Bak Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

1 Ocak - 30 Eylül 2026 ara hesap dönemine ait özet konsolide finansal tablolar

Bak Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

İçindekiler **Sayfa**

Ara dönem özet konsolide finansal durum tablosu 3-4

Ara dönem özet konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu 5

Ara dönem özet konsolide özkaynaklar değişim tablosu 6

Ara dönem özet konsolide nakit akış tablosu 7

Ara dönem özet konsolide finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar 8-40

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihli özet konsolide finansal durum tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Not	30 Eylül 2026	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025
VARLIKLAR			
DÖNEN VARLIKLAR			
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	441.180.476	286.257.823
Ticari Alacaklar		1.544.645.034	1.783.866.203
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	8	4.837.056	9.672.197
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	5	1.539.807.978	1.774.194.006
Diğer Alacaklar		17.282.950	663.869
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		17.282.950	663.869
Stoklar	6	1.199.465.910	989.409.384
Peşin Ödenmiş Giderler		57.343.727	86.464.824
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		57.343.727	86.464.824
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		2.390.093	1.554.802
Diğer Dönen Varlıklar		147.428.576	102.887.173
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar		147.428.576	102.887.173
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		**3.409.736.766**	**3.251.104.078**
DURAN VARLIKLAR			
Finansal Yatırımlar		1.460.134	1.804.778
Diğer Alacaklar		510.000	634.018
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		510.000	634.018
Maddi Duran Varlıklar	7	3.534.020.427	3.725.750.558
Kullanım Hakkı Varlıkları		20.082.859	24.373.462
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		134.350.895	139.644.855
Peşin Ödenmiş Giderler		68.728.547	8.689.499
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler		68.728.547	8.689.499
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		**3.759.152.862**	**3.900.897.170**
TOPLAM VARLIKLAR		**7.168.889.628**	**7.152.001.248**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihli
özet konsolide finansal durum tablosu
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Not	30 Eylül 2026	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Borçlanmalar		116.917.028	119.171.827
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar		116.917.028	119.171.827
Banka Kredileri	4	116.917.028	119.171.827
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		647.640.008	757.987.947
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar		647.640.008	757.987.947
Banka Kredileri	4	635.525.632	745.013.681
Kiralama İşlemlerinden Borçlar		12.114.376	12.974.266
Ticari Borçlar		1.875.664.597	1.691.175.613
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	8	1.118.309.173	879.905.997
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	5	757.355.424	811.269.616
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		95.034.147	92.899.267
Ertelenmiş Gelirler		12.934.281	19.607.073
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler		12.934.281	19.607.073
Kısa Vadeli Karşılıklar		13.312.647	21.255.101
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	9	11.625.000	18.647.583
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	9	1.687.647	2.607.518
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		27.006.356	35.805.981
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		27.006.356	35.805.981
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**2.788.509.064**	**2.737.902.809**
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Uzun Vadeli Borçlanmalar		244.934.008	413.280.142
- İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar		244.934.008	413.280.142
Banka Kredileri	4	242.081.557	407.618.423
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülük	4	2.852.451	5.661.719
Ertelenmiş Gelirler		99.526	123.726
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler		99.526	123.726
Uzun Vadeli Karşılıklar		156.942.596	148.222.801
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	10	156.942.596	148.222.801
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	11	400.994.583	424.867.652
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**802.970.713**	**986.494.321**
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		**3.591.479.777**	**3.724.397.130**

İzleyen dipnotlar, ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihli
özet konsolide finansal durum tablosu
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Not	30 Eylül 2026	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2025
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş Sermaye	12	72.000.000	72.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	12	1.011.587.826	1.011.587.826
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12	157.519.174	157.561.052
Geri Alınan Paylar (-)	12	(17.054.998)	(17.054.998)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı (Giderler)		767.698.669	769.062.219
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları		962.307.121	962.307.121
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		(194.608.452)	(193.244.902)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler		13.432.249	13.324.064
- Yabancı Para Çevrim Farkları		13.432.249	13.324.064
Geçmiş Yıllar Karları		1.421.165.833	1.639.199.218
Net Dönem Karı/ (Zararı)		151.061.098	(218.075.263)
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		**3.577.409.851**	**3.427.604.118**
TOPLAM KAYNAKLAR		**7.168.889.627**	**7.152.001.248**

İzleyen dipnotlar, ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

1 Ocak - 30 Eylül 2026 ve 2025 ara hesap dönemlerine ait özet konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Not	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2025
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat		5.805.646.272	2.037.808.316	5.492.918.230	1.903.413.386
Satışların Maliyeti		(5.061.897.572)	(1.689.001.202)	(4.970.461.412)	(1.745.741.115)
BRÜT KAR		**743.748.700**	**348.807.114**	**522.456.818**	**157.672.271**
Genel Yönetim Giderleri		(287.534.850)	(104.973.812)	(293.089.558)	(100.292.669)
Pazarlama Giderleri		(232.242.715)	(71.472.732)	(208.664.685)	(85.143.341)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri		(39.962.603)	(9.908.995)	(34.925.040)	(11.281.444)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	14	262.457.361	116.405.331	540.765.864	103.518.600
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	14	(196.562.841)	(98.463.032)	(478.953.010)	(64.541.420)
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)		**249.903.052**	**180.393.874**	**47.590.389**	**(68.003)**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		2.919.193	2.908.944	1.437.529	23.772
FINANSMAN GELİRİ / GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)		**252.822.245**	**183.302.818**	**49.027.918**	**(44.231)**
Finansman Gelirleri	15	51.387.425	17.132.474	77.771.046	19.923.190
Finansman Giderleri	15	(275.348.572)	(98.457.494)	(499.981.837)	(114.466.625)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	18	98.781.447	11.839.868	152.845.813	54.662.159
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)		**127.642.545**	**113.817.666**	**(220.337.060)**	(39.925.507)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)					
- Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	11	23.418.553	(9.398.144)	25.773.394	8.327.784
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)		**151.061.098**	**104.419.522**	**(194.563.666)**	**(31.597.723)**
DÖNEM KARI / (ZARARI)		**151.061.098**	**104.419.522**	**(194.563.666)**	**(31.597.723)**
Pay Başına Kazanç / (Kayıp)					
- Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Kayıp)	13	0,0210	0,0145	(0,0270)	(0,0044)
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		**(1.363.550)**	**6.633.695**	**(10.865.465)**	**23.260**
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		(1.818.066)	8.844.926	(14.487.286)	31.015
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları, Vergi Etkisi		454.516	(2.211.231)	3.621.821	(7.755)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar					
Yabancı Para Çevrim Farkları		108.185	2.033.606	4.584.705	442.050
DİĞER KAPSAMLI (GİDER) / GELİR		**(1.255.365)**	**8.667.301**	**(6.280.760)**	**465.310**
TOPLAM KAPSAMLI (GİDER) / GELİR		**149.805.733**	**113.086.823**	**(200.844.426)**	**(31.132.413)**

İzleyen dipnotlar, ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

Bak Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

1 Ocak - 30 Eylül 2026 ve 2025 ara hesap dönemlerine ait
özet konsolide özkaynaklar değişim tablosu
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

					Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	Birikmiş Karlar		
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geri Alınmış Paylar (-)	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Geçmiş Yıllar Karları	Net Dönem Karı (Zararı)	Toplam Özkaynaklar
1 Ocak 2025	**72.000.000**	**1.011.584.124**	**157.555.559**	**(17.054.936)**	**(173.905.967)**	**1.093.429.204**	**8.866.488**	**2.116.106.213**	**(476.907.642)**	**3.791.673.043**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	(476.907.642)	476.907.642	-
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	-	-	-	-	(10.865.468)	-	4.584.696	-	(194.563.666)	(200.844.438)
- Dönem Karı (Zararı)	-	-	-	-	-	-	-	-	(194.563.666)	(194.563.666)
- Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	-	-	-	-	(10.865.468)	-	4.584.696	-	-	(6.280.772)
30 Eylül 2025	**72.000.000**	**1.011.584.124**	**157.555.559**	**(17.054.936)**	**(184.771.435)**	**1.093.429.204**	**13.451.184**	**1.639.198.571**	**(194.563.666)**	**3.590.828.605**
1 Ocak 2026	**72.000.000**	**1.011.587.826**	**157.561.052**	**(17.054.998)**	**(193.244.902)**	**962.307.121**	**13.324.064**	**1.639.199.218**	**(218.075.263)**	**3.427.604.118**
Transferler	-	-	(41.878)	-	-	-	-	(218.033.385)	218.075.263	-
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	-	-	-	-	(1.363.550)	-	108.185	-	151.061.098	149.805.733
- Dönem Karı (Zararı)	-	-	-	-	-	-	-	-	151.061.098	151.061.098
- Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	-	-	-	-	(1.363.550)	-	108.185	*	*	(1.255.365)
30 Eylül 2026	**72.000.000**	**1.011.587.826**	**157.519.174**	**(17.054.998)**	**(194.608.452)**	**962.307.121**	**13.432.249**	**1.421.165.833**	**151.061.098**	**3.577.409.851**

İzleyen dipnotlar, ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

Bak Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

1 Ocak - 30 Eylül 2026 ve 2025 ara hesap dönemlerine ait özet konsolide nakit akış tablosu

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Not	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI, NET		**515.849.748**	**(53.282.727)**
Dönem (Zararı) / Karı		**151.061.098**	**(194.563.666)**
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		**433.466.739**	**367.212.997**
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	7	296.650.140	297.936.797
Değer Düşüklüğü / (İptali) ile İlgili Düzeltmeler		595.656	58.787
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		14.210.521	26.083.401
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	15	88.490.283	96.381.306
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplar (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler		(2.919.193)	(1.437.529)
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler		(23.418.553)	(25.773.395)
Parasal Pozisyon (Kazanç) Kayıplarıyla İlgili Düzeltmeler		59.857.885	(26.036.370)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		**(54.871.460)**	**(211.579.096)**
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		(118.351.927)	(493.512.662)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış / (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		(18.052.125)	6.250.606
Stoklardaki (Artış)/ Azalış ile İlgili Düzeltmeler		(433.737.537)	(20.930.224)
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış (artış)		11.461.417	23.642.186
Ticari Borçlardaki Artış/(Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		556.614.349	288.748.124
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artış (azalış)		21.886.495	10.115.900
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		(47)	(4.850.161)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer (Azalış) / Artış ile İlgili Düzeltmeler		(71.633.778)	(28.719.167)
Ertelenmiş gelirlerdeki artış (Azalış)		(3.058.307)	7.676.302
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		**529.656.377**	**(38.929.765)**
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler	10	(12.971.338)	(16.232.980)
Vergi İadeleri / (Ödemeleri)	11	(835.291)	1.880.018
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI, NET		**(133.510.877)**	**(111.892.867)**
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		(88.791.984)	(121.495.742)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		5.692.811	2.178.903
Alınan Faiz		14.434.281	8.528.190
Verilen Nakit Avans ve Borçlar		(64.845.985)	(1.104.218)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI, NET		**(199.160.062)**	**338.550.889**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	4	339.430.850	785.740.113
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	4	(486.365.578)	(387.375.166)
Kiralama İşlemlerinden Borçlar – Net	4	(13.116.325)	5.957.433
Ödenen Faiz		(39.109.009)	(65.771.491)
Yabancı Para Çevrim Farkları ve Enflasyon Etkisinden Önce Nakit ve Nakit benzerlerindeki Net Azalış		**183.178.809**	**173.375.295**
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		**39.259.721**	**4.584.697**
Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Enflasyon Etkisi		**(67.515.877)**	**(17.428.823)**
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerdekli Net Artış (Azalış)		**154.922.653**	**160.531.169**
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	**3**	**286.257.823**	**288.966.902**
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	**3**	**441.180.476**	**449.498.071**

İzleyen dipnotlar, ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

1. Grup'un organizasyonu ve faaliyet konusu

Bak Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Bak Ambalaj" veya "Şirket"), 2 Şubat 1973 tarihinde İzmir'de kurulmuş, tescilli bir sermaye şirketidir. Şirket'in genel merkezinin adresi Atatürk Organize Sanayi Bölgesi 10002 Sokak No:45 Çiğli / İzmir'dir.

Şirket'in ana ortağı ve nihai ana ortağı çoğunluk hisseleri elinde bulunduran Bakioğlu Holding A.Ş.'dir. Halka açıklık oranı %17,50 olan (31 Aralık 2025: %17,50) Şirket'in hisse senetleri Borsa İstanbul'da ("BİST") işlem görmektedir.

Grup'un ana faaliyet konusu tifdruk baskı, flekso baskı ve baskısız ambalaj malzemesi üretimidir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Bak Ambalaj Dış Ticaret A.Ş., 13 Şubat 2015 tarihinde kuruluş işlemleri tamamlanarak Ticaret Siciline tescil edilmiştir. Şirket'in diğer bağlı ortaklığı Bak Flexibles B.V., 8 Mayıs 2015 tarihinde kuruluş işlemleri tamamlanarak Hollanda Ticaret Siciline tescil edilmiştir. Bak Flexibles Germany GmbH ise 12 Mart 2025 tarihinde kuruluş işlemleri tamamlanarak Almanya Ticaret Siciline tescil edilmiştir.

Bağlı ortaklıklara ait detaylar aşağıda verilmektedir:

Bağlı Ortaklıklar	Esas Faaliyet Konuları	Ülke
Bak Ambalaj Dış Ticaret A.Ş.	Ambalaj malzemesi dış ticareti	Türkiye
Bak Flexibles B.V.	Ambalaj malzemesi ticareti	Hollanda
Bak Flexibles Germany GmbH	Ambalaj malzemesi ticareti	Almanya

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak adlandırılmıştır) cari dönem içerisinde ortalama personel sayısı 692'dir (31 Aralık 2025: Ortalama personel sayısı 694'dir).

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

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

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

İşletmeler, TMS 34 standardına uygun olarak ara dönem finansal tablolarını tam set veya özet olarak hazırlamakta serbesttir. Grup, 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin özet konsolide finansal tablolarını TMS 34, "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardına uygun olarak hazırlamıştır.

Dolayısıyla, Grup'un ara dönem özet konsolide finansal tabloları yıl sonu finansal tablolarını içermesi gerekli olan açıklama ve dipnotların tamamını içermemektedir ve bu sebeple Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tabloları ile birlikte okunmalıdır.

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

Grup'un faaliyet gösterdiği sektör nedeniyle ara dönem finansal tablolarını önemli ölçüde etkileyebilecek mevsimsel veya dönemsel özellikler taşıyan faaliyetleri bulunmamaktadır.

Grup ve Türkiye' de yerleşik iştirakleri, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Yabancı ülkede faaliyet gösteren iştirak kanuni finansal tablolarını faaliyet gösterdiği ülkede geçerli olan kanun ve yönetmeliklere uygun olarak hazırlamış ve kanuni kayıtlara TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmaları yansıtarak düzenlemiştir. Konsolide finansal tablolar gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen maddi duran varlıklar grubundan arazi ve arsalar dışında tarihi maliyet esası baz alınarak Şirket'in fonksiyonel para birimi ve aynı zamanda Grup'un raporlama sunum para birimi Türk Lirası ("TL") cinsinden ölçülmüş ve sunulmuştur.

SPK'nın Seri II, 14.1 No'lu tebliği ve ona açıklama getiren duyuruları uyarınca, ara dönemlerde özet finansal tablo hazırlayan işletmelerin döviz pozisyonu tablosunu, toplam ihracat ve toplam ithalat tutarları ile toplam döviz yükümlülüğünün hedge edilme oranını özet finansal tablo dipnotlarında sunmaları zorunludur (Dipnot 17).

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama

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.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla TL'nin genel satın alma gücündeki değişikliklerle ilgili olarak TMS 29 kapsamında finansal tablolarda gerekli düzeltmeler yapılmıştır. TMS 29 hükümleri, 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. Finansal tabloların yeniden düzenlenmesi kapsamında endeksleme işlemleri, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden elde edilen katsayı kullanılarak yapılmıştır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla hazırlanan cari döneme ait ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve önceki dönemlere ait finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltme Katsayısı
30 Eylül 2026	137,23	1,00000
30 Eylül 2025	105,78	1,29732
31 Aralık 2025	110,39	1,24317

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

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

- TL cinsinden hazırlanmış cari dönem konsolide finansal tablolar, bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmekte olup önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar da yine raporlama dönemi sonundaki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.
- Parasal varlık ve yükümlülükler, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerlerinin, geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, sırasıyla TMS 36 ''Varlıklarda Değer Düşüklüğü'' ve TMS 2 ''Stoklar'' hükümleri uygulanmıştır.
- Bilanço tarihindeki cari satın alma gücüyle ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.
- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin kapsamlı gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki kapsamlı gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.
- Enflasyonun Grup'un cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, konsolide kar veya zarar tablosunda net parasal pozisyon kazanç / (kayıp) hesabı altında muhasebeleştirilmektedir.

İşletmenin sürekliliği

Grup'un ara dönem özet konsolide finansal tabloları işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlanmıştır.

Konsolide finansal tabloların onaylanması

Ara dönem özet konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 9 Kasım 2026 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un ve ilgili düzenleyici kurumların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu konsolide finansal tabloları değiştirme hakkı bulunmaktadır.

2.2. Konsolidasyon esasları

Bağlı ortaklıklar, Bak Ambalaj'ın yatırım yaptığı işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kaldığı veya bu getirilerde hak sahibi olduğu, aynı zamanda bu getirileri yatırım yaptığı işletme üzerindeki gücüyle etkileme imkânına sahip olmasından ötürü kontrol yetkisine sahip olduğu işletmeleri ifade etmektedir. Bağlı ortaklıklar, kontrolün Grup'a transferinden itibaren konsolidasyona dahil edilmekte ve kontrolün ortadan kalktığı tarihten itibaren de konsolidasyon kapsamından çıkarılmaktadır.

Bağlı ortaklıklar tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş, dolayısıyla kayıtlı bağlı ortaklık değerleri, ilgili özkaynakları karşılığında netleştirilmiştir. Bak Ambalaj ve bağlı ortaklıkları arasındaki işlemler ve bakiyeler ile bu işlemlerle ilgili olarak oluşan kar marjları (eğer var ise) elimine edilmiştir. Konsolide finansal tablolar benzer işlemler için aynı muhasebe prensipleri kullanılarak hazırlanmıştır.

Aşağıdaki tablo, 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla konsolidasyon kapsamına dahil edilmiş olan bağlı ortaklıkları ve Grup'un etkin pay oranlarını göstermektedir

Bağlı ortaklıklar	Etkin pay oranı (%)	Faaliyet konusu	Ülke
Bak Ambalaj Dış Ticaret A.Ş.	100	Ambalaj malzemesi dış ticareti	Türkiye
Bak Flexibles B.V.	100	Ambalaj malzemesi ticareti	Hollanda
Bak Flexibles Germany GmbH	100	Ambalaj malzemesi ticareti	Almanya

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.2. Konsolidasyon esasları (devamı)

Yabancı para işlemler

Grup, konsolidasyon kapsamında yer alan Bak Flexibles B.V. ve Bak Flexibles Germany GMBH işlemlerini Avro para birimi üzerinden yapmaktadır. Bak Flexibles B.V. ve Bak Flexibles Germany GMBH finansal tablo kalemlerinin değerlemesinde Avro para birimi kullanmakla birlikte, konsolide finansal tabloların ve dipnotların sunumu amacıyla raporlamada kullanılan para birimi olarak Türk Lirası belirlenmiştir. Buna göre yabancı para işlemlerinin çevrimindeki ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

- Yabancı para işlemleri, yabancı para ile işlevsel para birimi arasındaki işlem tarihindeki T.C. Merkez Bankası kuru uygulanmak suretiyle bulunan tutar üzerinden işlevsel para birimi cinsinden kayıtlara alınır.

Her bilanço tarihinde:

- Yabancı para parasal kalemler kapanış kurları üzerinden,
- Yabancı para tarihi maliyeti ile kayıtlarda izlenen parasal olmayan kalemler işlemin gerçekleştiği tarihteki kurlar üzerinden Türk Lirası'na çevrilir.

Dönem sonu varlık alış:	**30 Eylül 2026**	31 Aralık 2025
Avro / TL Kuru	**55,5103**	50,4532
Dönem sonu yükümlülük satış:		
Avro / TL Kuru	**55,6103**	50,5441
Ortalama:	**1 Ocak - 30 Eylül 2026**	1 Ocak - 30 Eylül 2025
Avro / TL Kuru	**52,9126**	44,6577

Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklığın varlık ve yükümlülükleri bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmektedir. Bu bağlı ortaklığın kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir kalemleri üçer aylık dönemler itibarıyla ortalama döviz kurları kullanılarak (ortalama döviz kurlarının kur dalgalanmalarını makul bir şekilde yansıtmadığı durumlarda, işlemler işlem tarihindeki döviz kurları kullanılarak) TL'ye çevrilmiş ve daha sonra TÜİK tarafından yayınlanan TÜFE endeksi düzeltme katsayıları kullanılarak TMS 29'a uygun olarak yeniden düzenlenerek konsolidasyona dahil edilmiştir.

Ortalama ve bilanço tarihindeki kurların kullanılmasından kaynaklanan kur farkları özkaynaklar altında "yabancı para çevrim farkları" hesabına dahil edilmiştir.

İşlemler ve bakiyeler

Yabancı para cinsinden olan işlemler, KGK'nın 16 Mart 2021 tarihinde "Yabancı Para Cinsinden Parasal Kalemlerin Türkiye Muhasebe Standartlarına Göre Sonraki Ölçümü Hakkında Duyuru"su dayanarak yabancı para cinsinden olan parasal varlıklar raporlama tarihinde geçerli olan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası alış kurundan, yabancı para cinsinden olan parasal yükümlülükler ise yine raporlama tarihindeki geçerli olan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası satış kurundan TL'ye çevrilmek suretiyle raporlanmaktadır.

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.3 Muhasebe politikalarında değişiklikler

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dokuz aylık ara döneme ait özet konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan muhasebe politikalarıyla tutarlı olan muhasebe politikalarının uygulanması suretiyle hazırlanmıştır.

Grup`un finansal durumu, performansı veya nakit akımları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir sunumu sonucunu doğuracak nitelikte olması durumunda muhasebe politikalarında değişiklik yapılır. İsteğe bağlı olarak muhasebe politikalarında yapılan değişikliklerin önceki dönemleri etkilemesi durumunda, söz konusu politika hep kullanımdaymış gibi finansal tablolarda geriye dönük olarak uygulanır. Yeni bir standardın uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu standardın şayet varsa geçiş hükümlerine uygun olarak geriye ya da ileriye dönük olarak uygulanır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler geriye dönük olarak uygulanır. Dolayısıyla, bu özet ara dönem konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolar ile birlikte değerlendirilmelidir.

2.4 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

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

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

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 tarihi"nde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte değişiklikle, belirli koşulların sağlanması durumunda, elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin sona erme tarihinden önce finansal tablo dışı bırakılmasına yönelik muhasebe politikası tercihi getirilmektedir. Ayrıca yapılan değişiklik, Çevresel, Sosyal Yönetimsel (ESG) bağlantılı ya da koşula bağlı benzer diğer özellikler içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerinin nasıl değerlendirileceği ile sınırsız sorumluluk doğurmayan varlıklar ve sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçlara yönelik uygulamalar hakkında açıklayıcı hükümler getirmektedir. Bunun yanı sıra bu değişiklik ile birlikte, koşullu bir olaya (ESG bağlantılı olanlar dahil) referans veren sözleşmesel hükümler içeren finansal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlar için TFRS 7'ye ilave açıklamalar eklenmiştir. Yeni hükümler, geçmiş yıllar karları (zararları) kaleminin açılış bakiyesinde düzeltme yapılmak suretiyle geriye dönük olarak uygulanmaktadır.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

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.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.4 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler (devamı)

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11 (devamı)

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.

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

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

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi itibariyle yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket / Grup tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket / Grup aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra konsolide 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.

Grup söz konusu değişikliklerin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.

TFRS 17 – Sigorta Sözleşmeleri Standardı

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

Standart Grup için geçerli değildir ve Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.4 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler (devamı)

TFRS 18 – Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı

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

Söz konusu standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 19 – Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan 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.

Söz konusu standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

Nisan 2026 tarihinde KGK tarafından yayımlanan söz konusu değişiklikler, yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin geçerli para biriminden yüksek enflasyonlu bir ekonominin sunum para birimine çevrimde kapanış kurunun kullanımını zorunlu kılmıştır. Buna göre, geçerli 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, geçerli para birimi ve sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletme, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yurtdışındaki işletmesine ait karşılaştırmalı tutarları, TMS 29 uyarınca genel fiyat endeksi uygulamak suretiyle cari ölçüm biriminden ifade eder. Bu değişiklikler ayrıca belirli ilave açıklama yükümlülükleri de getirmektedir.

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.4 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki değişiklikler(devamı)

TMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim (devamı)

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

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir

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

Aşağıda belirtilen UFRS 20 Standardı ile UMS 28'e yönelik değişiklik UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır. Bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Şirket / Grup konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu Standart ve değişiklikler TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

UFRS 20 – Düzenlemeye Dayalı Varlıklar ve Düzenlemeye Dayalı Yükümlülükler Standardı

Mayıs 2026 tarihinde UMSK, düzenlemeye tabi varlıkların, düzenlemeye tabi yükümlülüklerin, düzenlemeye tabi gelirlerin ve düzenlemeye tabi giderlerin muhasebeleştirilmesi, ölçümü, sunumu ve açıklanmasına ilişkin hükümleri belirleyen UFRS 20'yi yayımlamıştır. UFRS 20, işletmelerin UFRS 15 gibi mevcut UFRS muhasebe standartlarını uygulayarak halihazırda sundukları bilgileri tamamlayan ek bilgileri sunmalarını gerektirecek ilave hükümler getirmektedir. Bu ek bilgiler, finansal tablo kullanıcılarının her bir raporlama döneminde sunulan düzenlemeye tabi mal veya hizmetler karşılığında tarifelere göre kabul edilebilir olan toplam bedeli ve buna ilişkin hak ve yükümlülükleri anlamalarına imkân sağlamaktadır.

Söz konusu standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

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

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

Grup finansal tablolar üzerinde önemli bir etki beklememektedir

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.5 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un ara dönem özet konsolide finansal tabloları bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ara dönem özet konsolide bilançosunu, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide bilançosu ile; 1 Ocak - 30 Eylül 2026 ara hesap dönemine ait özet konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akım ve özkaynaklar değişim tablolarını ise 1 Ocak - 30 Eylül 2025 ara hesap dönemi ile TMS 29 uyarınca karşılaştırmalı olarak yeniden düzenlemiştir.

Cari dönem özet konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

2.6 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir.

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları ara dönem özet konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tabloların hazırlanması ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

Grup'un önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayım konuları aşağıdaki gibidir:

- *Arazi ve arsaların yeniden değerleme modeli uyarınca gerçeğe uygun değer ölçümü*
- *Varlıklarda değer düşüklüğü*
- *Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların ekonomik ömürleri*
- *Dava karşılıkları*
- *Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar*

2.8 Bölümlere göre raporlama

Grup'un faaliyet konusu baskılı, baskısız ambalaj malzemesi imalatı ve satışıdır. Grup'un faaliyet alanı, ürünlerin niteliği ve ekonomik özellikleri, üretim süreçleri, müşterilerin risklerine göre sınıflandırılması ve ürünlerin dağıtımında kullanılan yöntemler benzerdir. Ayrıca, Grup organizasyon yapısı, Grup'un farklı faaliyetleri içeren ayrı bölümler halinde yönetilmesi yerine tek bir faaliyetin yönetilmesi şeklinde oluşturulmuştur. Bu sebeplerden dolayı, Grup'un operasyonları tek bir faaliyet bölümü olarak kabul edilmekte ve Grup'un faaliyet sonuçları, bu faaliyetlere tahsis edilecek kaynakların tespiti ve bu faaliyetlerin performanslarının incelenmesi bu çerçevede değerlendirilmektedir.

3. Nakit ve nakit benzerleri

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Nakit	150.990	33.886
- Türk Lirası	13.754	2.734
- Yabancı para	137.236	31.153
Bankalar	441.029.486	286.223.937
- Türk Lirası vadeli mevduatlar	43.293.744	53.949.255
- Türk Lirası vadesiz mevduatlar	6.483.618	10.149.507
- Yabancı para vadesiz mevduatlar	391.252.124	222.125.175
Toplam	**441.180.476**	**286.257.823**

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla TL vadeli mevduatlarının ortalama vadeleri 1 aydan az olup, etkin faiz oranı %36,92'dir. (31 Aralık 2025: 39,11'dir.)

Yabancı para mevduatın döviz detayı Dipnot 17'de açıklanmıştır. Grup'un mevduatlarının bulunduğu bankaların kredi riskleri, bağımsız veriler dikkate alınarak değerlendirilmekte olup herhangi bir risk öngörülmemektedir. Nakit ve nakit benzerlerinin piyasa değerleri, bilanço tarihindeki tahakkuk eden geliri de içeren taşınan değerlerine yaklaşmaktadır. Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla bloke mevduatı bulunmamaktadır (2025: Yoktur).

4. Finansal borçlanmalar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kısa vadeli borçlanmalar	116.917.028	119.171.827
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeye düşen kısmı	635.525.632	745.013.681
Kısa vadeli kiralama işlemlerinden yükümlülükler	12.114.376	12.974.266
Kısa vadeli finansal borçlanmalar	**752.442.660**	**864.185.508**
Uzun vadeli krediler	242.081.557	407.618.423
Uzun vadeli kiralama işlemlerinden yükümlülükler	2.852.451	5.661.719
Uzun vadeli finansal borçlanmalar	**244.934.008**	**413.280.142**
Toplam finansal borçlanmalar	**997.376.668**	**1.277.465.650**

4. Finansal borçlanmalar (devamı)

a) Krediler

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı		Ağırlıklı ortalama yıllık etkin faiz oranı	
Kısa vadeli krediler:				
Avro cinsinden banka kredileri	8,00	116.917.028	8,00	119.171.827
		116.917.028		**119.171.827**
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeye düşen kısmı:				
Avro cinsinden banka kredileri	6,00 - 10,70	635.525.632	6,40 – 13,10	745.013.681
		635.525.632		**745.013.681**
Uzun vadeli krediler:				
Avro cinsinden banka kredileri	6,00 - 9,25	242.081.557	6,40 – 13,10	407.618.423
		242.081.556		**407.618.423**
Toplam krediler		**994.524.215**		**1.271.803.932**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli kredilerin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
1 - 2 yıl arası	65.356.770	348.405.856
2 - 3 yıl arası	154.520.666	59.212.568
3 - 4 yıl arası	22.204.121	-
Toplam	**242.081.557**	**407.618.423**

4. Finansal borçlanmalar (devamı)

a) Krediler (devamı)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, Grup'un değişken ve sabit faiz oranlı finansal borçlarının faiz oranı yenileme tarihlerine göre hazırlanmış vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026			
Finansal borçlanmalar	**3 aya kadar**	**3 ay ile 1 yıl arası**	**1 yıl ile 5 yıl arası**	**Toplam**
Değişken faiz oranlı	203.165.501	-	-	203.165.501
Sabit faiz oranlı	-	-	-	791.358.714
	203.165.501	**-**	**-**	**994.524.215**

	31 Aralık 2025			
Finansal borçlanmalar	**3 aya kadar**	**3 ay ile 1 yıl arası**	**1 yıl ile 5 yıl arası**	**Toplam**
Değişken faiz oranlı	447.013.322	-	-	447.013.322
Sabit faiz oranlı	-	-	-	824.790.610
	447.013.322	**-**	**-**	**1.271.803.931**

5. Ticari alacak ve borçlar

a) Kısa vadeli ticari alacaklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		
Müşteri cari hesapları	1.541.585.306	1.775.870.046
	1.541.585.306	**1.775.870.046**
Eksi: Şüpheli alacak karşılığı	(1.777.328)	(1.676.040)
	1.539.807.978	**1.774.194.007**

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari alacakların ağırlıklı ortalama vadeleri 2-3 ay aralığındadır (31 Aralık 2025: 2 - 3 ay aralığında).

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ticari alacakların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Vadesi geçen alacaklar (*)	149.778.220	120.170.585
0 - 30 gün vadeli	516.905.881	540.464.001
31 - 60 gün vadeli	361.298.080	460.913.723
61 - 90 gün vadeli	240.114.406	334.687.232
91 - 180 gün vadeli	263.819.567	317.073.591
181 gün ve üzeri	7.891.825	884.874
	1.539.807.978	**1.774.194.006**

(*) Grup ticari alacaklarını tahsil etmedeki geçmiş deneyimini göz önünde bulundurarak karşılık ayırmıştır. Grup yönetimi karşılığı ayrılmış olan tutar dışında herhangi bir ek şüpheli alacak riskinin bulunmadığını düşünmektedir.

30 Eylül 2026 itibarıyla ticari alacakların 995.221.183 TL'lik kısmı ve vadesi geçen alacakların tamamı alacak sigortaları ile teminat altına alınmıştır (31 Aralık 2025: 1.608.191.470 TL ve tamamı) (Dipnot 16).

b) Kısa vadeli ticari borçlar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		
Satıcılar	757.355.424	811.269.615
	757.355.424	**811.269.615**

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari borçların ortalama vadesi 2 - 3 ay aralığındadır (31 Aralık 2025: 2 - 3 ay aralığındadır).

6. Stoklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Hammaddeler ve yardımcı malzemeler	392.442.934	334.832.449
Yarı mamul	85.351.265	41.514.894
Mamüller	721.671.711	613.062.042
	1.199.465.910	**989.409.385**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla stoklar üzerinde herhangi bir rehin / ipotek bulunmamaktadır.

7. Maddi duran varlıklar

	2026	2025
Maliyet:		
1 Ocak tarihi itibarıyla açılış bakiyesi	10.115.177.906	10.244.217.371
Alımlar	65.860.839	107.949.227
Yeniden Değerleme	-	(161.385.623)
Çıkışlar	(9.952.313)	(75.603.069)
30 Eylül tarihi itibarıyla kapanış bakiyesi	**10.171.086.432**	**10.115.177.906**
Birikmiş amortismanlar:		
1 Ocak tarihi itibarıyla açılış bakiyesi	(6.389.427.350)	(6.113.765.281)
Dönem gideri	(254.817.349)	(344.690.196)
Çıkışlar	7.178.694	69.028.112
30 Eylül tarihi itibarıyla kapanış bakiyesi	**(6.637.066.005)**	**(6.389.427.350)**
30 Eylül tarihi itibarıyla net defter değeri	**3.534.020.427**	**3.959.984.835**

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemi içinde alınan maddi olmayan duran varlıkların tutarı 22.931.144 TL dir. (30 Eylül 2025 – 50.934.424 TL). 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dokuz aylık hesap dönemi için maddi olmayan duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıklarına ilişkin cari dönem amortisman ve itfa payları sırasıyla 28.225.104 ve 13.394.012 TL'dir (30 Eylül 2025: 24.585.633 TL ve 10.169.403,05 TL).

8. İlişkili taraf açıklamaları

a) İlişkili taraflara borçlar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Polibak Plastik Film San. A.Ş. (**)	823.642.548	617.525.250
Bareks Plastik Film Ekstruzyon San. ve Tic. A.Ş. (**)	208.831.133	164.296.960
Bak Gravür Tekn. San. ve Tic. A.Ş. (**)	63.122.366	39.221.112
Bakioğlu Holding A.Ş. (*)	9.876.006	10.516.959
Bak - Net İletişim ve Bilgi Ürünleri Paz. San. Tic. A.Ş. (**)	6.070.231	9.211.765
Baksaş Sigortacılık A.Ş. (**)	3.654.199	36.229.929
Egeorman Zeytin Ve Zeytinyağları San. Ve Tic A.Ş.	-	90
Diğer	3.112.690	2.904.020
	1.118.309.173	**879.905.997**

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara olan kısa vadeli ticari borçların ortalama vadeleri 3 ay içerisindedir. (31 Aralık 2025: 3 ay).

b) İlişkili taraflardan alacaklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Freshbak Organik Doğal Gıda San. Ve Tic.A.Ş. (**)	3.860.274	8.324.511
Bakcycle Geri Dönüşüm San. ve Tic. (**)	976.685	1.342.280
Bakiş Yapı İnşaat San.Tic. A.Ş. (**)	187	5.062
Egeorman Zeytin Ve Zeytinyağları San Ve Tic. A.Ş.(**)	-	344
	4.837.056	**9.672.196**

(*) Ana / Nihai ana ortak
(**) Ana / Nihai ana ortak tarafından kontrol edilen işletmeler

c) İlişkili taraflardan yapılan alım işlemleri

	1 Ocak - 30 Eylül 2026		1 Ocak - 30 Eylül 2025	
	Mal, varlık ve hizmet	Vade ve kur farkları	Mal, varlık ve hizmet	Vade ve kur farkları
Polibak Plastik Film San. A.Ş. (**)	1.491.077.614	63.548.828	1.184.543.102	128.526.855
Bareks Plastik Film Ekstruzyon San. ve Tic. A.Ş. (**)	470.344.617	19.846.136	365.261.448	20.046.539
Bak Gravür Tekn. San. ve Tic. A.Ş. (**)	167.391.483	5.955.384	146.075.027	1.153.871
Bakioğlu Holding A.Ş. (*)	85.707.778	326.550	69.952.598	398.204
Bak - Net İletişim ve Bilgi Ürünleri Paz. San. Tic. A.Ş. (**)	52.780.315	300.997	52.325.915	557.865
Onsa Özel Güvenlik Hizmetleri Ltd.Şti. (**)	26.711.180	114.052	25.230.578	154.295
Bakiş Yapı İnşaat San. Tic. A.Ş. (**)	-	-	687.505	12.850
Baksaş Sigortacılık A.Ş. (**)	10.417.537	49.538	8.118.887	100.991
Ege Orman Vakfı Ağaçlandırma Ağaç Ürün. İkt. İşl. (**)	429.075	1.295	647.452	2.602
Ege Orman Vakfı (**)	166.816	-	20.321	-
	2.284.191.341	**90.142.781**	**1.852.862.832**	**150.954.071**

Grup, Polibak Plastik Film San A.Ş.'den ve Bareks Plastik Film Ekstruzyon San.ve Tic.A.Ş.'den baskı ve laminasyon filmleri, Bak Gravür Tek. San. ve Tic. A.Ş.'den çelik silindir ve silindir işleme hizmeti almaktadır.

8. İlişkili taraf açıklamaları (devamı)

d) İlişkili taraflara yapılan satış işlemleri

	1 Ocak - 30 Eylül 2026		1 Ocak - 30 Eylül 2025	
	Mal, varlık ve hizmet	Vade ve kur farkları	Mal, varlık ve hizmet	Vade ve kur farkları
Polibak Plastik Film San. A.Ş. (**)	26.267.610	-	25.217.310	16.361.005
Bareks Plastik Film Ekstruzyon San. ve Tic. A.Ş. (**)	6.608.064	543.489	4.895.193	368.289
Freshbak Organik Doğal Gıda A.Ş. (**)	3.215.369	569.935	12.384.960	1.345.419
Bak Gravür Tekn. San. ve Tic. A.Ş. (**)	9.739.949	52.134	4.464.710	15.660
Baksaş Sigortacılık A.Ş. (**)	125.575	-	37.112	-
Bak - net İletişim ve Bilgi Ürünleri Paz. San. Tic. A.Ş. (**)	-	986	3.550.241	554
Bakcycle Geri Dönüşüm San. Ve Tic.(**)	3.274.411	165.608	-	-
Bakioğlu Holding A.Ş. (*)	411.744	-	737.667	34
Bakiş Yapı İnşaat San.Tic A.Ş.(**)	-	168	-	5.468
Ege Orman Vakfı Ağaçlandırma(**)	-	2.069	-	-
Ege Orman Vakfı(**)	-	-	386	-
	49.642.722	**1.334.388**	**51.287.580**	**18.096.428**

(*) Ana / Nihai ana ortak
(**) Ana / Nihai ana ortak tarafından kontrol edilen işletmeler

e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

Üst düzey yöneticiler, Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Müdür,direktörler ve departman müdürlerinden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydaların tutarı maaş ve benzeri faydalar ile kıdem ve izin karşılığı rakamlarından oluşmaktadır.

Grup'un 1 Ocak- 30 Eylül 2026 ve 1 Ocak - 30 Eylül 2025 dönemleri için üst düzey yöneticilerine sağladığı faydalar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025
Ücret ve ücret benzeri diğer faydalar	45.001.749	16.192.631
Diğer faydalar	3.993.139	587.737
Toplam	**48.994.888**	**16.780.367**

9. Kısa vadeli diğer karşılıklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Personel prim karşılıkları	13.312.647	21.255.101
	13.312.647	**21.255.101**

Grup'un devam etmekte olan itibari hizmet davaları kapsamında, geçmişte çalışmış ve halen Grup'ta çalışmakta olan bir kısım personellerin Grup ve SGK aleyhine açmış olduğu itibari hizmet süresinin tespiti davaları bulunmaktadır. Söz konusu davalara ilişkin 13.312.647 TL tutarında bir karşılık hesaplanmış ve cari dönemde konsolide mali tablolar yansıtılmıştır.

10. Uzun vadeli karşılıklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kıdem tazminatı karşılığı	129.424.724	123.870.354
Kullanılmayan izin karşılığı	27.517.872	24.352.448
	156.942.596	**148.222.802**

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, her hizmet yılı için bir aylık maaş üzerinden tam 73.730 TL (31 Aralık 2025: 53.920 TL) tavanına tabidir.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı yükümlülüklerinin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
1 Ocak	**123.870.353**	**106.651.197**
Faiz maliyeti	21.827.687	18.908.904
Aktüeryal kayıp	1.818.065	14.487.289
Hizmet maliyeti	14.224.058	7.300.534
Dönem içerisinde ödenen	(12.971.338)	(16.232.980)
Parasal kayıp / (kazanç) etkisi	(19.344.101)	(22.463.633)
30 Eylül	**129.424.724**	**108.651.312**

11. Vergiler

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(2.390.093)	(1.554.802)
Dönem karı vergi (varlığı) / yükümlülüğü	**(2.390.093)**	**(1.554.802)**

Türkiye'de, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla geçerli olan Kurumlar Vergisi oranı %25'tir. (31 Aralık 2025: %25). Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin (yatırım indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

25 Aralık 2025 tarihli ve 33118 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan, 213 sayılı Vergi Usul Kanunu'na eklenen geçici madde kapsamında; 2025 hesap dönemi ve geçici vergi dönemleri dâhil olmak üzere 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde, Vergi Usul Kanunu'nun mükerrer 298'inci maddesi kapsamındaki enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın, yasal mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamasına yönelik kanun değişikliği yürürlüğe girmiştir. Bu çerçevede; Vergi Usul Kanunu'na göre düzenlenen 30 Eylül 2026 tarihli mali tablolar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamıştır.

11. Vergiler (devamı)

1 Ocak - 30 Eylül 2026 hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosunda yer alan vergi gideri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	23.418.553	25.773.394
Toplam vergi gideri	**23.418.553**	**25.773.394**

Ertelenmiş vergi

Grup, ertelenmiş gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini bilanço kalemlerinin Türkiye Finansal Raporlama Standartları ve Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

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

25 Aralık 2025 tarihli ve 33118 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren ve 213 sayılı Vergi Usul Kanunu'na eklenen geçici madde uyarınca; 2025 hesap dönemi ve geçici vergi dönemleri dâhil olmak üzere 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde, Vergi Usul Kanunu'nun mükerrer 298'inci maddesi kapsamında enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın, yasal mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmaması hükme bağlanmıştır. Bu kapsamda, Vergi Usul Kanunu'na göre düzenlenen 30 Eylül 2026 tarihli mali tablolar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamış olup, cari ve ertelenmiş vergi etkilerinin hesaplanmasında bu tablolar esas alınmıştır. Grup ilgili dönemde VUK mükerrer 298/Ç uyarınca amortismana tabi varlıklar için yeniden değerleme yapmış; değer artışı yasal kayıtlarda fon hesabında izlenmiştir. Söz konusu uygulama yalnızca vergi amaçlı olup TFRS finansal tabloların defter değerleri üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

4 Eylül 2026 tarihinde yayımlanan 7582 sayılı Kanun ile, sanayi sicil belgesine sahip ve fiilen üretim faaliyeti gerçekleştiren kurumların bu faaliyetlerinden 1 Ocak 2027 tarihinden itibaren elde edecekleri kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25'ten %12,5'e düşürülmüştür. Söz konusu değişiklik cari dönem kurumlar vergisi hesaplamalarını etkilememekle birlikte, 30 Eylül 2026 tarihli finansal tablolardaki ertelenmiş vergi hesaplamaları açısından, 2026 yılsonuna kadar kapanması öngörülen vergilendirilebilir geçici farklar ve 2027 ve sonrası mali dönemlerde kapanacak geçici farkları için de gelecek dönemlerde elde edilecek vergilendirilebilir kazançların üretim veya üretim dışı faaliyetlerden kaynaklanma durumu dikkate alınarak muhasebeleştirme yapılmıştır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergiye konu olan birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin etkileri, bilanço tarihi itibarıyla geçerli vergi oranları kullanılarak aşağıda özetlenmiştir:

11. Vergiler (devamı)

	Vergilendirilebilir geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü)	
	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Maddi ve maddi olmayan duran varlık farkları	2.459.469.578	2.331.608.512	(455.395.585)	(479.585.755)
Teslimatı yapılmamış satışlar ve maliyetleri, net	(17.505.722)	(16.504.934)	4.376.431	4.126.233
Kıdem tazminatı karşılığı	(129.424.724)	(123.870.353)	23.296.450	30.967.588
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	(27.517.872)	(24.352.448)	6.879.468	6.088.112
İndirlmemiş AR-GE Teşvikleri	(113.309.138)	(82.253.467)	20.395.645	20.563.367
Diğer	(1.268.012)	28.108.787	(546.992)	(7.027.197)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net			**(400.994.583)**	**(424.867.652)**

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihi itibarıyla sona eren ara hesap dönemlerine ait ertelenmiş vergi varlık / (yükümlülüğü) hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
1 Ocak	**424.867.652**	**453.900.233**
Kar veya zarar tablosuna yansıtılan	(23.418.553)	(25.773.395)
Diğer kapsamlı gelir hesaplarına yansıtılan	(454.516)	(3.621.821)
30 Eylül	**400.994.583**	**424.505.017**

12. Özkaynaklar

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	2026		2025	
	Pay oranı (%)	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)	Pay tutarı (TL)
Bakioğlu Holding A.Ş.	%62,66	45.114.290	%62,66	45.114.290
Cem Bakioğlu	%16,01	11.525.465	%16,10	11.525.465
Diğer	%21,33	15.357.245	%21,33	15.357.245
Ödenmiş sermaye	**100%**	**72.000.000**	**100%**	**72.000.000**
Sermaye düzeltmesi farkları		1.011.587.826		1.011.587.826
Geri alınmış paylar (-)		(17.054.998)		(17.054.998)
Toplam düzeltilmiş sermaye		**994.532.828**		**994.532.828**

Şirket Yönetim Kurulu'nun 21 Haziran 2023 tarih ve 824 sayılı toplantısında, Şirket'in mevcut 36.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin tamamı Geçmiş Yıllar Karları hesabından karşılanmak suretiyle %100 oranında artış ile 36.000.000 TL arttırılarak 72.000.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Bu kapsamda esas sözleşmenin 6.maddesinin tadil edilmesi ve iç kaynaklardan bedelsiz artışın onaylanması için Sermaye Piyasası Kurulu'na gerekli başvuru 22 Haziran 2023 tarihinde yapılmıştır. Bu kapsamda yapılan başvurunun SPK ve Ticaret Bakanlığı onaylanmasının ardından, söz konusu esas sözleşme tadili Şirket'in 14 Kasım 2023 tarihinde yapılan olağanüstü genel Kurul toplantısında onaylanarak İzmir Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 05 Şubat 2024 tarihinde tescil ve ilan edilmiştir.

Grup'un sermayesi 72.000.000 TL olup işbu sermaye her biri 0,01 TL nominal değerde 7.200.000.000 adet paya bölünmüştür. Sermayeyi temsil eden pay senetleri (A), (B) ve (C) olmak üzere üç gruba ayrılmaktadır. Grup paylarından 20.000.000 adedi (A) Grubu nama yazılı, 58.000.000 adedi (B) Grubu hamiline yazılı ve 7.122.000.000 adedi (C) Grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır. (C) Grubu hamiline yazılı pay senetleri Borsa'da işlem görmektedir.

(A) Grubu pay sahiplerine; yönetim kurulunun çoğunluğunu seçme imtiyazı tanınmış olup, (B) Grubu pay sahiplerine ise, (A) Grubu pay sahiplerinin seçmiş olduğu yönetim kurulu üyeleri dışında kalan yönetim kurulu üyelerini seçme imtiyazı verilmiştir. Kar dağıtım açısından 3 pay grubu arasında bir imtiyaz bulunmamaktadır.

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

Yukarıda bahsi geçen tutarların Türkiye Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 157.519.174 TL'dir (31 Aralık 2025: 157.561.052 TL).

Halka açık Şirketler, kar payı dağıtımlarını SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 no'lu Kar Payı Tebliği'ne göre yaparlar.

12. Özkaynaklar (devamı)

Ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu tebliğ kapsamında, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler. Ayrıca, kar payları eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecektir ve ara dönem finansal tablolarda yer alan kar üzerinden nakden kar payı avansı dağıtabilecektir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

13. Pay başına kazanç / (kayıp)

Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda beyan edilen pay başına kazanç, net karın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

		1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Net dönem karı / (zararı)	A	151.061.098	104.419.522	(194.563.666)	(31.597.723)
Nominal değeri 1 Kr olan çıkarılmış adi payının ağırlıklı ortalama adedi	B	7.200.000.000	7.200.000.000	7.200.000.000	7.200.000.000
Pay başına kazanç / (kayıp)	**A / B**	**0,0210**	**0,0145**	**(0,0270)**	**(0,0044)**

Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş kazançlardan payları oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini arttırabilir. Pay başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla pay başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

Pay başına esas kazanç, hissedarlara ait net kazancın çıkarılmış adi hisselerin söz konusu dönemdeki ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır.

14. Esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler

i. Esas faaliyetlerden diğer gelirler:

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Ticari borç / alacaklara ilişkin kur farkı geliri	250.335.422	112.087.063	535.411.644	103.470.040
Diğer	12.121.939	4.318.268	5.354.220	48.560
Toplam	**262.457.361**	**116.405.331**	**540.765.864**	**103.518.600**

ii. Esas faaliyetlerden diğer giderler:

Ticari borç / alacaklara ilişkin kur farkı gideri	193.479.428	97.793.512	469.273.923	278.658.019
Diğer	3.083.413	669.520	9.679.087	3.832.087
Toplam	**196.562.841**	**98.463.032**	**478.953.010**	**282.490.106**

15. Finansman gelirleri ve giderleri

i. Finansman gelirleri:

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Kur farkı geliri	36.953.144	12.823.953	69.242.856	15.747.245
Faiz geliri	14.434.281	4.308.522	8.528.189	4.175.944
	51.387.425	**17.132.474**	**77.771.046**	**19.923.190**

ii. Finansman giderleri:

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Kur farkı gideri	123.707.689	52.049.288	337.171.534	61.926.523
Faiz gideri	82.324.314	25.172.398	106.607.124	36.031.939
Banka komisyon gideri	37.019.807	11.099.307	27.291.418	7.913.794
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin faiz maliyeti	21.827.687	6.838.149	18.908.903	4.647.152
Kefalet gideri	10.469.075	3.298.353	10.002.858	3.947.217
Toplam	**275.348.572**	**98.457.494**	**499.981.837**	**114.466.625**

16. Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler

a) Alınan teminatlar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ticari alacakların korunması (*)	1.378.701.928	1.541.074.224
Kefalet (**)	1.003.978.223	1.289.755.231
Alınan teminat mektup ve senetleri (***)	20.388.807	16.938.193
	2.403.068.958	**2.847.767.648**

(*) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Grup'un ticari alacaklarının tahsilât riskine karşı almış olduğu sigortalardan oluşmaktadır.
(**) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Grup'un Bakioğlu Holding'in finansal kuruluşlardan alınan nakdi ve gayrinakdi kredilere ilişkin garantör olmasından kaynaklanan kefaletlerden oluşmaktadır.
(***) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Grup'un almış olduğu teminat mektup ve senetleri ticari faaliyetlerde bulunduğu tedarikçilerinden alınan teminat mektup ve senetlerinden oluşmaktadır.

Grup'un almış olduğu teminatların orijinal para detayı 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Orijinal para birimi	TL karşılığı	Orijinal para birimi	TL karşılığı
Ticari alacakların korunması				
Avro	24.419.044	1.356.641.513	23.820.130	1.489.092.324
İngiliz Sterlini	254.761	16.521.090	9.148	654.044
ABD Doları	113.209	5.539.326	963.640	51.327.856
Kefalet				
Avro	17.911.280	995.091.610	20.484.868	1.280.591.679
TL	8.886.613	8.886.613	9.163.553	9.163.553
Alınan teminat çek ve senetleri				
TL	12.125.000	12.125.000	7.800.905	7.800.905
Avro	69.480	3.860.080	69.480	4.343.475
ABD Doları	90.000	4.403.727	90.000	4.793.812
		2.403.068.957		**2.847.767.648**

16. Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler (devamı)

b) Verilen teminatlar

Grup'un vermiş olduğu teminatların orijinal para detayı 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Orijinal para birimi	TL karşılığı	Orijinal para birimi	TL karşılığı
Teminat mektupları (*)				
Avro	550.000	30.556.185	2.750.000	171.913.586
TL	6.636.613	6.636.613	9.163.552	9.163.552
Teminat senetleri (**)				
TL	15.469.000	15.469.000	19.230.630	19.230.630
		52.661.798		**200.307.769**

(*) Teminat mektuplarının önemli bir bölümü Eximbank'a ve İzmir Gümrük Müsteşarlığı'na verilen teminatlardan oluşmaktadır.
(**) Teminat senetlerinin önemli bir bölümü Atatürk Organize Sanayi Müdürlüğü'ne verilen teminat senetlerinden oluşmaktadır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un verdiği teminat, rehin veya ipotekler TL cinsinden olup detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	52.661.798	200.307.769
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişiler'in borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı		
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
ii. B ve C Maddeleri kapsamına girmeyen diğer şirketler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
iii. C Maddesi kapsamına girmeyen 3. Kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-
	52.661.798	**200.307.769**
Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı	**%0,00**	**%0,00**

c) Şarta bağlı varlık / yükümlülükler

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 2023 mali dönemi kurumlar vergisi kapsamında gerçekleştirilen inceleme sonucunda 2025 yılı içinde Bak Ambalaj'a vergi ziyaı dahil toplam nominal 18.115.384 TL tutarında vergi cezası tebliğ edilmiştir. Grup, ilgili vergi inceleme raporu karşısında vergi ve hukuk müşavirlerinin de görüşleri doğrultusunda uzlaşma yoluna gitmeyerek tüm yasal haklarını kullanmak suretiyle karşı dava sürecini başlatmıştır. 3 Mart 2026 tarihi itibarıyla, bu kapsamda, İzmir 4. Vergi Mahkemesi nezdinde açılmış bulunan davada Mahkeme tarafından davanın kabulüne karar verilmiş olup, dava konusu tekerrür hükümleri uygulanmak suretiyle artırılmış vergi ziyaı cezalı Kurumlar Vergisi tarhiyatının iptaline hükmedilmiştir. Lehimize sonuçlanan karara karşı davalı idare tarafından yapılan istinaf başvurusu, üst derece mahkemesince incelenmiş; karar usul ve yasaya uygun bulunarak istinaf başvurusunun reddine karar verilmiştir. Söz konusu karar, 6 Ekim 2026 tarihli yazı ile Şirketimize tebliğ edilmiştir. Bölge İdare Mahkemesi'nin İzmir 4. Vergi Dairesi'nin başvurusuna ilişkin verdiği bu karara karşı, 13 Ekim 2026 tarihinde aleyhimize temyiz başvurusunda bulunulmuştur. Şirketimizin, vergi dairesinin temyiz başvurusuna cevap dilekçesini sunması için yasal süre 13 Kasım 2026 tarihinde sona erecektir.

Bununla birlikte, 2022/10-11 vergilendirme dönemlerine ilişkin olarak Dahilde İşleme İzin Belgesi (DİİB) uygulamaları kapsamında gerçekleştirilen işlemler hakkında vergi idaresi tarafından toplam nominal 10.924.734,62 TL tutarında KDV ve bu tutara ilişkin bir kat vergi zıyaı vergi ceza ihbarnamesi 15 Ocak 2026 tarihinde Şirket'e tebliğ edilmiştir. Tebliğ edilen bu cezanın iptali için İzmir 1.Vergi Mahkemesi nezdinde dava açılmıştır.

Grup yönetimi, yukarıda açıklanan devam etmekte olan davalara ilişkin hukuki süreçlerdeki güncel durumları hukuk ve vergi uzmanlarının görüşleri doğrultusunda değerlendirmiş olup; söz konusu davalardan kaynaklı ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkışının muhtemel olmadığı öngörüldüğü için 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolarda herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

17. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Grup faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, piyasa riski, kur riski, makul değer faiz oranı riski, fiyat riski ve nakit akım faiz oranı riski, kredi riski ve likidite riskidir. Grup'un genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve muhtemel olumsuz etkilerinin Grup'un finansal performansı üzerindeki etkilerini asgari seviyeye indirmeye yoğunlaşmaktadır.

Risk yönetimi, Grup Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde uygulanmaktadır.

Sermaye risk yönetimi

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

Grup yönetimi sermaye yapısını düzenli olarak inceler. Bu incelemeler sırasında kurul, sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri değerlendirir. Grup, kurulun yaptığı önerilere dayanarak sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar yeni hisse ihracı ve sermaye avansı alımı yollarıyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

Grup yönetimi sermaye risk yönetimini net borç/özkaynaklar oranını takip ederek gerçekleştirmektedir. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi finansal borçlar ve yükümlülükleri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

17. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Finansal risk faktörleri

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup'un risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Grup finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda muhasebe ve finansman müdürlükleri tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise Grup'un muhasebe ve finansman müdürlükleri tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Grup'un operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır.

Kredi riski yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Grup, bayilerinden doğabilecek bu riski, bayiler için belirlenen kredi limitlerini alınan teminatlara göre belirleyerek yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Not 5).

17. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

30 Eylül 2026:

	Alacaklar					
	Ticari alacaklar (1)		Diğer alacaklar			
	İlişkili taraflar	Diğer taraflar	İlişkili taraflar	Diğer taraflar	Bankalardaki mevduat	Toplam
Raporlama günü itibarı ile belirlenen maksimum kredi riski (A+B+C+D+E) (2)	4.837.056	1.539.807.978	-	17.792.950	441.029.486	2.003.467.470
- Maksimum kredi riskinin teminatlar ile güvence altına alınan bölümü	-	1.378.701.928	-	-	-	1.378.701.928
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)	4.837.056	1.390.029.758	-	-	441.029.486	1.835.896.300
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	-	144.941.164	-	17.792.950	-	162.734.114
- Teminat vs ile güvence altına alınmış kısım	-	144.941.164	-	-	-	144.941.164
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri						
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.777.328	-	-	-	1.777.328
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.777.328)	-	-	-	(1.777.328)
- Teminat vs ile güvence altına alınmış kısım	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Teminat vs ile güvence altına alınmış kısım-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(1) Grup'un ticari alacakları tifdruk baskı, flekso baskı ve baskısız ambalaj malzemesi satışlarından doğmaktadır.
(2) İlgili tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
(3) Grup yönetimi geçmiş deneyimini göz önünde bulundurarak ilgili tutarların tahsilatında herhangi bir sorun ile karşılaşmayacağını öngörmektedir.

17. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

31 Aralık 2025:

	Alacaklar					
	Ticari alacaklar (1)		Diğer alacaklar			
	İlişkili taraflar	Diğer taraflar	İlişkili taraflar	Diğer taraflar	Bankalardaki mevduat	Toplam
Raporlama günü itibarı ile belirlenen maksimum kredi riski (A+B+C+D+E) (2)	9.672.197	1.764.521.808	-	1.297.887	286.223.937	2.061.715.828
- Maksimum kredi riskinin teminatlar ile güvence altına alınan bölümü	-	1.541.074.224	-	-	-	1.541.074.224
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (3)	9.672.197	1.654.023.421	-	-	286.223.937	1.949.919.555
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 kısım	-	110.498.388	-	1.297.887	-	111.796.275
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	110.498.388	-	-	-	110.498.388
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1.676.040	-	-	-	1.676.040
- Değer düşüklüğü (-)	-	(1.676.040)	-	-	-	(1.676.040)
- Teminat vs ile güvence altına alınmış kısım-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Teminat vs ile güvence altına alınmış kısım-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(1) Grup'un ticari alacakları tifdruk baskı, flekso baskı ve baskısız ambalaj malzemesi satışlarından doğmaktadır.
(2) İlgili tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
(3) Grup yönetimi geçmiş deneyimini göz önünde bulundurarak ilgili tutarların tahsilatında herhangi bir sorun ile karşılaşmayacağını öngörmektedir.

17. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, Grup'un yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin tutarları ile TL karşılık tutarları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026			
	TL Karşılığı	**ABD Doları**	**Avro**	**İngiliz Sterlini**
1. Ticari Alacaklar	1.432.655.254	2.533.660	22.452.031	945.603
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa," Banka hesapları dahil)	390.854.291	339.863	4.568.431	1.856.886
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	245.938	-	4.427	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**1.823.755.483**	**2.873.523**	**27.024.889**	**2.802.490**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	3.388.596	105	41.052	17.005
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**3.388.596**	**105**	**41.052**	**17.005**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**1.827.144.080**	**2.873.628**	**27.065.941**	**2.819.495**
10. Ticari Borçlar	62.611.411	47.023	612.000	402.600
11. Finansal Yükümlülükler	752.411.266	-	13.518.766	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	6.530.099	114.067	16.866	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	**821.552.776**	**161.090**	**14.147.632**	**402.600**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	242.111.087	-	4.350.072	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**242.111.087**	**-**	**4.350.072**	**-**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**1.063.663.863**	**161.090**	**18.497.704**	**402.600**
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	**-**	**-**	**-**	**-**
19a. Aktif Karakterli Finansal durum tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	**-**	**-**	**-**	**-**
19b. Pasif Karakterli Finansal durum tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	**-**	**-**	**-**	**-**
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**763.480.216**	**2.712.539**	**8.568.236**	**2.416.895**
21. Parasal Kalemler net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23 (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**705.054.068**	**2.826.501**	**8.539.623**	**1.454.287**
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri				
23. İhracat	**4.352.523.167**	**5.237.660**	**71.570.217**	**5.197.405**
24. İthalat	**536.555.074**	**3.670.457**	**6.425.121**	**-**

	31 Aralık 2025			
	TL Karşılığı	**ABD Doları**	**Avro**	**İngiliz Sterlini**
1. Ticari Alacaklar	1.949.348.268	2.947.927	26.094.627	2.252.490
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa," Banka hesapları dahil)	120.449.725	163.703	1.412.606	327.597
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	764.368	-	12.227	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**2.070.562.360**	**3.111.630**	**27.519.460**	**2.580.087**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	3.787.718	105	41.052	17.005
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**3.787.718**	**105**	**41.052**	**17.005**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**2.074.350.078**	**3.111.735**	**27.560.512**	**2.597.092**
10. Ticari Borçlar	1.494.805.837	4.932.242	19.663.765	1.985
11. Finansal Yükümlülükler	864.185.508	-	13.799.003	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	15.934.394	186.064	95.901	-
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	**2.374.925.740**	**5.118.306**	**33.558.669**	**1.985**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	407.618.424	-	6.508.704	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**407.618.424**	**-**	**6.508.704**	**-**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**2.782.544.164**	**5.118.306**	**40.067.373**	**1.985**
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	**-**	**-**	**-**	**-**
19a. Aktif Karakterli Finansal durum tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	**-**	**-**	**-**	**-**
19b. Pasif Karakterli Finansal durum tablosu Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	**-**	**-**	**-**	**-**
20. Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**(708.194.086)**	**(2.006.570)**	**(12.506.861)**	**2.595.107**
21. Parasal Kalemler net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (UFRS 7.B23 (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(696.811.776)**	**(1.820.612)**	**(12.464.239)**	**2.578.102**
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri				
23. İhracat	**5.349.614.817**	**7.821.295**	**82.777.980**	**5.567.507**
24. İthalat	**729.405.917**	**2.559.331**	**9.487.218**	-

17. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu	
	30 Eylül 2026	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlığı/yükümlülüğü	13.271.109	(13.271.109)
2- ABD Doları riskinden korunan kısmı (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	**13.271.109**	**(13.271.109)**
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
4- Avro net varlığı/yükümlülüğü	47.417.131	(47.417.131)
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro Net Etki (4+5)	**47.417.131**	**(47.417.131)**
İngiliz Sterlini'nin TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde:		
7- İngiliz Sterlini net varlığı/yükümlülüğü	15.659.781	(15.659.781)
8- İngiliz Sterlini riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	**15.659.781**	**(15.659.781)**
TOPLAM (3+6+9)	**76.348.022**	**(76.348.023)**

	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu	
	30 Eylül 2025	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
1- ABD Doları net varlığı/yükümlülüğü	(70.215.851)	10.737.040
2- ABD Doları riskinden korunan kısmı (-)		
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	**(10.737.040)**	**10.737.040**
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:		
4- Avro net varlığı/yükümlülüğü	(78.636.715)	78.636.715
5- Avro riskinden korunan kısım (-)		
6- Avro Net Etki (4+5)	**(78.636.715)**	**78.636.715**
İngiliz Sterlini'nin TL karşısında ortalama %10 değerlenmesi halinde:		
7- İngiliz Sterlini net varlığı/yükümlülüğü	18.554.347	(18.554.347)
8- İngiliz Sterlini riskinden korunan kısım (-)		
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	**18.554.347**	**(18.554.347)**
TOPLAM (3+6+9)	**(61.513.384)**	**61.513.383**

17. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Finansal varlıklar

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen dövize dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Nakit ve nakit benzerleri makul değerleri ile gösterilmektedir. Ticari alacakların rayiç bedellerinin, kısa vadeli olmaları sebebiyle makul değerlerinin defter değerlerine yaklaştıkları varsayılmaktadır.

Finansal yükümlülükler

Ticari borçlar, ilişkili taraflara borçlar ve diğer parasal yükümlülüklerin iskonto edilmiş kayıtlı değerleri ile birlikte makul değerlerine yaklaşık tutarlar üzerinden gösterildiği tahmin edilmektedir. Uzun vadeli değişken faizli banka kredilerinin faiz oranları yıl içinde güncellendiğinden rayiç değerinin taşınan değere yakın olduğu öngörülmektedir.

Gerçeğe uygun değer ölçümleri hiyerarşi tablosu

Grup, finansal tablolarında gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılan finansal araçlarını her finansal araç sınıfının değerleme girdilerinin kaynağına göre, üç seviyeli hiyerarşi kullanarak, aşağıdaki şekilde sınıflandırmaktadır.

Seviye 1: Belirlenen finansal araçlar için aktif piyasada işlem gören (düzeltilmemiş) piyasa fiyatı kullanılan değerleme teknikleri
Seviye 2: Dolaylı veya dolaysız gözlemlenebilir girdi içeren diğer değerleme teknikleri
Seviye 3: Gözlemlenebilir piyasa girdilerini içermeyen değerleme teknikleri

18. Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla sona eren ara dönemler için net parasal pozisyon kazançları (kayıpları) ile ilgili açıklamalar aşağıdaki gibidir:

Parasal olmayan kalemler	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025
Finansal durum tablosu kalemleri	**(175.736.963)**	**(170.385.440)**
Stoklar	30.810.672	41.166.302
Peşin ödenmiş giderler	3.014.802	2.165.166
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	538.193.141	656.813.472
Kullanım hakkı varlıkları	(744.496)	(761.323)
Ertelenmiş gelirler	3.001.637	(3.966.437)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(83.106.741)	(92.022.472)
Sermaye düzeltmesi farkları	(211.793.080)	(219.682.835)
Geri alınmış paylar	3.336.064	3.457.678
Yeniden değerleme ve ölçüm kazanç/kayıpları	(188.420.955)	(221.678.800)
Yabancı para çevrim farkları	603.552	(6.864.465)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(30.794.076)	(31.942.376)
Geçmiş yıllar karları	(277.637.380)	(332.326.563)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	37.799.899	35.257.213
Kar veya zarar tablosu kalemleri	**274.518.409**	**323.231.253**
Satış gelirleri	(425.051.760)	(476.292.193)
Satışların maliyeti	626.403.117	691.575.005
Araştırma ve geliştirme giderleri	14.071.673	16.103.284
Pazarlama giderleri	16.948.784	16.559.750
Genel yönetim giderleri	36.372.258	38.470.594
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	(17.966.591)	(43.748.460)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	10.021.392	44.909.413
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	(1.114.054)	(121.455)
Finansman giderleri	18.239.663	41.751.706
Finansman gelirleri	(3.406.073)	(5.976.391)
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)	**98.781.447**	**152.845.813**

19. Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Yoktur.