Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi

1 Ocak - 31 Aralık 2025 Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar, Dipnotlar ve Bağımsız Denetçi Raporu

Deneyim
Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi

Genel Kurulu'na

A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2025 tarihine ait finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

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

2) Görüşün Dayanağı

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

3) Kilit Denetim Konuları

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

Tarafımızca önemli görülen kilit denetim konuları aşağıdaki gibidir;

Kilit Denetim Konusu	**Kilit Denetim Konusunun Nasıl Ele Alındığı**
Hasılat	
Hasılat, şirketlerin finansal performansının ölçülmesi açısından da en önemli kalemlerden biridir. Hasılat, kâr elde etme amacı taşıyan her işletme için yapısal risk unsurudur. Hasılat, ürünün teslimi veya hizmetin verilmesi, ürünle ilgili önemli risk ve getirilerin alıcıya nakledilmiş olması, gelir tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların şirket tarafından elde edileceğinin kuvvetle muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınarak ortaya çıkar. Şirket'in temel hasılat kalemleri süt ve süt ürünleri, yem ve zeytin satışlarından oluşmaktadır. Yukarıda belirtilen açıklamalara istinaden satışlar ve dönemselliğe göre hasılatın doğru olarak kaydedilip kaydedilmediği kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.	Şirket'in hasılatı, yurtiçi ve az da olsa yurtdışı satışlardan kaynaklanmaktadır. Müşterilerin büyük kısmı kurumsal nitelikte alıcılardan oluşmaktadır. Denetim sırasında hasılatın kaydedilmesine ilişkin olarak aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır; -Denetimimiz sırasında söz konusu satışların finansal tablolara tam ve doğru alınıp alınmaması ile ilgili örneklem metoduyla testler yapılmıştır. - Hasılatın doğru döneme kaydedilmesine ilişkin Yönetim'in uyguladığı kontrollerin tasarımı ve uygulaması test edilmiştir. -Hasılat döngüsü içinde yer alan önemli kişiler (yönetim, üst yönetimden sorumlu olanlar ve muhasebe yetkilileri) ile görüşülmüş ve sürecin işleyişine yönelik bilgi elde edilmiştir. - Şirket'in satış ve teslimat prosedürlerinin analizi ve farklı sevkiyat düzenlemeleri için hasılatın finansal tablolara alınma zamanlaması değerlendirilmiştir. - Hasılata yönelik gerçekleştirdiğimiz maddi doğrulama prosedürlerinde faturası kesilen ürünlerin kontrolünün müşteriye transfer olup olmadığı değerlendirilmiştir. -Uygulanan denetim prosedürleri ile satışların tamlığı, gerçekleşip gerçekleşmediği ve dönemselliğine yönelik güvence elde edilmiştir.

4) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

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

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirme niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5) Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır;

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

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

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

- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

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

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

- Finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Deneyim

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

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

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

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Harun Aktaş'tır.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1) TTK'nın 402'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 01 Ocak-31 Aralık 2025 hesap dönemlerine ilişkin defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 11 Şubat 2026 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

3) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

11 Şubat 2026, Ankara

Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.

A Member of Nexia International

T.C. BAĞIMSIZ DENETÇİ 1923 1517

Harun Aktaş

Sorumlu Denetçi, YMM

İÇİNDEKİLER

FİNANSAL DURUM TABLOSU	**1-2**
KAR VEYA ZARAR TABLOSU İLE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	**3**
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	**4**
NAKİT AKIŞ TABLOSU	**5**
FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI	**6-53**

FİNANSAL DURUM TABLOSU

VARLIKLAR	**Notlar**	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Dönen Varlıklar		**715.985.768**	**884.773.892**
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	48.649.497	96.009.086
Ticari Alacaklar	5	286.290.213	376.946.681
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	26	*91.789.406*	*104.397.575*
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	5	*194.500.807*	*272.549.106*
Diğer Alacaklar	8	2.222.315	23.125.898
Stoklar	6	300.985.021	257.985.212
Peşin Ödenmiş Giderler	7	30.836.828	99.853.730
- İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	26	*11.003.270*	*22.367*
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	7	*19.833.558*	*99.831.363*
Diğer Dönen Varlıklar	12	47.001.894	30.853.285
Duran Varlıklar		**488.934.329**	**380.201.530**
Diğer Alacaklar	8	24.177	31.646
Maddi Duran Varlıklar	9	421.318.903	370.999.388
Kullanım Hakkı Varlıkları	11	1.336.541	3.770.800
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	5.200.902	5.399.696
Peşin Ödenmiş Giderler	7	61.053.806	-
Toplam Varlıklar		**1.204.920.097**	**1.264.975.422**

KAYNAKLAR	**Notlar**	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**331.549.526**	**323.846.667**
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4	-	1.805.185
Diğer Finansal Yükümlülükler	4	128.153.900	14.181.592
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	12	485.372	1.651.887
Ticari Borçlar	5	104.375.291	157.251.803
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	26	*-*	*2.604.721*
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	5	*104.375.291*	*154.647.082*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	14	12.303.969	15.706.613
Diğer Borçlar	8	12.420.025	56.609.040
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	26	*12.368.232*	*56.567.154*
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	8	*51.793*	*41.886*
Ertelenmiş Gelirler	7	65.598.311	65.881.372
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	16	-	1.480.060
Kısa Vadeli Karşılıklar		5.750.651	5.800.003
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	15	*5.750.651*	*5.800.003*
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13	2.462.007	3.479.112
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**87.208.244**	**67.764.668**
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	12	448.067	2.481.607
Uzun Vadeli Karşılıklar		21.819.417	20.928.596
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	15	*17.946.397*	*16.966.015*
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	25	*3.873.020*	*3.962.581*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	16	64.940.760	44.354.465
Özkaynaklar	17	**786.162.327**	**873.364.087**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**786.162.327**	**873.364.087**
Ödenmiş Sermaye		39.000.000	39.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları		192.379.216	192.379.216
Paylara İlişkin Primler/İskontolar (+/-)		426.402.782	426.402.782
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		143.792.192	124.528.346
- Maddi Duran Varlık Değerleme Artışları		*143.166.888*	*124.496.112*
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç / (Kayıpları)		*625.304*	*32.234*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		16.750.627	14.227.749
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları		71.780.238	99.429.071
Net Dönem Karı / Zararı		(103.942.728)	(22.603.077)
Toplam Kaynaklar ve Özkaynaklar		**1.204.920.097**	**1.264.975.422**

KAR VEYA ZARAR TABLOSU	**Notlar**	**01.01.2025 31.12.2025**	**01.01.2024 31.12.2024**
Hasılat	18	1.845.207.185	2.831.336.907
Satışların Maliyeti (-)	18	(1.660.471.916)	(2.525.479.345)
Brüt Kar (Zarar)		**184.735.269**	**305.857.562**
Genel Yönetim Giderleri (-)	19	(127.340.875)	(130.824.793)
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	19	(75.415.678)	(77.628.283)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	20	50.253.698	32.126.921
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	20	(8.428.093)	(16.779.493)
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)		**23.804.321**	**112.751.914**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21	2.023.698	14.094
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	22	(13.635)	(1.579.932)
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı		**25.814.384**	**111.186.076**
Finansman Gelirleri	22	3.018.707	941.701
Finansman Giderleri (-)	22	(9.409.314)	(9.370.044)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	24	(86.123.453)	(105.176.757)
Vergi Öncesi Karı/(Zararı)		**(66.699.676)**	**(2.419.024)**
Vergi Gelir/(Gideri)	16	**(37.243.052)**	**(20.184.053)**
Dönemin Vergi Gideri		(8.303.238)	(15.828.604)
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)		(28.939.814)	(4.355.449)
Dönem Net Karı (Zararı)		**(103.942.728)**	**(22.603.077)**
Pay Başına Kazanç (TL)	23	**(2,67)**	**(0,58)**

DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI		**01.01.2025 31.12.2025**	**01.01.2024 31.12.2024**
Dönem Net Karı (Zararı)		**(103.942.728)**	**(22.603.077)**
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		**19.263.846**	**7.398.181**
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları	9	18.670.776	4.165.169
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	17	593.070	3.233.012
Diğer Kapsamlı Gelir (Vergi Sonrası)		**19.263.846**	**7.398.181**
Toplam Kapsamlı Gelir		**(84.678.882)**	**(15.204.896)**

				Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler			Birikmiş Karlar		
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Pay İhraç Primleri	MDV Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Toplam
1 Ocak 2024	**30.000.000**	**179.220.997**	**-**	**120.330.943**	**(3.200.778)**	**14.227.749**	**75.053.066**	**39.775.220**	**455.407.197**
Transferler	-	-	-	-	-	-	39.775.220	(39.775.220)	-
Payların Geri Alım İşlemleri Dolayısıyla Meydana Gelen Artış (Azalış)	9.000.000	13.158.219	-	-	-	-	-	-	22.158.219
Diğer Değişiklikler Nedeni İle Artış (Azalış)	-	-	426.402.782	-	-	-	(15.399.215)	-	411.003.567
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	4.165.169	3.233.012	-	-	(22.603.077)	(15.204.896)
31 Aralık 2024	**39.000.000**	**192.379.216**	**426.402.782**	**124.496.112**	**32.234**	**14.227.749**	**99.429.071**	**(22.603.077)**	**873.364.087**
1 Ocak 2025	**39.000.000**	**192.379.216**	**426.402.782**	**124.496.112**	**32.234**	**14.227.749**	**99.429.071**	**(22.603.077)**	**873.364.087**
Transferler	-	-	-	-	-	2.522.878	(25.125.955)	22.603.077	-
Payların Geri Alım İşlemleri Dolayısıyla Meydana Gelen Artış (Azalış)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Değişiklikler Nedeni İle Artış (Azalış)	-	-	-	-	-	-	(2.522.878)	-	(2.522.878)
Toplam Kapsamlı Gelir	-	-	-	18.670.776	593.070	-	-	(103.942.728)	(84.678.882)
31 Aralık 2025	**39.000.000**	**192.379.216**	**426.402.782**	**143.166.888**	**625.304**	**16.750.627**	**71.780.238**	**(103.942.728)**	**786.162.327**

	31.12.2025	31.12.2024
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akımları	**(74.157.382)**	**(285.365.553)**
Dönem Kârı (Zararı)	**(103.942.728)**	**(22.603.077)**
Dönem Net Kârı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler;	**(23.999.029)**	**(72.115.823)**
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	36.889.301	37.408.822
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	(3.229.820)	(2.081.852)
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler	(74.746)	-
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	20.586.295	20.184.053
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler	2.023.698	39.439
Parasal Kayıp Kazanç İle İlgili Düzeltmeler	(80.193.757)	(127.666.285)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	**30.343.970**	**(193.777.392)**
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	98.851.776	-
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	20.911.052	-
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	(42.999.809)	22.866.044
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	7.963.096	(37.320.474)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	(52.876.512)	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	(3.402.644)	1.966.212
Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	(44.189.015)	-
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış (Azalış)	(283.061)	(62.389.752)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	618.072	-
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)	45.751.015	(118.899.422)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	**(97.597.787)**	**(288.496.292)**
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	(3.859.595)	(2.313.209)
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	27.300.000	5.443.948
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	**(56.462.975)**	**(65.169.144)**
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	6.328.191	319.197
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	(62.791.166)	(65.488.341)
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	**105.920.190**	**320.149.949**
Pay ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçların İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	-	439.293.302
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	112.167.123	(109.773.309)
Ödenen Faiz	(6.246.933)	(9.370.044)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)	**(24.700.167)**	**(30.384.748)**
D. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	**-**	**-**
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)	**(24.700.167)**	**(30.384.748)**
E. Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	**96.009.086**	**83.786.182**
F. Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi	**(22.659.422)**	**42.607.652**
G. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	**48.649.497**	**96.009.086**

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi ("Şirket") kuruluş ana sözleşmesi 6 Temmuz 1998 tarihinde tescil edilerek, 9 Temmuz 1998 tarih ve 4579 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Şirket nev'i değiştirmeden önceki unvanı Gündoğdu Gıda Tekstil Turizm İnşaat Otomotiv Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'dir. 9 Haziran 2008 18278 sayı ile İstanbul 10. Noterliğinden düzenlenen Anonim Şirket esas mukavelesinin ve aynı noterliğin 1 Haziran 2008 tarih 18927 sayı ile düzeltme beyannamesinin tescil ve ilanı istenmiş, tür değişikliği 12 Haziran 2008 tarihinde tescil edilerek 18 Haziran 2008 tarih 7086 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirket ana sözleşmesinin amaç tanımı ile ilgili 3. maddesinde belirtildiği üzere her nevi gıda ürünleri ile sütten mamul beyaz peynir, kaşar peyniri, tulum peyniri ve bilumum peynir çeşitlerini imal etmek ithalatı, ihracatını, pazarlama, toptan ve perakende ticaretini yapmak maksadı ile kurulmuş olup halen Salihli fabrikasında ürettiği süt ürünlerinin satış pazarlamasını yaptığı gibi iç piyasa üreticilerden tedarik ettiği hayvan yemi ve süt ürünlerinin toptan ticareti konusunda da faaliyet göstermektedir.

Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri San. ve Dış Ticaret A.Ş. Üsküdar Vergi Dairesi'nin 4290436592 sicil numaralı kurumlar vergisi mükellefi olup merkez adresi olan Küçüksu Mahallesi Kaldırım Caddesi No: 17/1A Üsküdar/İstanbul adresinde süt ürünleri toptan alımı, satımı ve pazarlaması ile AR-GE aşamasındaki dondurma imalatı konusu ile, 17/11/2011 tarihinde üretim faaliyetine başladığı Torunlar Köyü Salihli Organize San.Böl.304.Cad. No:12 Salihli/Manisa adresindeki fabrikasında ise kendi markasıyla peynir, lor, tereyağı vb. süt ürünlerinin imalatı konusu ile iştigal etmektedir. Gündoğdu Gıda Süt Ürünleri San. ve Dış Ticaret A.Ş. Ödemiş şubesi olarak 11/2020 tarihinde Umurbey Mah. Yanıkkır Çobankuyu Mevkii Küme Evleri No:3/1 Ödemiş/İzmir adresinde faaliyete başlamış, Salihli 2.Şube olarak 10/2023 tarihinde Lojistik Merkezi Barış Mah.891. Sok No:1 Salihli /Manisa adresinde faaliyete başlamıştır.

Şirket'in cari dönemde personel sayısı 190'dır (31.12.2024: 217).

Şirket'in esas sermayesi 31 Aralık 2025 itibarıyla 39.000.000 TL'dir. Sermayenin her biri 1 TL değerinde 39.000.000 adet hisseye ayrılmıştır. Sermaye yapısına ilişkin detaylar Not 17'de sunulmuştur.

Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025		**31.12.2024**	
Nominal Sermaye	**Oran**	**Tutar**	**Oran**	**Tutar**
Zülküf Kopuz	11,54%	4.500.000	74,36%	29.000.000
Muhammed YARIZ	31,28%	12.200.000	-	-
Pusula Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest (tl) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	18,58%	7.247.370	-	-
Yarız Holding Anonim Şirketi	11,54%	4.500.000	-	-
Pusula Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	5,18%	2.019.683	-	-
Diğer	21,88%	8.532.947	25,64%	10.000.000
Ödenmiş Sermaye	**100%**	**39.000.000**	**100%**	**39.000.000**

Şirket'in konsolidasyona tabi, bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

Finansal tablolar, **11 Şubat 2026** tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından yayımlanmak üzere onaylanmıştır. Yönetim Kurulu ve bazı düzenleyici organların yasal özet finansal tabloları yayımlandıktan sonra değiştirme yetkileri vardır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

Türkiye Muhasebe Standartlarına Uygunluk Beyanı

Şirket'in finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 no'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan uluslararası standartlarla uyumlu olacak şekilde Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar esas alınarak hazırlanmıştır. TFRS'ler, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nda ("UFRS") meydana gelen değişikliklere paralellik sağlanması amacıyla tebliğler aracılığıyla güncellenmektedir.

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

Şirket yasal finansal tablolarını, Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlamaktadır. Ancak ekte yer alan finansal tablolar vergi yasalarına uygun şekilde elde edilmiş mali tablolara Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlarda belirtilen ilave ve indirimler yapılarak elde edilmiştir.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı ile KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayınlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi'ne istinaden, 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.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişikliklerle ilgili olarak TMS 29 ("Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Mali Raporlama") şartlarına göre düzeltme yapılmıştır. TMS 29 şartları, yüksek enflasyonun bulunduğu ekonomide tedavülde bulunan para birimi cinsinden hazırlanan mali tabloların bu para biriminin bilanço tarihinde geçerli olan alım gücünden sunulmasını ve daha önceki dönemlerdeki oluşan tutarların da aynı şekilde yeniden düzenlenmesini gerektirmektedir. TMS 29 uygulamasını gerektiren zorunluluklardan biri, %100'e yaklaşan veya %100'ü aşan üç yıllık bileşik enflasyon oranıdır. Endeksleme işlemi Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden elde edilen katsayı kullanılarak yapılmıştır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 dönemlerine ait finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir;

Tarih	Endeks	Düzeltme Katsayısı
31.12.2025	3.513,87	1,0000
31.12.2024	2.684,55	1,3089

Şirket'in yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama amacıyla yaptığı düzeltme işleminin ana unsurları aşağıdaki gibidir;

- TL cinsinden hazırlanmış cari dönem finansal tablolar, paranın bilanço tarihinde geçerli olan satın alma gücü ile, önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar da yine paranın en son bilanço tarihindeki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.
- Parasal varlık ve yükümlülükler, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerlerinin, geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, sırasıyla TMS 36 ve TMS 2 hükümleri uygulanmıştır.
- Bilanço tarihindeki cari satın alma gücüyle ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.
- Gelir tabloları ve diğer kapsamlı gelir tablolarında yer alan, satışların maliyeti, amortisman gideri, varlık satış kârı/(zararı) kalemleri dışındaki tüm kalemler, ilgili aylık düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir. Satışların maliyeti, amortisman gideri, varlık satış kârı/(zararı) kalemleri ise düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiş bilanço kalemleri temel alınarak yeniden hesaplanmıştır.
- Nakit akış tablosundaki tüm kalemler, raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmektedir.
- Enflasyonun, Şirket'in cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, gelir tablosunda net parasal pozisyon kaybı hesabına kaydedilmiştir.

Karşılaştırmalı rakamlar

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

Geçerli Para Birimi ve Finansal Tablo Sunum Para Birimi

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

İşletmenin Sürekliliği

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hakkın halihazırda mevcut olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net esasa göre ödeme niyetinin olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı gerçekleştirme niyetinin olması durumunda net olarak gösterilirler.

Dövizli İşlemler

Yıl içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövize dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden Türk Lirası'na çevrilmiştir. Dövize dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur farkı geliri veya zararları oluştukları dönemde gelir tablosuna yansıtılmıştır. Dönem sonlarında kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir;

	USD		**EURO**	
	Döviz Alış	Döviz Satış	Döviz Alış	Döviz Satış
31.12.2025	42,8457	42,9229	50,2859	50,3765
31.12.2024	35,2803	35,3438	36,7362	36,8024

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Şirket finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, 31 Aralık 2025 dönemine ait finansal tabloları önceki dönemle (31 Aralık 2024) karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır. Cari dönem finansal tablolarının sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılabilir.

Şirket önceki dönem tarihli finansal tablolarında esas faaliyetlerinden diğer gelir/(gider), yatırım faaliyetlerinden gelir/(gider) ve finansman gelir/(gider) tutarlarını yeniden sınıflandırmıştır.

Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirketin cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

2.2. YENİ VE REVİZE EDİLMİŞ ULUSLARARASI FİNANSAL RAPORLAMA STANDARTLARI

31 Aralık 2025 tarihi itibariyle sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibariyle geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS ve TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır

i) 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:

TMS 21 Değişiklikleri – Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

Mayıs 2024'te KGK, TMS 21'e yönelik değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklikler bir para biriminin takas edilebilirliğinin olup olmadığının nasıl değerlendirileceği ile para biriminin takas edilebilirliğinin olmadığı durumda geçerli kurun ne şekilde tespit edileceğini belirlemektedir. Değişikliğe göre, bir para biriminin takas edilebilirliği olmadığı için geçerli kur tahmini yapıldığında, ilgili para biriminin diğer para birimiyle takas edilememesinin işletmenin performansı, finansal durumu ve nakit akışını nasıl etkilediğini ya da nasıl etkilemesinin beklendiğini finansal tablo kullanıcılarının anlamasını sağlayan bilgiler açıklanır. Değişiklikler uygulandığında, karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmez.

Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

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

KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017'de TFRS 10 ve TMS 28'de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir. Şirket söz konusu değişikliklerin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.

TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

KGK Şubat 2019'da sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan TFRS 17'yi yayımlamıştır. TFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. Gelecekteki nakit akış tahminlerinde ve risk düzeltmesinde meydana gelen bazı değişiklikler de hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirilmektedir. İşletmeler, iskonto oranlarındaki değişikliklerin etkilerini kar veya zarar ya da diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirmeyi tercih edebilirler. Standart, katılım özelliklerine sahip sigorta sözleşmelerinin ölçüm ve sunumu için özel yönlendirme içermektedir. Ayrıca, KGK tarafından Aralık 2021'de yayımlanan değişikliklere göre, TFRS 17 ilk kez uygulandığında sunulan karşılaştırmalı bilgilerde yer alan finansal varlıklar ile sigorta sözleşmesi yükümlülükleri arasındaki muhtemel muhasebe uyumsuzluklarını gidermek amacıyla işletmeler "sınıflandırmanın örtüştürülmesi" ne yönelik geçiş opsiyonuna sahiptir.

KGK tarafından yapılan duyuruyla aşağıdaki işletmeler açısından Standardın zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2026 ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri olarak ertelenmiştir:

- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketleri.
- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinde ortaklıkları/yatırımları bulunan bankalar.
- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinde ortaklıkları/yatırımları bulunan diğer şirketler.

Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

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

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

Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

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

- *TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması – TFRS'leri ilk kez uygulayan bir işletme tarafından gerçekleştirilen korunma muhasebesi:* Değişiklik, TFRS 1'de yer alan ifadeler ile TFRS 9'daki korunma muhasebesine ilişkin hükümler arasındaki tutarsızlığın yaratacağı muhtemel karışıklığın ortadan kaldırılması amacıyla gerçekleştirilmiştir.
- *TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Finansal tablo dışı bırakmaya ilişkin kazanç ya da kayıplar:* TFRS 7'de, gözlemlenemeyen girdilerin ifade edilişinde değişikliğe gidilmiş ve TFRS 13'e referans eklenmiştir.
- *TFRS 9 Finansal Araçlar – Kira yükümlülüğünün kiracı tarafından finansal tablo dışı bırakılması ile işlem fiyatı:* Kiracı açısından kira yükümlülüğü ortadan kalktığında, kiracının TFRS 9'daki finansal tablo dışı bırakma hükümlerini uygulaması gerekliliği ile birlikte ortaya çıkan kazanç ya da kaybın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini açıklığa kavuşturmak amacıyla TFRS 9'da değişikliğe gidilmiştir. Ayrıca, "işlem bedeli'ne yapılan referansın kaldırılması amacıyla TFRS 9'da değişiklik gerçekleştirilmiştir.
- *TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar – "Fiili vekilin" belirlenmesi:* TFRS 10 paragraflarındaki tutarsızlıkların giderilmesi amacıyla Standartta değişiklik yapılmıştır.
- *TMS 7 Nakit Akış Tablosu – Maliyet yöntemi:* Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası Standartta geçen söz konusu ifade silinmiştir.

Değişiklikler 1 Ocak 2026 tarihi ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecek olup tüm değişiklikler için erken uygulama mümkündür.

Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde bir etki bulunmamaktadır.

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

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

TFRS 18 –Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar

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

Şirket, TFRS 18'in uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı

Ağustos 2025 tarihinde KGK, belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır.

Aksi belirtilmedikçe, TFRS 19'u uygulamayı seçen kapsam dahilindeki işletmelerin diğer TFRS'lerdeki açıklama hükümlerini uygulamasına gerek kalmayacaktır. Bağlı ortaklık niteliğinde olan, kamuya hesap verilebilirliği bulunmayan ve kamunun kullanımına açık şekilde TFRS'lerle uyumlu konsolide finansal tablolar hazırlayan ana ortaklığı (ara ya da nihai) bulunan bir işletme TFRS 19'u uygulamayı seçebilecektir. TFRS 19, 1 Ocak 2027 tarihi ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girmekle birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu Standardın erken uygulanması tercih edildiğinde, bu husus dipnotlarda açıklanır. Bu Standardın ilk kez uygulandığı ilk raporlama döneminde (yıllık ya da ara dönem), karşılaştırmalı dönem için sunulan açıklamaların, TFRS 19 uyarınca cari dönemde yer verilen açıklamalar ile uyumlu hale getirilmesi gerekir. TFRS 19'un Şirket finansal tabloları üzerindeki etkisi bulunmamaktadır.

iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler

Aşağıda belirtilen UMS 21'e yönelik değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır. Bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Şirket finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu değişiklikler TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

UMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

Kasım 2025 tarihinden UMSK tarafından yayımlanan söz konusu değişiklikler, yüksek enflasyonlu olmayan bir fonksiyonel para biriminden yüksek enflasyonlu sunum para birimine çevrimde kapanış kurunun kullanımını zorunlu kılmıştır. Buna göre, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olmakla birlikte, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme; faaliyet sonuçları ve finansal durumunun çevriminde, karşılaştırmalı tutarlar dahil ilgili tüm tutarları için (diğer bir ifadeyle, varlıklar, yükümlülükler, özkaynak kalemleri, gelir ve giderleri için), cari dönem sonundaki kapanış kurunu kullanır. Bununla birlikte, fonksiyonel para birimi ve sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yurtdışı işletmesine ait karşılaştırmalı tutarları, UMS 29 uyarınca genel fiyat endeksi uygulamak suretiyle cari ölçüm biriminden ifade eder. Bu değişiklikler ayrıca belirli ilave açıklama yükümlülükleri de getirmektedir.

2.3.ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Nakit ve Nakit Benzerleri

TMS/TFRS kapsamında nakit, işletmedeki nakit ile vadesiz mevduatı, nakit benzeri ise, kısa vadeli nakit yükümlülükler için elde bulundurulan ve yatırım veya diğer amaçlar için kullanılmayan, tutarı belirli bir nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan varlıkları ifade etmektedir.

Bunlardan kasa hesabının TL bakiyesi gerçeğe uygun değeri olduğu kabul edilen kayıtlı değerleri ile, yabancı para mevcutları T.C. Merkez Bankası tarafından belirlenen alış kurları ile, likit fonlar açıklanan bilanço günü cari değerleri ile değerlenirler. Kredi kartı sliplerinden izleyen ay tahsil edileceklerde kayıtlı değerleri ile değerlenirler. Vadeli banka mevduatına, işlemiş gün esas alınarak faiz tahakkuku yapılır.

Ticari Alacaklar ve Borçlar

Ticari ve diğer alacaklar ve borçlar eğer vadesi bir yıldan uzunsa etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Belirtilmiş bir faiz oranı ve vadesi bulunmayan ticari ve diğer alacaklar ve borçlar faiz tahakkuk etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarı baz alınarak değerlendirilir.

Şirket, tahsil imkanının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırabilmektedir.

Hasılat

Şirket hasılatı aşağıda yer alan beş aşamalı model kapsamında finansal tablolarda muhasebeleştirilmektedir.

- Müşteriler ile yapılan sözleşmelerin tanımlanması

- Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması

- Sözleşmelerdeki işlem bedelinin belirlenmesi

- İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtılması

- Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Şirket aşağıdaki şartların tamamının karşılanması durumunda müşterisi ile yaptığı bir sözleşmeyi hasılat olarak muhasebeleştirir;

a) Sözleşmenin tarafları sözleşmeyi (yazılı, sözlü ya da diğer ticari teamüller uyarınca) onaylamış ve kendi edimlerini ifa etmeyi taahhüt etmektedir,

b) Şirket her bir tarafın devredeceği mal veya hizmetlerle ilgili hakları tanımlayabilmektedir,

c) Şirket devredilecek mal veya hizmetlerle ilgili ödeme koşulları tanımlayabilmektedir,

d) Sözleşme özü itibarıyla ticari niteliktedir,

e) Şirket'in müşteriye devredilecek mal veya hizmetler karşılığı bedel tahsil edecek olması muhtemeldir. Bir bedelin tahsil edilebilirliğinin muhtemel olup olmadığını değerlendirirken işletme, sadece müşterinin bu bedeli vadesinde ödeyebilmesini ve buna ilişkin niyetini dikkate alır.

Şirket esas satış kalemleri üretimi yaptığı süt ürünlerinden oluşmaktadır. Ayrıca şirket süt ve süt ürünlerinin yanında; yem, sofralık zeytinler (siyah/yeşil), ızgara zeytinler, dondurmalar, frozen yoğurt, cips cheese ve zeytinyağları gibi bazı ürün gruplarının da satışını ve pazarlamasını yapmaktadır.

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlenmektedir. Sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan yönteme göre ve aylık ağırlıklı ortalama maliyet yöntemine göre değerlenir. Net gerçekleşebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin indirilmesiyle elde edilir.

Şirket'in stokları süt ve üretimini yaptığı peynir, tereyağı vb. süt ürünleri ile alım satımı yaptığı gıda ürünlerinden oluşmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar

Arazi, Arsa, Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri ve Binalar

Maddi duran varlıklar, yeniden değerleme modeli uyarınca gerçeğe uygun değerlerinden yansıtılan kullanım amaçlı arsalar ve binalar haricinde, maliyet değerinden birikmiş amortisman düşüldükten ve eğer varsa, değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonraki net defter değerleri ile gösterilmiştir.

Araziler sonsuz ömre sahip oldukları varsayılarak amortismana tabi tutulmaz.

Yeniden değerlemelerin sıklığı, yeniden değerleme konusu maddi duran varlık kalemlerinin gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlere bağlıdır.

Yeniden değerlemenin yapıldığı tarih itibarıyla, değerlemeye konu olan ilgili maddi duran varlığın birikmiş amortismanı varlığın maliyeti ile netleştirilmekte ve müteakip dönemlerde yeniden değerlenmiş net defter değeri üzerinden takip edilerek kalan ekonomik ömürleri dikkate alınarak amortisman ayrılmaktadır.

Arsa/araziler ve binaların taşınan değerlerinde yeniden değerleme sonucu meydana gelen artışlar, bilançoda özkaynaklar altında yer alan maddi duran varlıklar yeniden değerleme fonu hesabına, ertelenmiş vergi etkisi düşülerek kaydedilmektedir. Daha önce kapsamlı gelir tablosuna değer düşüklüğü yansıtılan varlıklarla ilgili değerleme artışları kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmış olan söz konusu değer düşüklüğü tutarında kapsamlı gelir tablosuna alacak kaydedilir.

Aynı varlığın bir önceki dönemdeki fondaki artışlarına karşılık gelen azalışlar fondan düşülmüş, diğer tüm azalışlar ise kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır. Yeniden değerlenen maddi duran varlıkların elden çıkarılması durumunda, yeniden değerleme kazancının satılan varlıkla ilişkili kısmı doğrudan kâr veya zarar tablosu ile ilişkilendirilmeksizin direkt olarak geçmiş yıllar kâr/(zararları) hesaplarına transfer edilir.

Diğer Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, arazi, arsa ve binalar haricinde elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın ve kalıcı değer kayıplarının düşülmesi ile bulunan net değerleri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi duran varlıkların faydalı ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır.

Diğer maddi duran varlıklar olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda maddi duran varlığın kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili maddi duran varlığın mevcut kullanımından gelecek net nakit akışları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir.

Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kâr ve zarar, tahsil olunan veya olunacak tutarların karşılaştırılması sonucu belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

Sonradan yapılan harcamalar, sadece bu harcamalar sonucunda ileride oluşacak ekonomik faydaların Şirket'e aktarılmasının mümkün olduğu durumlarda aktifleştirilebilir. Maddi duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, yapıldıkça gider olarak muhasebeleştirilmektedir.

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

Maddi duran varlıkların tahmin edilen faydalı ömürlerine göre belirlenmiş amortisman oranları aşağıda belirtilmiştir;

Maddi Varlığın Türü	Amortisman Oranı
Binalar	%2
Makine ve Teçhizat	%6-33
Taşıtlar	%20-25
Demirbaşlar	%5-20

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, haklardan oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, ilk defa maliyet bedelleri ile kayda alınırlar. Daha sonraki dönemlerde de maliyet bedeli ile değerlenirler.

Yasal defter kayıtlarında amortisman oranı olarak Vergi Usul Yasası'na uygun amortisman uygulamaları kullanılmış olmakla birlikte, ilişikteki finansal tabloların düzenlenmesinde ekonomik ömür tahminlerine dayalı amortisman oranları kullanılmıştır.

Amortisman ayırma yöntemi olarak normal amortisman yöntemi belirlenmiş ve kıst esasa göre amortisman gideri hesaplanmıştır. Kullanılan amortisman oranları ve yöntemleri aşağıdaki gibidir;

Maddi Olmayan Varlık Türü	Amortisman Oranı
Bilgisayar Programları	%33

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

TMS 36- Varlıklarda Değer Düşüklüğü Standardına göre; iç ve dış ekonomik göstergeler gerektirdiğinde, maddi, maddi olmayan varlıklar ve şerefiyenin defter değerleri ile geri kazanılabilir değerlerinin karşılaştırılması gerekir. Eğer varlığın defter değerinin geri kazanılabilir değerini aştığı tahmin ediliyor ise varlığın değerinde değer düşüklüğünün olduğu kabul edilir. Geri kazanılabilir değer; kullanım fiyatı ile piyasa fiyatından düşük olanıdır. Tahmin edilen değer düşüklüğü tespitin yapıldığı dönemde zarar kaydedilir. İlgili dönemde şirket varlıkları üzerinde değer düşüklüğü tespit edilmemiştir.

Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma maliyetleri özellikli bir varlığın satın alınması, inşaatı veya üretimi ile doğrudan ilişki kurulabildiği takdirde, ilgili özellikli varlığın maliyetinin bir unsuru olarak aktifleştirilir. Bu tür maliyetler güvenilebilir bir biçimde ölçülebilmeleri ve gelecekte ekonomik yararlardan işletmenin faydalanabilmesinin muhtemel olması durumunda, varlığın maliyetine dahil edilir. Bu kapsamda olmayan borçlanma maliyetleri ise oluştukları tarihte giderleştirilir. Aktifleştirilen borçlanma maliyetleri nakit tablosu içinde maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarında sınıflanır.

Borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde kâr veya zarar tablosuna kaydedilebilmektedir. Ancak Şirket yönetimi tarafından alınan karar ile kredilere ilişkin finansman giderleri ortaklar tarafından da üstlenilebilmektedir.

Finansal Araçlar

Bu standart finansal araçların (temel finansal varlık ve yükümlülükler, türev ürünler, opsiyon, sentetik ürünler, finansal teminat sözleşmeleri ve garantiler gibi) nasıl sınıflanacağını, nasıl ölçüleceğini (değerleneceğini) ve bilanço dışına nasıl çıkarılacağını açıklar. Bu finansal araçların ilk iktisap veya kazanılmasında, daha sonraki değerleme dönemlerinde nasıl değerleneceğine, korunma muhasebesinin nasıl uygulanacağına ve en önemlisi de finansal araçların değer düşüklüğünün nasıl ölçüleceğine ilişkin rehberlik eder.

Finansal Varlıklar

Sınıflandırma

Şirket, finansal varlıklarını "itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen" olarak muhasebeleştirmektedir. Sınıflandırma, finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli ve finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özellikleri esas alınarak yapılmaktadır. Şirket, finansal varlıklarının sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte yapmaktadır. Şirket'in finansal varlıkların yönetiminde kullandığı iş modelinin değiştiği durumlar hariç, finansal varlıklar ilk muhasebeleştirilmelerinden sonra yeniden sınıflanmazlar; iş modeli değişikliği durumunda ise, değişikliğin akabinde takip eden raporlama döneminin ilk gününde finansal varlıklar yeniden sınıflanırlar.

Muhasebeleştirme ve Ölçümleme

"İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar", sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulan ve sözleşme şartlarında belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarının bulunduğu, türev araç olmayan finansal varlıklardır. Şirket'in itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıkları, "nakit ve nakit benzerleri", "ticari alacaklar" ve "diğer alacaklar" kalemlerini içermektedir. İlgili varlıklar, finansal tablolara ilk kayda alımlarında gerçeğe uygun değerleri ile; sonraki muhasebeleştirmelerde ise etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri üzerinden ölçülmektedir. İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen ve türev olmayan finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kâr veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Finansal Tablo Dışı Bırakma

Şirket, finansal varlıklarla ilgili sözleşme uyarınca meydana gelen nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını, bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini bir alım satım işlemiyle devrettiğinde söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarır. Şirket tarafından devredilen finansal varlıkların yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak muhasebeleştirilir.

Değer Düşüklüğü

Finansal varlıklar ve sözleşme varlıkları değer düşüklüğü "beklenen kredi zararı" (BKZ) modeli ile hesaplanmaktadır. Değer düşüklüğü modeli, itfa edilmiş maliyet finansal varlıklara ve sözleşme varlıklarına uygulanmaktadır. Zarar karşılıkları aşağıdaki bazda ölçülmüştür;

- 12 aylık BKZ'ler: raporlama tarihinden sonraki 12 ay içinde olası temerrüt olaylarından kaynaklanan BKZ'lerdir.

- Ömür boyu BKZ'ler: bir finansal aracın beklenen ömrü boyunca muhtemel bütün temerrüt olaylarından kaynaklanan BKZ'lerdir. Ömür boyu BKZ ölçümü, raporlama tarihinde bir finansal varlık ile ilgili kredi riskinin ilk muhasebeleştirme anından sonra önemli ölçüde artması halinde uygulanır.

Bir finansal araç bir işletmenin finansal varlığının ve diğer bir işletmenin finansal yükümlülük veya özkaynak aracını ortaya çıkartan tüm sözleşmelerdir.

Şirket, finansal varlığın kredi riskinin raporlama tarihinde düşük bir kredi riskine sahip olması durumunda, finansal varlığın kredi riskinin önemli ölçüde artmadığını tespit edebilir. Bununla birlikte, ömür boyu BKZ ölçümü (basitleştirilmiş yaklaşım), önemli bir finansman unsuru olmaksızın ticari alacaklar ve sözleşme varlıkları için daima geçerlidir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemler, eldeki nakit, vadesiz mevduat ve vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, nakde kolayca çevrilebilen ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır. Nakit ve nakit benzerleri tahakkuk etmiş faizlerini de içerecek şekilde itfa edilmiş maliyet değeri ile gösterilmiştir.

Ticari Alacaklar

Ticari alacaklar, cari hesap alacakları, vadeli senetler ve çeklerden oluşmaktadır. Ticari alacaklar, fatura edilmiş tutardan, BKZ modeli uyarınca ayrılan değer düşüklüğü karşılığı sonrası taşınan değerleri ile yansıtılmaktadır.

Finansal tablolarda itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ticari alacakların değer düşüklüğü hesaplamaları kapsamında "basitleştirilmiş yaklaşımı" uygulanmaktadır. Söz konusu yaklaşım ile, ticari alacakların belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda (gerçekleşmiş değer düşüklüğü zararları haricinde), ticari alacaklara ilişkin zarar karşılıkları "ömür boyu beklenen kredi zararlarına" eşit bir tutardan ölçülmektedir. Basitleştirilmiş yaklaşım altında Şirket müşterilerinden almış olduğu teminatları da dikkate alarak BKZ modeli uyarınca değer düşüklüğü karşılığını muhasebeleştirmektedir.

Değer düşüklüğü karşılığı ayrılmasını takiben, değer düşüklüğüne uğrayan alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan değer düşüklüğü karşılığından düşülerek "esas faaliyetlerden diğer gelirlere (giderler)" hesaplarında muhasebeleştirilir.

Ticari alacakların değer düşüklüğü karşılığı sonrası itfa edilmiş maliyet değerlerinin, varlıkların gerçeğe uygun değerine yakın olduğu varsayılmaktadır.

Finansal Yükümlülükler

Finansal yükümlülükler, ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. İlgili finansal yükümlülüğün yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir.

Finansal yükümlülükler özkaynağa dayalı finansal araçlar ve diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Diğer Finansal Yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler (Kısa ve uzun vadeli banka kredileri) sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Finansal yükümlülüklerin finansal tablo dışı bırakılması Şirket finansal yükümlülükleri yalnızca Şirket'in yükümlülükleri ortadan kalktığında, iptal edildiğinde veya zaman aşımına uğradığında finansal tablo dışı bırakır. Finansal tablo dışı bırakılan finansal yükümlülüğün defter değeri ve devredilen nakit dışı varlıklar veya üstlenilen yükümlülükler dahil olmak üzere ödenen veya ödenecek tutar arasındaki fark, kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Ticari Borçlar

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 ölçülürler.

Etkin Faiz Yöntemi

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

Şirket tüm raporlama dönemlerinde itfa edilmiş maliyetinden ölçülen kredi ve alacakları için kolaylaştırılmış yöntemi, ancak somut bir şekilde kredi riski doğmuş alacaklarını genel yaklaşıma göre ömür boyu beklenen kredi riskine uygun şekilde ölçmeyi muhasebe politikası olarak kabul etmiş bulunmaktadır.

Kıdem Tazminatı ve Çalışanlara Sağlanan Fayda Planları

Mevcut İş Kanunu, şirketi kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personel dışındaki her personele her bir hizmet yılı için en az 30 günlük kıdem tazminatı ödemekle yükümlü tutmaktadır. Bu nedenle şirketin taşıdığı toplam yükü ifade eden gelecekteki ödemeleri tahmin etmesi ve tahminlerle bulunan ödemelerin iskontoya tabi tutularak net bugünkü değere getirilmesi gerekmektedir. Şirket bu amaçla "beklenen hakların net şimdiki değeri" yöntemini kullanmakta ve böylece bilanço günü itibarıyla toplam yükümlülüğünün iskonto edilmiş net değerini raporlamaktadır.

Şirket buna uygun şekilde, personelin emekliliğini doldurduğu gün emekli olacağı varsayımı ile ileriye yönelik olarak, emekli olduklarında veya işten çıkarıldıklarında ödeneceği tahmin edilen kıdem tazminatı yükümlülüğünü bulmaya çalışır. Erkeklerde 25 yılını, kadınlarda 20 yılını dolduran personelin emekli olacağı varsayımı yapılır ve kıdem tazminatının da bu tarihte ödeneceği kabul edilir.

Ödeneceği tahmini yapılan bu toplam yükümlülüğün içinde personelin bilanço tarihi itibarıyla kıdemi nedeniyle almaya hak kazandığı bölümün net bugünkü değeri kıdem tazminatı karşılığı olarak bilançoya alınır. Geçmiş dönemlerde kıdem tazminatı almaya hak kazanmadan ayrılan personel sayısının toplam personel sayısına oranının, ileriki dönemlerde de aynen tekrarlanacağını varsayılır ve toplam yük bu oranda azaltılır.

İki dönem arasında değişen toplam kıdem tazminatı yükü, faiz maliyeti, cari dönem hizmet maliyeti ve aktüeryal kazanç ve kayıp kısımlarına ayrılır. Faiz maliyeti; bir önceki hesap döneminde bilanço da yer alan yükümlülüğün dönem içinde kullanımının maliyetidir ve çalışmaya devam eden kişilere ilişkin yükümlülüğün dönem başındaki tutarının, o yılda kullanılan iskonto oranı ile çarpılmış tutarıdır.

Cari dönem hizmet maliyeti ise içinde bulunulan hesap döneminde çalışanların çalışmaları karşılığında hak ettikleri kıdem tazminatının ödeneceği dönemde ulaşması beklenen tutarının iskonto oranı ile bilanço gününe getirilmesinden kaynaklanan kısmıdır. Bunun dışındaki farklar ise aktüeryal kazanç ve kayıpları yansıtır. Faiz maliyeti ve cari dönem hizmet maliyeti gelir tablosunda raporlanırken, aktüeryal kazanç ve kayıplar ise bilançoda özkaynaklar içerisinde ve kâr zarar tablosunda diğer kapsamlı gelirler içerisinde raporlanmıştır.

Çalışanlara normal maaş, ikramiye ve diğer sosyal fayda ödemeleri dışında, emeklilik veya işten ayrılmadan sonraki dönemlerde ödenmek üzere herhangi bir katkı planı da bulunmamaktadır.

İlişkili Taraflar

Şirket'in ilişkili tarafları, hissedarlık, sözleşmeye dayalı hak, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşları kapsamaktadır. Ekteki finansal tablolarda, Şirket'in hissedarları ve bu hissedarlar tarafından sahip olunan şirketlerle, bunların kilit yönetici personeli ve ilişkili oldukları bilinen diğer şirketler, ilişkili taraflar olarak tanımlanmıştır.

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf ile ilişkili sayılır;

i) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:

- Şirket'i kontrol etmesi, Şirket tarafından kontrol edilmesi ya da

- Şirket ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dâhil olmak üzere);

- Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması veya Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;

ii) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması,

iii) Tarafın, Şirket'in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması,

iv) Tarafın, Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması,

v) Tarafın, (i) ya da (iv) maddelerinde bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması,

vi) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (iv) ya da (v) maddelerinde bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması veya

vii) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlemler, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın ilişkili taraflar arasında kaynaklarının, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin transferidir.

İlişkili Taraf Unvanı/Ad Soyadı	İlişkisi
Zülküf KOPUZ	Hissedar
Şenler Süt Ürünleri A.Ş.	İlişkili Şirket
Kopuz Zeytincilik A.Ş.	İlişkili Şirket
Al Peynircilik A.Ş.	İlişkili Şirket
Gnd Süt Ürünleri A.Ş.	İlişkili Şirket
Gündoğdu Gıda Pazarlama / Zülküf Kopuz	İlişkili Şirket
Kayıhan İnşaat A.Ş.	İlişkili Şirket
Muhammed YARIZ	Hissedar
Pusula Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest (tl) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	Hissedar
Yarız Holding Anonim Şirketi	Hissedar
Pusula Finans Holding Anonim Şirketi	Hissedar
Pusula Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest (tl) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	Hissedar

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler ile Ertelenmiş Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Şirket'in vergi varlık ve yükümlülükleri ile vergi gelir veya giderleri, cari yıl kurumlar vergisi ve ertelenmiş vergilerden meydan gelmektedir.

- **Cari Yıl Vergisi**

Cari yıl vergi borcu, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir.

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, kâr veya zarar tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

- **Ertelenen Vergi Varlığı veya Yükümlülüğü**

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri, bilanço kalemlerinin TMS/TFRS'lere göre yeniden düzenlenmesi sonucunda oluşan değerler ile vergi yasalarına göre değerleri arasındaki geçici farkların etkileri dikkate alarak hesaplanmaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, doğuş zamanlarının, vergi yasaları ile muhasebe standartlarında farklı düzenlenmesinden kaynaklanır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Eğer aktiflerin yeniden değerlenmiş değerleri veya TMS/TFRS'lere göre bulunan değeri, vergi değerlerinden yüksekse vergilendirilebilir geçici farklara, aksi ise yani muhasebe değerleri vergi değerlerinden küçük ise, indirilebilir geçici farklara neden olurlar.

Yine pasiflerde muhasebe değeri vergi değerlerinden yüksek ise indirilebilir geçici farkları, küçük ise vergilendirilebilir geçici farklara neden olurlar. Bu farklar aktif veya pasifler bilanço dışına çıktıklarında veya amortisman ve itfa gibi nedenlerle ileri bir tarihte ortadan kalkarlar. İşte vergilendirilebilir geçici farklar bu farkların ortadan kalkacağı beklendiği tarihte beklenen vergi oranlarına göre ertelenmiş vergi yükümlülüğüne ve indirilebilir geçici farklarda farkın ortadan kalkacağı beklendiği tarihteki beklenen vergi oranlarına göre ertelenmiş vergi alacağı hesaplanmasına neden olurlar.

Türkiye'de kurumlar vergisinde tek bir oran geçerli olduğundan farklara ilişkin ertelenen vergiler bu oran üzerinden hesaplanır. Ancak Kurumlar Vergisi Kanunu'nda yer alan istisnalar bu oranı değiştirebilir. Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki

yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenen vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkân verecek düzeyde mali kâr elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir. Diğer taraftan farklara neden olan işlem gelir veya gider olarak Kâr/(Zarar'da) muhasebeleştirilmiş ise bunların ertelenmiş vergi etkileri de dönem vergisini düzeltici bir şekilde bir vergi geliri veya gideri şeklinde muhasebeleştirilir.

Pay Başına Kazanç

Dönem net kârının ilgili olduğu dönemin ağırlıklı ortalama hisse sayısına bölümü ile bulunan tutardır. Ancak nakdi bir sermaye artırımı olmadan mevcut iç kaynakların esas sermayeye eklenmesi ve karşılığında bedelsiz hisse senedi verilmesi durumunda (bölünme), son cari yıl ile önceki yılların karşılaştırmasını mümkün kılmak için önceki yılın hisse başına kazançları, sanki önceki yılda aynı sayıda hisse varmış gibi düzeltmeye tabi tutulur. Yıl içerisinde şirket sermayesi ve hisse adedinde meydana gelen değişiklikler dipnotlarda açıklanmıştır.

Nakit Akışın Raporlanması

Şirket, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında mali tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, nakit akış tablolarını düzenlemektedir. İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

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

Finansal faaliyetlere ilişkin nakit akışları, Şirket'in finansal faaliyetlerde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Şirket'in, geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumunda ilgili yükümlülük, karşılık olarak mali tablolara alınır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur.

Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahmin yapılmadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin meydana geldiği dönemin finansal tablolarında karşılık olarak kayıtlara alınır.

Şirket, şarta bağlı yükümlülüklerin muhtemel hale geldiği ancak ekonomik fayda içeren kaynakların tutarı hakkında güvenilir tahminin yapılmaması durumunda ilgili yükümlülüğü dipnotlarda göstermektedir. Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, şarta bağlı varlık olarak değerlendirilir.

Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda şarta bağlı varlıklar dipnotlarda açıklanır. Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödenmesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

Bilanço Tarihinden Sonra Meydana Gelen Olaylar

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Şirket; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

Devlet Teşvik ve Yardımları

Devlet teşviki, işletmenin teşvikin elde edilmesi için gerekli koşulları yerine getireceğine ve teşvikin elde edileceğine dair makul bir güvence olmadan finansal tablolara yansıtılmaz.

Devlet teşvikleri, bu teşviklerle karşılanması amaçlanan maliyetlerin gider olarak muhasebeleştirildiği dönemler boyunca sistematik şekilde kâr veya zarara yansıtılır. Bir finansman aracı olan devlet teşvikleri, finanse ettikleri harcama kalemini netleştirmek amacıyla kâr veya zararda muhasebeleştirilmek yerine, kazanılmamış gelir olarak finansal durum tablosu ile ilişkilendirilmeli ve ilgili varlıkların ekonomik ömrü boyunca sistematik şekilde kâr veya zarara yansıtılmalıdır.

Önceden gerçekleşmiş gider veya zararları karşılamak ya da işletmeye gelecekte herhangi bir maliyet gerektirmeksizin acil finansman desteği sağlamak amacıyla verilen devlet teşvikleri, tahsil edilebilir hale geldiği dönemde kâr ya da zararda muhasebeleştirilir.

İlgili yatırım teşvik belgesi, elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine ve yardımın işletme tarafından elde edileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda finansal tablolara yansıtılır.

Kamu Gözetim ve Muhasebe Standartları Kurumu tarafından yayımlanan 10 Haziran 2023 tarih 01/17345 sayılı ilke kararına göre Yatırım Teşvik Sistemi kapsamında ortaya çıkan ertelenmiş vergilere ilişkin aşağıdaki hususları açıklar;

− Yatırım teşviklerinden kaynaklanan vergi avantajının cari dönem vergisine tekabül eden kısmı,

− Yatırım teşviklerinden kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıklarının kullanılması beklenen dönem(ler),

− Yatırım teşviklerinden doğan ertelenmiş vergi varlıklarının dönemler itibarıyla yıl bazında geri kazanılması beklenen kısımları,

− Yatırım teşviklerinden doğan ertelenmiş vergi varlıklarının finansal tablolara yansıtılmasında kullanılan önemli muhakeme ile önemli varsayımlar,

− Yatırım teşviklerinden doğan ertelenmiş vergi varlıklarının finansal tablolara alınmasında kullanılan kilit varsayımlardaki değişikliklerin, ertelenmiş vergi varlıkların geri kazanılabilirliğine olan etkileri ve bu etkilere ilişkin açıklama,

− Yatırım teşviklerinden doğan ertelenmiş vergi varlıklarında kullanılan varsayımlara ilişkin duyarlılık analizleri.

2.4. ÖNEMLİ MUHASEBE TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Finansal tabloların TMS'ye göre hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile oluşması muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibarıyla gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapması gerekmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar şirket yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen fiili sonuçlar ile farklılık gösterebilir. Tahminler düzenli olarak gözden geçirilmekte, gerekli düzeltmeler yapılmakta ve gerçekleştikleri dönem gelir tablosunda yansıtılmaktadırlar.

Gelecek finansal döneminde, varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerinde düzeltmelere neden olma riski olan tahmin ve varsayımlar aşağıda belirtilmiştir;

- Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri (Amortisman Oranları)
- Kıdem tazminatı ve kullanılmayan izin karşılıkları
- Dava karşılıkları
- Şüpheli alacaklar
- Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri

-Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Faydalı Ömürleri

Şirket, maddi ve maddi olmayan duran varlıklarının üzerinden muhasebe politikalarında belirtilen faydalı ömürleri dikkate alarak amortisman ve itfa payları ayırmaktadır. Faydalı ömürler, Şirket tarafından maddi ve maddi olmayan duran varlıkların niteliklerine göre her yıl yeniden gözden geçirilmektedir.

-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Yükümlülükler

Şirket, ilerde ödeyeceği kıdem tazminatı ile kullanılmayan izin karşılıklarının zamanını, tutarını tahmin etmek ve bu şekilde ödeneceği beklenen tutarların bilanço gününe indirgemesinde kullanılacak iskonto oranını takdir etmek durumundadır. Kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplanmasında iskonto oranı, zam oranı, kendi isteğiyle ayrılma olasılığı gibi çeşitli varsayımlarda bulunulmaktadır.

-Dava Karşılıkları

Şirket kendisi aleyhine açılmış davalardan, hukukçu raporuna istinaden gelecekte ödeme ihtimali doğabilecek tutarlar üzerinden karşılık ayırmaktadır.

-Şüpheli Alacaklar

Şirket, alacaklarının vadesinde tahsili için bir gözetim sistemi kullanmakta ve kredi riskine önlemler almaktadır. Ancak ekonominin konjonktürel yapısında kaynaklanan kredi kayıpları olabilmektedir. Bu kapsamda tahsilinde geciken alacaklar ayrıca tespit edilmekte, borçlunun kredi değerliliği tespit edilmeye çalışılmakta, böylece kaybedilecek tutar tahmin edilmektedir. Bunlar mahkemeye intikal ettirildiklerinde de hukukçu görüşü alınarak muhtemel zarar tahmin edilmektedir.

-Ertelenmiş Vergi

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS/TMS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Şirket'in indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları ve vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi yükümlülükleri bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kayda alınabilmesi, geçici farkların ortadan kalkacağı zaman vergilendirilebilir kârların olmasına bağlıdır. Bu nedenle işletme aktifleştirilen vergi varlığının kazanılabilir olduğu konusunda şüphesi olmaması gerekir. Şirket geçici farklar üzerinden ertelenmiş vergi hesaplarken, geçici farkların kapanacağı tarihte geçerli olacak vergi oranlarını dikkate almaktadır.

3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Raporlama tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerlerine ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Nakit ve Nakit Benzerleri	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Kasa	184.987	58.809
Bankalar	8.888.017	53.876.422
Vadesiz Mevduat	*8.888.017*	*53.876.422*
Kredi Kartı Bakiyesi (*)	39.576.493	42.073.855
Toplam	**48.649.497**	**96.009.086**

(*) Kredi Kartı (POS) Banka Bakiyeleri, Şirket'in müşterilerinden kredi kartı aracılığı ile tahsil ettiği tutarlarından oluşmakta olup Şirket tahsil ettiği tutarları 90 günden daha kısa sürede blokajını bozdurup banka hesabına virmanlaması nedeniyle nakit ve nakit benzerleri olarak raporlanmıştır. Ayrıca Şirket, ilgili bankalar ile anlaşma yapmıştır ve vadesinden önce bozdurulan pos hesaplarına ilişkin önemli sayılabilecek tutarda bir maliyete katlanmamaktadır.

4. FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Raporlama tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlanmalara ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	1.805.185
Toplam	**-**	**1.805.185**

Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Kredi Kartı Borçları	128.153.900	14.181.592
Toplam	**128.153.900**	**14.181.592**

Şirketin kredi kartı ve kredi borçlarına ilişkin likidite tablosu aşağıdaki gibidir.

Kredi Kartı Borçları	**31.12.2025**	**31.12.2024**
0-3 Ay	128.153.900	14.181.592
Toplam	**128.153.900**	**14.181.592**

5. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Raporlama tarihi itibariyle kısa vadeli ticari alacaklara ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Ticari Alacaklar- Kısa Vadeli	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Alıcılar	**241.793.282**	**279.182.701**
*İlişkili Taraflar**	*90.248.911*	*59.375.161*
Diğer Taraflar	*151.544.371*	*219.807.540*
Alacak Senetleri	**47.388.751**	**101.572.015**
*İlişkili Taraflar**	1.540.495	45.022.414
Diğer Taraflar	45.848.256	56.549.601
Alacaklarda Beklenen Kredi Zararı	**(2.891.820)**	**(3.808.035)**
Diğer Taraflar	(2.891.820)	(3.808.035)
Şüpheli Ticari Alacaklar	**9.877.879**	**17.156.972**
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı	**(9.877.879)**	**(17.156.972)**
Toplam	**286.290.213**	**376.946.681**

(*) İlişkili Taraflardan olan ticari alacakların detayı Dipnot 26'da açıklanmıştır.

Ticari alacaklar ve alacak senetleri normal iş akışında müşterilerinden olan alacaklardan oluşmaktadır. Ticari alacakların vadeleri müşterilerle yapılan sözleşmelere ve satılan mamullerin cinsine göre değişkenlik göstermektedir ancak ortalama vade süresi 50 gündür (31 Aralık 2024: 45 gün).

Raporlama tarihleri itibarıyla şüpheli ticari alacak karşılıklarına ait hareketler aşağıdaki gibidir:

Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Dönem Başı Bakiyesi	(17.156.972)	(11.670.670)
Dönem İçi Tahsilatlar ve İptaller	4.296.553	-
Dönem Sonunda Ayrılan Karşılıklar	(1.066.733)	(9.073.603)
Enflasyon Etkisi	4.049.273	3.587.301
Toplam	**(9.877.879)**	**(17.156.972)**

Raporlama tarihi itibariyle kısa vadeli ticari borçlara ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Ticari Borçlar- Kısa Vadeli	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Satıcılar	**53.070.985**	**73.501.257**
*İlişkili Taraflar**	-	*2.604.721*
Diğer Taraflar	*53.070.985*	*70.896.536*
Borç Senetleri	**35.309.838**	**64.341.104**
*İlişkili Taraflar**	-	-
Diğer Taraflar	35.309.838	64.341.104
Diğer Ticari Borçlar	**15.994.468**	**19.409.442**
Toplam	**104.375.291**	**157.251.803**

(*) İlişkili taraflara olan ticari borçların detayı Dipnot 26'da açıklanmıştır.

Ticari borçların ödeme vadeleri tedarikçilere yapılan sözleşmelere göre değişiklik göstermektedir ve ortalama vadesi 31 Aralık 2025 dönemi için 65 gündür (31.12.2024: 60 gün).

6. STOKLAR

Raporlama tarihi itibarıyla stoklara ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Stoklar	31.12.2025	31.12.2024
İlk Madde ve Malzeme	**33.334.394**	**34.916.931**
Çiğ Süt	*3.953.266*	*4.133.771*
Katkı Maddeleri	*14.408.440*	*13.429.960*
Kazan Kimyasal ve Sarf Malzeme Giderleri	*2.781.070*	*5.388.243*
Ambalaj Malzemeleri	*12.191.618*	*11.964.957*
Yarı Mamul Üretim	**129.048.078**	**109.123.439**
Mamul Stokları	**38.842.745**	**-**
Ticari Mallar	**97.717.447**	**111.799.658**
Beyaz Peynir	*37.930.928*	*48.661.902*
Tulum Peynir	*19.612.517*	*20.682.772*
Kaşar Peynir	*11.708.955*	*32.241.973*
İthal Peynir	*16.194.151*	*-*
Yem	*9.373.472*	*5.612.672*
Siyah Zeytin	*431.802*	*660.594*
Yeşil Zeytin	*667.909*	*104.542*
Diğer Ticari Mallar	*1.797.713*	*3.835.203*
Diğer Stoklar	**2.042.357**	**2.145.184**
Toplam	**300.985.021**	**257.985.212**

7. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Raporlama tarihi itibarıyla peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş gelirlere ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Peşin Ödenmiş Giderler- Kısa Vadeli	31.12.2025	31.12.2024
Gelecek Aylara Ait Giderler	**5.580.757**	**4.877.374**
Diğer Taraflar	*5.580.757*	*4.877.374*
Verilen Sipariş Avansları	**25.256.071**	**94.976.356**
*İlişkili Taraflar**	*11.003.270*	*22.367*
Diğer Taraflar	*14.252.801*	*94.953.989*
Toplam	**30.836.828**	**99.853.730**

(*) İlişkili taraflara olan peşin ödenmiş giderlerin detayı Dipnot 26'da açıklanmıştır.

Ertlenmiş Gelirler- Kısa Vadeli	31.12.2025	31.12.2024
Alınan Sipariş Avansları	**65.598.311**	**65.881.372**
Diğer Taraflar	*65.598.311*	*65.881.372*
Toplam	**65.598.311**	**65.881.372**

Peşin Ödenmiş Giderler- Uzun Vadeli	31.12.2025	31.12.2024
Verilen Sipariş Avansları	**61.053.806**	**-**
Diğer Taraflar	*61.053.806*	*-*
Toplam	**61.053.806**	**-**

(*) Yeni üretim hattı yatırımı için verilen avanslardan oluşmaktadır.

8. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Raporlama tarihi itibarıyla kısa vadeli diğer alacaklara ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Diğer Alacaklar- Kısa Vadeli	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Diğer Alacaklar	**2.125.300**	**23.077.141**
Vergi Dairesinden Alacaklar	*2.125.300*	*23.077.141*
Verilen Depozito ve Teminatlar	**97.015**	**48.757**
Diğer Taraflar	*97.015*	*48.757*
Toplam	**2.222.315**	**23.125.898**

Raporlama tarihi itibarıyla uzun vadeli diğer alacaklara ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Diğer Alacaklar- Uzun Vadeli	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Verilen Depozito ve Teminatlar	**24.177**	**31.646**
Diğer Taraflar	*24.177*	*31.646*
Toplam	**24.177**	**31.646**

Raporlama tarihi itibarıyla kısa vadeli diğer borçlara ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Diğer Borçlar- Kısa Vadeli	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Ortaklara Borçlar	**12.368.232**	**56.567.154**
Diğer Borçlar	**51.793**	**41.886**
Diğer Taraflar	*51.793*	*41.886*
Toplam	**12.420.025**	**56.609.040**

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Raporlama tarihi itibarıyla maddi duran varlıklara ilişkin detaylar aşağıdaki gibidir:

Maddi Duran Varlıklar	1.01.2025	Girişler	Çıkışlar	Transferler	Değerlemeler	31.12.2025
Arazi ve Arsalar (*)	78.155.809	-	-	-	18.844.191	97.000.000
Binalar (*)	33.102.670	488.755	-		4.608.575	38.200.000
Tesis, Makine ve Cihazlar (*)	155.238.301	13.962.517	-	31.821.686	(17.402.504)	183.620.000
Taşıtlar	73.397.295	16.037.350	(6.328.191)		-	83.106.454
Demirbaşlar	65.682.421	3.105.074	-		-	68.787.495
Yapılmakta Olan Yatırımlar	3.452.458	28.369.228	-	(31.821.686)	-	-
Özel Maliyetler	43.807.450	75.217	-		-	43.882.667
Toplam	**452.836.404**	**62.038.141**	**(6.328.191)**	**-**	**6.050.262**	**514.596.616**

Birikmiş Amortismanlar (-)	1.01.2025	Amortisman Gideri	Çıkışlar	Transferler	Değerlemeler	31.12.2025
Binalar	-	(670.212)	-	-	670.212	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	-	(17.454.900)	-	-	17.454.900	-
Taşıtlar	(23.730.710)	(4.858.573)	3.937.414	-		(24.651.869)
Demirbaşlar	(36.841.699)	(5.368.627)	-	-		(42.210.326)
Özel Maliyetler	(21.264.607)	(5.150.911)	-	-		(26.415.518)
Toplam	**(81.837.016)**	**(33.503.223)**	**3.937.414**	**-**	**18.125.112**	**(93.277.713)**
Net Değer	**370.999.388**					**421.318.903**

(*) Şirket arsa, binalarını ve tesis makine ve cihazlarını 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle gerçeğe uygun değeri ile finansal tablolarında sunmaktadır. Gerçeğe uygun değer tespiti SPK tarafından yetkilendirilmiş Emsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılmıştır. (2024: Başkent Taşınmaz Değerleme A.Ş.) Değer artışları/ (azalışları) özkaynaklar altında maddi duran varlık değerleme artışları/(azalışları) kalemi altında raporlanmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar	1.01.2024	Girişler	Çıkışlar	Transferler	Değerlemeler	31.12.2024
Arazi ve Arsalar	55.598.133	-	-	-	22.557.676	78.155.809
Binalar	42.964.771	-	-	2.887.511	(12.749.612)	33.102.670
Tesis, Makine ve Cihazlar	162.523.431	17.103.710	(274.874)	-	(24.113.966)	155.238.301
Taşıtlar	38.444.750	34.952.545	-	-	-	73.397.295
Demirbaşlar	58.759.674	6.967.070	(44.323)	-	-	65.682.421
Yapılmakta Olan Yatırımlar	4.392.251	1.947.718	-	(2.887.511)	-	3.452.458
Özel Maliyetler	42.453.526	1.353.924	-	-	-	43.807.450
Toplam	**405.136.536**	**62.324.967**	**(319.197)**	**-**	**(14.305.902)**	**452.836.404**

Birikmiş Amortismanlar (-)	1.01.2024	Amortisman Gideri	Çıkışlar	Transferler	Değerlemeler	31.12.2024
Binalar	-	(29.113)	-	-	29.113	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	-	(18.454.289)	12.331	-	18.441.958	-
Taşıtlar	(20.186.193)	(3.544.517)	-	-	-	(23.730.710)
Demirbaşlar	(31.362.329)	(5.482.217)	2.847	-	-	(36.841.699)
Özel Maliyetler	(16.111.017)	(5.153.590)	-	-	-	(21.264.607)
Toplam	**(67.659.539)**	**(32.663.726)**	**15.178**	**-**	**18.471.071**	**(81.837.016)**
Net Değer	**337.476.997**					**370.999.388**

10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	**01.01.2025**	**Girişler**	**31.12.2025**
Haklar	10.605.299	753.025	11.358.324
Toplam	**10.605.299**	**753.025**	**11.358.324**

Birikmiş Amortismanlar (-)	**01.01.2025**	**Amortisman Gideri**	**31.12.2025**
Haklar	(5.205.603)	(951.819)	(6.157.422)
Toplam	**(5.205.603)**	**(951.819)**	**(6.157.422)**
Net Değer	**5.399.696**		**5.200.902**

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	**1.01.2024**	**Girişler**	**31.12.2024**
Haklar	7.441.925	3.163.374	10.605.299
Toplam	**7.441.925**	**3.163.374**	**10.605.299**

Birikmiş Amortismanlar (-)	**1.01.2024**	**Amortisman Gideri**	**31.12.2024**
Haklar	(4.262.084)	(943.519)	(5.205.603)
Toplam	**(4.262.084)**	**(943.519)**	**(5.205.603)**
Net Değer	**3.179.841**		**5.399.696**

11. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

Raporlama tarihi itibarıyla kullanım hakkı varlıklarına ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Brüt Değeri	**1.01.2025**	**Giriş**	**31.12.2025**
Kullanım Hakkı Varlıkları	27.006.934	-	27.006.934
Toplam	**27.006.934**	**-**	**27.006.934**

Birikmiş Amortismanlar	**1.01.2025**	**Dönem Amortismanı**	**31.12.2025**
Kullanım Hakkı Varlıkları	(23.236.134)	(2.434.259)	(25.670.393)
Toplam	**(23.236.134)**	**(2.434.259)**	**(25.670.393)**
Net Defter Değeri	**3.770.800**		**1.336.541**

Brüt Değeri	**1.01.2024**	**Giriş**	**31.12.2024**
Kullanım Hakkı Varlıkları	27.006.934	-	27.006.934
Toplam	**27.006.934**	**-**	**27.006.934**

Birikmiş Amortismanlar	**1.01.2024**	**Dönem Amortismanı**	**31.12.2024**
Kullanım Hakkı Varlıkları	(19.434.557)	(3.801.577)	(23.236.134)
Toplam	**(19.434.557)**	**(3.801.577)**	**(23.236.134)**
Net Defter Değeri	**7.572.377**		**3.770.800**

12. KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR

Raporlama tarihi itibarıyla kiralama işlemlerinden borçlara ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025	31.12.2024
Kullanım Hakkı Varlıklarından Kısa Vadeli Yükümlülükler	485.372	1.651.887
Toplam	**485.372**	**1.651.887**

	31.12.2025	31.12.2024
Kullanım Hakkı Varlıklarından Uzun Vadeli Yükümlülükler	448.067	2.481.607
Toplam	**448.067**	**2.481.607**

13. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Raporlama tarihi itibarıyla diğer varlık ve yükümlülüklere ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Diğer Dönen Varlıklar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Devreden KDV	46.895.973	30.701.413
Personel Avansları	105.921	150.526
Diğer Katma Değer Vergisi	-	-
İş Avansları	-	1.346
Toplam	**47.001.894**	**30.853.285**

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Ödenecek Vergi ve Fonlar	2.355.650	3.329.757
Ödenecek Diğer Yükümlülükler	106.357	149.355
Toplam	**2.462.007**	**3.479.112**

14. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

Raporlama tarihi itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlara ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamındaki Kısa Vadeli Borçlar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Personele Borçlar	8.754.116	11.317.175
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	3.549.853	4.389.438
Toplam	**12.303.969**	**15.706.613**

15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

A) Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Kısa Vadeli Karşılıklar

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Kullanılmayan İzin Karşılığı	5.750.651	5.800.003
Toplam	**5.750.651**	**5.800.003**

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Dönem Başı İzin Karşılığı	**(5.800.003)**	**(2.970.753)**
İlaveler	(1.319.526)	(3.742.392)
İptaller (-)	-	(739.406)
Enflasyon Etkisi	1.368.878	1.652.548
Dönem Sonu İzin Karşılığı	**(5.750.651)**	**(5.800.003)**

B) Kıdem Tazminatı Karşılığı

Şirket tüm personelinin erkeklerde 25, kadınlarda 20 yıl çalışarak kıdemi doldurduğunda emekli olacağını varsayar. Bilanço tarihi itibarıyla kazandığı kıdem tazminatının emekli olacağı tarihe kadar yıllık %30 oranında (çalışanların ücretine yapılacak zam) artacağını varsayar.

Yine İş Kanunlarına göre, kıdem tazminatının üst sınırının da her yıl aynı oranda artacağı varsayılır. Böylece emekli olduğunda, alacağı kıdem tazminatının, bilanço tarihindeki kıdemine uygun kısmını bulur. Bu tutarda, emekliliğine kalan süreye uygun şekilde iskontoya tabi tutulur. İskonto oranı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %40 olarak belirlenmiştir.

Kıdem tazminatı tutarı, her yıl yeniden belirlenen bir üst sınıra tabidir. Bu hesaplar sırasında kıdem tazminatına esas ücretin üst sınırı dikkate alınmıştır. Bu üst sınır 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 64.948,77 TL'dir (31.12.2024: 46.655,43 TL).

Kıdem tazminatı karşılık hesaplarındaki gelişmeler aşağıdaki gibidir:

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Kıdem Tazminatı Karşılığı	17.946.397	16.966.015
Toplam	**17.946.397**	**16.966.015**

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Dönem Başı Kıdem Karşılığı	**(16.966.015)**	**(17.208.480)**
İşten Ayrılanlara Yapılan Ödemdeler	3.859.595	2.313.209
Faiz Maliyeti	(4.915.196)	(5.479.775)
Cari Hizmet Maliyeti	(4.403.442)	(4.879.354)
Aktüeryal Kayıp/Kazançlar	474.456	2.998.886
Enflasyon Etkisi	4.004.205	5.289.499
Dönem Sonu Kıdem Tazminatı Karşılığı	**(17.946.397)**	**(16.966.015)**

16. VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ İLE ERTELENEN VERGİ

Vergi gideri, dönem vergisi ve ertelenmiş vergi toplamından oluşur. Dönem vergisi ve ertelenmiş vergi işletme birleşmeleri veya doğrudan özkaynaklar veya diğer kapsamlı gelir ile ilişkilendirilenler dışında kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Dönem Vergisi

Dönem vergisi, raporlama dönemi sonu itibariyle yürürlükte olan veya yürürlüğe girmesi kesine yakın olan vergi oranları dikkate alınarak hesaplanan cari yılda vergiye konu kar veya zarar üzerinden beklenen vergi yükümlülüğü veya alacağıdır ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülükleri ile ilgili düzeltme kayıtlarını da içerir. Dönem vergi yükümlülüğü aynı zamanda temettü dağıtım bildirimlerinden kaynaklanan vergi yükümlülüklerini de içerir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı %25'tir.

Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak safi kurum kazancına uygulanır.

Ertelenmiş Vergi

Ertelenmiş vergi, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan defter değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerler arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Aşağıdaki durumlarda meydana gelen geçici farklar için ertelenmiş vergi muhasebeleştirilemez:

- Bir işletme birleşmesi olmayan ve ne muhasebe karını ne de vergiye tabi kar veya zararı etkilemeyen bir işlem sonucu oluşan varlık veya yükümlülüklerin ilk kayıtlara alınmasında ortaya çıkan geçici farklar;
- Öngörülebilir bir gelecekteki tersine dönmesi muhtemel olmayan ve geri çevrim zamanını kontrol edebildiği bağlı ortaklık, iştirak ve müştereken kontrol edilen işletmelerdeki yatırımlarıyla ilgili geçici farklar,

Şirket, ertelenmiş vergi borçlarını ve ertelenmiş vergi varlıklarını, defter değerlerini ne şekilde geri kazanacağı veya borçlarını ne şekilde ödeyeceği ile ilgili raporlama dönemi sonundaki beklentilerinin vergisel sonuçlarıyla tutarlı bir şekilde ölçer. Gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller için, söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkulün defter değerinin satış yoluyla geri kazanılacağına ilişkin aksi ispat edilene kadar geçerli bir varsayım bulunmaktadır.

Ertelenmiş vergi, raporlama dönem sonu itibariyle geçici farkların geri çevrileceği zamandaki yürürlükte olan veya yürürlüğe girmesi kesine yakın olan vergi oranı ile ölçülür.

Ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü, yasal olarak dönem vergi varlıklarını dönem vergi yükümlülüklerine mahsup etme hakkının olması ve aynı vergi mükellefi olması veya vergiye tabi işletmeler farklı işletmeler olmakla birlikte bu işletmeler vergi borçlarını ve vergi alacaklarını ya net esasa göre yerine getirecek veya tahsilat ve ödemeyi ayrı ayrı ancak aynı zamanda yapacak olması durumunda mahsuplaştırabilmektedir.

Kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları, vergi avantajları ve indirilebilir geçici farklar için ilerideki dönemde bunların mahsup edilmesine yeterli olacak tutarda vergilendirilebilir kar elde edileceğinin muhtemel olması halinde ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilir. Ertelenmiş vergi varlıkları her raporlama tarihinde gözden geçirilir ve ilgili vergi avantajının kullanımının muhtemel olmadığı kısımlar için ertelenmiş vergi varlıkları azaltılır.

Şirket, ertelenen vergi varlıklarını ve yükümlülüklerini, finansal durum tablosu kalemlerinin KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS'ler uyarınca düzenlenmiş ve yasal finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, TMS/TFRS'ler ve Vergi Kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Vergi Riski

Dönem vergi gideri ile ertelenmiş vergi gideri tutarları belirlenirken, Şirket belirsiz vergi pozisyonlarını ve ödemesi gerekecek ek vergi ve faiz yükümlülüğü olup olmadığını dikkate almaktadır. Bu değerlendirme gelecekteki olaylarla ilgili birçok mesleki kanaat içerebilir ve tahmin ve varsayımlara dayanmaktadır.

Mevcut vergi yükümlülüğünün yeterliliği ile ilgili mesleki kanaatini değiştirecek yeni bilgiler ortaya çıkması durumunda vergi yükümlülüğündeki bu değişim, bu durumun belirlendiği döneme ait vergi giderini etkileyecektir.

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülükler Karşılıkları	8.303.238	15.821.034
Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)	(8.303.238)	(14.340.974)
Toplam	**-**	**1.480.060**

Vergi Gelir/(Gideri)	**01.01.2025 31.12.2025**	**01.01.2024 31.12.2024**
Dönemin vergi geliri/gideri	(8.303.238)	(15.828.604)
Ertelenen vergi geliri/(gideri)	(28.939.814)	(4.355.449)
Faaliyet Vergi Gelir/(Gideri)	**(37.243.052)**	**(20.184.053)**

Dönem Kar/Zararda Muhasebeleştirilen		
TFRS 9 B.K.Z. Karşılıkları	92.977	1.063.530
Şüpheli Alacak Karşılığı	2.274.002	3.087.098
Stok Düzeltmeleri	(10.799.780)	3.268.042
Peşin Ödenmiş Gider Düzeltmeleri	(79.732)	149.364
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık ve Amortisman Düzeltmeleri	(41.832.868)	(34.805.754)
TFRS 16- Kiralamalar Kapsamındaki Düzeltmeler	(486.851)	90.674
Kıdem ve İzin Karşılıkları	6.042.876	5.691.505
Dava Karşılıkları	968.255	990.645
Faiz Düzeltmesi	-	5.079
Net Ertelenen Vergi	**(43.821.121)**	**(20.459.817)**

Özkaynaklarda Muhasebeleştirilen 31 Aralık 2025		
MDV Yeniden Değerleme Farkları (Diğer Kapsamlı Gelir)	(20.488.532)	-
Tan.Fay.Plan. Yeniden Ölçüm Kazanç/Kayıpları	(631.107)	(23.894.648)
Toplam Net Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü)	**(21.119.639)**	**(23.894.648)**

Net Vergi Varlık/(Yükümlülük) Toplamı	**(64.940.760)**	**(44.354.465)**
Toplam	**(64.940.760)**	**(44.354.465)**

17.ÖZKAYNAKLAR

31 Aralık 2025 tarihi itibariyle Şirket'in sermayesi 39.000.000 Türk lirası'dır. Bu sermayenin her biri 1 Türk Lirası itibari değerde 39.000.000 paydan oluşmaktadır.

Raporlama tarihi itibarıyla özkaynaklara ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025		31.12.2024	
Nominal Sermaye	**Oran**	**Tutar**	**Oran**	**Tutar**
Zülküf Kopuz	11,54%	4.500.000	74,36%	29.000.000
Muhammed YARIZ	31,28%	12.200.000	-	-
Pusula Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest (tl) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	18,58%	7.247.370	-	-
Yarız Holding Anonim Şirketi	11,54%	4.500.000	-	-
Pusula Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	5,18%	2.019.683	-	-
Diğer	21,88%	8.532.947	25,64%	10.000.000
Ödenmiş Sermaye	**100%**	**39.000.000**	**100%**	**39.000.000**

Sermaye Düzeltme Farkları	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Sermaye Düzeltme Farkları	192.379.216	192.379.216
Toplam	**192.379.216**	**192.379.216**

Hisse Senedi İhraç Primleri	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Hisse Senedi İhraç Primleri	426.402.782	426.402.782
Toplam	**426.402.782**	**426.402.782**

Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Aktüeryal Kayıp/(Kazanç)	1.256.411	781.955
Ertelenen Vergi Etkisi	(631.107)	(749.721)
Toplam	**625.304**	**32.234**

Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre genel kanuni yedek akçe, Şirket'in ödenmiş sermayesinin %10'una ulaşılıncaya kadar, yıllık karın %5'i olarak ayrılır. Diğer kanuni yedek akçe, pay sahiplerine %5 oranında kâr payı ödendikten sonra, kârdan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10'u oranında ayrılır ve genel kanuni yedek akçeye eklenir. Türk Ticaret Kanunu'na göre, genel kanuni yedek akçe sermayenin veya çıkarılmış sermayenin yarısını aşmadığı takdirde, sadece zararların kapatılmasına, işlerin iyi gitmediği zamanlarda işletmeyi devam ettirmeye veya işsizliğin önüne geçmeye ve sonuçlarını hafifletmeye elverişli önlemler alınması için kullanılabilir.
Raporlama tarihi itibariyle enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuş kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler aşağıdaki gibidir:

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Yasal Yedekler	16.750.627	14.227.749
Toplam	**16.750.627**	**14.227.749**

Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)(*)	143.166.888	124.496.112
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	625.304	32.234
Toplam	**143.792.192**	**124.528.346**

(*) Şirket, aktifinde yer alan arsalar, binalar ve tesis, makine ve cihazlarını 30.12.2025 ve 31.12.2025 tarihlerinde yeniden değerlemiştir. İlgili varlıklara ilişkin değer tespit çalışması Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bağımsız bir değerleme şirketi olan Emsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Şirket yönetimi değerleme sonucunda ortaya çıkan gerçeğe uygun değerlerin piyasa şartları ile uyumlu olduğunu düşünmektedir.

Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Geçmiş Yıllar Kârları	71.780.238	99.429.071
Toplam	**71.780.238**	**99.429.071**

18. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Raporlama tarihi itibarıyla satışlar ve satışların maliyetinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1.01.2025 31.12.2025	**1.01.2024 31.12.2024**
Yurt İçi Satış Gelirleri	**1.884.022.365**	**2.887.020.710**
Süt ve Süt Ürünleri Satışları	1.331.794.055	2.093.519.660
Yem Satışları	509.155.890	764.960.124
Zeytin Satışları	35.325.709	17.282.287
Diğer Muhtelif Gıda Satışları	7.746.711	11.258.639
Yurt Dışı Satış Gelirleri	**2.076.986**	**4.548.526**
Süt ve Süt Ürünleri Satışları	2.076.986	4.548.526
Brüt Satışlar	**1.886.099.351**	**2.891.569.236**
Satış İadeleri	(29.227.260)	(44.812.723)
Satış İskontoları	(11.664.906)	(15.419.606)
Net Satışlar	**1.845.207.185**	**2.831.336.907**

Net Satışlar	**1.845.207.185**	**2.831.336.907**
Satışların Maliyeti	**(1.660.471.916)**	**(2.525.479.345)**
Brüt Satış Karı	**184.735.269**	**305.857.562**

19. FAALİYET GİDERLERİ

Raporlama tarihi itibarıyla faaliyet giderlerine ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Genel Yönetim Giderleri	**1.01.2025 31.12.2025**	**1.01.2024 31.12.2024**
Personel Giderleri	(68.598.098)	(81.922.485)
Amortisman ve İtfa Giderleri	(26.780.150)	(11.739.001)
Dışardan Sağlanılan Fayda ve Hizmetler	(8.134.081)	(8.668.443)
Vergi, Resim ve Harçlar	(1.783.530)	(2.052.889)
Tamir ve Bakım Onarım Giderleri	(1.197.682)	(2.920.789)
Kira Giderleri	(3.162.564)	(4.479.202)
Elektrik Su vb. Giderler	(3.550.670)	(3.710.232)
Bağış ve Yardım Giderleri	(4.339.953)	(4.680.498)
İzin Karşılığı	(927.171)	(1.373.839)
Mutfak ve Yemek Giderleri	(1.956.651)	(2.920.895)
Akaryakıt Giderleri	(1.695.899)	(1.461.270)
Ağırlama Giderleri	(721.911)	(1.290.661)
Sigorta Giderleri	(511.087)	(1.206.305)
Temizlik Malzeme Giderleri	(58.522)	(205.196)
Banka Masraf Giderleri	(281.148)	(503.366)
Haberleşme Giderleri	(719.279)	(599.046)
Seyahat Giderleri	(379.634)	(291.059)
Diğer Giderler	(2.542.845)	(799.617)
Toplam	**(127.340.875)**	**(130.824.793)**

Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	**1.01.2025 31.12.2025**	**1.01.2024 31.12.2024**
Nakliye ve Kargo Giderleri	(17.706.632)	(24.103.227)
Motorlu Taşıt Giderleri	(13.337.228)	(15.025.942)
Personel Giderleri	(11.749.697)	(9.331.270)
Ciro Prim Giderleri	(6.369.170)	(10.465.922)
Elektrik vb. Giderleri	(4.985.515)	(3.455.324)
Amortisman ve İtfa Giderleri	(10.109.151)	(6.589.342)
Kira Giderleri	(2.547.322)	(2.641.800)
Ambalaj Giderleri	(433.131)	(1.736.817)
Reklam ve Promosyon Giderleri	(3.139.766)	(1.671.242)
Fuar ve Organizasyon Giderleri	(3.256.871)	(711.198)
Ağırlama Giderleri	(161.570)	(540.356)
Vergi, Resim ve Harçlar	(280.975)	(487.071)
Seyahat Giderleri	(895.690)	(153.249)
Satış ve İhracat Komisyon Giderleri	(13.762)	(114.434)
Diğer Giderler	(429.198)	(601.089)
Toplam	**(75.415.678)**	**(77.628.283)**

20. ESAS FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER

Raporlama tarihi itibarıyla esas faaliyetlerden gelir ve giderlere ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Diğer Gelirler	**1.01.2025 31.12.2025**	**1.01.2024 31.12.2024**
Ticari İşlemlerden Kaynaklanan Kur Farkı Gelirleri	5.627.763	6.541.619
Fiyat Farkı Gelirleri	26.313.153	23.909.145
Konusu Kalmayan Karşılıklar	4.296.553	-
Kira Gelirleri	885.956	744.645
Sigorta Hasar Gelirleri	-	464.745
Ges Kullanım Fazlası Gelirleri	5.641.897	39.142
Diğer Gelirler	7.488.376	427.625
Toplam	**50.253.698**	**32.126.921**

Diğer Giderler	**1.01.2025 31.12.2025**	**1.01.2024 31.12.2024**
Ticari İşlemlerden Kaynaklanan Kur Farkı Giderleri	(910.193)	(29.010)
Dava Karşılık Gideri	(845.661)	(494.785)
Şüpheli Alacak Karşılık Gideri	(1.066.733)	(10.978.450)
Diğer Giderler	(287.802)	(694.311)
Gecikme ve Ceza Giderleri	(2.895.522)	(1.642.213)
Kanunen Kabul Edilmeyen Yakıt Giderleri	(2.422.182)	(2.940.724)
Toplam	**(8.428.093)**	**(16.779.493)**

21. YATIRIM FAALİYETLERDEN GELİR VE GİDERLER

Raporlama tarihi itibarıyla yatırım faaliyetlerden gelirlere ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	**1.01.2025 31.12.2025**	**1.01.2024 31.12.2024**
Duran Varlık Satış Karı	2.023.698	14.094
Toplam	**2.023.698**	**14.094**

22. FİNANSAL GELİR VE GİDERLER

Raporlama tarihi itibarıyla finansal gelir ve giderlere ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Finansal Gelirler	**1.01.2025 31.12.2025**	**1.01.2024 31.12.2024**
Finansman Faaliyetlerinden Kur Gelirleri	2.911.530	-
Faiz Gelirleri	107.177	941.701
Toplam	**3.018.707**	**941.701**

Finansal Giderler	**1.01.2025 31.12.2025**	**1.01.2024 31.12.2024**
Kredi Faiz Giderleri	(1.331.737)	(5.479.775)
Kıdem Tazminatı Faiz Gideri	(4.195.196)	(3.890.269)
Finansman Faaliyetlerinden Kur Giderleri	(3.162.381)	-
Toplam	**(9.409.314)**	**(9.370.044)**

TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Kazançları ve Kayıpları	**01.01.2025 31.12.2025**	**01.01.2024 31.12.2024**
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları)	(13.635)	(1.579.932)
Toplam	**(13.635)**	**(1.579.932)**

23. PAY BAŞINA KAZANÇ

Raporlama tarihi itibarıyla pay başına kazancına ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	**1.01.2025 31.12.2024**	**1.01.2024 31.12.2024**
A.Dönem Net Karı (Zararı)	**(103.942.728)**	**(22.603.077)**
B.Karşılaştırılabilir Hisse Senedi Sayısı	39.000.000	39.000.000
Nominal Hisse Senedi Sayısı	39.000.000	30.000.000
A/B.Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	**(2,67)**	**(0,58)**

24. NET PARASAL KAZANÇLARI /(KAYIPLARINA) İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Parasal Kazanç/(Kayıp)	**01.01.2025 31.12.2025**	**01.01.2024 31.12.2024**
Finansal Durum Tablosu Kalemleri	**(80.193.757)**	**(77.181.499)**
Stoklar	*43.199.119*	*2.625.453*
Peşin Ödenmiş Giderler	*-*	*495.485*
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	*44.110.499*	*97.704.176*
Sermaye	*(54.608.569)*	*(68.268.698)*
Hisse senedi ihraç primleri	*(100.636.721)*	*(36.724.437)*
Aktüeryal	*(7.608)*	*-*
Maddi Duran Varlık Değerleme Artışları	*33.514.044*	*-*
Yasal yedek	*(6.969.100)*	*(4.373.288)*
Geçmiş yıl kârları/(zararları)	*(38.795.421)*	*(68.640.190)*
Kâr Veya Zarar Tablosu Kalemleri	**(5.929.696)**	**(27.995.258)**
Toplam	**(86.123.453)**	**(105.176.757)**

25. TAAHHÜTLER, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Raporlama tarihi itibarıyla taahhütler, koşullu varlıklar ve yükümlülüklere ilişkin detay aşağıdaki gibidir:

Koşullu Yükümlülükler	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Verilen Teminat Mektupları-TL	63.328.220	86.955.295
Verilen Kefaletler-TL	-	2.617.847
Toplam	**63.328.220**	**89.573.142**

Koşullu Varlıklar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Alınan Teminat Mektupları-TL	10.300.000	2.094.277
Toplam	**10.300.000**	**2.094.277**

Şirket tarafından verilen **teminat/rehin/ipotek/kefalet ("TRİK")** pozisyonu aşağıdaki gibidir.

Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler	**31.12.2025**	**31.12.2024**
A. Kendi Tüzel Kisiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	63.328.220	86.955.295
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermis Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kisilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermis Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	2.617.847
i. Ana Ortak Lehine Vermis Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	*2.617.847*
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Sirketleri Lehine Vermis Olduğu TR'lerin Toplam Tutarı	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'ler	-	-
Toplam	**63.328.220**	**89.573.142**

Şirket'in dava karşılıkları ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir;

Uzun Vadeli Karşılıklar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Dava Karşılığı	3.873.020	3.962.581
Toplam	**3.873.020**	**3.962.581**

26. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

(a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,
(i) raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
(ii) raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
(iii) raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.
(b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:
(i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
(ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
(iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
(iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.

(v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
(vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
(vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

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

İlişkili Taraf Unvanı/Ad Soyadı	İlişkisi
Zülküf KOPUZ	Hissedar
Şenler Süt Ürünleri A.Ş.	İlişkili Şirket
Kopuz Zeytincilik A.Ş.	İlişkili Şirket
Al Peynircilik A.Ş.	İlişkili Şirket
Gnd Süt Ürünleri A.Ş.	İlişkili Şirket
Gündoğdu Gıda Pazarlama / Zülküf Kopuz	İlişkili Şirket
Kayıhan İnşaat A.Ş.	İlişkili Şirket
Muhammed YARIZ	Hissedar
Pusula Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest (tl) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	Hissedar
Yarız Holding Anonim Şirketi	Hissedar
Pusula Finans Holding Anonim Şirketi	İlişkili Şirket
Pusula Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest (tl) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	Hissedar

Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yönetim kurulu ve üst düzey yöneticilere sağlanan menfaat tutarı 9.823.918 TL'dir (31 Aralık 2024; 11.828.340 TL).
Raporlama tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla ilgili işlemlere ait detaylar aşağıdaki gibidir:

	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Mal ve Hizmet Satışları	**146.295.583**	**184.567.135**
GND Süt Ürünleri A.Ş.	*145.495.401*	*175.719.697*
Gündoğdu Gıda Pazarlama/Zülküf Kopuz	*-*	*7.969.179*
Pulathaneliler Gıda A.Ş.	*-*	*66.864*
Al Peynircilik A.Ş.	*582.241*	*501.577*
Kopuz Zeytincilik A.Ş.	*209.421*	*298.175*
Kayıhan İnşaat A.Ş.	*8.520*	*11.643*
Mal ve Hizmet Alışları	**(36.075.435)**	**(15.852.268)**
GND Süt Ürünleri A.Ş.	*(5.727.877)*	*(2.834.921)*
Gündoğdu Gıda Pazarlama/Zülküf Kopuz	*-*	*(526.785)*
Pulathaneliler Gıda A.Ş.	*-*	*(1.038.674)*
Kopuz Zeytincilik A.Ş.	*(30.347.558)*	*(11.451.888)*
Faaliyet Giderleri	**(465.766)**	**(1.869.985)**
GND Süt Ürünleri A.Ş.	*(510.766)*	*(880.654)*
Gündoğdu Gıda Pazarlama/Zülküf Kopuz	*-*	*(989.331)*
Kopuz Zeytincilik A.Ş.	*45.000*	*-*
Diğer Gelirler	**793.551**	**773.094**
GND Süt Ürünleri A.Ş.	*773.246*	*752.115*
Şenler Süt Ürünleri A.Ş.	*20.305*	*20.979*
Toplam	**110.547.933**	**167.617.976**

Dönen Varlıklar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Ticari Alacaklar	**91.789.406**	**104.397.575**
Şenler Süt Ürünleri A.Ş.	*22.191*	*1.571*
Al Peynircilik A.Ş.	*1.821.809*	*2.108.429*
GND Süt Ürünleri A.Ş.	*89.920.830*	*101.344.962*
Gündoğdu Gıda Pazarlama/Zülküf Kopuz	*-*	*924.830*
Kayıhan İnşaat A.Ş.	*24.576*	*17.783*
Peşin Ödenmiş Giderler	**11.003.270**	**22.367**
Şenler Süt Ürünleri A.Ş.	*1.600*	*22.367*
Kopuz Zeytincilik A.Ş.	*11.001.670*	*-*
Toplam	**102.792.676**	**104.419.942**

Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	**31.12.2025**	**31.12.2024**
Ticari Borçlar	**-**	**2.604.721**
Kopuz Zeytincilik A.Ş.	*-*	*1.423.083*
Pulathaneliler Gıda A.Ş.	*-*	*1.181.638*
Gündoğdu Gıda Pazarlama/Zülküf Kopuz	*-*	*-*
Diğer Borçlar	**12.368.232**	**56.567.154**
Zülküf Kopuz	*12.368.232*	*56.567.154*
Toplam	**12.368.232**	**59.171.875**

27.FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Kredi Riski: Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirketin maruz kaldığı kredi risk faktörleri aşağıda yıllar itibarıyla belirtilmiştir.

31.12.2025	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	İlişkili Olmayan Taraf	İlişkili Taraf	İlişkili Olmayan Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (E=A+B+C+D)	**91.789.406**	**194.500.807**	**-**	**2.246.492**	**48.649.497**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	91.789.406	197.392.627	-	2.246.492	48.649.497
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	(2.891.820)	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	9.877.879	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(9.877.879)	-	-	-
- Beklenen Kredi Zararı	-	(2.891.820)	-	-	-

Kredi Riski (Devamı)

31.12.2024	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	İlişkili Olmayan Taraf	İlişkili Taraf	İlişkili Olmayan Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (E=A+B+C+D)	**104.397.575**	**272.549.106**	**-**	**23.157.544**	**96.009.086**
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	104.397.575	276.357.141	-	23.157.544	96.009.086
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	(3.808.035)	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	17.156.972	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(17.156.972)	-	-	-
- Beklenen Kredi Zararı	-	(3.808.035)	-	-	-

Likidite Riski; Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir. Şirketin likidite riskini gösteren tablo aşağıdadır;

31.12.2025						
Sözleşme Uyarınca Vadeler	**Defter Değeri**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı**	**3 aydan kısa**	**3-12 ay arası**	**1-5 yıl arası**	**5 yıldan uzun**
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	410.003.654	415.489.866	327.796.250	485.372	65.388.827	21.819.417
Finansal Borçlar	128.053.900	134.573.551	134.573.551	-	-	-
Ticari Borçlar	104.375.291	104.375.291	104.375.291	-	-	-
Diğer Borçlar	13.353.464	13.353.464	12.420.025	485.372	448.067	-
Ödenecek Vergi ve Benzeri Yükümlülükler	6.011.860	6.011.860	6.011.860	-	-	-
Karşılıklar	27.570.068	27.570.068	5.750.651	-	-	21.819.417
Ertelenmiş Gelirler	65.598.311	65.598.311	65.598.311	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	64.940.760	64.940.760	-	-	64.940.760	-

31.12.2024						
Sözleşme Uyarınca Vadeler	**Defter Değeri**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı**	**3 aydan kısa**	**3-12 ay arası**	**1-5 yıl arası**	**5 yıldan uzun**
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	377.903.773	380.799.607	312.004.125	4.053.191	47.776.276	16.966.015
Finansal Borçlar	20.120.271	23.016.106	15.541.104	4.053.191	3.421.811	-
Ticari Borçlar	157.251.804	157.251.804	157.251.804	-	-	-
Diğer Borçlar	56.609.039	56.609.039	56.609.039	-	-	-
Ödenecek Vergi ve Benzeri Yükümlülükler	6.958.223	6.958.223	6.958.223	-	-	-
Karşılıklar	26.728.598	26.728.598	9.762.583	-	-	16.966.015
Ertelenmiş Gelirler	65.881.372	65.881.372	65.881.372	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	44.354.465	44.354.465	-	-	44.354.465	-

Yabancı Para Pozisyonu

Rapor tarihi itibarıyla, şirketin orijinal yabancı para ve TL karşılıkları cinsinden varlık ve yükümlülüklerine aşağıda yer verilmiştir.

31.12.2025	**TL Karşılığı (Fonksiyonel para Birimi)**	**USD**	**EUR**
1. Ticari Alacaklar	5.155.195	120.320	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	85.691	2.000	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
4. Dönen Varlıklar	**5.240.886**	**122.320**	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
8. Duran Varlıklar	-	-	-
9. Toplam Varlıklar	**5.240.886**	**122.320**	-
10. Ticari Borçlar	181.478	4.228	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	425.280	9.908	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlükler	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlükler	**606.758**	**14.136**	**-**
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	**-**	**-**
18. Toplam Yükümlülükler	**606.758**	**14.136**	**-**
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	-	-	-
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	**4.634.128**	**108.184**	-
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	**4.634.128**	**108.184**	-

31.12.2024	**31.12.2024 Satın Alma Gücü ile TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)**	**TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)**	**USD**	**EUR**
1. Ticari Alacaklar	5.643.123	4.311.271	122.201	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	41.778.795	31.918.444	904.256	437
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar		-	-	-
3. Diğer		-	-	-
4. Dönen Varlıklar	**47.421.918**	**36.229.715**	**1.026.456**	**437**
5. Ticari Alacaklar		-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar		-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar		-	-	-
7. Diğer		-	-	-
8. Duran Varlıklar		**-**	**-**	**-**
9. Toplam Varlıklar	**47.421.918**	**36.229.715**	**1.026.456**	**437**
10. Ticari Borçlar		-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler		-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler		-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlükler		-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlükler		**-**	**-**	**-**
14. Ticari Borçlar		-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler		-	-	-
16 a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler		-	-	-
16 b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler		-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler		**-**	**-**	**-**
18. Toplam Yükümlülükler		**-**	**-**	**-**
19. Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu		-	-	-
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı				
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı				
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	47.421.918	36.229.715	1.026.456	437
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	**47.421.918**	**36.229.715**	**1.026.456**	**437**

Şirket EUR ve USD cinsiden kur riskine maruz kalmakta olup, yabancı paralar ile ilgili kur riski analizi aşağıdaki gibidir;

31.12.2025	**Kâr / Zarar**	
	Değer Kazanması	**Değer Kaybetmesi**
USD Kurunun % 20 değişmesi halinde		
1- varlık / yükümlülüğü	927.044	(927.044)
2- riskinden korunan kısım (-)		
3- Net Etki (1+2)	**927.044**	**(927.044)**
EUR Kurunun % 20 değişmesi halinde	-	-
4- varlık / yükümlülüğü	-	-
5- riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Net Etki (4+5)	-	-
TOPLAM	**927.044**	**(927.044)**

31.12.2024	**31.12.2024 Satın Alma Gücü ile Kâr / Zarar**		**Kâr / Zarar**	
	Değer Kazanması	**Değer Kaybetmesi**	**Değer Kazanması**	**Değer Kaybetmesi**
USD Kurunun % 20 değişmesi halinde				
1- varlık / yükümlülüğü	9.480.186	(9.480.186)	7.242.736	(7.242.736)
2- riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- Net Etki (1+2)	**9.480.186**	**(9.480.186)**	**7.242.736**	**(7.242.736)**
EUR Kurunun % 20 değişmesi halinde				
4- varlık / yükümlülüğü	4.198	(4.198)	3.207	(3.207)
5- riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Net Etki (4+5)	**4.198**	**(4.198)**	**3.207**	**(3.207)**
TOPLAM	**9.484.384**	**(9.484.384)**	**7.245.943**	**(7.245.943)**

Sermaye Riski Yönetimi

Şirket'in sermaye yönetimindeki hedefleri; faaliyetlerinin devamlılığını sağlayarak ortaklara getiri ve diğer hissedarlara fayda sağlayabilmek ve hizmetleri risk seviyesine uygun bir şekilde fiyatlandırarak karlılığını arttırmaktır.

Şirket, sermaye miktarını risk düzeyi ile orantılı olarak belirlemektedir. Ekonomik koşullara ve varlıkların risk karakterine göre şirket öz kaynakların yapısını düzenlemektedir.

Şirket, sermayeyi borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam yükümlülük tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özsermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

	31.12.2025	**31.12.2024**
Toplam Borçlar	418.757.770	391.611.335
Nakit ve Nakit Benzerleri	(48.649.497)	(96.009.086)
Net Borç	**370.108.273**	**295.602.249**
Net Borç	370.108.273	295.602.249
Toplam Özkaynaklar	786.162.327	873.364.087
Toplam Sermaye	1.156.270.600	1.168.966.336
Net Borç/Özkaynaklar	**0,32**	**0,25**

	31.12.2025	**31.12.2024**
Dönen Varlıklar	715.985.768	884.773.892
Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	331.549.526	323.846.667
Cari Oran	**2,16**	**2,73**

	31.12.2025	**31.12.2024**
Dönen Varlıklar	715.985.768	884.773.892
Stoklar (-)	(300.985.021)	(257.985.212)
Kısa Vadeli Yabancı kaynaklar	331.549.526	323.846.667
Asit Test Oranı	**1,25**	**1,94**

	31.12.2025	**31.12.2024**
Finansal Borçlar	128.153.900	20.120.271
Toplam Aktif	1.204.920.097	1.264.975.422
Finansal Borçlar/Toplam Aktif	**0,11**	**0,02**

28. BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞLARINCA VERİLEN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER

Şirket'in, KGK'nin 30 Mart 2021 tarihinde mükerrer Resmî Gazete'de yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırladığı ve hazırlanma esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklaması kapsamında finansal tablolarının 2025 yılı dönemine ait bağımsız denetim ücreti 1.500.000 TL'dir (2024 yılı 654.461 TL).

29.BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

14.01.2026 tarihinde Kamuyu aydınlatma platformunda yapılan açıklama ile şirket ortaklarından Zülküf KOPUZ'un 4.500.000 adet hissesini Pusula Finans Holding Anonim Şirketi'ne satmasıyla birlikte şirket sermayesi içindeki payı kalmamıştır. Son ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	14.01.2026		**31.12.2024**	
Nominal Sermaye	**Oran**	**Tutar**	**Oran**	**Tutar**
Zülküf KOPUZ	-	-	74,36%	29.000.000
Muhammed YARIZ	31,28%	12.200.000	-	-
Pusula Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest (tl) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	18,58%	7.247.370	-	-
Yarız Holding Anonim Şirketi	11,54%	4.500.000	-	-
Pusula Finans Holding Anonim Şirketi	11,54%	4.500.000	-	-
Pusula Portföy İkinci Hisse Senedi Serbest Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	5,70%	2.222.540	-	-
Diğer	21,36%	8.330.090	25,64%	10.000.000
Ödenmiş Sermaye	**100%**	**39.000.000**	**100%**	**39.000.000**