüt kar	**2.552.885.177**	**1.963.552.305**	**1.073.950.820**	**754.284.388**

14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

Grup'un dönemler itibarıyla araştırma ve geliştirme giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Danışmanlık giderleri	55.946.734	11.862.158	21.538.867	8.889.247
Personel giderleri	49.580.376	19.140.402	14.003.303	11.249.376
Diğer	583.644	48.528	441.733	30.011
Toplam	**106.110.754**	**31.051.088**	**35.983.903**	**20.168.634**

15. PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ

Grup'un dönemler itibarıyla pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Personel giderleri	57.241.147	82.299.662	15.408.398	23.838.489
Nakliye giderleri	25.953.192	37.078.919	7.727.082	25.530.584
Reklam, tanıtım ve promosyon giderleri	19.046.670	25.462.712	9.828.628	6.644.670
Vergi, resim ve harç giderleri	12.530.478	23.990.195	4.961.923	2.880.975
İhracat ve depo giderleri	11.192.827	936.290	955.490	271.943
Danışmanlık giderleri	9.793.499	4.794.022	637.582	1.265.665
Yemek ve seyahat giderleri	3.261.343	9.744.951	1.379.610	8.125.842
Diğer	11.065.915	11.209.504	898.359	605.155
Toplam	**150.085.071**	**195.516.255**	**41.797.072**	**69.163.323**

16. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Grup'un dönemler itibarıyla genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Personel giderleri	308.195.976	346.008.234	88.598.337	99.331.390
Danışmanlık giderleri	130.265.680	141.561.517	39.259.344	72.665.403
Amortisman ve itfa payı giderleri (Dipnot 7)	33.296.846	29.798.563	11.860.041	9.425.675
Vergi, resim ve harç giderleri	16.588.338	26.935.561	7.413.670	3.847.482
Yemek ve seyahat giderleri	10.428.899	11.112.660	4.860.901	4.068.550
Temsil ve ağırlama giderleri	6.764.160	5.026.551	393.723	1.024.710
Taşıt giderleri	4.645.565	5.385.639	1.773.796	1.949.558
Diğer (*)	129.351.858	118.671.851	47.316.492	17.845.242
Toplam	**639.537.322**	**684.500.576**	**201.476.304**	**210.158.010**

(*) 30.09.2026 tarihi itibarıyla Smart Holding A.Ş. tarafından 109.238.636 TL tutarında ortak gider yansıtma gideri bulunmaktadır. (30.09.2025: 96.854.750 TL)

17. ÇEŞİT ESASINA GÖRE GİDERLER

Grup'un dönemler itibarıyla çeşit esasına göre giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Satışların maliyeti	8.299.074.262	7.088.219.163	3.039.918.445	2.738.308.566
Amortisman ve itfa payı giderleri (Dipnot 7)	735.844.943	581.803.605	243.681.644	208.776.854
Personel giderleri	415.017.499	447.448.298	118.010.038	134.419.255
Danışmanlık giderleri	196.005.913	158.217.697	61.435.793	82.820.315
Vergi, resim ve harç giderleri	29.118.816	50.925.756	12.375.593	6.728.457
Nakliye, kargo, kurye giderleri	25.953.192	37.078.919	7.727.082	25.530.584
Reklam, tanıtım ve promosyon giderleri	19.046.670	25.462.712	9.828.628	6.644.670
Yemek ve seyahat giderleri	13.690.242	20.857.611	6.240.511	12.194.392
İhracat ve depo giderleri	11.192.827	936.290	955.490	271.943
Temsil ve ağırlama giderleri	6.764.160	5.026.551	393.723	1.024.710
Diğer	145.646.982	135.315.522	50.430.380	20.429.966
Toplam	**9.897.355.506**	**8.551.292.124**	**3.550.997.327**	**3.237.149.712**

18. ESAS FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER

Grup'un dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden gelirlerin ve giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Esas faaliyetlerden gelirler				
Ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı geliri(*)	604.286.213	903.434.711	253.958.277	220.421.132
Diğer	28.037.773	67.666.605	6.867.757	30.335.990
Toplam	**632.323.986**	**971.101.316**	**260.826.034**	**250.757.122**

(*) Kur farkı gelir ve giderleri konsolidasyona bağlı ortaklıklarda şirket bazında netlenerek sunulmaktadır.

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Esas faaliyetlerden giderler				
Ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı gideri(*)	666.382.605	1.128.672.015	138.029.615	638.364.507
Karşılık giderleri	12.661.008	22.873.584	1.379.260	6.737.258
Diğer	32.956.469	109.936.945	23.686.896	40.542.995
Toplam	**712.000.082**	**1.261.482.544**	**163.095.771**	**685.644.760**

(*) Kur farkı gelir ve giderleri konsolidasyona bağlı ortaklıklarda şirket bazında netlenerek sunulmaktadır.

19. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

Grup'un dönemler itibarıyla finansman gelirleri ve giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Finansman gelirleri				
Faiz gelirleri	398.761.599	370.247.863	87.858.017	218.120.113
Toplam	**398.761.599**	**370.247.863**	**87.858.017**	**218.120.113**

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Finansman giderleri				
Faiz giderleri	1.970.287.436	2.288.347.091	814.139.286	641.749.230
Kur farkı gideri (*)	691.568.759	764.517.794	270.846.962	231.499.265
Banka işlem ve komisyon giderleri	533.467.477	436.980.027	285.587.102	150.529.295
Toplam	**3.195.323.672**	**3.489.844.912**	**1.370.573.350**	**1.023.777.790**

(*) Kur farkı gelir ve giderleri konsolidasyona bağlı ortaklıklarda şirket bazında netlenerek sunulmaktadır.

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

Parasal Olmayan Kalemler	**30 Eylül 2026**	**30 Eylül 2025**
Finansal Durum Tablosu Kalemleri	**1.588.255.462**	**1.242.303.272**
Stoklar	(39.293.971)	2.843.511
Peşin ödenmiş giderler	(3.004.482)	13.878.449
Kullanım hakkı varlıkları	11.577.011	(5.678.020)
Maddi duran varlıklar	2.589.068.288	2.026.852.490
Maddi olmayan duran varlıklar	6.482.969	6.764.864
Ertelenmiş gelirler	-	1.319.816
Ertelenmiş vergi varlığı	187.052.362	355.389.639
Ödenmiş sermaye	(570.262.891)	(534.200.631)
Sermaye Avansı	(36.808.905)	-
Geri alınmış paylar	12.988.944	13.462.651
Paylara ilişkin primler	(136.925.601)	(198.779.028)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	(114.488.354)	7.988.813
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	169.967.178	167.925.402
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(62.484.374)	(58.997.981)
Geçmiş yıllar karları	(425.612.712)	(556.466.703)
Kar veya Zarar Tablosu Kalemleri	**232.550.622**	**429.579.814**
Hasılat	(609.018.015)	(810.809.343)
Satışların maliyeti (-)	615.613.266	993.263.309
Genel yönetim giderleri (-)	43.094.246	56.339.480
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	9.106.048	26.481.559
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	7.553.268	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler / giderler	(1.025.888)	6.925.409
Finansman geliri / gideri	167.227.697	157.379.400
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	**1.820.806.084**	**1.671.883.086**

21. PAY BAŞINA KAZANÇ

Pay başına kazanç hesaplamaları, bu rapor kapsamında verilen kar veya zarar tablosundaki net dönem karının/(zararının) ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	**1 Ocak – 30 Eylül 2025**	**1 Temmuz – 30 Eylül 2026**	**1 Temmuz – 30 Eylül 2025**
Ana ortaklık paylarına ait kar/(zarar)	151.944.347	(946.226.936)	36.927.940	(283.584.756)
Çıkarılmış hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	1.817.640.000	1.817.640.000	1.817.640.000	1.817.640.000
1 TL nominal değerli bir pay başına kar / (zarar)	0,08	(0,52)	0,02	(0,16)

22. FİNANSAL ARAÇLAR

Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını arttırmayı hedeflemektedir. Grup'un sermaye yapısı çıkarılmış sermaye, yedekler ile geçmiş yıl karlarını da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır. Grup'un net borç/yatırılan sermaye oranlamasına ilişkin özet tablo aşağıda sunulmuştur:

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Toplam finansal borçlar	13.199.058.640	13.463.734.431
Eksi: nakit ve nakit benzerleri ve finansal yatırımlar	(286.274.922)	(1.954.229.733)
Net finansal /borç	**12.912.783.718**	**11.509.504.698**
Toplam özkaynak	7.726.885.137	5.748.085.536
Borç / özkaynak oranı	**1,67**	**2,00**

Risk yönetimi sistemi

Grup'un sermaye risk yönetimi hesaplanırken, borçlar ve sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, ödenmiş sermaye, tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç / kayıpları, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ile geçmiş yıl kar / (zararları) içeren özkaynak kalemleri dikkate alınır.

Grup sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir. Üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısının yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri yoluyla da dengede tutulması amaçlanmaktadır.

23. FİNANSAL RİSK ARAÇLARINDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Risk Yönetimi Açıklamaları

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

Kredi Riski

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir ve önemli ölçüde müşteri alacaklarından kaynaklanmaktadır.

	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar		**Diğer Alacaklar**		
30 Eylül 2026	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankalardaki Mevduat**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	**9.648.643**	**6.752.776.876**	**639.072.579**	**297.232.584**	**286.009.827**
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net kayıtlı değeri	9.648.643	6.752.776.876	639.072.579	297.232.584	286.009.827
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net kayıtlı değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt kayıtlı değeri)	-	176.040.122	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(176.040.122)	-	-	-
- Net değerin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar		**Diğer Alacaklar**		
31 Aralık 2025	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankalardaki Mevduat**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	**10.893.057**	**4.561.033.031**	**941.145.052**	**165.435.398**	**1.953.934.824**
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net kayıtlı değeri	10.893.057	4.561.033.031	941.145.052	165.435.398	1.953.934.824
B. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net kayıtlı değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt kayıtlı değeri)	-	180.938.104	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(180.938.104)	-	-	-
- Net değerin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-

23. FİNANSAL RİSK ARAÇLARINDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kredi Riski (Devamı)

Grup, ticari alacaklarının tahsil edilebilirliğini dönemsel olarak takip etmekte ve geçmiş yıllardaki tahsilat oranlarını esas alarak tahsili şüpheli alacaklardan doğabilecek muhtemel zararlar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek kar veya zarar ile ilişkilendirilir.

Likidite Riski

Grup, nakit akışlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir. İhtiyatlı likidite riski yönetimi yeterli ölçüde nakit tutmayı yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

Aşağıdaki tablo Grup'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir:

	30 Eylül 2026					
Sözleşme uyarınca vadeler	**Defter değeri**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı**	**3 aydan kısa**	**3- 12 ay arası**	**1- 5 yıl arası**	**5 yıldan uzun**
Türev olmayan finansal yükümlülükler	**20.285.094.761**	**22.217.766.052**	**2.902.921.628**	**11.372.191.201**	**7.231.271.151**	**711.382.072**
Finansal borçlar	12.885.199.290	14.735.533.256	1.270.066.797	5.769.088.218	6.984.996.169	711.382.072
Ticari borçlar	6.509.843.422	6.509.843.422	1.020.496.726	5.489.346.696	-	-
Kiralama işlemlerinden borçlar	313.859.350	396.196.675	36.165.406	113.756.287	246.274.982	-
Diğer borçlar	576.192.699	576.192.699	576.192.699	-	-	-

	31 Aralık 2025					
Sözleşme uyarınca vadeler	**Defter değeri**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı**	**3 aydan kısa**	**3- 12 ay arası**	**1- 5 yıl arası**	**5 yıldan uzun**
Türev olmayan finansal yükümlülükler	**18.485.391.959**	**20.502.465.718**	**3.188.613.398**	**10.924.485.181**	**4.983.090.563**	**1.406.276.576**
Finansal borçlar	13.068.563.336	14.994.568.841	2.328.405.795	6.600.683.780	4.743.726.867	1.321.752.399
Ticari borçlar	4.968.160.444	4.968.160.444	766.239.386	4.201.921.058	-	-
Kiralama işlemlerinden borçlar	395.171.095	486.239.349	40.471.133	121.880.343	239.363.696	84.524.177
Diğer borçlar	53.497.084	53.497.084	53.497.084	-	-	-

23. FİNANSAL RİSK ARAÇLARINDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur Riski (Devamı)

Grup'un dönemler itibarıyla yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır:

		30 Eylül 2026			31 Aralık 2025		
		TL karşılığı	**ABD doları**	**Avro**	**TL karşılığı**	**ABD doları**	**Avro**
1	Ticari alacaklar	4.542.106.084	80.353.848	10.986.401	2.928.556.071	61.137.055	6.146.775
2a.	Parasal finansal varlıklar	156.079.474	1.170.436	1.778.538	558.057.211	12.476.476	467.206
2b	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-
3	Diğer	5.639.673.476	94.886.730	17.942.702	1.532.460.441	23.108.405	10.785.621
4	**Dönen varlıklar (1+2+3)**	**10.337.859.034**	**176.411.014**	**30.707.641**	**5.019.073.723**	**96.721.936**	**17.399.602**
5	Ticari alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a	Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	-	-
7	Diğer	-	-	-	-	-	-
8	**Duran varlıklar (5+6+7)**	**-**	**-**	**-**	-	**-**	**-**
9	**Toplam varlıklar (4+8)**	**10.337.859.034**	**176.411.014**	**30.707.641**	**5.019.073.723**	**96.721.936**	**17.399.602**
10	Ticari borçlar	5.730.343.439	110.053.321	6.031.711	3.645.025.325	79.046.063	5.005.093
11	Finansal yükümlülükler	3.494.523.453	62.010.418	8.172.802	3.955.978.984	82.404.043	8.316.547
12a	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
12b	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	4.843.562.060	85.441.764	11.774.725	2.613.372.009	53.415.037	-
13	**Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)**	**14.068.428.952**	**257.505.503**	**25.979.238**	**10.214.376.318**	**214.865.143**	**13.321.640**
14	Ticari borçlar	-	-	-	-	-	-
15	Finansal yükümlülükler	5.164.465.197	92.588.035	11.246.565	2.179.504.288	49.091.250	1.436.493
16a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16b	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
17	**Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)**	**5.164.465.197**	**92.588.035**	**11.246.565**	**2.179.504.288**	**49.091.250**	**1.436.493**
18	**Toplam yükümlülükler (13+17)**	**19.232.894.149**	**350.093.538**	**37.225.803**	**12.393.880.606**	**263.956.393**	**14.758.133**
19	**Bilanço dışı döviz cinsinden türev araçların net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (*)**	**8.658.988.650**	**154.598.453**	**19.419.367**	**6.135.483.272**	**131.495.293**	**9.753.040**
20	**Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)**	**(236.046.465)**	**(19.084.071)**	**12.901.205**	**(1.239.323.611)**	**(35.739.164)**	**12.394.509**
21	**Parasal kalemler net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)**	**(9.691.146.531)**	**(183.127.490)**	**(12.686.139)**	**(6.293.895.315)**	**(136.927.825)**	**(8.144.152)**

(*) Söz konusu tutarlar, Grup'un kur riskine karşı nakit akış riskinden korunma muhasebesi kapsamında korunma aracı olarak belirlediği yabancı para cinsinden finansal yükümlülüklerden oluşmaktadır. Korunma aracı olarak belirlenen bu yükümlülüklere ilişkin kur farklarının etkin kısmı kar veya zarara yansıtılmayıp diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilmekte ve özkaynaklar altında "Riskten Korunma Kazançları (Kayıpları)" hesabında biriktirilmektedir. Bu nedenle söz konusu tutarlar, net yabancı para pozisyonunun kar veya zarar üzerindeki etkisinin doğru yansıtılması amacıyla bu satırda dengeleyici kalem olarak gösterilmiştir.

23. FİNANSAL RİSK ARAÇLARINDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur Riski (Devamı)

Duyarlılık analizi

Grup'un kur riski TL'nin Avro ve ABD doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır. Kur riskinin ölçülebilmesi için yapılan duyarlılık analizinin temeli, kurum genelinde yapılan toplam para birimi açıklamasını yapmaktır. Toplam yabancı para pozisyonu, yabancı para birimi bazlı tüm kısa vadeli ve uzun vadeli satın alım sözleşmeleri ile tüm varlıklar ve yükümlülükleri içermektedir.

Grup'un dönemler itibarıyla döviz kuru duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026		**31 Aralık 2025**	
	Kar/(Zarar)		**Kar/(Zarar)**	
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
	ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde			
1- ABD doları net varlık/(yükümlülüğü)	(852.918.125)	852.918.125	(718.565.480)	718.565.480
2- ABD doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD doları net etki (1+2)	**(852.918.125)**	**852.918.125**	**(718.565.480)**	**718.565.480**
	Avro'nun TL karşısında %10 değişmesi halinde			
4- Avro net varlık/(yükümlülüğü)	(36.585.387)	36.585.387	(18.915.209)	18.915.209
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro net etki (4+5)	**(36.585.387)**	**36.585.387**	**(18.915.209)**	**18.915.209**
Toplam net etki (3+6)	**(889.503.512)**	**889.503.512**	**(737.480.689)**	**737.480.689**

Profil

Grup'un faiz bileşenine sahip finansal kalemlerinin rapor tarihindeki faiz yapısı şu şekildedir:

Faiz pozisyonu tablosu		
Sabit faizli finansal araçlar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Finansal yükümlülükler	8.204.475.730	7.167.862.967
Finansal kiralamalar	437.564.935	626.218.345
İhraç edilmiş borçlanma araçları	373.660.130	1.540.694.159
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal yükümlülükler	2.797.321.509	3.070.947.430
İhraç edilmiş borçlanma araçları	1.072.176.986	662.840.435

Yüksek olasılıklı tahmini işlem kur riskine yönelik nakit akış riskinden korunma muhasebesi

Grup, yapmış olduğu anlaşmalar ve kurumsal bütçe kapsamında ileriki tarihlerde gerçekleştirmesi yüksek olasılıklı yabancı para satış tutarlarından kaynaklanan kur risklerine karşı aynı para biriminde borçlanarak bilanço üzerinde kur riskinden korunma sağlamaktadır.

Bu bağlamda, riskten korunma muhasebesine konu olan ve riskten korunma aracı olarak belirlenen yabancı para borçlanmaların geri ödemeleri, birbirine yakın tarihlerde gerçekleştirilecek ve riskten korunma muhasebesi kapsamında riskten korunan kalem olarak belirlenen yabancı para satış nakit akışlarıyla yapılmaktadır.

Şirket, belirlemiş olduğu kur riski yönetim stratejisi kapsamında, gerçekleşme olasılığı yüksek tahmini işlem nakit akış riski kur riski bileşeninden korunma amacıyla riskten korunma muhasebesi uygulamakta ve riskten korunma aracı üzerinde oluşmuş ve henüz gerçekleşmemiş döviz kuru dalgalanmalarını özkaynak altında muhasebeleştirmiştir.

24. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI)

Grup'un dönemler itibarıyla varlıkların ve yükümlülüklerin defter değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

		30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
Finansal varlıklar	***Not***	**Kayıtlı değer**	**Gerçeğe uygun değer**	**Kayıtlı değer**	**Gerçeğe uygun değer**
Nakit ve nakit benzerleri	*3*	286.274.922	286.274.922	1.954.229.733	1.954.229.733
Ticari alacaklar	*4*	6.840.848.182	6.762.425.519	4.649.594.076	4.571.926.088
Diğer alacaklar		936.305.163	936.305.163	1.106.580.450	1.106.580.450
Toplam finansal varlıklar		**8.063.428.267**	**7.985.005.604**	**7.710.404.259**	**7.632.736.271**
Finansal yükümlülükler					
Finansal borçlar	*9*	13.199.058.640	13.199.058.640	13.463.734.431	13.463.734.431
Ticari borçlar	*4*	6.509.843.422	6.509.843.422	4.968.160.444	4.968.160.444
Diğer borçlar		576.192.699	576.192.699	53.497.084	53.497.084
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		140.648.926	140.648.926	187.021.673	187.021.673
Toplam finansal yükümlülükler		**20.425.743.687**	**20.425.743.687**	**18.672.413.632**	**18.672.413.632**
Net		**(12.362.315.420)**	**(12.440.738.083)**	**(10.962.009.373)**	**(11.039.677.361)**

25. RAPORLAMA DÖNEMİ SONRASI OLAYLAR

Bulunmamaktadır.