IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 30 EYLÜL 2025 TARİHİ İTİBARİYLE KONSOLİDE ÖZET FİNANSAL TABLOLAR VE SINIRLI DENETİM RAPORU

İÇİNDEKİLER **Sayfa No**

KONSOLİDE ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOLARI ..... 1 - 2

KONSOLİDE ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI..... 3

KONSOLİDE ÖZET ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI..... 4-5

KONSOLİDE ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOLARI 6

KONSOLİDE ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR..... 7 - 47

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
30 EYLÜL 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	**Not**	***Denetimden Geçmemiş* 30.09.2025**	***Denetimden Geçmiş* 31.12.2024**
Dönen Varlıklar		**1.401.834.875**	**1.340.887.880**
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	189.592.270	118.955.256
Finansal Yatırımlar	5	573.915	37.265.847
Ticari Alacaklar		437.350.784	420.821.514
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*7,8*	*14.075.745*	*2.011.124*
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*8*	*423.275.039*	*418.810.390*
Diğer Alacaklar		47.199.731	37.354.250
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*7,9*	*37.455.960*	*5.221.274*
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*9*	*9.743.771*	*32.132.976*
Stoklar	10	575.919.973	524.747.072
Peşin Ödenmiş Giderler		43.825.617	57.060.871
-İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	*11*	*43.825.617*	*57.060.871*
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	23	2.302.187	39.810.403
Diğer Dönen Varlıklar	16	105.070.398	104.872.667
Duran Varlıklar		**4.358.798.229**	**3.797.388.622**
Finansal Yatırımlar		1.332.751.642	624.560.493
-Satılmaya Hazır Finansal Yatırımlar	5	*232.210.060*	*182.167.997*
-Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	5	*1.100.541.582*	*442.392.496*
Canlı Varlıklar		8.298.305	8.019.046
Diğer Alacaklar		417.886	199.211
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*9*	*417.886*	*199.211*
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	12	497.757.666	549.520.516
Maddi Duran Varlıklar	13	2.396.494.624	2.492.846.959
-Finansal Kiralama Yoluyla Elde Edilenler		*450.151.682*	*146.069.592*
-Diğer Maddi Duran Varlıklar		*1.946.342.942*	*2.346.777.367*
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	51.912.280	58.443.735
-Kripto Varlıklar		*34.641.310*	*35.287.849*
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		*17.270.970*	*23.155.886*
Peşin Ödenmiş Giderler	11	6.888.210	5.614.197
Diğer Duran Varlıklar	16	64.277.616	58.184.465
TOPLAM VARLIKLAR		**5.760.633.104**	**5.138.276.502**

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
30 EYLÜL 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	Not	*Denetimden Geçmemiş* 30.09.2025	*Denetimden Geçmiş* 31.12.2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**1.707.699.394**	**1.209.048.368**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6	283.223.591	374.116.613
Ticari Borçlar		421.263.863	285.984.179
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*7,8*	*42.655.660*	*3.861.272*
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*8*	*378.608.203*	*282.122.907*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15	57.612.698	109.681.888
Diğer Borçlar		774.568.409	246.824.779
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*7,9*	*761.149.656*	*198.444.211*
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*9*	*13.418.753*	*48.380.568*
Ertelenmiş Gelirler		79.842.024	104.949.933
- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	*7,11*	--	*8.476.519*
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	*11*	*79.842.024*	*96.473.414*
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	23	1.616.139	--
Kısa Vadeli Karşılıklar		40.077.244	34.359.563
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*15*	*16.417.422*	*8.651.734*
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	*14*	*23.659.822*	*25.707.829*
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	*16*	49.495.426	53.131.413
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**562.781.858**	**483.149.166**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6	140.166.859	193.062.047
Uzun Vadeli Karşılıklar		103.279.092	101.956.631
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	*15*	*103.279.092*	*101.956.631*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	23	313.853.087	188.101.752
Ertelenmiş Gelirler	11	5.482.820	28.736
ÖZKAYNAKLAR		**3.490.151.852**	**3.446.078.968**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**3.097.542.036**	**3.059.156.700**
Ödenmiş Sermaye	17	543.595.733	543.595.733
Sermaye Düzeltme Farkları	17	7.949.259.177	7.949.259.177
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	17	139.260.482	139.260.482
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya (Giderler)		255.177.783	267.487.296
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları / (Azalışları)		*314.497.341*	*332.427.567*
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)		*(59.319.558)*	*(64.940.271)*
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya (Giderler)		496.157.750	32.146.742
- Yabancı Para Çevrim Farkları		*53.968.126*	*32.146.742*
- Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)		*442.189.624*	--
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17	460.035.079	460.035.079
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	17	(6.337.394.976)	(5.500.118.934)
Net Dönem Karı/(Zararı)	24	(408.548.992)	(832.508.875)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	**17**	**392.609.816**	**386.922.268**
TOPLAM KAYNAKLAR		**5.760.633.104**	**5.138.276.502**

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
30 EYLÜL 2025 VE 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
KONSOLİDE ÖZET KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın (TL) 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak belirtilmiştir.)

		Denetimden Geçmemiş	*Denetimden Geçmemiş*	*Denetimden Geçmemiş*	*Denetimden Geçmemiş*
KAR VEYA (ZARAR) KISMI	**Not**	**01.01.-30.09.2025**	**01.01.-30.09.2024**	**01.07.-30.09.2025**	**01.07.-30.09.2024**
Hasılat	18	2.477.338.430	3.120.337.063	868.657.635	1.274.721.876
Satışların Maliyeti (-)	18	(2.183.480.111)	(2.491.514.006)	(799.107.867)	(924.952.533)
BRÜT KAR/(ZARAR)		**293.858.319**	**628.823.057**	**69.549.768**	**349.769.343**
Genel Yönetim Giderleri (-)		(313.280.464)	(362.983.533)	(103.544.433)	(110.717.910)
Pazarlama Giderleri (-)		(144.953.095)	(153.943.149)	(45.161.439)	(50.155.772)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	19	232.121.122	407.208.068	31.393.882	116.148.890
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	19	(190.994.049)	(290.742.295)	(16.315.520)	(69.770.196)
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)		**(123.248.167)**	**228.362.148**	**(64.077.742)**	**235.274.355**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	20	89.701.270	16.386.761	84.779.256	1.185.469
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	20	(37.065.434)	(247.989.996)	(31.160.599)	(106.889.800)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/(ZARARI)		**(70.612.331)**	**(3.241.087)**	**(10.459.085)**	**129.570.024**
Finansman Gelirleri	21	39.859.636	118.546.022	10.808.345	18.622.817
Finansman Giderleri (-)	21	(361.804.418)	(202.959.375)	(134.479.464)	(110.480.258)
Parasal Kazanç / (Kayıp)	17	8.785.796	(191.440.858)	(61.322.539)	(38.401.309)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)		**(383.771.317)**	**(279.095.298)**	**(195.452.743)**	**(688.726)**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri		**(60.254.695)**	**(76.455.782)**	**(2.768.080)**	**(66.876.851)**
- Dönem Vergi (Gideri)/Geliri	23	(5.113.684)	(11.358.504)	(1.772.531)	(6.647.837)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	23	(55.141.011)	(65.097.278)	(995.549)	(60.229.014)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)		**(444.026.012)**	**(355.551.080)**	**(198.220.823)**	**(67.565.577)**
DÖNEM KARI/(ZARARI)		**(444.026.012)**	**(355.551.080)**	**(198.220.823)**	**(67.565.577)**
Dönem Karı/(Zararının) Dağılımı		**(444.026.012)**	**(355.551.080)**	**(198.220.823)**	**(67.565.577)**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	17	(35.477.020)	(26.346.992)	(15.910.261)	4.692.636
Ana Ortaklık Payları	24	(408.548.992)	(329.204.088)	(182.310.562)	(72.258.213)
Pay Başına Kazanç/(Kayıp)		**(0,752)**	**(0,606)**	**(0,335)**	**(0,133)**
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	24	(0,752)	(0,606)	(0,335)	(0,133)
Diğer kapsamlı gelir/(gider)					
Kar veya (Zararda) Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		**(12.121.791)**	**6.405.573**	**7.372.083**	**1.862.470**
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)	22	8.843.880	8.540.764	9.829.443	2.483.293
-Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	22,23	(2.210.970)	(2.135.191)	(2.457.360)	(620.823)
-Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları / (Azalışları)	22	(23.082.709)	--	--	--
-Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	22,23	4.328.008	--	--	--
Kar veya (Zararda) Yeniden Sınıflandırılacaklar		**503.529.549**	**(197.926.014)**	**(351.186.629)**	**(18.071.527)**
-Yabancı Para Çevrim Farkları	22	23.122.774	(115.717.731)	8.187.721	(14.519.379)
- Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)	5,22	591.269.876	(101.179.425)	(442.306.893)	(4.371.874)
- Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	22,23	(110.863.101)	18.971.142	82.932.543	819.726
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		**491.407.758**	**(191.520.441)**	**(343.814.546)**	**(16.209.057)**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		**47.381.746**	**(547.071.521)**	**(542.035.369)**	**(83.774.634)**
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)'in Dağılımı		**47.381.746**	**(547.071.521)**	**(542.035.369)**	**(83.774.634)**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	17	4.110.263	(27.738.314)	24.920.135	5.397.096
Ana Ortaklık Payları		43.271.483	(519.333.207)	(566.955.504)	(89.171.730)

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
30 EYLÜL 2025 VE 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
KONSOLİDE ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

					Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler
	Not	**Ödenmiş Sermaye**	**Sermaye Düzeltme Farkları**	**Pay İhraç Primleri / İskontoları**	**Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları / (Azalışları)**	**Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)**	**Yabancı Para Çevrim Farkları**
1 Ocak 2024 bakiyesi	**17**	**543.595.733**	**7.949.259.177**	**92.677.915**	**336.927.807**	**(47.964.587)**	**151.988.753**
Transfer	17	--	--	--	--	--	--
Sermaye Arttırımı		--	--	--	--	--	--
Bağlı Ortaklıklarda Kontrol Kaybı ile Sonuçlanmayan Pay Oranı Değişikliklerine Bağlı Artış/Azalış	17	--	--	--	(479.185)	(2.403)	(1.438.213)
Kar Payları		--	--	--	--	--	--
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	24	--	--	--	--	5.036.646	(116.950.358)
30 Eylül 2024 bakiyesi	**17**	**543.595.733**	**7.949.259.177**	**92.677.915**	**336.448.622**	**(42.930.344)**	**33.600.182**
1 Ocak 2025 bakiyesi	**17**	**543.595.733**	**7.949.259.177**	**139.260.482**	**332.427.567**	**(64.940.271)**	**32.146.742**
Transfer	17	--	--	--	--	--	--
Sermaye Arttırımı	17	--	--	--	--	--	--
Bağlı Ortaklıklarda Kontrol Kaybı ile Sonuçlanmayan Pay Oranı Değişikliklerine Bağlı Artış/Azalış	17	--	--	--	(18.070)	(25)	(100.885)
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	24	--	--	--	(17.912.156)	5.620.738	21.922.269
30 Eylül 2025 bakiyesi	**17**	**543.595.733**	**7.949.259.177**	**139.260.482**	**314.497.341**	**(59.319.558)**	**53.968.126**

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
30 EYLÜL 2025 VE 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
KONSOLİDE ÖZET ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI (Devamı)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

				Birikmiş Karlar				
	Not	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	Net Dönem Karı / (Zarar)ı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynaklar
1 Ocak 2024 bakiyesi	**17**	**134.131.450**	**457.017.096**	**(6.614.049.139)**	**851.464.917**	**3.855.049.122**	**263.223.424**	**4.118.272.546**
Transfer	17	--	11.890.651	839.574.266	(851.464.917)	--	--	--
Sermaye Arttırımı		--	--	--	--	--	8.480.665	**8.480.665**
Bağlı Ortaklıklarda Kontrol Kaybı ile Sonuçlanmayan Pay Oranı Değişikliklerine Bağlı Artış/Azalış	17	--	(815.761)	43.101.358	--	**40.365.796**	14.685.965	**55.051.761**
Kar Payları		--	--	(28.084.962)	--	**(28.084.962)**	(44.356)	**(28.129.318)**
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	24	(78.215.407)	--	--	(329.204.088)	**(519.333.207)**	(27.738.314)	**(547.071.521)**
30 Eylül 2024 bakiyesi	**17**	**55.916.043**	**468.091.986**	**(5.759.458.477)**	**(329.204.088)**	**3.347.996.749**	**258.607.384**	**3.606.604.133**
1 Ocak 2025 bakiyesi	**17**	**--**	**460.035.079**	**(5.500.118.934)**	**(832.508.875)**	**3.059.156.700**	**386.922.268**	**3.446.078.968**
Transfer		--	--	(832.508.875)	832.508.875	--	--	--
Sermaye Arttırımı		--	--	(5.602.659)	--	**(5.602.659)**	1.394.866	**(4.207.793)**
Bağlı Ortaklıklarda Kontrol Kaybı ile Sonuçlanmayan Pay Oranı Değişikliklerine Bağlı Artış/Azalış	17	--	--	835.492	--	**716.512**	182.419	**898.931**
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	24	442.189.624	--	--	(408.548.992)	**43.271.483**	4.110.263	**47.381.746**
30 Eylül 2025 bakiyesi	**17**	**442.189.624**	**460.035.079**	**(6.337.394.976)**	**(408.548.992)**	**3.097.542.036**	**392.609.816**	**3.490.151.852**

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

IŞIKLAR ENERJİ VE YAPI HOLDİNG A.Ş.
30 EYLÜL 2025 VE 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
KONSOLİDE ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Not	*Denetimden Geçmemiş* 01.01.-30.09.2025	*Denetimden Geçmemiş* 01.01.-30.09.2024
A. İŞLETME FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI		**(447.883.571)**	**(1.203.265.561)**
Dönem Karı/(Zararı)		**(383.771.317)**	**(279.095.298)**
Dönem Net Karı/(Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		**(71.173.359)**	**(83.643.687)**
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	13	186.775.733	169.621.822
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	14	15.884.021	1.308.649
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler		(92.894.804)	257.419.826
Bağlı Ortaklıkların veya Müşterek Faaliyetlerin Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler		(85.088.396)	48.387.132
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıp/Kazançlar ile İlgili Düzeltmeler	13,20	35.348.293	2.281.995
Vergi (Geliri)/Gideri ile İlgili Düzeltmeler	23	(3.497.545)	(43.212.684)
Parasal Kazanç / (Kayıp)		(127.700.661)	(519.450.427)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		**7.061.105**	**(840.526.576)**
Stoklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	10	(51.172.901)	(12.401.673)
Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	7,8	(26.989.268)	114.895.090
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		65.069.846	(212.364.990)
Ticari Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	7,8	143.824.376	154.013.257
Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(110.320.817)	(379.591.995)
Finansal Yatırımlardaki Değişim	5	(13.350.131)	(505.076.265)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		**88.080.572**	**(356.336.754)**
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Kaybı Sonucunu Doğurmayan Satışlara İlişkin Nakit Girişleri		156.948.000	55.051.761
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	13	94.947.129	164.202.076
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	13	(163.814.557)	(575.590.591)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**382.474.756**	**924.428.589**
Sermaye Artırımı		(4.207.793)	8.480.665
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri / (Çıkışları)	6	(143.788.210)	227.133.493
İlişkili Taraflardan Alacaklar/Borçlardaki Değişim	7,8,9	530.470.759	716.943.749
Kar Payları		--	(28.129.318)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)		**22.671.757**	**(635.173.726)**
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		**23.848.275**	**(107.525.483)**
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C+D)		**46.520.032**	**(742.699.209)**
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	**118.955.256**	**715.551.031**
F. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ ENFLASYON ETKİSİ		**24.116.982**	**178.729.442**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E+F)	4	**189.592.270**	**151.581.264**

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

NOT 1 – GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. (Ana Ortaklık):

Ana Ortaklık, Metemteks unvanı ile 1982 yılında İstanbul'da kurulmuş, 2011 yılının 10. ayına kadar da faaliyetlerini ağırlıklı olarak iplik üretimi ve ev tekstili alanında sürdürmüştür. Şirket 2011 yılında hakim ortaklık yapısının Işıklar Holding A.Ş. 'ye geçmesine takiben faaliyet konusunu değiştirecek şekilde yeniden yapılanmaya gitmiştir.

Söz konusu birleşmeyi takiben faaliyet konusunda da köklü değişikliğe gidilerek Holding modeli benimsenmiş, ağırlıklı olarak enerji ve yapı sektörü alanında yatırımlara öncelik verecek şekilde yapılanmaya gidilmiştir. Şirketin faaliyet konusundaki değişiklikle beraber fiili üretim alanından çıkılmış ve sahip olduğu iplik üretim tesisleri de şirketin %100 payına sahip olacak şekilde yeni kurulan Metemteks Sentetik İplik San. ve Tic. A.Ş. 'ye (1 Kasım 2011 tarihinde) kiralamıştır.

Faaliyet konusunda yapılan değişiklik sonucu Ana Ortaklığın "Metem Enerji ve Tekstil San. Tic. A.Ş." olan ticaret unvanı "Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş." olarak değiştirilmiştir. Pay senetleri BIST'de işlem görmeye devam eden Ana Ortaklığın borsa kodu IEYHO şeklinde belirlenmiştir.

Ana Ortaklığın, Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'yi tüm aktif ve pasifi ile bir bütün halinde "devralması" suretiyle birleşme işleminin onaylandığı genel kurul toplantısı 27 Ağustos 2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Ana Ortaklığın yönetiminde bulunduğu benzer faaliyet konularına sahip şirketlerin tek çatı altında toplanarak ölçek ekonomilerinden yararlanmaya yönelik sinerji yaratılması ve bu yolla stratejik planlama ve finansman imkanlarının etkin yönetiminin sağlanarak şirket büyümesinin sürdürülebilir kılınması amacıyla 2011 yılında uygulamaya koyduğu politikasının bir devamı olarak BİST'de işlem gören bağlı ortaklık Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. ile; 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 136'ıncı maddesi ve birleşme ile ilgili diğer maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20'inci maddesi hükümleri, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunun ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23-2 numaralı Birleşme ve Bölünme Tebliğ ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde 31 Aralık 2016 tarihli finansal raporlar esas alınarak bütün aktif ve pasifi ile kül halinde devralma yolu ile Ana Ortaklık bünyesinde birleşme kararları her iki şirketin 14 Ağustos 2017 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantılarında onaylanmıştır.

Ana Ortaklığın merkez adresi; Çubuklu Mah. Yakut Sok. Eryılmaz Plaza No.3 Kat.2 34810 Beykoz / İstanbul'dur.

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Ana Ortaklık ve bağlı ortaklıklarının (hepsi birlikte "Grup" olarak adlandırılmıştır) toplam personel sayısı 607'dir (31 Aralık 2024: 596).

NOT 1 – GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Ana Ortaklığın konsolidasyona dahil olan bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin ticaret unvanları ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklıklar:

Metemteks Sentetik İplik San. ve Tic. A.Ş ("Metemteks Sentetik"): 2011 yılında kurulmuştur. Tekirdağ Çorlu'da Mülkiyeti kendine ait 7000 m^2 üretim tesislerinde iplik üretimi yapmaktadır.

Işıklar İnşaat Malzemeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Işıklar İnşaat"): Şirket 1977 yılında kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu ateşe dayalı briketler, bloklar ve tuğlaların üretimi ve satışıdır. Şirket üretim faaliyetlerini Bartın'da kurulu üretim tesislerinde gerçekleştirmektedir. Ticari amaçlı satışını yaptığı ürünleri iç piyasadan ve değişik ülkelerden ithal etmektedir.

Işıklar Turizm ve Filo İşletmeciliği A.Ş. ("Işıklar Turizm"): Şirket 1976 yılında kurulmuştur Işıklar İnşaat ve Turizm A.Ş. olan unvanı 25 Kasım 2022 tarihinde Işıklar Turizm ve Filo İşletmeciliği A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şirket'in fiili faaliyet konusu araç filosu kiralama hizmetleridir.

Işıklar Holding A.Ş. ("IHOL"): Işıklar Holding A.Ş., Türkiye'de faaliyet göstermekte olup merkez adresi Çubuklu Mah. Yakut Sok. Eryılmaz Plaza No.3 Kat.2 34810 Beykoz / İstanbul'dur. Şirket ana faaliyet konusu sınai, ticari ve hizmet sektöründe faaliyet gösterecek müesseseler kurmak, mevcutlara iştirak etmek veya devir almak, her türlü ticari ve sınai faaliyette bulunmaktır.

Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş. ("Ambalaj"): Şirket merkezi İstanbul'da üretim tesisleri Çumra/Konya'dadır. Başlıca faaliyeti sınai tipi kağıt torba imali ve satışıdır.

Işıklar Paper Sack Ltd. ("Paper Sack"): Irak Erbil'de sınai tipi kâğıt torba imali ve satışı yapmak üzere kurulan Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.'nin %60 payına sahip olduğu Işıklar Paper Sack Ltd. üretim tesislerinde 21 Mart 2013 tarihi itibarıyla üretime başlamıştır.

Erbil Yatırım Genel Müdürlüğü'nün yazısı ile 13 Haziran 2012 tarihinden bu yana Işıklar Paper Sack Ltd'nin üstlendiği Işıklar Paper Sack Plant Projesi 4 Temmuz 2023 tarihi itibarıyla Al-Akias Al-Shimalia firmasına devredilmiştir. Bu kapsamda Şirket Sermaye azaltımına gitmiş ve maddi duran varlıklarını devrederek tasfiye sürecine girmiştir. Sermaye azaltımı çerçevesinde azınlık hisseleri Ana Ortaklığa devrolmuş, sahiplik oranı %100'e yükselmiştir.

Al-Akias Al-Shimalia ("Al- Akias"), Irak ve Ortadoğu ülkelerinde sınai tipi kâğıt torba imali ve satışı yapmak üzere kurulmuştur. Kuzey Irak, Erbil'de, Makhmoor Caddesi Endüstri bölgesinde bulunmaktadır. Şirket'in üretim tesisi 30.000 m^2 açık alan ve 5.000 m^2 kapalı alana sahiptir. Söz konusu tesis, Almanya'da üretilen W&H marka makine parkurlarıyla çalışan en yeni Grenfield tesisi olup Erbil bölgesinde yapılan en önemli sanayi yatırımlarından birisidir. Şirket'in üretim kapasitesi yıllık 80 milyon adet kraft kâğıt torbasıdır.

Erbil Yatırım Genel Müdürlüğü'nün yazısı ile Işıklar Paper Sack Ltd'nin ait Işıklar Paper Sack Plant Projesi 4 Temmuz 2023 tarihi itibarıyla Al- Akias'a devrolmuştur.

Işıklar Packaging Ltd., 23 Haziran 2023 tarihinde Kazakistan'ın başkenti Astana'da bulunan Astana Uluslararası Finans Merkezi (AIFC Astana International Financial Center)'nde kağıt torba üretimi ve satışı yapmak üzere bağlı ortaklıklardan Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş. % 100 iştiraki ile, 1.000.000 Kazak Tengesi sermaye ile kurulmuştur. Şirket'in sermaye ödemesi tamamlanmadığından Grup finansal tablolarında sunulmamıştır.

NOT 1 – GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Ana Ortaklığın konsolidasyona dahil olan bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin ticaret unvanları ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir: (Devamı)

Bağlı Ortaklıklar: (Devamı)

Işıklar Qagaz Kap Ltd. ("Işıklar Qagaz") 11 Temmuz 2023 tarihinde, bağlı ortaklıklardan Işıklar Packaging Ltd.'nin % 99 iştiraki ile 1.000.000 Kazak Tengesi sermaye ile Kazakistan'da kurulmuştur. Işıklar Qagaz'ın 30.000 m2 açık, 5.000 m2 kapalı alanı olan, yıllık 60.000.000 adet sahip kraft torba üretim kapasitesine sahip bir üretim tesisi olarak planlanmıştır.

Çimtek Çimento Teknolojisi A.Ş. ("Çimtek"): Şirket 1969 yılında Çimento ve Yan Mamülleri Sanayii Holding A.Ş. (Çimhol) adı ile Türkiye Çimento ve Toprak Sanayii T.A.Ş.'nın (Çitosan) bir yan kuruluşu olarak faaliyete başlamıştır. Çimtek 1990 yılında kurulmuş ve Çimhol firmasının tüm faaliyetleri Çimtek'e devredilmiştir. Çimtek komple çimento fabrikalarının kurulmasını ve her türlü çimento ünitesinin anahtar teslimi kurulumunu ana müteahhit firma olarak gerçekleştirmekte, bunun için çimento sanayinde iyi bilinen uzman "know-how" firmaları ve ekipman teslimatçıları ile işbirliği yapmaktadır.

Işıklar Elen Hunting EOOD: Bağlı ortaklıklardan Işıklar Turizm ve Filo İşletmeciliği A.Ş., Sofya'ya 1 saat mesafede 11.000 hektar orman alanında, içinde iki tabi göl, muhtelif dereler ve 36 yatak kapasiteli iki konaklama tesisine sahip Bulgaristan'ın tanınmış avlaklarından Elen Hunting'i aktifinde bulunduran Etropolski Buk Dve EOOD firmasının 1.748.270 Bulgar Leva'lık çıkarılmış hisselerinin tamamı ile toplam varlıklarını 1.200.000 Avro peşin ödemek suretiyle satın almıştır. Şirket 30 Eylül 2019 tarihi itibariyle konsolidasyona dâhil edilmiştir.

Işıklar Software and Technology EOOD: 22 Mayıs 2019 tarihinde 1.000 Bulgar Levası sermaye ile Bulgaristan'da kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu uluslararası piyasalarda "Coin" ihracı ve "Security Token" arzı yapmaktır. 31 Aralık 2021 tarihinde Grup yönetiminin aldığı muhasebe politikası değişikliği kararı çerçevesinde 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren konsolidasyona dahil edilmiştir.

Maculus GMBH: Bağlı ortaklıklardan Işıklar Turizm ve Filo İşletmeciliği A.Ş. Almanya'da gayrimenkul geliştirme yatırımları yapmak için Almanya'nın Halle şehrinde gayrimenkul geliştirmek üzere kurulmuş Maculus GMBH unvanlı şirketin 30.000 Avro olan ödenmiş sermayesinin tamamını aynı bedel ile satın almıştır.

Işıklar USA LLC: Bağlı ortaklıklardan Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş. tarafından 2025 yılında Amerika'da kurulmuştur.

NOT 1 – GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Ana Ortaklığın konsolidasyona dahil olan bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin ticaret unvanları ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir: (Devamı)

İştirakler

Özışık İnşaat ve Gayrimenkul Yatırım A.Ş.: ("Özışık") Özışık, 1977 yılında kurulmuş olup, su yapıları (barajlar ve hidroelektrik santraller, sulama sistemleri, drenaj sistemleri), köprü, tünel ve yol (karayolu, otoyollar vb.) inşaatı, anahtar teslimi fabrikalar, arıtma tesisleri, alt yapı projeleri (içme suyu, kanalizasyon), boru hatları, konut ve ticari inşaatlar ana faaliyet konuları içerisinde yer almaktadır.

Özışık Ankara Ticaret Siciline 45756 sayı ile kayıtlı olup kanuni adresi Gençlik Caddesi No: 9 Tandoğan Ankara'dır 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Özışık'ın bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 3 kişidir.

Bağlı ortaklılardan Işıklar Holding A.Ş. 2024 yılı içinde ilişkili taraflardan Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'den Özışık paylarının %6,92'sini satın almıştır. Özışık endekslenmiş maliyeti ile *"Satılmaya Hazır Finansal Yatırımlar"* (Not 5) hesap grubunda muhasebeleştirilmiştir.

BND Elektrik Üretim A.Ş. ("BND Elektrik"): BND Elektrik, 1 Nisan 2005 tarih ve 6273 sayılı T.T. Sicil Gazetesi'nde yayımlanarak kuruluşu tescil edilmiş bir anonim şirkettir. Şirket'in, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir.

Şirket'in toplam 10,319 MWh kurulu güce sahip Üçgen 2 HES Kabadüz ilçesi Ordu ilinde, toplam 3,388 MWh kurulu güce sahip Üçgen HES Andırın ilçesi Kahramanmaraş ilinde faaliyette bulunmaktadır. Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi Gençlik Caddesi No: 9 Anıttepe – Çankaya / Ankara'dır.

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla BND Elektrik'in bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 11 kişidir.

Bağlı ortaklılardan Işıklar Holding A.Ş. 2024 yılı içinde ilişkili taraflardan Özışık İnşaat ve Gayrimenkul Yatırım A.Ş.'den BND Elektrik paylarının %6,71'ini satın almıştır. BND Elektrik endekslenmiş maliyeti ile "*Satılmaya Hazır Finansal Yatırımlar*" (Not 5) hesap grubunda muhasebeleştirilmiştir.

Işıklar Döküm Pazarlama A.Ş. ("Işıklar Döküm"): Şirket 2003 yılında kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu metal döküm bilye ve makine parçaları satış ve pazarlamasıdır. Şirket'in 14 Aralık 2021 tarihinde Işıklar İnşaat Malzemeleri Pazarlama ve Taahhüt A.Ş. olan unvanı Işıklar Döküm Pazarlama A.Ş. olarak değişmiştir. Bu değişiklik sonrası pazarlama ve satış faaliyetlerinde ilişkili taraflardan Çemaş Döküm San. A.Ş. ile paralel hareket edecektir.

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Işıklar Döküm'ün bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 9 kişidir.

Bağlı ortaklılardan Işıklar Holding A.Ş. 2024 yılı içinde ilişkili taraflardan Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.'den Işıklar Döküm paylarının %10,40'ını satın almıştır.

Işıklar Döküm'ün 5 Eylül 2025 tarihinde gerçekleştirdiği 50.000.000 TL tutarındaki sermaye artışına şirketin Işıklar Holding A.Ş. dışındaki ortakları iştirak etmemiş ve Işıklar Holding A.Ş. payı % 55,20'e yükselmiştir.

Işıklar Döküm endekslenmiş maliyeti ile "*Satılmaya Hazır Finansal Yatırımlar*" (Not 5) hesap grubunda muhasebeleştirilmiştir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

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

Grup, 30 Eylül 2025 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin özet konsolide finansal tablolarını SPK'nın Seri: XII, 14.1 No'lu tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, TMS 34, "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardına uygun olarak hazırlamıştır. Ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve notlar, SPK tarafından uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

İşletmeler, TMS 34 standardına uygun olarak ara dönem finansal tablolarını tam set veya özet olarak hazırlamakta serbesttir. Grup bu çerçevede, ara dönemlerde özet konsolide finansal tablo hazırlamayı tercih etmiştir.

Grup'un ara dönem özet konsolide finansal tabloları yıl sonu finansal tablolarını içermesi gerekli olan açıklama ve dipnotların tamamını içermemektedir ve bu sebeple Grup'un 31 Aralık 2024 tarihli finansal tabloları ile beraber okunmalıdır.

Şirket'in, finansal tabloları ve notları, SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dâhil edilerek sunulmuştur.

Şirket ve Türkiye'de kayıtlı olan ve iştirakleri muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Konsolide özet finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında endekslenmiş tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TMS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Geçerli ve raporlama para birimi

Grup'un fonksiyonel ve raporlama para birimi Türk Lirası ("TL") olup, tüm finansal bilgiler aksi belirtilmedikçe TL olarak gösterilmiştir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

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

Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar, fonksiyonel para biriminin genel satın alma gücündeki değişiklikler için yeniden düzenlenmiştir ve sonuç olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardı uyarınca raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Grup bu nedenle, 30 Eylül 2024 ve 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarını da 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

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

Raporlama tarihi itibarıyla, Tüketici Fiyat Endeksi ("TÜFE") rakamına göre son üç yılın genel satın alma gücündeki kümülatif değişim %100'ün üzerinde olduğu için, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 30 Eylül 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren raporlama dönemlerinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaları gerekmektedir.

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltme Katsayısı	Üç Yıllık Bileşik Enflasyon Oranları
30 Eylül 2025	3.367,22	1,00000	% 222
31 Aralık 2024	2.684,55	1,25430	% 291
30 Eylül 2024	2.526,16	1,33294	% 343

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği kapsamına giren sermaye piyasası kurumları için 31 Mart 2014 tarihinden sonra sona eren ara dönemlerden itibaren yürürlüğe giren finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi yayınlanmıştır. Söz konusu örneklerle uyumlu olarak, Şirket'in finansal tablolarında çeşitli sınıflamalar yapılabilmektedir.

Muhasebe politikaları ve muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar olması durumunda, yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tablolar yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in, detayları Not 2.2'de açıklanan TMS 29 standardı uygulaması nedeniyle yapılan düzeltmeler dışında, 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarında yaptığı herhangi bir düzeltme bulunmamaktadır.

Grup'un finansal tabloları, karşılaştırmaların enflasyon etkilerinin gözlenebilmesi için 19 Mart 2025 tarihinde yayımlanmış 31 Aralık 2024 ve 11 Kasım 2024 tarihinde yayımlanmış 30 Eylül 2024 tarihli finansal tabloları ile beraber okunmalıdır.

2.4 Konsolidasyona İlişkin Esaslar

2.4.1 Bağlı ortaklıklar

İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, Ana Ortaklığın finansal ve faaliyet politikaları üzerinde kontrol gücüne sahip olduğu bağlı ortaklıklar aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

(a) Ana Ortaklık doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahipse veya

(b) % 50'den fazla oy kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte, finansal ve faaliyet politikaları üzerinde fiili kontrol etkisini kullanmak suretiyle finansal ve faaliyet politikalarını şirketin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahipse ilgili şirket konsolidasyona dahil edilmiştir.

Kontrol gücü, Ana Ortaklığın doğrudan veya dolaylı olarak şirketlerin finansal ve faaliyet politikalarını yönetmesini ve bundan yarar elde etmesini ifade eder. Bağlı ortaklığın gelir ve giderleri, TFRS 3'de belirlenen elde etme tarihinden itibaren konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Konsolidasyona İlişkin Esaslar (Devamı)

2.4.1 Bağlı ortaklıklar (Devamı)

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle konsolidasyon, Ana Ortaklık Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş. bünyesinde gerçekleştirilmiş olup, Ana Ortaklığın bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki doğrudan ve dolaylı sermaye payları aşağıdaki gibidir:

		30.09.2025	31.12.2024
Ortaklık	**Yöntemi**	**Ortaklık payı (%)**	**Ortaklık payı (%)**
Işıklar Holding A.Ş.	Tam konsolidasyon	91,14	91,14
Çimtek Çimento Teknolojisi A.Ş.	Tam konsolidasyon	91,14	91,14
Metemteks Sentetik İplik San. ve Tic. A.Ş.	Tam konsolidasyon	100,00	100,00
Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.	Tam konsolidasyon	76,34	76,34
Işıklar Turizm ve Filo İşletmeciliği A.Ş. (1)	Tam konsolidasyon	95,51	95,60
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	Tam konsolidasyon	96,84	96,84
Işıklar Paper Sack Ltd.	Tam konsolidasyon	96,84	96,84
Al-Akias Al-Shimalia	Tam konsolidasyon	96,84	96,84
Işıklar Elen Hunting EOOD (1)	Tam konsolidasyon	95,51	95,60
Işıklar Software and Technology EOOD	Tam konsolidasyon	100,00	100,00

(1) Bağlı Ortaklık Işıklar Turizm ve Filo İşletmeciliği A.Ş.'nin 21 Ocak 2025 tarihinde gerçekleştirdiği sermaye artışı sonrası Ana Ortaklığın sahiplik oranı %95,60'dan %95,51'e düşmüştür.

2.4.2. İştirakler, müşterek yönetime tabi ortaklıklar

Bir yatırımcının doğrudan ya da dolaylı olarak (örneğin bağlı ortaklıkları vasıtasıyla) yatırım yapılan işletmenin oy hakkının % 20 ya da daha fazlasını elinde tutması durumunda, aksi açıkça ortaya konulamadığı sürece, söz konusu yatırımcının önemli etkisi bulunduğu kabul edilir. Diğer yandan, yatırımcının doğrudan ya da dolaylı olarak (örneğin bağlı ortaklıkları vasıtasıyla) yatırım yapılan işletmenin oy hakkının % 20'sinden daha azını elinde bulundurması durumunda ise; böyle bir etkinin bulunduğu açıkça ortaya konulamadığı sürece, söz konusu yatırımcının önemli etkisi bulunmadığı kabul edilir.

Yatırım yapılan bir işletmeye başka bir yatırımcı tarafından önemli tutarda veya mutlak çoğunlukla sahip olunması, yatırımcı işletmenin önemli etkiye sahip olmasına engel teşkil etmez.

2.4.3. Bağlı menkul kıymetler

Grup'un doğrudan ve dolaylı pay toplamı %20'nin altında olan, teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve makul değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen bağlı menkul kıymetler, maliyet bedelleri ile konsolide finansal tablolara finansal duran varlık olarak yansıtılmıştır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Konsolidasyona İlişkin Esaslar (Devamı)

2.4.4 Konsolidasyonda düzeltme işlemleri

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında aşağıdaki prensipler uygulanmıştır:

Tam Konsolidasyon Yöntemi:

- Ana Ortaklık ile bağlı ortaklıkların ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki özsermayeleri dışındaki bilanço kalemleri toplanır. Yapılan toplama işleminde, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilir.

- Ana Ortaklığın bağlı ortaklıklardaki payları; Ana Ortaklıktaki Finansal Duran Varlıklar ve bağlı ortaklıklardaki Sermaye hesabından karşılıklı olarak elimine edilir.

Konsolidasyon kapsamındaki ortaklığın bağlı ortaklık haline geldiği tarih itibarıyla ve daha sonraki pay alımlarında bir defaya mahsus olmak üzere, ana ortaklığın bağlı ortaklığın sermayesinde sahip olduğu payların elde etme maliyeti, bu payların bağlı ortaklığın makul değere göre değerlenmiş bilançosundaki özsermayesinde temsil ettiği değerden mahsup edilir.

- Bağlı ortaklıkların net varlıklarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları konsolide bilançoda "Azınlık payları" kalemi içinde sınıflandırılmıştır. Yine bağlı ortaklıkların net dönem karlarından veya zararlarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları, konsolide gelir tablosunda "Azınlık payları" kalemi içinde sınıflandırılmıştır.

- Ana Ortaklık ve bağlı ortaklığın birbirleri arasındaki satın alma ve satış işlemleri ve bu işlemlerden kaynaklanan kar ve zararlar, konsolide gelir tablosunda iptal edilir. Bahse konu iptal edilen kar ve zararlara, konsolidasyona tabi ortakların kendi aralarında alım-satıma konu olan, menkul kıymetler, stoklar, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar, finansal duran varlıklar ve diğer aktifler dahildir.

2.5 Netleştirme / Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler. Ancak faktoring şirketlerinden yapılan kabili rücu faktoring işlemleri nedeniyle doğan borçlar ile devir ve temlik edilen finansal varlıklar "alacak senetleri, çekler" bilanço dışı bırakılmayarak alacak ve borç olarak bilançoda gösterilirler.

2.6 Muhasebe Politikalarında/Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

Bilgilerin yeniden düzenlenmesi aşırı bir maliyete neden oluyorsa önceki dönemlere ait karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemekte, bir sonraki dönemin birikmiş karlar hesabı, söz konusu dönem başlamadan önce hatanın kümülatif etkisiyle yeniden düzenlenmektedir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

30 Eylül 2025 tarihinde sona eren ara döneme ait özet finansal tablolar, ara dönem finansal tabloların hazırlanmasına yönelik TMS 34 standardına uygun olarak hazırlanmıştır. Ayrıca, 30 Eylül 2025 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait özet finansal tabloları hazırlanırken kullanılan önemli muhasebe politikaları, SPK'nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca yayımlamış olduğu finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi uyarınca yapılan sınıflandırma değişiklikleri haricinde 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolar içerisinde detaylı olarak açıklanan muhasebe politikaları ile tutarlılık arz etmektedir. Ara dönem özet finansal tablolar, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolar ve 30 Eylül 2024 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolar ile birlikte değerlendirilmelidir.

2.8. İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

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

NOT 3 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla bölümlere göre raporlama Ana Ortaklığın endüstriyel bölümlerine göre yapılmıştır.

Ana Ortaklığın konsolide gelirleri;

- **Holding Grubu Gelirleri:** Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş., Işıklar Holding A.Ş.
- **Sanayi Grubu Gelirleri:** Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş., Işıklar Paper Sack Co. Ltd., Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş., Metemteks Sentetik İplik San. ve Tic. A.Ş.
- **Taahhüt Grubu Gelirleri:** Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.
- **Diğer Gelirler:** Işıklar Turizm ve Filo İşletmeciliği A.Ş., Işıklar Elen Hunting EOOD, Işıklar Software and Technology EOOD

Bilanço Raporlaması;

30.Eyl.25	**Holding Grubu**	**Sanayi Grubu**	**Taahhüt Grubu**	**Diğer**	**Toplam**	**Eliminasyon**	**Konsolide**
Dönen Varlıklar	640.422.700	1.095.502.459	178.296.666	363.306.135	2.277.527.960	(875.693.085)	1.401.834.875
Duran Varlıklar	9.706.193.214	2.054.165.537	574.100.191	585.631.747	12.920.090.689	(8.561.292.460)	4.358.798.229
Toplam Varlıklar	**10.346.615.914**	**3.149.667.996**	**752.396.857**	**948.937.882**	**15.197.618.649**	**(9.436.985.545)**	**5.760.633.104**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	996.809.994	1.165.468.066	35.434.537	385.679.883	2.583.392.480	(875.693.086)	1.707.699.394
Uzun Vadeli Yükümlülükler	84.257.950	297.378.217	204.543.229	1.771.508	587.950.904	(25.169.046)	562.781.858
Ana Ortaklık Dışı Paylar	--	--	--	--	--	392.609.816	392.609.816
Özkaynaklar	9.411.451.026	1.925.251.644	456.117.088	672.969.716	12.465.789.474	(8.959.698.446)	3.506.091.028
Net Kar/(Zarar)	(145.903.056)	(238.429.931)	56.302.003	(111.483.225)	(439.514.209)	30.965.217	(408.548.992)
Toplam Yükümlülükler	**10.346.615.914**	**3.149.667.996**	**752.396.857**	**948.937.882**	**15.197.618.649**	**(9.436.985.545)**	**5.760.633.104**

30.Eyl.25	**Holding Grubu**	**Sanayi Grubu**	**Taahhüt Grubu**	**Diğer**	**Toplam**	**Eliminasyon**	**Konsolide**
Yatırım Harcamaları	3.120.165	158.766.674	175.948	1.751.770	**163.814.557**	--	**163.814.557**
Amortisman ve İtfa Payları	9.572.207	120.772.800	352.826	56.077.900	**186.775.733**	--	**186.775.733**

NOT 3 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla bölümlere göre raporlama Ana Ortaklığın endüstriyel bölümlerine göre yapılmıştır.

Ana Ortaklığın konsolide gelirleri;

- **Holding Grubu Gelirleri:** Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş., Işıklar Holding A.Ş.
- **Sanayi Grubu Gelirleri:** Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş., Işıklar Paper Sack Co. Ltd., Işıklar İnşaat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş., Metemteks Sentetik İplik San. ve Tic. A.Ş.
- **Taahhüt Grubu Gelirleri:** Çimtek Çimento Teknolojisi Mühendislik A.Ş.
- **Diğer Gelirler:** Işıklar Turizm ve Filo İşletmeciliği A.Ş., Işıklar Elen Hunting EOOD, Işıklar Software and Technology EOOD

Bilanço Raporlaması; (devamı)

31.Ara.24	Holding Grubu	Sanayi Grubu	Taahhüt Grubu	Diğer	Toplam	Eliminasyon	Konsolide
Dönen Varlıklar	297.577.392	1.024.579.415	208.929.606	358.127.676	1.889.214.089	(548.326.209)	1.340.887.880
Duran Varlıklar	8.977.049.201	2.234.851.460	361.290.434	680.700.607	12.253.891.702	(8.456.503.080)	3.797.388.622
Toplam Varlıklar	**9.274.626.593**	**3.259.430.875**	**570.220.040**	**1.038.828.283**	**14.143.105.791**	**(9.004.829.289)**	**5.138.276.502**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	229.408.420	994.772.729	140.841.431	392.351.999	1.757.374.579	(548.326.211)	1.209.048.368
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.341.540	346.367.489	86.424.195	1.349.272	435.482.496	47.666.670	483.149.166
Ana Ortaklık Dışı Paylar	--	--	--	--	--	386.922.268	386.922.268
Özkaynaklar	10.079.102.016	2.179.181.142	130.654.519	698.511.671	13.087.449.348	(9.195.783.773)	3.891.665.575
Net Kar/(Zarar)	(1.035.225.383)	(260.890.485)	212.299.895	(53.384.659)	(1.137.200.632)	304.691.757	(832.508.875)
Toplam Yükümlülükler	**9.274.626.593**	**3.259.430.875**	**570.220.040**	**1.038.828.283**	**14.143.105.791**	**(9.004.829.289)**	**5.138.276.502**

30.Eyl.24	Holding Grubu	Sanayi Grubu	Taahhüt Grubu	Diğer	Toplam	Eliminasyon	Konsolide
Yatırım Harcamaları	16.158.208	383.190.725	512.264	175.729.394	**575.590.591**	--	**575.590.591**
Amortisman ve İtfa Payları	10.567.647	112.832.912	223.690	45.997.573	**169.621.822**	--	**169.621.822**

NOT 3 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

Gelir Tablosu Raporlaması;

1 Ocak – 30.Eyl.25	Holding Grubu	Sanayi Grubu	Taahhüt Grubu	Diğer	Toplam	Eliminasyon	Konsolide
Satış Gelirleri (net)	--	1.840.130.677	403.221.230	350.728.268	2.594.080.175	(116.741.745)	2.477.338.430
Satışların Maliyeti (-)	--	(1.553.586.683)	(267.587.811)	(412.055.692)	(2.233.230.186)	49.750.075	(2.183.480.111)
Brüt karı/(zarar)	**--**	**286.543.994**	**135.633.419**	**(61.327.424)**	**360.849.989**	**(66.991.670)**	**293.858.319**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	--	(193.588.737)	--	(5.699.480)	(199.288.217)	54.335.122	(144.953.095)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(189.807.434)	(183.959.693)	(42.439.398)	(23.982.734)	(440.189.259)	126.908.795	(313.280.464)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	16.116.896	133.705.519	11.888.590	6.094.248	167.805.253	64.315.869	232.121.122
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(13.979.140)	(168.788.278)	(6.415.456)	(1.813.169)	(190.996.043)	1.994	(190.994.049)
Faaliyet karı/(zararı)	**(187.669.678)**	**(126.087.195)**	**98.667.155**	**(86.728.559)**	**(301.818.277)**	**178.570.110**	**(123.248.167)**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	85.093.825	7.370.061	108.384	--	92.572.270	(2.871.000)	89.701.270
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(27.686.394)	(151.522)	(1.347.290)	(7.880.228)	(37.065.434)	--	(37.065.434)
Finansman gideri öncesi faaliyet karı/(zararı)	**(130.262.247)**	**(118.868.656)**	**97.428.249**	**(94.608.787)**	**(246.311.441)**	**175.699.110**	**(70.612.331)**
Finansal Gelirler	279.796.301	58.478.531	32.221.358	13.023.308	383.519.498	(343.659.862)	39.859.636
Finansal Giderler (-)	(253.568.306)	(250.981.735)	(3.516.886)	(18.827.243)	(526.894.170)	165.089.752	(361.804.418)
Parasal Kazanç / (Kayıp)	(44.563.263)	100.847.573	(18.138.249)	(27.719.462)	10.426.599	(1.640.803)	8.785.796
Vergi öncesi kar/(zarar)	**(148.597.515)**	**(210.524.287)**	**107.994.472**	**(128.132.184)**	**(379.259.514)**	**(4.511.803)**	**(383.771.317)**

NOT 3 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

Gelir Tablosu Raporlaması; (Devamı)

1 Ocak – 30.Eyl.24	Holding Grubu	Sanayi Grubu	Taahhüt Grubu	Diğer	Toplam	Eliminasyon	Konsolide
Satış Gelirleri (net)	--	1.850.843.795	1.040.437.823	388.381.657	3.279.663.275	(159.326.212)	3.120.337.063
Satışların Maliyeti (-)	--	(1.437.765.567)	(787.771.940)	(364.141.360)	(2.589.678.867)	98.164.861	(2.491.514.006)
Brüt karı/(zarar)	**--**	**413.078.228**	**252.665.883**	**24.240.297**	**689.984.408**	**(61.161.351)**	**628.823.057**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	--	(203.481.608)	--	(6.943.381)	(210.424.989)	56.481.840	(153.943.149)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(197.152.632)	(182.570.918)	(28.699.646)	(71.227.451)	(479.650.647)	116.667.114	(362.983.533)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	62.461.357	180.410.743	89.685.541	1.051.892	333.609.533	73.598.535	407.208.068
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(4.909.048)	(194.043.696)	(90.961.381)	(832.828)	(290.746.953)	4.658	(290.742.295)
Faaliyet karı/(zararı)	**(139.600.323)**	**13.392.749**	**222.690.397**	**(53.711.471)**	**42.771.352**	**185.590.796**	**228.362.148**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	156.815.123	3.606.255	--	9.863.758	170.285.136	(153.898.375)	16.386.761
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(211.219.206)	(20.081.500)	(16.532.190)	(157.100)	(247.989.996)	--	(247.989.996)
Finansman gideri öncesi faaliyet karı/(zararı)	**(194.004.406)**	**(3.082.496)**	**206.158.207**	**(44.004.813)**	**(34.933.508)**	**31.692.421**	**(3.241.087)**
Finansal Gelirler	333.350.668	99.770.968	58.123.983	17.603.386	508.849.005	(390.302.983)	118.546.022
Finansal Giderler (-)	(184.887.642)	(183.914.672)	(3.291.573)	(35.577.669)	(407.671.556)	204.712.181	(202.959.375)
Parasal Kazanç / (Kayıp)	(185.747.480)	(91.294.008)	(26.227.955)	26.348.518	(276.920.925)	85.480.067	(191.440.858)
Vergi öncesi kar/(zarar)	**(231.288.860)**	**(178.520.208)**	**234.762.662**	**(35.630.578)**	**(210.676.984)**	**(68.418.314)**	**(279.095.298)**

NOT 4 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30.Eyl.25	31.Ara.24
Kasalar	**744.887**	**529.489**
Bankalar	**188.847.383**	**118.425.767**
- Vadesiz Mevduat	122.335.241	12.734.303
- Vadeli Mevduat	20.585.633	41.477.208
- Repo ve Likit Fon	39.844.728	64.097.534
- Blokeli Mevduat	6.081.781	116.722
Toplam	**189.592.270**	**118.955.256**

Grup'un 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla TL cinsinden vadeli mevduatlarının etkin faiz oranı %31 ile %39 aralığında olup vade tarihleri 1 Ekim 2025 ile 31 Aralık 2025 aralığındadır. Şirket'in 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla yabancı para cinsinden vadeli mevduatlarının etkin faiz oranı %3 olup vade tarihi 1 Ekim 2025'tir. Blokeli hesaplar içerisinde yer alan TL cinsinden vadeli mevduatlarının etkin faiz oranı %4,5 olup vade tarihi 1 Ekim 2025'tir.

Grup'un 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla TL cinsinden vadeli mevduatlarının etkin faiz oranı %32,5 ile %46,5 aralığında olup vade tarihleri 1 Şubat 2025 ile 14 Şubat 2025 aralığındadır. Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla yabancı para cinsinden vadeli mevduatlarının etkin faiz oranı %3 olup vade tarihleri 1 Ekim 2025'tir. Blokeli hesaplar içerisinde yer alan TL cinsinden vadeli mevduatlarının etkin faiz oranı %4,5 olup vade tarihi 28 Ocak 2025'tir.

Grup'un nakit ve nakit benzerlerinin dövizli bakiyeleri Not 25'te açıklanmıştır.

NOT 5 – FİNANSAL YATIRIMLAR

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli finansal yatırımlar

	30.Eyl.25	31.Ara.24
Kamu Kesim Tahvil Senet ve Bonoları		
- Türk Lirası	573.915	37.265.847
Toplam	**573.915**	**37.265.847**

Grup'un 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla TL cinsinden kısa vadeli finansal yatırımlarını Kamu Kesim Tahvil Senet ve Bonolarına yapılan repo işlemleri oluşturmaktadır. Etkin faiz oranı %31 ile %39 arasında olup, vade tarihi 1 Ekim 2025'tir.

Grup'un 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla TL cinsinden kısa vadeli finansal yatırımlarını Kamu Kesim Tahvil Senet ve Bonolarına yapılan repo işlemleri oluşturmaktadır. Etkin faiz oranı %32,50 ile %46 arasında olup, vade tarihi 2 Ocak 2025'tir.

NOT 5 – FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir:

Uzun vadeli finansal yatırımlar

Satılmaya Hazır Finansal Yatırımlar

	30.Eyl.25		31.Ara.24	
	Pay Oranı (%)	TL	Pay Oranı (%)	TL
Özışık İnşaat ve Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	6,92	126.134.256	6,92	126.134.256
Işıklar Döküm Pazarlama A.Ş.	6,71	24.827.890	6,71	24.827.890
BND Elektrik Üretim A.Ş.	55,20	58.450.614	10,40	8.450.614
Maculus GMBH	100,00	1.356.820	100,00	1.356.820
Işık Qagaz KAP Ltd.	100,00	106.121	100,00	106.121
Universal Yatch Charterers Corporation	100,00	21.292.296	100,00	21.292.296
Işıklar USA LLC	100,00	42.063	--	--
Toplam		**232.210.060**		**182.167.997**

Gerçeğe Uygun Değer Artışı Diğer Kapsamlı Gelir / Gidere Yansıtılan Finansal Varlıklar

	30.Eyl.25		31.Ara.24	
	Pay Oranı (%)	TL	Pay Oranı (%)	TL
Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. (*)	20,16	1.100.541.582	13,85	442.392.496

(*) Ana Ortaklığın doğrudan ve dolaylı olarak sahip olduğu 159.498.781 adet Çemaş hissesi 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla BIST'te bekleyen en iyi alış fiyatıyla (6,90 TL) değerlenmiş, kayıtlı değer ile değerlenmiş tutar arasındaki 591.269.876 TL olumlu fark *Diğer Kapsamlı Gelirde, "Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)"* hesabında muhasebeleştirilmiştir.

NOT 6 – KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kısa vadeli finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.Eyl.25		31.Ara.24	
	Yıllık Faiz Oranı %	TL	Yıllık Faiz Oranı %	TL
Kısa Vadeli Finansal Borçlar				
Banka Kredileri				
Avro Kredi (Net)	6,34 – 9,56	11.990.175	6,34 – 9,56	39.868.808
TL Kredi (Net)	25,32 – 66,29	134.357.804	25,32 – 66,29	245.601.580
ABD Doları Kredi (Net)	--	--	9,06	1.888.135
Kısa Vadeli Banka Kredileri Toplamı		**146.347.979**		**287.358.523**
Kısa Vadeli Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar				
TL Leasing (Net)	41,71 – 56,26	1.180.391	41,71 – 56,26	9.340.767
Avro Leasing (Net)	7,76 – 10,54	88.058.884	7,76 – 10,54	74.999.567
ABD Doları Leasing (Net)	9,25 – 10,81	341.034	9,25 – 10,81	2.417.756
Kısa Vadeli Leasing Toplamı		**89.580.309**		**86.758.090**
Diğer Finansal Borçlar				
TL Faktoring Borçları	--	47.295.303	--	--
Diğer Finansal Borçlar Toplamı		**47.295.303**		**--**
Kısa Vadeli Finansal Borçlar Toplamı		**283.223.591**		**374.116.613**

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.Eyl.25		31.Ara.24	
	Yıllık Faiz Oranı %	TL	Yıllık Faiz Oranı %	TL
Uzun Vadeli Finansal Borçlar				
TL Kredi (Net)	–	--	25,32 – 44,75	5.076.484
Uzun Vadeli Banka Kredileri Toplamı		**--**		**5.076.484**
Uzun Vadeli Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar				
TL Leasing (Net)	41,71 – 56,26	811.347	41,71 – 56,26	1.017.668
Avro Leasing (Net)	7,76 – 10,54	139.355.512	7,76 – 10,54	186.895.590
ABD Doları Leasing (Net)	--	--	9,25 – 10,81	72.305
Uzun Vadeli Leasing Toplamı		**140.166.859**		**187.985.563**
Uzun Vadeli Finansal Borçlar Toplamı		**140.166.859**		**193.062.047**

Grup'un kullandığı kredi karşılığı verilen teminatların detayları Not 14'te açıklanmıştır.

Kısa ve uzun vadeli kredilerin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir

	30.Eyl.25	31.Ara.24
0-3 ay içerisinde ödenecekler	73.091.533	45.003.315
3-12 ay içerisinde ödenecekler	73.256.446	242.355.208
1-2 yıl içerisinde ödenecekler	--	5.076.484
Toplam	**146.347.979**	**292.435.007**

NOT 6 – KISA VE UZUN VADELİ BORÇLANMALAR (Devamı)

Finansal kiralama işlemlerinden borçların geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	30.Eyl.25	31.Ara.24
0-3 ay içerisinde ödenecekler	24.202.329	20.183.569
3-12 ay içerisinde ödenecekler	65.377.981	66.574.520
1-2 yıl içerisinde ödenecekler	85.612.424	75.885.577
2-3 yıl içerisinde ödenecekler	40.951.169	79.901.677
3-4 yıl içerisinde ödenecekler	13.603.265	27.443.293
4-5 yıl içerisinde ödenecekler	--	4.755.017
Toplam	**229.747.168**	**274.743.653**

NOT 7 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	10.476.823	--
Işıklar Döküm Pazarlama A.Ş.	214.117	274.175
Özışık İnşaat ve Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	831.783	652.835
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2.179.311	982.000
Diğer	373.711	102.114
Toplam (Not 8)	**14.075.745**	**2.011.124**

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Maculus GMBH	2.087.091	1.894.865
Işıklar Packaging Ltd. Kazakhstan	2.563.074	2.450.389
BND Elektrik Üretim A.Ş.	15.851.326	--
Işıklar Döküm Pazarlama A.Ş.	2.406.090	--
Özışık İnşaat ve Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	9.521	8.307
Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	5.653.655	290.733
Turgut Işık Mahdumları Gayrimenkul ve Turizm Yatırımları A.Ş.	4.645.202	90.208
Diğer	4.240.001	486.772
Toplam (Not 9)	**37.455.960**	**5.221.274**

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Özışık İnşaat ve Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	--	3.293
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	42.372.457	3.603.558
Çınar Yatırım Müşavirliği Turizm İnşaat ve Sanayi A.Ş.	283.203	254.421
Toplam (Not 8)	**42.655.660**	**3.861.272**

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	--	144.448.564
Işıklar Döküm Pazarlama A.Ş.	2.134.046	--
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	55.743.420	--
BND Elektrik Üretim A.Ş.	79.508.369	6.132.027
Özışık İnşaat ve Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	621.652.347	46.455.971
Çınar Yatırım Müşavirliği Turizm İnşaat ve Sanayi A.Ş.	740.868	305.324
Diğer	1.370.606	1.102.325
Toplam (Not 9)	**761.149.656**	**198.444.211**

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Çemaş Döküm Sanayi A.Ş. (Not 11)	--	8.476.519

NOT 7 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Hizmet Satışları	**1.Oca.- 30.Eyl.25**	**1.Oca.- 30.Eyl.24**
BND Elektrik Üretim A.Ş.	5.154.040	7.469.718
Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	52.595.565	102.638.103
Işıklar Döküm Pazarlama A.Ş.	3.406.768	4.182.734
Özışık İnşaat ve Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	5.303.958	4.478.507
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	5.109.524	4.475.345
Diğer	3.544.487	4.073.556
Toplam (Not 19)	**75.114.342**	**127.317.963**

Kur Gelirleri	**1.Oca.- 30.Eyl.25**	**1.Oca.- 30.Eyl.24**
Isıklar Qagaz Kap Ltd. (Not 21)	405.747	147.819

Faiz Gelirleri	**1.Oca.- 30.Eyl.25**	**1.Oca.- 30.Eyl.24**
Sportif Motor Sporları Org. Yay. ve İşl. A.Ş.	173.563	72.593
Işıklar Döküm Pazarlama A.Ş.	519.877	22.235
Çınar Yatırım Müşavirliği Turizm İnşaat ve Sanayi A.Ş.	--	17.354
Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	848.267	10.681.947
BND Elektrik Üretim A.Ş.	2.938	1.877
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.238.311	804.317
Özışık İnşaat ve Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	171.135	4.745.925
Turgut Işık Mahdumları Gayrimenkul ve Turizm Yatırımları A.Ş.	1.206.550	150.460
Diğer	1.915.962	5.463.598
Toplam (Not 21)	**6.076.603**	**21.960.306**

Kira Gelirleri	**1.Oca.- 30.Eyl.25**	**1.Oca.- 30.Eyl.24**
Özışık İnşaat ve Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	1.771.026	2.013.803
BND Elektrik Üretim A.Ş.	169.694	151.657
Diğer	145.400	71.251
Toplam	**2.086.120**	**2.236.711**

Hizmet Alışları	**1.Oca.- 30.Eyl.25**	**1.Oca.- 30.Eyl.24**
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.844.495	3.251.341
Özışık İnşaat ve Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	7.577	1.678.466
Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	45.634	38.695
Işıklar Döküm Pazarlama A.Ş.	2.984	1.734
Diğer	528.615	1.561.293
Toplam	**2.429.305**	**6.531.529**

Faiz Giderleri	**1.Oca.- 30.Eyl.25**	**1.Oca.- 30.Eyl.24**
BND Elektrik Üretim A.Ş.	17.012.871	11.239.864
Niğbaş Niğde Beton Sanayi ve Ticaret A.Ş.	9.303.889	10.127.002
Özışık İnşaat ve Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	116.411.175	48.017.499
Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	69.144.059	11.480.388
Çınar Yatırım Müşavirliği Turizm İnşaat ve Sanayi A.Ş.	869.072	101.241
Diğer	799.119	7.267
Toplam (Not 21)	**213.540.185**	**80.973.261**

Kira Giderleri	**1.Oca.- 30.Eyl.25**	**1.Oca.- 30.Eyl.24**
Çınar Yatırım Müşavirliği Turizm İnşaat ve Sanayi A.Ş.	1.653.280	1.481.611

Kur Giderleri	**1.Oca.- 30.Eyl.25**	**1.Oca.- 30.Eyl.24**
Diğer (Not 21)	--	3.514

NOT 7 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Grup bütün ilişkili taraf alacakları ile borçlarına vade farkı hesaplanmakta ve aylık olarak vade farkı faturası keserek kar/zarar hesaplarına intikal ettirmektedir. Işıklar Holding A.Ş.'nin grup şirketlerinin genel finansman yapısı ve ihtiyaçları dikkate alınarak ilişkili taraf alacak ve borç hareketleri meydana gelmekte, ilgili tutarlara vade farkları yürütülerek faiz gelir ve giderleri yansıtılmaktadır. 30 Eylül 2025 tarihinde uygulanan faiz oranı TL için %53,85'tir (31 Aralık 2024: %59,75).

İlişkili taraflarla yapılan alış ve satışlar piyasa şartlarında muvazaasız işlemler için geçerli olan koşullara denk koşullar altında gerçekleştirilmektedir. Grup ile ilişkili taraflar arasındaki işlemler karşılığında alınan ve verilen teminatlar bulunmamaktadır. Bakiyeler garanti altında değildir. Grup ile ilişkili taraflar arasındaki bakiyeler için herhangi bir şüpheli alacak karşılığı ayrılmamıştır. Dönem içinde ilişkili taraflardan değersiz veya şüpheli alacaklarla ilgili olarak gider kaydı yapılmamıştır.

Üst yönetim kadrosuna ait ücretler ve menfaatler toplamı

Grubun üst yönetim kadrosu yönetim kurulu üyeleri ve genel müdürlerden oluşmaktadır. Sağlanan menfaatler ücretlerden ve diğer ödemelerden oluşmakta olup bu tutar konsolidasyona dahil edilen bütün şirketler için 30 Eylül 2025 döneminde 49.242.200 TL'dir (30 Eylül 2024: 32.964.244 TL).

NOT 8 – TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

Ticari Alacaklar	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Ticari Alacaklar	338.893.135	317.356.944
Alınan Çekler ve Senetler	94.841.901	118.627.358
Şüpheli Ticari Alacaklar	12.973.586	16.184.885
Ara Toplam	**446.708.622**	**452.169.187**
Ertelenmiş Finansman Geliri (-)	(10.459.997)	(17.173.912)
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı (-)	(12.973.586)	(16.184.885)
Toplam İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	**423.275.039**	**418.810.390**
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	14.075.745	2.011.124
Toplam İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (Not 7)	**14.075.745**	**2.011.124**
Toplam Ticari Alacaklar	**437.350.784**	**420.821.514**

Alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar tahakkuk etmemiş finansman gelirlerinden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri sonrası ticari alacaklar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarının etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesi ile hesaplanmıştır.

NOT 8 – TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

Şüpheli ticari alacak karşılığının, 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30.Eyl.25	**31.Ara.24**
1 Ocak Bakiyesi	**16.184.885**	**24.707.658**
Konusu Kalmayan Karşılıklar	(33.655)	(620.400)
Cari Dönemde Ayrılan Karşılıklar	103.679	3.804.986
Aktiften Silinen Alacaklar	--	(4.112.784)
Parasal Kazanç / (Kayıp)	(3.281.323)	(7.594.575)
Kapanış Bakiyesi	**12.973.586**	**16.184.885**

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ticari borçlar aşağıdaki gibidir

Ticari Borçlar	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Ticari Borçlar	383.535.950	289.322.961
Verilen Çek ve Senetler	--	1.612.585
Diğer Ticari Borçlar	3.616.945	1.843.740
Ara Toplam	**387.152.895**	**292.779.286**
Ertelenmiş Finansman Gideri (-)	(8.544.692)	(10.656.379)
Toplam İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlar	**378.608.203**	**282.122.907**
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	42.655.660	3.861.272
Toplam İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (Not 7)	**42.655.660**	**3.861.272**
Toplam Kısa Vadeli Ticari Borçlar	**421.263.863**	**285.984.179**

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

NOT 9 – DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Verilen Depozito ve Teminatlar	398.248	352.081
Diğer Alacaklar	9.345.523	31.780.895
Şüpheli Diğer Alacaklar	21.466.639	23.417.634
Ara Toplam	**31.210.410**	**55.550.610**
Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	(21.466.639)	(23.417.634)
Toplam İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	**9.743.771**	**32.132.976**
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	37.455.960	5.221.274
Toplam İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (Not 7)	**37.455.960**	**5.221.274**
Toplam Diğer Alacaklar	**47.199.731**	**37.354.250**

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Verilen Depozito ve Teminatlar	417.886	199.211
Toplam İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	**417.886**	**199.211**
Toplam Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	**417.886**	**199.211**

İlişkili taraflara diğer alacak ve borçlar ticari nitelikte olmayıp, finansman faaliyetlerinden kaynaklanmaktadır. Grup bütün ilişkili taraf alacaklarına, borçlarına vade farkı hesaplanmaktadır. 3 er aylık dönemlerde vade farkları tahakkuk ettirilmekte ve yılsonlarında ise faturası kesilerek kar zarar hesaplarına intikal ettirilmektedir.

Diğer alacaklardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar ile dövizli bakiyeleri Not 25'te açıklanmıştır.

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Alınan Depozito ve Teminatlar	11.521.021	23.740.687
Diğer Çeşitli Borçlar	1.897.732	24.639.881
Toplam İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	**13.418.753**	**48.380.568**
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	761.149.656	198.444.211
Toplam İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (Not 7)	**761.149.656**	**198.444.211**
Toplam Kısa Vadeli Diğer Diğer Borçlar	**774.568.409**	**246.824.779**

NOT 10 – STOKLAR

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla stoklar aşağıdaki gibidir

	30.Eyl.25	31.Ara.24
Hammadde	250.678.955	257.894.086
Yarı Mamul	57.799.847	43.824.729
Mamul	254.488.445	211.472.839
Emtia	4.523.597	10.195.903
Diğer Stoklar (*)	25.453.880	22.713.590
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı	(17.024.751)	(21.354.075)
Toplam	**575.919.973**	**524.747.072**

(*) Diğer Stoklar yardımcı madde, işletme malzemesi, ambalaj malzemesi ve diğer malzemeler stoklarından oluşmaktadır.

NOT 11 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla peşin ödenmiş giderler aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
İlişkili Olmayan Taraflara Verilen Sipariş Avansları	26.898.475	42.641.662
Gelecek Aylara Ait Giderler	16.927.142	14.419.209
Toplam İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	**43.825.617**	**57.060.871**

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Gelecek Yıllara Ait Giderler	6.888.210	5.614.197
Toplam	**6.888.210**	**5.614.197**

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ertelenmiş gelirler aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Ertelenmiş gelirler	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Alınan Sipariş Avansları	79.785.585	96.388.262
Gelecek Aylara Ait Gelirler	56.439	85.152
Toplam İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	**79.842.024**	**96.473.414**
İlişkili Taraflardan Alınan Sipariş Avansları	--	8.476.519
Toplam İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler (Not 7)	**--**	**8.476.519**
Toplam Ertelenmiş Gelirler	**79.842.024**	**104.949.933**

Uzun Vadeli Ertelenmiş Gelirler	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Alınan Sipariş Avansları	5.482.820	--
Gelecek Yıllara Ait Gelirler	--	28.736
Toplam	**5.482.820**	**28.736**

NOT 12 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki gibidir:

	1.Oca.25	Değer Artış/Azalışları Net	Çıkışlar	30.Eyl.25
Arazi, Arsa ve Binalar	549.520.516	--	(51.762.850)	497.757.666

	1.Oca.24	Değer Artış/Azalışları Net	Çıkışlar	31.Ara.24
Arazi, Arsa ve Binalar	754.889.943	(40.695.455)	(164.673.972)	549.520.516

2025 yılı Şubat ayında Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme raporlarına göre Grup'un, yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri toplam KDV hariç 497.757.666 TL olarak tespit edilmiştir.

NOT 13 – MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

30 Eylül 2025 tarihinde sona eren ara hesap dönemi içinde alınan maddi ve maddi olmayan duran varlık tutarı 163.814.557 TL'dir. (30 Eylül 2024: 575.590.591 TL).

30 Eylül 2025 tarihinde sona eren ara hesap dönemi içinde satılan veya kayıtlardan ihraç edilen maddi ve maddi olmayan duran varlık tutarı 188.910.689 TL'dir. (30 Eylül 2024: 5.263.309 TL).

Amortisman ve itfa paylarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Amortisman ve itfa payları	1.Oca.-30.Eyl.25	1.Oca.-30.Eyl.24
Satışların Maliyeti	171.624.629	157.108.710
Genel Yönetim Giderleri	14.457.168	10.306.786
Pazarlama Giderleri	693.936	2.206.326
Toplam Amortisman ve itfa payları	**186.775.733**	**169.621.822**

NOT 14 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

14.1. Kısa vadeli karşılıklar

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kısa vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Borç Karşılıkları	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Dava Gider Karşılıkları	23.280.845	24.670.311
Diğer	378.977	1.037.518
Toplam	**23.659.822**	**25.707.829**

Dava karşılıklarının, 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30.Eyl.25	**31.Ara.24**
1 Ocak Bakiyesi	**24.670.311**	**29.958.089**
Kur Farkları	3.533.341	3.937.966
Konusu Kalmayan Karşılıklar/Ödeme	(3.100)	(17.304)
Cari Dönemde Ayrılan Karşılıklar	81.951	--
Parasal Kazanç / (Kayıp)	(5.001.658)	(9.208.440)
Kapanış Bakiyesi	**23.280.845**	**24.670.311**

14.2. Verilen/alınan teminatlar/ipotekler/rehinler/kefaletler (TRİK)

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla koşula bağlı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	30.Eyl.25	**31.Ara.24**
Verilen Teminat Mektupları (TL)	203.897.702	191.809.584
Verilen Teminat Mektupları (ABD Doları)	162.030.348	130.371.097
Verilen Teminat Çeki/Senedi (TL)	4.819.214	6.044.720
Verilen İpotek (TL)	428.865.000	479.467.143
Verilen Kefaletler (*)	477.901.225	1.236.638.184
Verilen Kefaletler (ABD Doları) (*)	124.125.811	132.361.906
Verilen Kefaletler (Avro) (*)	166.743.108	157.934.868
Toplam	**1.568.382.408**	**2.334.627.502**
Ciro Edilen Çekler (**)	193.552.490	242.169.001

(*) Bağlı ortaklıklar lehine verilmiş kefalet tutarıdır.

(**) Ciro edilen çekler Grup'un müşteriden aldığı, asıl borçlusunun kendisi dışındaki tüzel veya gerçek kişilerin olduğu ve şirketin üçüncü kişilere ciro ettiği, vadesinden dolayı henüz ödenmemiş çekler toplamıdır.

NOT 14 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

14.2. Verilen/alınan teminatlar/ipotekler/rehinler/kefaletler (TRİK) (Devamı)

	30.Eyl.25	31.Ara.24
Alınan Teminat Mektupları (TL)	80.481.339	83.261.840
Alınan Teminat Mektupları (ABD Doları)	16.553.629	17.416.699
Alınan Teminat Mektupları (Avro)	1.598.229	1.513.802
Alınan Teminat Çeki/Senetleri (TL)	27.062.861	33.182.165
Alınan Teminat Çeki/Senetleri (ABD Doları)	2.301.958	2.454.700
Alınan Teminat Çeki/Senetleri (Avro)	4.726.139	4.476.479
Alınan Kefaletler	2.600.000	3.261.169
Alınan İpotek	23.390.000	39.999.496
Toplam	**158.714.155**	**185.566.350**

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla verilen TRİK'lerin döviz cinsinden TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	30.Eyl.25	31.Ara.24
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	799.612.264	807.692.544
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	652.365.782	1.402.806.841
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	116.404.362	124.128.117
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 grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	--	--
iii) C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİK'lerin toplam tutarı	--	--
Toplam	**1.568.382.408**	**2.334.627.502**

Grup'un vermiş olduğu Teminat, Rehin, İpotek, Kefaletlerin Grup'un özkaynaklarına oranı %44,94'tür (31 Aralık 2024: %67,75).

Grup'un 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİK'ler, Ana Ortaklığın, iştiraki olan Global Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.'ye lehine vermiş olduğu kefaletlerden oluşmaktadır.

NOT 15 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar aşağıdaki gibidir

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Personele Borçlar	41.290.533	97.039.913
Ödenecek Sosyal Güvenlik Primleri	16.322.165	12.641.975
Toplam	**57.612.698**	**109.681.888**

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Kullanılmayan İzin Karşılıkları	16.417.422	8.651.734
Toplam	**16.417.422**	**8.651.734**

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Kıdem Tazminatı Karşılığı	103.279.092	101.956.631
Toplam	**103.279.092**	**101.956.631**

Kıdem tazminatı karşılığı:

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 30 Eylül 2025 tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı 53.919,68 TL tavanına tabidir (31 Aralık 2024: 46.655,43 TL). Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup'un çalışanların ağırlıklı olarak emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Grup'un yükümlülüklerinin tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Yükümlülüklerin bugünkü değerinin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

	30.Eyl.25	**31.Ara.24**
Faiz Oranı	%28,05	%28,05
Yıllık Enflasyon Oranı	%23,87	%23,87
Net İskonto Oranı	**%3,37**	**%3,37**

NOT 15 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

Kıdem Tazminatı Karşılığı	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
1 Ocak Bakiyesi	**101.956.631**	**86.830.964**
Hizmet Maliyeti	5.497.246	5.021.905
Faiz Maliyeti	12.249.508	13.426.077
Aktüeryal Kazanç Kayıp	11.826.802	55.543.562
Ödenen	(7.580.414)	(31.946.699)
Parasal Kazanç (Kayıp)	(20.670.681)	(26.919.178)
Kapanış Bakiyesi	**103.279.092**	**101.956.631**

NOT 16 – DİĞER VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER
"

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla diğer dönen ve duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Diğer Varlıklar	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Devreden KDV	76.058.715	47.878.557
Diğer KDV	10.093.483	30.373.692
İş Avansları	18.470.798	25.863.410
Personel Avansları	447.402	757.008
Toplam	**105.070.398**	**104.872.667**

Uzun Vadeli Diğer Varlıklar	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Peşin Ödenen Vergiler	64.277.616	58.184.465
Toplam	**64.277.616**	**58.184.465**

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla diğer kısa ve uzun vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Ödenecek Vergi Harç ve Diğer Kesintiler	20.103.007	51.046.713
Hesaplanan KDV	28.010.112	875.643
Diğer Yükümlülükler	1.382.307	1.209.057
Toplam	**49.495.426**	**53.131.413**

NOT 17 – ÖZKAYNAKLAR

Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'nin 14 Ağustos 2017 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda, İstanbul Ticaret Sicili'ne 231820 sicil numarasıyla kayıtlı Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. unvanlı şirket ile bütün aktif ve pasifiyle kül halinde Şirket tarafından devir almak suretiyle birleştirilmesi kararı alınmıştır. Şirket kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş olup kayıtlı sermaye tavanı 1.500.000.000 TL'dir. Şirket'in birleşme sonrası olması gereken sermayesi, uzman kuruluş Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin birleşmeye ilişkin 21 Mart 2017 tarihli raporu ile 543.595.733,23 TL olarak tespit edilmiş ve birleşme işlemi sonrası çıkarılmış sermayesi 286.121.264,21 TL'den 543.595.733,23 TL'ye yükselmiştir. Artırılan 257.474.469,02 TL sermayenin tamamı birleşme işleminden karşılanmıştır.

Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay bedellerinin tamamı ödenmiş olup her biri 1 (bir) TL itibari değerde 543.595.733,23 adet paya ayrılmış olup bu payların 2.561.724,9 adedi (A) Grubu nama yazılı, 541.034.008,33 adedi (B) Grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır. (A) Grubu nama yazılı hisseler oy kullanımında ve Yönetim Kuruluna aday gösterme imtiyazına sahiptir.

Şirket'in temsili ve yönetimi Genel Kurul'un (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçeceği en az beş en fazla dokuz kişiden kurulacak Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yine (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilerek Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermayesi aşağıdaki gibidir:

Ödenmiş Sermaye

	30.Eyl.25		**31.Ara.24**	
	TL	**Pay (%)**	**TL**	**Pay (%)**
Atlas Portföy Serbest Fon	65.036.483	11,96	--	--
Pardus Portföy Onbirinci Hisse Senedi Serbest (Tl) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	38.250.000	7,04	--	--
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	32.672.450	6,01	--	--
Nusret Altınbaş	30.012.109	5,52	--	--
Halka Açık Kısım-Diğer	377.624.691	69,47	543.595.733	100,00
Sermaye	**543.595.733**	**100**	**543.595.733**	**100**
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	**7.949.259.177**		**7.949.259.177**	
Toplam	**8.492.854.910**		**8.492.854.910**	

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Hisse Senedi İhraç Primleri aşağıdaki gibidir:

Hisse Senedi İhraç Primleri

	30.Eyl.25	**31.Ara.24**
Hisse Senedi İhraç Primleri	139.260.482	139.260.482
Toplam	**139.260.482**	**139.260.482**

Hisse senedi ihraç primi, halka arz edilen hisselerin nominal tutarı ile satış tutarı arasındaki farkı temsil etmektedir. Çıkartılan hisse senetleri için yapılan her nevi giderler ile aracı kurumlara, SPK, BİST, bağımsız denetim kuruluşlarına yapılan ödemeler ve hisse senetlerinin ihracına yönelik yapılan reklam giderleri düşüldükten sonra finansal tablolarda gösterilmiştir.

NOT 17 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler aşağıdaki gibidir:

Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler

	30.Eyl.25	31.Ara.24
I. Tertip Yasal Yedek Akçe	406.807.788	406.807.788
II. Tertip Yasal Yedek Akçe	53.227.291	53.227.291
Yasal Yedek Akçe	**460.035.079**	**460.035.079**

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Şirket'in 30 Eylül 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla net parasal (kayıp)/kazancı aşağıdaki gibidir:

Net Parasal Kazanç / (Kayıp)	1.Oca.-30.Eyl.25	1.Oca.-30.Eyl.24
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ile yatırım amaçlı gayrimenkuller	582.788.677	766.245.039
Stoklar	50.274.900	--
İştirakler	1.769.597.274	2.366.161.741
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	(3.704.352.248)	(4.694.716.592)
Hisse senedi ihraç primleri düzeltmesi ve diğer yedekler	(150.297.808)	(228.088.747)
Ertelenmiş Vergi	1.286.303.427	1.374.264.372
Birikmiş Kar / (Zarar)	201.915.858	235.670.557
Dönem Karı / (Zararı)	(27.444.284)	(10.977.228)
Toplam	**8.785.796**	**(191.440.858)**

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları) aşağıdaki gibidir:

Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	30.Eyl.25	31.Ara.24
Önceki Dönem Karı veya Zararı	(832.508.875)	851.464.916
Geçmiş Yıllar Karı/Zararları	(5.500.118.934)	(6.614.049.155)
Kar Payı Ödemesi	--	(27.239.631)
Yasal Yedeklere Transfer	--	(11.532.751)
Bağlı Ortaklıklarda Kontrol Kaybı ile Sonuçlanmayan Pay Oranı Değişikliklerine Bağlı Artış/Azalış	835.492	301.237.687
Sermaye Artırımı	(5.602.659)	--
Toplam Geçmiş Yıl Karı/Zararı	**(6.337.394.976)**	**(5.500.118.934)**

NOT 17 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Kontrol Gücü Olmayan Paylar aşağıdaki gibidir:

Kontrol Gücü Olmayan Paylar	**30.Eyl.25**	**30.Eyl.24**
Sermaye	128.748.859	95.432.429
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	801.719.721	448.923.938
Yasal Yedekler	10.288.771	2.231.874
Hisse Senedi İhraç Primleri	4.529.989	--
Yeniden değerleme ve ölçüm kayıpları	22.971.875	19.775.290
Aktüeryal Kayıp / Kazanç	(13.544.018)	(8.692.284)
Yabancı Para Çevrim Farkları	3.204.431	1.735.903
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)	38.217.151	17.373.677
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(568.049.943)	(291.826.451)
Dönem Net Karı/Zararı	(35.477.020)	(26.346.992)
Kapanış bakiyesi	**392.609.816**	**258.607.384**
Ana Ortaklık Dışı Net Dönem Karı/(Zararı)	**(35.477.020)**	**(26.346.992)**
Diğer kapsamlı gelir	**39.587.283**	**(1.391.322)**
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	1.349.563	1.825.236
-Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(337.391)	(456.309)
-Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	(1.036.979)	--
-Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	194.433	--
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		
-Yabancı Para Çevrim Farkları	1.200.506	1.232.627
-Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)	47.036.493	(4.914.308)
-Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(8.819.342)	921.432
Ana Ortaklık Dışı Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)	**4.110.263**	**(27.738.314)**

NOT 18 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla satışlar aşağıdaki gibidir:

Esas Faaliyet Gelirleri	**1.Oca. - 30.Eyl.25**	**1.Oca. - 30.Eyl.24**	**1.Tem. - 30.Eyl.25**	**1.Tem. - 30.Eyl.24**
Yurtiçi Satışlar	1.761.933.764	2.401.374.144	579.223.759	1.072.391.520
Yurtdışı Satışlar	719.825.439	724.115.763	291.919.931	207.253.976
Diğer Gelirler	3.623.359	4.556.379	332.572	(155.850)
Brüt Satışlar	**2.485.382.562**	**3.130.046.286**	**871.476.262**	**1.279.489.646**
Satıştan İadeler	(5.151.810)	(8.190.774)	(2.003.186)	(4.470.067)
Satış İskontoları	(2.732.405)	(1.277.135)	(784.366)	(249.964)
Diğer İndirimler	(159.917)	(241.314)	(31.075)	(47.739)
İndirimler Toplamı	**(8.044.132)**	**(9.709.223)**	**(2.818.627)**	**(4.767.770)**
Net Satışlar	**2.477.338.430**	**3.120.337.063**	**868.657.635**	**1.274.721.876**

NOT 18 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ (Devamı)

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

Satışların Maliyeti	1.Oca. - 30.Eyl.25	1.Oca. - 30.Eyl.24	1.Tem. - 30.Eyl.25	1.Tem. - 30.Eyl.24
Satılan Mamul Mal Maliyeti	1.711.228.089	1.501.523.369	662.797.672	467.737.762
Satılan Hizmet Maliyeti	384.748.403	846.570.206	94.772.848	434.836.174
Satılan Ticari Mal Maliyeti	87.503.619	143.420.431	41.537.347	22.378.597
Toplam Satış Maliyeti	**2.183.480.111**	**2.491.514.006**	**799.107.867**	**924.952.533**

NOT 19 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER/GİDERLER

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelir ve karlar aşağıdaki gibidir:

Esas Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	1.Oca. - 30.Eyl.25	1.Oca. - 30.Eyl.24	1.Tem. - 30.Eyl.25	1.Tem. - 30.Eyl.24
Konusu Kalmayan Karşılıklar	47.220	185.653	10.448	25.689
Ticari Alacak/Borçlara İlişkin Kur Farkı Gelirleri	46.184.878	64.690.072	14.729.179	10.909.957
Kredili Satışlardaki Vade Farkı Geliri	52.528.148	148.243.723	(1.606.377)	71.260.421
Ertelenmiş Finansman Geliri	22.298.131	23.712.455	(7.769.173)	6.646.665
Kira Gelirleri	2.217.661	2.350.008	781.812	1.113.375
Hurda Satış Geliri	197.004	105.743	36.807	30.399
SGK Teşvik Geliri	17.251.967	29.605.234	6.319.887	1.793.758
Grup içi Hizmet Gelirleri	75.114.342	127.317.963	17.388.331	24.872.349
Komisyon Gelirleri	--	955.638	--	(39.890)
Diğer	16.281.771	10.041.579	1.502.968	(463.833)
Toplam	**232.121.122**	**407.208.068**	**31.393.882**	**116.148.890**

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gider ve zararlar aşağıdaki gibidir:

Esas Faaliyetlerden Gider ve Zararlar	1.Oca. - 30.Eyl.25	1.Oca. - 30.Eyl.24	1.Tem. - 30.Eyl.25	1.Tem. - 30.Eyl.24
Karşılık Giderleri	13.432.199	4.874.914	(1.831.674)	--
Çalışmayan Kısım Giderleri	21.989.596	43.989.291	227.359	--
Ticari Alacak/Borçlara İlişkin Kur Farkı Giderleri	73.479.426	99.606.661	21.013.279	21.814.347
Kredili Alışlardaki Vade Farkı Gideri	60.531.134	96.680.090	5.416.127	63.818.676
Ertelenmiş Finansman Gideri	19.027.429	30.457.680	(9.514.457)	(20.449.034)
Diğer	2.534.265	15.133.659	1.004.886	4.586.207
Toplam	**190.994.049**	**290.742.295**	**16.315.520**	**69.770.196**

NOT 20 – YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER/GİDERLER

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla yatırım faaliyetlerinden gelirler aşağıdaki gibidir:

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.Oca. - 30.Eyl.25	1.Oca. - 30.Eyl.24	1.Tem. - 30.Eyl.25	1.Tem. - 30.Eyl.24
Sabit Kıymet Satış Karı	997.353	11.316.926	(1.138.918)	(178.883)
Menkul Kıymet Satış Karları	3.615.521	5.069.835	829.778	1.364.352
İştirak Satış Karı (1)	85.088.396	--	85.088.396	--
Toplam	**89.701.270**	**16.386.761**	**84.779.256**	**1.185.469**

1) Bağlı ortaklıklardan Işıklar Holding A.Ş., 2025 yılı Eylül ayında 23.730.000 adet Çemaş hissesini 173.789.934 TL bedelle BIST'te satmıştır. Kayıtlı tutar ile satış tutarı arasındaki 85.088.396 TL olumlu fark "*Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler*" hesap grubunda "*İştirak Satış Karı*" olarak muhasebeleştirilmiştir.

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla yatırım faaliyetlerinden giderler aşağıdaki gibidir:

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	1.Oca. - 30.Eyl.25	1.Oca. - 30.Eyl.24	1.Tem. - 30.Eyl.25	1.Tem. - 30.Eyl.24
Kripto Varlık Değer Düşüklükleri	719.788	5.513.804	(945.942)	2.633.380
Sabit Kıymet Satış Zararı	36.345.646	13.598.921	32.106.541	13.598.921
Alım Satım Amaçlı Elde Tutulan Finansal Varlık Değer Azalışları (2)	--	146.279.541	--	89.843.209
Sabit Kıymet Değer Azalışları	--	34.210.599	--	--
İştirak Satış Zararı (3)	--	48.387.131	--	814.290
Toplam	**37.065.434**	**247.989.996**	**31.160.599**	**106.889.800**

2) Ana Ortaklığın doğrudan ve dolaylı olarak sahip olduğu 148.638.541 adet Çemaş hissesi 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla BIST'te bekleyen en iyi alış fiyatıyla (3,46 TL) değerlenmiş, kayıtlı değer ile değerlenmiş tutar arasındaki 101.179.425 TL olumsuz fark Diğer Kapsamlı Gelirde, "Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)" hesabında, 146.279.541 TL olumsuz fark Yatırım Faaliyetlerinden Giderler hesap grubu altında , "Alım Satım Amaçlı Elde Tutulan Finansal Varlık Değer Azalışları" hesabında muhasebeleştirilmiştir.

3) Ana Ortaklık, 28 Şubat 2024 tarihinde sahip olduğu 400.000.000 adet 4.000.000 TL nominal bedelli A Grubu Işıklar Holding A.Ş. paylarından 300.000.000 adedini ilişkili taraflardan Turgut Işık Mahdumları Gayrimenkul ve Turizm Yatırımları A.Ş.'ye satmıştır. Kayıtlı tutar ile satış tutarı arasındaki 48.387.131 TL olumsuz fark "*Yatırım Faaliyetlerinden Giderler*" hesap grubunda "*İştirak Satış Zararı*" olarak muhasebeleştirilmiştir.

NOT 21 – FİNANSMAN GELİRLERİ/ GİDERLERİ

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla finansman gelirleri aşağıdaki gibidir:

Finansman Gelirleri	1.Oca. - 30.Eyl.25	1.Oca. - 30.Eyl.24	1.Tem. - 30.Eyl.25	1.Tem. - 30.Eyl.24
Faiz Geliri	12.535.786	14.434.387	3.748.560	3.205.631
İlişkili Taraflardan Faiz Geliri **(Not 7)**	6.076.603	21.960.306	2.610.962	9.376.975
İlişkili Taraflardan Kur Farkı Geliri **(Not 7)**	405.747	147.819	109.754	74.760
Kur Farkı Geliri	20.841.500	82.003.510	4.339.069	5.965.451
Toplam	**39.859.636**	**118.546.022**	**10.808.345**	**18.622.817**

NOT 21 – FİNANSMAN GELİRLERİ/ GİDERLERİ (Devamı)

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

Finansman Giderleri	**1.Oca. - 30.Eyl.25**	**1.Oca. - 30.Eyl.24**	**1.Tem. - 30.Eyl.25**	**1.Tem. - 30.Eyl.24**
Kredi ve Leasing Faiz Giderleri	83.429.405	66.888.190	20.183.841	26.814.799
İlişkili Taraflara Faiz Giderleri **(Not 7)**	213.540.185	80.973.261	95.371.627	58.109.143
Faktoring Giderleri	11.684.295	--	11.017.998	--
Teminat Mektubu Komisyon Giderleri	4.209.223	1.110.394	1.312.453	448.248
Kur Farkı Giderleri	48.941.310	53.984.016	6.593.545	25.104.554
İlişkili Taraflardan Kur Farkı Gideri **(Not 7)**	--	3.514	--	3.514
Toplam	**361.804.418**	**202.959.375**	**134.479.464**	**110.480.258**

NOT 22 – DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla diğer kapsamlı gelir/(gider) dökümü aşağıdaki gibidir:

Diğer kapsamlı gelir unsurları	**1.Oca. - 30.Eyl.25**	**1.Oca. - 30.Eyl.24**	**1.Tem. - 30.Eyl.25**	**1.Tem. - 30.Eyl.24**
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar				
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	8.843.880	8.540.764	9.829.443	2.483.293
- Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	(2.210.970)	(2.135.191)	(2.457.360)	(620.823)
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları	(23.082.709)	--	--	--
- Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	4.328.008	--	--	--
Ara Toplam	**(12.121.791)**	**6.405.573**	**7.372.083**	**1.862.470**
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar				
- Yabancı Para Çevrim Farkları	23.122.774	(115.717.731)	8.187.721	(14.519.379)
- Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)	591.269.876	(101.179.425)	(442.306.893)	(4.371.874)
- Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	(110.863.101)	18.971.142	82.932.543	819.726
Ara Toplam	**503.529.549**	**(197.926.014)**	**(351.186.629)**	**(18.071.527)**
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir	**491.407.758**	**(191.520.441)**	**(343.814.546)**	**(16.209.057)**

NOT 23 – GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

Kurumlar Vergisi
Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

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

2025 yılında uygulanan kurumlar vergisi oranı % 25'dir (2024: %25).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2025 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %25'dir (2024: %25). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Grup'un 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla cari dönem vergisiyle ilgili varlıkları 2.302.187 TL'dir. (31 Aralık 2024: 39.810.403 TL).

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	30.Eyl.25	**31.Ara.24**
Ödenecek Kurumlar Vergisi	5.113.684	2.981.005
Eksi: Peşin Ödenen Vergiler (-)	(3.497.545)	(2.981.005)
Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü), (net)	**1.616.139**	**--**

Gelir tablosunda yer alan vergi geliri/gideri aşağıda özetlenmiştir.

	1.Oca. - 30.Eyl.25	**1.Oca. - 30.Eyl.24**	**1.Tem. - 30.Eyl.25**	**1.Tem. - 30.Eyl.24**
Cari Dönem Vergisi	(5.113.684)	(11.358.504)	(1.772.531)	(6.647.837)
Ertelenmiş Vergi	(55.141.011)	(65.097.278)	(995.549)	(60.229.014)
Toplam vergi geliri / gideri	**(60.254.695)**	**(76.455.782)**	**(2.768.080)**	**(66.876.851)**

Gelir Vergisi Stopajı
Gelir Vergisi Stopajı Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

NOT 23 – GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Ertelenmiş Vergi

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

Ertelenmiş vergi 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

	Toplam geçici farklar		**Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülük)**	
	30.Eyl.25	**31.Ara.24**	**30.Eyl.25**	**31.Ara.24**
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Kayıtlı Değerleri ile Vergi Matrahları Arasındaki Net Fark (1)	393.806.688	234.046.194	73.274.622	43.504.646
Maddi Duran Varlık Değerleme Farkları (1)	(775.171.303)	(798.594.951)	(145.344.618)	(149.736.553)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Değerleme Farkları (1)	(436.631.833)	(454.022.924)	(81.868.469)	(85.129.298)
Kıdem Tazminatı Karşılığı	103.279.092	101.956.631	25.819.773	25.489.157
Dava Karşılıkları	23.280.846	24.670.312	5.820.212	6.167.579
İzin Karşılığı	16.417.422	8.651.734	4.104.356	2.162.934
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı	650.150	727.650	162.538	181.913
Şüpheli Diğer Alacak Karşılığı	18.617.728	19.844.257	4.654.432	4.961.064
Stok Düzeltmeleri	(22.051.534)	21.354.075	(5.512.884)	5.338.519
Giderleştirilen Avanslar	526.799	660.762	131.700	165.191
Kredi Faiz Düzeltmeleri	2.966.063	3.262.870	741.516	815.718
Ertelenmiş Finansman Gideri / (Geliri)	1.915.306	6.517.536	478.827	1.629.384
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlık Değer Azalışları	--	69.687.272	--	13.066.364
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelir/(Gidere) Yansıtılan Finansal Varlık Değer Artışları	(591.269.876)	--	(110.863.102)	--
Devam Eden İnşaat İşlerinden Gelir Düzeltmesi	(415.122.071)	(312.691.154)	(103.780.518)	(78.172.789)
Kripto Para Değer Düşüklükleri	35.014.997	37.110.274	7.983.365	8.563.228
Nakdi Sermaye Artışından Sağlanan Vergi İndirimi (2) (3)	2.220.662	2.220.662	333.099	333.100
Birikmiş Mali Zararlar (3)	66.747.095	83.720.606	10.012.064	12.558.091
Ertelenen vergi varlığı / (yükümlülüğü), net	**(1.574.803.769)**	**(950.878.194)**	**(313.853.087)**	**(188.101.752)**

(1) Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %25'tir. (31 Aralık 2024: %25). Gayrimenkul değerleme farklarının ertelenmiş vergi hesaplamasında Kurumlar Vergisi Kanunu'nun istisnalar kısmında belirtilen "Gayrimenkul ve İştirak Hissesi ve Satış Kazancı İstisnası" gereği arsalar ve binalar ile makine, tesis ve cihazlar için ertelenmiş vergi oranı %18,75 (%25'inin %75'i) alınmıştır (31 Aralık 2024: %18,75 - %25'inin %75'i).

(2) Nakit sermaye artırımından sağlanan, gelecek dönemlerde kullanılabilecek indirim tutarıdır.

(3) 2 Ağustos 2024 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan 7524 sayılı Kanun ile Kurumlar Vergisi Kanununa eklenen "Yurt içi asgari kurumlar vergisi" başlıklı 32/C maddesiyle, Kanunun 32. ve 32/A maddeleri hükümleri dikkate alınarak hesaplanan kurumlar vergisinin, indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olamayacağı düzenlenmiştir. Bu sebeple Nakdi Sermaye Artışından Sağlanan Vergi İndirimi ile Birikmiş Mali Zararlar için ertelenmiş vergi oranı %15 alınmıştır (31 Aralık 2023: %25).

NOT 23 – GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Ertelenmiş Vergi (Devamı)

Ertelenmiş vergi hareketleri 30 Eylül 2025 ve 2024 ile 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla aşağıdaki şekilde sunulmuştur:

	30.Eyl.25	31.Ara.24	30.Eyl.24
Önceki Dönem Ertelenmiş Vergi Alacağı / (Borcu)	**(188.101.752)**	**(205.838.210)**	**(205.838.212)**
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(55.141.011)	(88.578.314)	(65.097.278)
Diğer Kapsamlı Gelir/Gidere Yansıtılan Ertelenen Vergi			
- Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kayıp/Kazançlar	(2.210.970)	7.156.095	(2.135.191)
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme Kazançları (Kayıpları)	4.328.008	--	--
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme Kazançları (Kayıpları)	(110.863.101)	35.898.810	18.971.142
Parasal Kazanç / (Kayıp)	38.135.739	63.259.867	54.331.002
Kapanış bakiyesi	**(313.853.087)**	**(188.101.752)**	**(199.768.537)**

NOT 24 – PAY BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç / zarar, kazanç ve zararın ilgili yıl içinde mevcut hisseleri ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

	1.Oca. - 30.Eyl.25	1.Oca. - 30.Eyl.24	1.Tem. - 30.Eyl.25	1.Tem. - 30.Eyl.24
Net Dönem Karı / Zararı	(408.548.992)	(329.204.088)	(182.310.562)	(72.258.213)
Her biri 1 TL Nominal Değerli Hisse Sayısı	543.595.733	543.595.733	543.595.733	543.595.733
Hisse Başına Kazanç/Zarar	**(0,752)**	**(0,606)**	**(0,335)**	**(0,133)**

NOT 25 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

25.1. Sermaye risk yönetimi

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

Grup sermaye yapısı kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve ödenmiş sermaye, yedekler ve geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

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

Grup sermayeyi borç/toplam sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunmaktadır.

Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanmıştır.

Toplam sermaye, öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanmıştır.

NOT 25 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

25.1. Sermaye risk yönetimi (Devamı)

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki hesaplanmıştır.

	30.Eyl.25	31.Ara.24
Toplam Borçlar	2.270.481.252	1.692.197.535
Eksi: Hazır Değerler	(189.592.270)	(118.955.256)
Net Borç	2.080.888.982	1.573.242.279
Toplam Özsermaye	3.490.151.852	3.446.078.968
Toplam Sermaye	5.571.040.834	5.019.321.247
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı %	**%37,35**	**%31,34**

Grup'un risk yönetim politikası, esas olarak mali piyasaların öngörülemezliğine ve değişkenliğine odaklanmakta olup uygulanan politikalarla olası etkilerin en aza indirgenmesi amaçlanmaktadır.

Grup, düzenli olarak yapılan uzun vadeli projeksiyonlar ile geleceğe yönelik özsermaye tutarları, borç-özsermaye oranları ve benzer oranları öngörmekte ve özsermayenin güçlendirilmesine yönelik gerekli önlemler üzerinde çalışmaktadır.

Grup Yönetim Kurulu sermaye yapısını düzenli olarak yaptığı toplantılarda inceler ve Yönetim Kurulu'nun yaptığı önerilere dayanarak, sermaye yapısını, yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, nakit ve/veya hisse karşılığı temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

Dönem içerisinde işletme dışı etkenlerden kaynaklanan sermaye ihtiyacı karşılanmamış olduğu durumlarda yabancı kaynaklara başvurulması gerekecektir. Bu durumda maruz kalınan finansman giderleri artacaktır.

25.2. Finansal risk yönetimindeki hedefler

Grup'un finansman bölümü; ticari faaliyetler ile ilgili hizmet verirken, aynı zamanda yerli ve yabancı finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Grup'un faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin seviyesini ve büyüklüğünü takip etmekten sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini de içerir), kredi riski, likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar.

Grup'un spekülatif amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.

25.3. Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılayabilmektedir. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar kredi riski, ilgili müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler göz önünde bulundurularak takip edilmekte, Grup politikaları, prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda gerekli durumlarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

25.4. Likidite Riskine İlişkin Açıklamalar

Likidite riski yönetimi ile yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücü amaçlanmıştır. Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının (bankaların) ihtiyaç duyulduğunda erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmesi amaçlanmaktadır.

NOT 25 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

25.5. Piyasa Riski

a) Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi

Grup döviz cinsinden kullandığı banka kredileri ve yabancı şirketlerle ticari faaliyetlerde bulunması sebebiyle döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişiklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır. Grup, ileride oluşacak ticari işlemler ve kayda alınan aktif ve pasiflerden ötürü ortaya çıkan kur riskini yönetmek için, döviz sepetini mümkün olduğunca çeşitlendirmeye yönelik bir politika izlemektedir.

Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

	30.Eyl.25					**31.Ara.24**				
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	**ABD Doları**	**Avro**	**İngiliz Sterlini**	**Diğer**	**TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)**	**ABD Doları**	**Avro**	**İngiliz Sterlini**	**Diğer**
1. Ticari Alacaklar	227.742.102	1.718.645	3.189.410	22.687	--	279.482.582	4.035.241	2.139.974	46.489	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil	21.291.812	383.282	54.863	48.810	--	59.524.581	644.556	654.555	15.887	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
3. Diğer	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**249.033.914**	**2.101.927**	**3.244.273**	**71.497**	**--**	**339.007.163**	**4.679.797**	**2.794.529**	**62.376**	**--**
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)	**249.033.914**	**2.101.927**	**3.244.273**	**71.497**	**--**	**339.007.163**	**4.679.797**	**2.794.529**	**62.376**	**--**
10. Ticari Borçlar	126.726.881	584.502	2.079.153	23.793	--	110.781.347	460.189	1.954.866	6.435	--
11. Finansal Yükümlülükler	100.390.110	8.218	2.056.596	--	--	119.174.266	97.198	2.492.706	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	36.870.126	86.135	717.448	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	**227.116.991**	**592.720**	**4.135.749**	**23.793**	**--**	**266.825.739**	**643.522**	**5.165.020**	**6.435**	**--**

NOT 25 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

25.5. Piyasa Riski (Devamı)

a) Döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi (Devamı)

Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre aşağıdaki gibidir:

	30.Eyl.25					31.Ara.24				
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	Diğer	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	Diğer
14. Ticari Borçlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	139.355.509	--	2.864.574	--	--	186.967.895	1.631	4.055.330	--	--
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**139.355.509**	**--**	**2.864.574**	**--**	**--**	**186.967.895**	**1.631**	**4.055.330**	**--**	**--**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**366.472.500**	**592.720**	**7.000.323**	**23.793**	**--**	**453.793.634**	**645.153**	**9.220.350**	**6.435**	**--**
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / Yükümlülük Pozisyonu (19a-19b)	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
20. Net Yabancı Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**(117.438.586)**	**1.509.207**	**(3.756.050)**	**47.704**	**--**	**(114.786.471)**	**4.034.644**	**(6.425.821)**	**55.941**	**--**
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(117.438.586)**	**1.509.207**	**(3.756.050)**	**47.704**	**--**	**(114.786.471)**	**4.034.644**	**(6.425.821)**	**55.941**	**--**
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Gereği	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısmının Tutarı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
25. İhracat (*)	**758.653.050**	**17.661.675**	**165.567**	**317.358**	**--**	**1.011.743.828**	**22.061.841**	**392.354**	**341.634**	**--**
26. İthalat	**436.264.419**	**10.512.231**	**486**	**--**	**--**	**649.960.015**	**14.709.028**	**2.358**	**--**	**--**

NOT 25 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

25.5. Piyasa Riski (Devamı)

b) Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un vergi öncesi karının diğer değişkenler sabit tutulduğunda, ABD Doları, Avro ve Sterlin'deki %10 değişiklik karşısındaki duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir:

30.Eyl.25				
	Kar/Zarar		**Özkaynaklar**	
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları Kurunun %10 değişmesi halinde				
1- ABD Doları Net Varlık/Yükümlülüğü	6.262.967	(6.262.968)	6.262.967	(6.262.968)
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--	--	--
3-ABD Doları Net Etki (1+2)	**6.262.967**	**(6.262.968)**	**6.262.967**	**(6.262.968)**
Avro Kurunun %10 değişmesi halinde				
4-Avro Net Varlık/Yükümlülüğü	(18.272.394)	18.272.394	(18.272.394)	18.272.394
5-Avro Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	**(18.272.394)**	**18.272.394**	**(18.272.394)**	**18.272.394**
Diğer Kurun %10 değişmesi halinde				
7-Diğer Net Varlık/Yükümlülüğü	265.568	(265.568)	265.568	(265.568)
8-Diğer Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer Net Etki (7+8)	**265.568**	**(265.568)**	**265.568**	**(265.568)**
TOPLAM (3+6+9)	**(11.743.859)**	**11.743.858**	**(11.743.859)**	**11.743.858**

31.Ara.24				
	Kar/Zarar		**Özkaynaklar**	
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları Kurunun %10 değişmesi halinde				
1- ABD Doları Net Varlık/Yükümlülüğü	17.825.235	(17.825.235)	17.825.235	(17.825.235)
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--	--	--
3-ABD Doları Net Etki (1+2)	**17.825.235**	**(17.825.235)**	**17.825.235**	**(17.825.235)**
Avro Kurunun %10 değişmesi halinde				
4-Avro Net Varlık/Yükümlülüğü	(29.614.339)	29.614.339	(29.614.339)	29.614.339
5-Avro Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	**(29.614.339)**	**29.614.339**	**(29.614.339)**	**29.614.339**
Diğer Kurun %10 değişmesi halinde				
7-Diğer Net Varlık/Yükümlülüğü	310.458	(310.458)	310.458	(310.458)
8-Diğer Riskinden Korunan Kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer Net Etki (7+8)	**310.458**	**(310.458)**	**310.458**	**(310.458)**
TOPLAM (3+6+9)	**(11.478.646)**	**11.478.646**	**(11.478.646)**	**11.478.646**

NOT 26 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Finansal tablo tarihinden rapor sunum tarihine kadar geçen süre içinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP – www.kap.org.tr) yayımlanan açıklamalar dışında herhangi bir olay mevcut değildir.

NOT 27 – AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.