ICU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş

1 OCAK- 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT

FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLAR

ICU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

ICU Girişim Sermaye Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Genel Kurulu'na;

A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

ICU Girişim Sermaye Yatırım Ortaklığı A.Ş ’nin ("Şirket") 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar 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 Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına 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.

Diğer Hususlar

Şirket’in Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak 31 Aralık 2024 tarihi itibariyle düzenlenmiş finansal tabloları bir başka denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve söz konusu şirket 11 Mart 2025 tarihli raporunda söz konusu finansal tablolar üzerinde olumlu görüş beyan etmiştir.

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.

Kilit denetim konuları	*Konunun denetimde nasıl ele alındığı*
Enflasyon muhasebesinin uygulanması 2 numaralı dipnotta açıklandığı üzere, Şirket'in fonksiyonel para biriminin (Türk Lirası) 31 Aralık 2025 tarihi itibari ile yüksek enflasyonlu ekonomi para birimi olarak değerlendirilmesi sebebi ile Şirket, "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaya devam etmektedir. TMS 29'a uygun olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait finansal bilgiler, Türk Lirası'nın genel satın alma gücündeki değişikliklerin yansıtılması için yeniden düzeltilmiş ve sonuç olarak, raporlama tarihine göre Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden sunulmuştur. TMS 29'un yönergelerine uygun olarak, Şirket, enflasyona duyarlı finansal tabloları hazırlamak için Türkiye tüketici fiyat endekslerini kullanmıştır. Enflasyon düzeltmesi için uygulanan prensipler, 2 numaralı dipnotta açıklanmıştır. TMS 29'nun Şirket'in raporlanan sonuçları ve finansal durumu üzerindeki önemli etkisi göz önüne alındığında, yüksek enflasyon muhasebesi bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	Bu alanda uyguladığımız denetim prosedürlerimiz aşağıdakileri içermektedir: - Finansal raporlamadan sorumlu yönetimle görüşüp, TMS 29'un uygulanması sırasında dikkate alınan prensipler, parasal olmayan hesapların belirlenmesi ve tasarlanan TMS 29 modelleri üzerinde yapılan testler hakkında incemeler yapılmıştır, -Hesaplamaların tamlığı ve doğruluğunu sağlamak amacıyla kullanılan girişler ve endeksler test edilmiştir, -TMS 29 uyarınca yeniden düzenlenen finansal tablo ve ilgili finansal bilgiler kontrol edilmiştir, -Enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal tablolarda ve ilgili dipnot açıklamalarında verilen bilgilerin TMS 29 açısından yeterliliği değerlendirilmiştir.

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.

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 bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve meslekî şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

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

· 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 uygulanan muhasebe politikalarının uygunluğu ile öngörülen muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

· Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetim tarafından işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu sonucuna 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 olağan dışı olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.

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

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 hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, câri 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.

B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

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

II. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

III. TTK'nın 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 2 Mart 2026 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Mustafa AK'tır.

İstanbul, 2 Mart 2026

Vizyon Grup Bağımsız Denetim A.Ş.
Member firm of MGI Worldwide

Mustafa AK
Sorumlu Denetçi, YMM

İÇİNDEKİLER **Sayfa No**

FİNANSAL DURUM TABLOSU 1-2
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 3
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU 4
NAKİT AKIŞ TABLOSU 5
FİNANSAL TABLOLAR DİPNOTLARI 6-51
1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU 6
2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR 10
3. DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR 23
4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI 25
5. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ 26
6. FİNANSAL ARAÇLAR 27
7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR 27
8. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR 28
9. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER 29
10. MADDİ DURAN VARLIKLAR 29
11. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR 30
12. VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ 31
13. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR 31
14. KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 33
15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR 34
16. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER 34
17. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 34
18. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ 34
19. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ 36
20. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ 36
21. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER 37
22. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER 37
23. DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ 37
24. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN/(ZARARLARINDAN) PAYLAR 38
25. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ 38
26. NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI/ (KAYIPLARI)'NA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR 39
27. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) 40
28. PAY BAŞINA KAZANÇ 40
29. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ 40
30. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) 47
31. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR 48
32. EK NOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRINA UYUMUN TABLOSU 49

ICU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş
31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir).

VARLIKLAR	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
DÖNEN VARLIKLAR		**28.853.157**	**30.728.840**
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	16.128.407	20.806.037
Diğer Alacaklar		11.291.624	9.316.517
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4	7.630.887	6.420.016
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8	3.660.737	2.896.501
Peşin Ödenmiş Giderler	9	30.316	10.918
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	27	1.391.374	500.816
Diğer Dönen Varlıklar	17	11.436	94.552
DURAN VARLIKLAR		**468.201.997**	**650.707.561**
Diğer Alacaklar		57.348.167	67.546.490
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4	57.320.227	67.509.919
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8	27.940	36.571
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağı Ortaklıklardaki Yatırımlar	3	401.627.360	573.098.329
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	3	8.835.314	9.525.002
Maddi Duran Varlıklar	10	391.156	537.740
TOPLAM VARLIKLAR		**497.055.154**	**681.436.401**

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ICU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş

31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir).

KAYNAKLAR	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**75.515.590**	**62.913.490**
Diğer Finansal Yükümlülükler	6	49.501.222	53.785.282
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15	6.845.958	3.309.954
Diğer Borçlar	8	17.472.257	3.843.199
Kısa Vadeli Karşılıklar		1.696.153	1.885.067
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	13	124.635	-
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	13	1.571.518	1.885.067
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	17	-	89.988
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**221.166**	**366.002**
Uzun Vadeli Karşılıklar		221.166	366.002
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	13	221.166	366.002
ÖZKAYNAKLAR		**421.318.398**	**618.156.909**
Ödenmiş Sermaye	18	347.500.000	69.500.000
Hisse Senedi İhraç Primleri	18	61.685.465	1.087.846.969
Sermaye Düzeltmesi Farkları	18	1.572.660.602	824.499.098
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		(308.058)	(178.265)
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	18	(308.058)	(178.265)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	18	8.206.281	6.422.209
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	18	(1.369.933.102)	(1.304.165.820)
Net Dönem Karı veya Zararı		(198.492.790)	(65.767.282)
TOPLAM KAYNAKLAR		**497.055.154**	**681.436.401**

ICU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş
1 OCAK- 31 ARALIK 2025 VE 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir).

Kar veya Zarar Tablosu	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
Hasılat	19	-	40.384.930
Satışların Maliyeti	19	-	(29.191.726)
Brüt Kar (Zarar)		**-**	**11.193.204**
Genel Yönetim Giderleri	20	(30.345.142)	(26.673.529)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	21	19.214.138	429.853
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	21	(182.483.837)	(11.410.968)
Esas Faaliyet Karı (Zararı)		**(193.614.841)**	**(26.461.440)**
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	24	(689.688)	1.656.590
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)		**(194.304.529)**	**(24.804.850)**
Finansman Gelirleri	25	45.771.278	80.999.750
Finansman Giderleri	25	(37.196.805)	(6.852.113)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	26	(12.762.734)	(115.110.069)
Vergi Öncesi Kar (Zarar)		**(198.492.790)**	**(65.767.282)**
Dönem Karı (Zararı)		**(198.492.790)**	**(65.767.282)**
Pay Başına Kazanç (Zarar)	28	(0,57)	(1,00)
Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		**(129.793)**	**64.184**
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	23	(129.793)	64.184
Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)		**(129.793)**	**64.184**
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)		**(198.622.583)**	**(65.703.098)**

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ICU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A. Ş
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
1 OCAK- 31 AARALIK 2025 VE 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir).

	Not	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları /Kayıpları	Pay İhraç Primleri	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı Zararı	Toplam Özkaynaklar
1 Ocak 2024	**18**	**41.550.000**	**790.110.382**	**(242.452)**	**591.342.612**	**6.422.209**	**(1.339.897.907)**	**35.732.087**	**125.016.931**
Sermaye Artırımı		27.950.000	34.388.716	-	496.504.357	-	-	-	558.843.073
Transferler		-	-	-	-	-	35.732.087	(35.732.087)	-
Dönem Karı (Zararı)		-	-	-	-	-		(65.767.282)	(65.767.282)
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)		-	-	64.187	-	-	-	-	64.187
31 Aralık 2024	**18**	**69.500.000**	**824.499.098**	**(178.265)**	**1.087.846.969**	**6.422.209**	**(1.304.165.820)**	**(65.767.282)**	**618.156.909**
1 Ocak 2025	**18**	**69.500.000**	**824.499.098**	**(178.265)**	**1.087.846.969**	**6.422.209**	**(1.304.165.820)**	**(65.767.282)**	**618.156.909**
Sermaye Artırımı		278.000.000	748.161.504	-	(1.026.161.504)	-	-	-	-
Transferler		-	-	-	-	1.784.072	(65.767.282)	65.767.282	1.784.072
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)		-	-	(129.793)	-	-	-	(198.492.790)	(198.622.583)
31 Aralık 2025	**18**	**347.500.000**	**1.572.660.602**	**(308.058)**	**61.685.465**	**8.206.281**	**(1.369.933.102)**	**(198.492.790)**	**421.318.398**

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ICU GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2025 ve 31 ARALIK 2024 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE OLMAYAN NAKİT AKIŞ TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir).

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		31 Aralık 2025	**31 Aralık 2024**
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**(1.205.514)**	**(134.166.425)**
Dönem Karı (Zararı)		(198.492.790)	(65.767.282)
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	**Dipnot**	**169.296.849**	**(28.576.346)**
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	10 11	146.584	76.103
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler		-	(14.631.032)
-Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	7	-	(654.087)
-Diğer Değer Düşüklükleri (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler	8	-	(13.976.945)
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		(1.568.001)	318.838
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	13	(1.158.280)	311.477
-Dava ve/veya Ceza Karşılıkları (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	13	(313.548)	-
-Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler		(96.173)	7.361
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler		-	(9.480.927)
-Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	25	-	(9.480.927)
Parasal kazanç ve kayıp ile ilgili düzeltmeler	26	(1.442.391)	(3.202.738)
İştiraklerdeki ve/veya İş Ortaklıklarındaki Payların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) İle İlgili Düzeltmeler (+/-)	3	171.470.969	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Dağıtılmamış Karları ile İlgili Düzeltmeler	3	689.688	(1.656.590)
İşletme Sermayesindeki Değişim Öncesi Faaliyet Karı		**28.880.985**	**(39.321.981)**
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		13.079.964	207.665.716
-İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	4	13.430.953	209.419.198
-İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	8	(350.989)	(1.753.482)
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	9	(19.398)	(66.811)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	15	3.536.004	2.285.693
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		10.507.218	(247.684.199)
-İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	3	-	(250.622.833)
-İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	8	10.507.218	2.938.634
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış (Azalış)	9	-	(1.522.380)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		1.777.197	-
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış		1.867.185	-
Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	17	(89.988)	-
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		**(314.956)**	**(133.665.609)**
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	27	(890.558)	(500.816)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		**-**	**(277.332.576)**
İştiraklar ve/veya İş Ortaklıkları Pay Alımı veya Sermaye Artırımı Sebebiyle Oluşan Nakit Çıkışları		-	(277.296.314)
Maddi ve Maddi Olmayan Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	10 11	-	(114.617)
Maddi ve Maddi Olmayan Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit girişleri	10 11	-	78.355
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**(4.284.060)**	**401.616.025**
Pay ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçların İhracından Kaynaklanan Nakit Girişler		-	403.525.996
Borçlanmadan kaynaklanan nakit çıkışları	6	(4.284.060)	(11.390.898)
Alınan faiz		-	9.480.927
YABANCI PARA ÇEVRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		(5.489.574)	(9.882.976)
Enflasyon etkisi		**811.944**	**(13.619.476)**
Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış	5	**(4.677.630)**	**(23.502.452)**
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	5	**20.806.037**	**44.308.489**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		**16.128.407**	**20.806.037**

1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

1.1. Faaliyet Konusu

Icu Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 1996 yılında Vakıf Risk Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. adıyla Vakıflar Bankası T.A.O.'nun öncülüğünde ülkede risk sermayesi yatırımlarını teşvik etmek amacıyla kurulmuş bir anonim şirkettir. Şirket 5 Temmuz 2004 tarihinde ismini Vakıf Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirmiş ve bu değişiklik aynı tarihte tescil ettirilerek 8 Temmuz 2004 tarihinde Ankara Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanmıştır.

18 Ağustos 2009 tarihinde yapılan hisse satış anlaşmasına istinaden Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından satışa sunulan Şirket'in %25'i oranındaki (A) Grubu Yönetim Kuruluna 5 aday gösterme imtiyazına sahip hisseleri ve %6,15 oranındaki (B) Grubu hisseler Rhea Grubunu temsilen Onur Takmak tarafından 11 Aralık 2009 tarihinde devir alınmıştır. 30 Eylül 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul sonrası alınan karar gereği Şirket unvanı Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirilmiş, unvan değişikliği ile birlikte ana sözleşmenin 2., 3., 5., 6., 8. ve 29. maddeleri değişiklikleri ve 34. madde ilavesi 2 Nisan 2010 tarihinde tescil ve 7 Nisan 2010 tarihinde ilan ettirilmiştir.

Yine A Grubu Şirketimiz 69.500.000.- TL sermayesinde Lider Sermayedar Onur Takmak'ın sahip olduğu % 5,42 oranında 2.250.000.- TL nominal değerli A Grubu Yönetim Kurulu Üyesi seçiminde aday gösterme imtiyazına sahip paylar Sermaye Piyasası Kurulunun 02/12/2022 tarih ve 70/1721 sayılı toplantısında alınan karar ile 2022/66 sayılı Bülteninde yayımlanarak Mustafa Mümtaz Özkaya'ya devredilmesine izin verilmiş ve devir işlemi 09.12.2022 tarihinde Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde gerçekleştirilerek tamamlanmıştır.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ekim 2013 tarihinde yürürlüğe giren Seri: III, No: 48.3 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları'na İlişkin Esaslar Tebliği" düzenlemelerine ve ilgili mevzuata tabidir. Şirket'in ana faaliyet konusu Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.

Rapor tarihi itibariyle Şirket merkezi aşağıdaki gibidir:

Merkez Adresi: Adalet Mahallesi Anadolu Caddesi No:41/1 İç Kapı No:2203 Bayraklı/İZMİR
Kuruluş Yılı:1996
Ticaret Sicil Numarası:246660
Vergi Dairesi: Karşıyaka Vergi Dairesi
Vergi Numarası: 9220085001
Telefon – Faks: (0232) 404 90 90 – (0232) 404 91 91
İnternet Adresi: www.icugirisim.com.tr

Şirket'in 31 Aralık 2025 itibarıyla toplam personel sayısı 11'dir (31 Aralık 2024: 12).

1.2. Sermaye Yapısı

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 207.750.000 TL (31.12.2024: 207.750.000 TL) olarak tespit edilmiştir. Şirket, SPK' dan 2024 – 2028 yılları (5 yıl) için kayıtlı sermaye tavanı izni almıştır.

1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

		31.12.2025		31.12.2024
Sermaye Yapısı	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**
Mustafa Mümtaz Özkaya	3,24%	11.250.000	3,24%	2.250.000
Halka Açık Kısım	96,76%	336.250.000	96,76%	67.250.000
Toplam	**100%**	**347.500.000**	**100%**	**69.500.000**

Şirketin 11.250.000 adet, 1 TL nominal değerli A grubu, nama yazılı imtiyazlı hisse senedi ve 336.250.000 adet 1 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır.

1.3. İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

Şirketin iştirak ve bağlı ortaklıklarının unvanları, faaliyet konuları ve iş merkezleri aşağıdaki gibidir:

			31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
	Faaliyet Alanı	**İş Merkezi**	**İştirak Oranı %**	**İştirak Oranı %**
İştirak				
Batkon Batarya A.Ş(**)	Enerji	Türkiye	25%	25%
OEP Turkey Tech B.V.(**)	Yatırım	Hollanda	19,79%	19,79%
Laska Teknoloji A.Ş.(***)	Geri Dönüşüm	Türkiye	7,1797%	7,50%
ISM Medikal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.(****)	Sağlık	Türkiye	30%	30%
Adventus Venture Capital Trust PLC(*****)	Yatırım Ortaklığı	Birleşik Krallık	10%	15%
Atabeg Danışmanlık ve Eğitim Teknolojileri A.Ş. (******)	Eğitim	Türkiye	15%	-
Bağlı Ortaklık				
NetSafe Teknolojik Yatırımlar A.Ş	Teknoloji	Türkiye	100%	100%
Seta Tıbbi Cihazlar İthalat İhracat Pazarlama Ticaret ve Sanayi A.Ş.(*)	Teknoloji	Türkiye	95,59%	95,59%
RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş(*)	Sağlık	Türkiye	-	100%
RML International Shipping Enterprises Single Membered Limited Liability Company(*)	Lojistik	Yunanistan	-	100%

(*) Şirket %100 payına sahip olduğu RML Lojistik ve Deniz Hizmetleri San. Tic. A. Ş ve RML International Shipping Enterprises Single Membered Limited Liability Company'nin hisselerini 04.08.2025 tarihinde satmıştır.

(**) 31 Aralık 2025 tarihi itibariyle özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlardır.

(***) Laska Teknoloji A.Ş., Ankara ili Gölbaşı İlçesi Ogulbey Mahallesi 125686 ada 3 ve 4 parsellerde bulunan alan üzerine 4 ünite üretim bandından oluşan her bir ünitesi 8.000 ton kapasiteli 4 ünite kurulması planlanmıştır. Bu ünitelerden birinin kurulumu tamamlanmış 12.12.2022 tarihinde geçici faaliyet belgesi almıştır. Bu üretim bandı tamamen şirketin kendi tasarımı olup belirli bir süre denenme sonrası diğer ünitelerin kurulumuna başlanılacaktır.

1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

(****) ISM Medikal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. 16.06.2020 yılında Coenda Medikal Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı ile medikal alanında üretim, yatırım, yurt içi ve yurt dışı satış yapmak amacı ile faaliyetine başlamıştır. Şirket, 26 Ekim 2023 tarihinde sermayedar değişikliği ile birlikte unvan değişikliği yaparak ISM Medikal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret unvanını almıştır. Ardından 28 Mart.2024 tarihinde Icu Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak %16 oranı ile iştirak edilmiştir. 31 Aralık 2024 tarihi itibariyle iştirak oranı %30'a yükselmiştir.

Ana faaliyeti; Cerrahi Önlük, Tulum, Cerrahi Setler (Tüm Ameliyat Setleri), Kişisel Koruyucu Tıbbi Ekipmanlar, FFP1 - FFP2 – FFP3 - TYPE 2R - N95 Tip Cerrahi Maskeler, Tanı Kitleri , Enjeksiyonlar üretmek ve Tüm Medikal ürünler için Sterilizasyon ünitesi devreye alınarak her türlü ürünü Sterilize etmektir.

Ana faaliyetine ilişkin çalışmaların hepsi spesifik konular olup bunların üretimi, satışı ve özellikle ihracatı için sertifikasyon faaliyetlerini başlatıp, 2020 yılı içinde ulusal/ uluslararası akredite kurumlardan Avrupa ve Amerika' ya ihracat için gerekli olan tüm sertifikasyon çalışmalarını tamamlamıştır.

2020 yılında İngiltere Sağlık Kurumlarına (NHS) gerçekleştirmiş olduğu yüksek ihracatı ile Türkiye'de en yüksek ihracat yapan ilk 1.000 (bin) şirket arasına girerek ödüle layık görülmüştür. Bu süreçte Türkiye sathında yapmış olduğu üretimlerini tek çatı altında toplama üzere, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığına müracaat ederek, Yüksek Teknoloji Konulu Bölgesel Komple Yeni Yatırım yapmak için Yatırım Teşvik Belgesini almıştır. Teşvik Belgesi kapsamında Samsun İli Havza Organize Sanayi Bölgesi içinde 60.000 m2 Yatırım Alanı tahsis edilmiştir. Şirket bu alan üzerine inşa edilmek üzere 35.000 m2 kapalı alanı içeren proje çalışmasını yapmış ve projesinin onaylanması ile Havza OSB Müdürlüğünden inşaat ruhsatını almıştır.

Geçtiğimiz günlerde Ruhsatlandırılmış 35.000 m2 alan üzerindeki projesinin 1. Etabı olan, Çok Amaçlı Fabrika Binasının 2.000 m2 kapalı alan İnşaat Yapım Sözleşmesi imzalanmıştır.Bu süreçte, teşvik belgesi kapsamında yerli ve ithal listede bulunan makine ve teçhizatların % 80' i alınmıştır.Tüm Makine Teçhizat Alımları ve Çok Amaçlı Fabrika Binası, % 100 Özkaynaklar ile yapılmaktadır.Yıl sonundan önce Çok Amaçlı Fabrika Binasının tamamlanması ile Teşvik Kapsamında alınmış Makine ve Teçhizatlarında kurulumlarını tamamlayarak tüm üretim sürecini tek çatı altında toplanılacaktır.Yeni yılda da Projelendirilmesi tamamlanmış olan 2 ve 3. etap inşaatların daha yüksek metrajlar ile hayata geçirilmesi çalışmalarına başlanacaktır.

(*****)Adventus Venture Capital Trust PLC (Adventus Girişim Sermayesi Yatırım Ortakliği A.Ş.) İngiltere'de kurulu, girisim sermayesi yatırımları amaçlı kurulmus bir kollektif yatırım kuruluşudur. Kurucuları arasinda İngiltere ve Luksemburgda merkezleri bulunan iki ayrI girisim sermayesi grubu ve bu gruplar ile ilişkili nitelikli yatirimcilar bulunmaktadir. Faaliyetlerine 2024 Mart ayı sonunda başlamış olan Adventus, ilk fon arzında 30 milyon GBP tutarında bir sermaye ile tekstil ürünlerinin geri dönüştürülmesi, dijital ödeme sistemleri ve açık bankacılık uygulamaları, bio-etanol üretimi ve karbon salınımı aplikasyonlari, lojistik, deniz ve hava taşımacılığı gibi alanlarda yatırım yapmak üzere yatırım görüşmelerini sürdürmektedir. Adventus portföyünün 2024 yılı sonunda tamamen şekillenmesi, HMRC statusnde vergi avantajlarinin tescili, 2025 yılı icerisinde de bir borsada kote olarak ikinci yatirim turuna çıkılması hedeflenmektedir.

(******) Atabeg Danışmanlık ve Eğitim Teknolojileri A.Ş. 2025 yılında kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu mobil ve web üzeriden eğitim programlar hazırlamak,sunmak , eğitime destek amaçlı dergi ve süreli yayınların yayımlanması, eğitim ve eğitimle ilgili teknolojik ve yazılımsal konularda danışmanlık hizmeti vermektir.

1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Netsafe Teknolojik Yatırımları A.Ş.

Bütünleşik tehdit yönetimi çözümleri (yazılım +donanım) üretimi gerçekleştirmek üzere Netsafe Bilgi Teknolojileri Güvenliği A.Ş. ünvanı ile kurulan şirkete 24.09.2010 tarihinde %70 oranında iştirak edilmek suretiyle katılım sağlanmıştır. 03.06.2013 tarihinde ise diğer ortakların %30'luk payı satın alınarak pay oranımız %100'e çıkarılmıştır.

Ülkemizde bilgi güvenliği hususunda Cumhurbaşkanlığı, Başbakanlık, Bakanlıklar, Genel Kurmay Başkanlığı Kuvvet Komutanlıkları ve çeşitli kamu kurumları yanında, hastaneler gibi kurumlara da bilgi güvenliği hizmeti veren şirketteki payımız diğer ortakların şirketten ayrılmaları nedeni ile %100'e çıkmıştır. Zaman içerisinde teknolojik gelişimlerin gerisinde kalınması sonucu rakip şirketlerle rekabet edilememiş ve bu hizmetten vazgeçilerek teknolojik yatırımlar yapılan bir çatı, şirkete dönüştürülmüş ve 20.02.2023 tarihinde, Şirketin ünvanı amaç ve konusuyla birlikte değiştirilerek Netsafe Teknolojik Yatırımlar A.Ş. adını almıştır. Şirketin amacı ise; yurt içinde veya yurt dışında, her türlü sektörde teknolojik faaliyetlerde bulunan gerçek veya tüzel kişilere yatırımlar yapmak. Gerektiğinde ar-ge çalışmaları yapmak veya yapılacak ar-ge çalışmalarına destek verici faaliyetlerde ve yatırımlarda bulunmak, her konuda ihtiyaç duyulan teknolojik ar-ge faaliyeti yanı sıra, bilim ve teknoloji konulu ulusal ve uluslararası organizasyonlara katılmak, dışarıdan ülkemize teknoloji transferi yapmak olarak değiştirilmiştir.

Seta Tıbbi Cihazlar İthalat İhracat Pazarlama Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Tek kullanımlık tıbbi malzeme üretim, satış ve pazarlama faaliyetlerinde bulunmak üzere kurulan şirkete 09.11.2010 tarihinde %84,14 oranında iştirak edilmiş daha sonra sermaye artırımlarında diğer ortakların yeni pay alım haklarının kullanmamaları ve bu hakların şirketimiz tarafından kullanılması sonucu pay oranımız %95,59'a yükselmiştir. Ürünlerin yurtiçinde yeterince tanıtılamaması ve rağbet görmemesi, yurtdışında ise ihraç edilen ürün bedellerinin bu ülkelerde yaşanan karışıklıklar nedeniyle tahsil edilememesi sonucu faaliyetler tamamen durdurulmuştur. Bağlı ortaklığımız Seta Tıbbi Cihazlar ithalat İhracat Pazarlama Ticaret ve Sanayi A.Ş.'den olan toplam 8.781.177,22- TL tutarımızdaki alacağımız için Vergi Usul Kanunu ilgili hükümleri gereği ödeme süresi geçen bir alacağa karşılık ayrılması için icra takibine başlanılmıştır.

RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Uluslararası denizlerde Ro-Ro/Ro-Pax gemi taşımacılığı ve gemi işletmeciliği faaliyetlerini yönetmek üzere kurulan şirkete 15.12.2010 tarihinde %99 oranında iştirak edilmiştir. 2012 yılında Türk Ticaret Kanunun'da yapılan değişiklik ile pay oranımız %100'e yükseltilmiştir. Ancak Ro-Ro taşımacılığı konusunda gerekli hatlar alınamadığı için faaliyete başlayamamıştır. Şirketin geleceği ile ilgili karar verilmesi için Yunanistan'daki iştiraki RML İnternational'ın Vassilios Roussanoglou'dan olan alacaklarla ilgili ticari ve ceza davaları devam etmekte ve bu davaların sonucu beklenmektedir. Şirket %100 payına sahip olduğu RML Lojistik ve Deniz Hizmetleri San. Tic. A. Ş'nin hisselerini 04.08.2025 tarihinde satmıştır.

1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

RML International Shipping Enterprises Single Membered Limited Liability Company

Yunanistan'da kurulu ve uluslararası denizcilik işletmeciliği faaliyetlerini yürütmekte olan RML International Shipping Enterprises Single Membered Limited Liability Company'nin %100 oranındaki hisseleri RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından satın alınarak iştirak edilmiştir. Yunanistan'daki olumsuz politik ve ekonomik piyasa koşulları nedeniyle ekonomik durum değerlendirmesi tamamlanıncaya kadar durdurmuştur. RML International'ın faaliyetlerinin durdurulması nedeniyle 31 Aralık 2023 tarihi itibariyle gerçeğe uygun değeri sıfır olarak kayıtlara alınmıştır. Yunanistan'daki devam eden Vassilios Roussanoglou'dan olan alacaklarla ilgili ticari ve ceza davaları devam etmektedir. Şirket %100 payına sahip olduğu RML International Shipping Enterprises Single Membered Limited Liability Company'nin hisselerini 04.08.2025 tarihinde satmıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1. Uygulanan Finansal Raporlama Standartları

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

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

Şirket, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin finansal tablolarını Türkiye Muhasebe Standardı No:34 Ara Dönem Finansal Raporlama'ya uygun olarak hazırlamıştır.

Şirketin finansal tabloları, yılsonu finansal tablolarının içermesi gerekli olan açıklama ve dipnotlarının tamamını içermemektedir ve bu sebeple Şirketin 31 Aralık 2024 tarihli finansal tabloları ile beraber okunmalıdır.

Finansal tablolar, KGK tarafından 15 Nisan 2019 tarihinde yayımlanan "TMS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Şirket, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("KGK") 23 Kasım 2023 tarihli Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklaması ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolardan başlamak üzere TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak düzeltilerek enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Bu finansal tabloların hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

TMS 29, hiper enflasyonist ekonomilerin para birimi ile hazırlanan mali tabloların bilanço tarihindeki ölçüm biriminden gösterilmesini ve genel fiyat endeksinin kullanılarak daha önceki dönemlere ait bakiyelerin de aynı birimden gösterilmesini öngörmektedir

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, konsolide olmayan finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltme Katsayısı
31 Aralık 2025	3.513,87	1,0000
31 Aralık 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 konsolide olmayan 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 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.

"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 Şirket'in cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, konsolide olmayan gelir tablosunda net parasal pozisyon kaybı hesabına kaydedilmiştir.

2.1.2. Finansal Tabloların Onaylanması

1 Ocak- 31 Aralık 2025 ara hesap dönemine ait finansal tablolar, Şirket Yönetim Kurulu tarafından 2 Mart 2026 tarihinde onaylanmıştır.

2.1.3. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Şirket'in cari dönem finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tablolarının sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.4. Netleştirme- Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

2.1.5. Raporlama Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

2.1.6. İşletmenin Sürekliliği

Finansal tablolar, Şirket'in önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Şirket'in sürekliliğinin devamına ilişkin gelecekte atacağımız adımlara ilişkin planlarımız ve bu planların uygulanabilirliği konusunda yazılı açıklamalarımız aşağıdaki gibidir;

a) Şirket; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.10.2013 tarih ve 28970 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (Seri:III-43-3) 21 1/b Maddesi hükmüne göre alınan izin belgesi ile faaliyet göstermektedir. Bu belge şirketin sürdürülebilirliği için ana unsur olarak gözükmektedir.

Şirket'in dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetlere ilişkin Tebliğin 26/1 maddesi kapsamında muafiyet alınmış ve Erdem Aydın İnşaat borcuna ilişkin olarak İstanbul 2 İcra müdürlüğüne verilen teminat mektubu tutarının Portföy Sınırlamaları, Finansal Borç ve Toplam Gider Sınırı Kontrol Tablosu hesaplamalarında dikkate alınmamasına ilişkin olarak Sermaye Piyasası kurulundan süre olmaksızın eleştiri getirilmemesi yönünde muvafakat alınmıştır.

Verilen ek sürenin bitiminde ilgili orana uyum sağlayamaması veya tekrar ek süre verilmemesi halinde 3 ay içerisinde şirketin esas sözleşme değişikliği yaparak girişim sermayesi yatırım ortaklığı statüsünden ayrılması gerekmektedir. Şirket bunu kendisi yapmaması durumunda SPK Girişim Sermayesi Portföy İşletmeciliği Lisansını iptal ederek de bu işlemi resen yapabilmektedir.

Girişim Sermayesi Portföy İşlemeciliği Lisansının iptali durumunda;

1- Şirket Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Statüsünden çıkmak zorunda kalacaktır. Ancak faaliyetlerine başka alanlarda devam edebilecektir.

2- Şirkete tanınan her türlü vergisel muafiyet ve istisnalar sona erecektir. Normal ticari şirketlerin tabi olduğu vergiler ve oranlar üzerinden vergi ödemek zorunda kalacaktır. Şirket yönetiminin yaptığı açıklamaya istinaden, birikmiş geçmiş yıl zararları sebebiyle izleyen uzun dönemde vergi yükümlülüğü ile karşılaşma olasılıkları oldukça düşüktür.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

2.3. Muhasebe Politikaları ve 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. Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait finansal tabloların hazırlanması sırasında kullanılan önemli tahminler, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren ara hesap döneme ait finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan tahminlerle tutarlıdır.

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

2025 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar

TMS 21 (Değişiklikler) Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

TMS 21 (Değişiklikler) Takas Edilebilirliğin Bulunmaması Bu değişiklikler, bir para biriminin ne zaman değiştirilebilir olduğunu ve olmadığında döviz kurunun nasıl belirleneceğini belirlemeye yönelik rehberlik içermektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2025 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.
Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri

TFRS 17 (Değişiklikler) Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler

TFRS 17 Sigorta Sözleşmeleri

TFRS 17, sigorta yükümlülüklerinin mevcut bir karşılama değerinde ölçülmesini gerektirir ve tüm sigorta sözleşmeleri için daha düzenli bir ölçüm ve sunum yaklaşımı sağlar. Bu gereklilikler sigorta sözleşmelerinde tutarlı, ilkeye dayalı bir muhasebeleştirmeye ulaşmak için tasarlanmıştır. TFRS 17, sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketleri için 1 yıl daha ertelenmiş olup 1 Ocak 2026 itibarıyla TFRS 4 Sigorta Sözleşmelerinin yerini alacaktır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

TFRS 17 (Değişiklikler) Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler

TFRS 17'de uygulama maliyetlerini azaltmak, sonuçların açıklanmasını ve geçişi kolaylaştırmak amacıyla değişiklikler yapılmıştır. Ayrıca, karşılaştırmalı bilgilere ilişkin değişiklik ile TFRS 7 ve TFRS 9'u aynı anda ilk uygulayan şirketlere finansal varlıklarına ilişkin karşılaştırmalı bilgileri sunarken o finansal varlığa daha önce TFRS 9'un sınıflandırma ve ölçüm gereklilikleri uygulanmış gibi sunmasına izin verilmektedir.

Değişiklikler TFRS 17 ilk uygulandığında uygulanacaktır.

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

İlişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanan başlıca muhasebe ilkeleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili Kuruluşlar

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

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzeri değerler, kasada tutulan nakit, bankalarda tutulan mevduatlar, vadeleri 3 ay veya daha kısa olan diğer likit yatırımları içerir (Dipnot 5). Nakit akış raporlamasında kullanılan nakit ve nakit benzerleri, tahakkuk eden faiz geliri hariç 3 aydan kısa vadeli nakit ve nakit benzerlerini içermektedir. Şirket, nakit ve nakit benzerleri belirli sebeple değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda beklenen kredi zararı modelini kullanarak değer düşüklüğü hesaplaması yapmaktadır. Beklenen kredi zararı hesaplamasında geçmiş kredi zararı deneyimleri ile birlikte Şirket'in geleceğe yönelik tahminleri de dikkate alınmaktadır.

Ticari Alacaklar ve Şüpheli Alacak Karşılığı

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

Değer Düşüklüğü

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Ticari Borçlar

TMS 37'nin 11 inci paragrafı uyarınca bir borcun ticari borç olabilmesi için faturasının kesilmiş veya benzer şekillerde tedarikçiyle tarafları bağlayıcı şekilde mutabakata varılmış olması gerekir. Raporlama tarihi itibarıyla finansal tablolara alınma kriterlerini sağlayan ancak henüz bu şekilde mutabakata varılmamış borçlar, aynı paragrafta tahakkuk olarak sınıflandırılmıştır. Bununla birlikte, finansal raporlama konusundaki ülkemiz uygulamalarına paralellik sağlamak amacıyla, söz konusu tahakkuklar Finansal Durum Tablosunda "Ticari Borç" kalemleri içinde gösterilir. Alınan depozito ve teminatlar bu kalem altında değil, diğer borçlarda gösterilir.

Ticari borçların varsa vade farkları, faiz vb. karşılığında yapılan tahakkuklar da ticari borçlarda gösterilir ve bunlara ilişkin açıklamalar dipnotlarda yapılır. Söz konusu faiz giderleri ve kur fakları Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosunda ise "Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler" içinde gösterilir. Ticari borçlar vadeleri 12 aydan daha uzun olsa dahi işletmenin normal faaliyet döngüsü içinde ise bu tür borçların kısa vadeli yükümlülüklerde sınıflandırılması esastır.

Maddi duran varlıklar ve amortismanlar

Maddi duran varlıklar (arsa, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar ve makine ve ekipmanlar hariç) elde etme maliyetinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek gösterilmektedir. Arsalar amortismana tabi değildir.

Şirket yönetimi 31 Aralık 2025 tarihi itibariyle, maddi duran varlıkları içerisinde bulunan arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makine ve ekipmanlar ile yatırım amaçlı gayrimenkullerini gerçeğe uygun değer yöntemi ile ölçmeyi tercih etmiştir. İlgili varlıkların gerçeğe uygun değeri, SPK tarafından yetkilendirilmiş bir bağımsız değerleme şirketi tarafından hazırlanan 20 Aralık 2024 tarihli değerleme raporu ile belirlenmiştir. Sonraki girişler etme maliyeti ile gösterilmiştir.

Maddi duran varlıkların değerindeki yeniden değerlemeden kaynaklı artışlar ilgili ertelenmiş vergi etkisi de dikkate alınarak özkaynaklar altında "değer artış fonları" hesabında muhasebeleştirilmiştir. Bu maddi duran varlıkların kayıtlı tutarı üzerinden yapılan değerlemeden kaynaklanan azalışlar da, varsa, önceki değerlemeden dolayı oluşan değerleme artış fonu bakiyesi tutarını aşan tutar kadar gider olarak yansıtılır.

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

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

Maddi Duran Varlıklar	**Yıl**
Yer altı ve yerüstü düzenleri	4-25
Binalar	50
Makine ve ekipmanlar	2-20
Taşıtlar	3-5
Demirbaşlar	2-25

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Maddi olmayan varlıklar ve itfa payları

Maddi olmayan varlıklar, tanımlanabilir olması, ilgili kaynak üzerinde kontrolün bulunması ve gelecekte elde edilmesi beklenen bir ekonomik faydanın varlığı kriterlerine göre mali tablolara alınmaktadır. Maddi olmayan varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve varsa kalıcı değer kayıpları düşürülerek ifade edilmişlerdir. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilmektedirler. Maddi olmayan varlıklar iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir.

Maddi olmayan varlıkların faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	**Yıl**
Haklar	3-15
Diğer maddi duran varlıklar	2-3

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değerin büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

Finansal varlıklar

Şirket finansal varlıkları ile ilgili sınıflandırma işlemini ilgili varlıkların edinilmesi sırasında yapmakta olup düzenli bir şekilde gözden geçirmektedir.

Sınıflandırma

Şirket, finansal varlıklarını "itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen", "gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan" ve "gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak üç sınıfta 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.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Muhasebeleştirme ve Ölçümleme

a) 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", "diğer alacaklar" ve "finansal yatırımlar" 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 gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

b) Gerçeğe uygun değeri üzerinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar
Sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını 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. İlgili finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç veya kayıplardan, değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları ile kur farkı gelir veya giderleri dışında kalanlar diğer kapsamlı gelire yansıtılır.

Söz konusu varlıkların satılması durumunda diğer kapsamlı gelire sınıflandırılan değerleme farkları geçmiş yıl karlarına sınıflandırılır.

Şirket, özkaynağa dayalı finansal varlıklara yapılan yatırımlar için, gerçeğe uygun değerinde sonradan oluşan değişimlerin diğer kapsamlı gelire yansıtılması yöntemini, ilk defa finansal tablolara alma sırasında geri dönülemez bir şekilde tercih edebilir. Söz konusu tercihin yapılması durumunda, ilgili yatırımlardan elde edilen temettüler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar
İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Söz konusu varlıkların değerlemesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar gelir 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.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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. İlgili artışın yaşanmadığı diğer her türlü durumda 12 aylık BKZ hesaplaması uygulanmıştır.

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.

Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir;

Finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlenir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.
Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Banka kredileri

Faiz karşılığı alınan banka kredileri, alış maliyeti düşüldükten sonra alınan net tutar esasından kayıtlara yansıtılmaktadır. Finansman giderleri, ortaya çıktıkları dönemde vadelerinin gelmemesi durumunda tahakkuk esasından muhasebeleştirilmekte ve diğer borçlarda sınıflandırılmaktadır.

Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma maliyetleri genellikle giderleştirilmektedir. Aktiflerin elde edilmesi, inşaatı veya üretimi esnasında katlanılan borçlanma maliyetleri ilgili aktifin maliyetine ilave edilmektedir. Borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesi sabit kıymetin hazır hale getirilmesi için gerekli faaliyetlerin devamı süresince ve borçlanma maliyetleri ile diğer masrafların oluştuğu süre zarfında devam etmektedir. Borçlanma maliyetleri ilgili aktif kullanılır hale gelene kadar aktifleştirilmektedir. Aktifleştirme neticesinde aktifin net defter değerinin gerçekleşebilir değerini aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı ayrılmaktadır.

2.5.8. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi: Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi: Ertelenmiş vergi, bilanço yükümlülüğü metodu dikkate alınarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal raporlamada yansıtılan değerleri ile yasal vergi hesabındaki bazları arasındaki geçici farklardan oluşan vergi etkileri dikkate alınarak yansıtılmaktadır.

Kıdem Tazminatı Karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre işveren, iş akdinin feshedilmesi ve/veya emekli olması, bayanlarda evlilik nedeniyle işten ayrılması, erkeklerde askerlik nedeniyle işten ayrılması durumlarında, çalıştıkları yıllar ile orantılı olarak kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

Güncellenmiş olan TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı ("TMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir. Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelir tablosuna alınmamış aktüeryal kazanç ve zararlar nispetinde düzeltilmesinden sonra kalan yükümlülüğün bugünkü değerini ifade eder.

Faaliyet Giderleri

Faaliyet giderleri hizmetin yerine getirilmesi veya giderin doğduğu tarihte gelir tablosuna aktarılır. Garanti giderleri ilgili olduğu satıştan doğan gelir ile aynı dönem içerisinde karşılık gideri olarak mali tablolara yansıtılmalıdır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5.8. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (Devamı)

Hasılatın Kaydedilmesi

Şirket, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe hasılatı finansal tablolarına kaydeder. Bir varlığın kontrolü müşterinin eline geçtiğinde (veya geçtikçe) varlık devredilmiş olur. Şirket aşağıda yer alan temel prensipler doğrultusunda hasılatı finansal tablolarına kaydetmektedir:

Müşteriler ile sözleşmeleri belirlenmesi,
Sözleşmedeki performans yükümlülüklerini belirlenmesi,
Sözleşmedeki işlem fiyatını saptanması,
İşlem fiyatını sözleşmedeki performans yükümlülüklerine bölüştürülmesi,
Her performans yükümlülüğü yerine getirildiğinde hasılatın muhasebeleştirilmesi.

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

Sözleşmenin tarafları sözleşmeyi (yazılı, sözlü ya da diğer ticari teamüllere uyarınca) onaylamış ve kendi edimlerini ifa etmeyi taahhüt etmektedir,
Şirket her bir tarafın devredeceği mal veya hizmetlerle ilgili hakları tanımlayabilmektedir,
Şirket devredilecek mal veya hizmetlerle ilgili ödeme koşulları tanımlayabilmektedir,

Sözleşme özü itibarıyla ticari niteliktedir,

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.

Karşılıklar

Karşılıklar geçmişteki olaylardan kaynaklanan olası bir yükümlülük olması (hukuki veya yapısal yükümlülük), bu yükümlülüğün gelecekte yerine getirilmesi için gerekli aktif kalemlerde bir azalışın muhtemelen söz konusu olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde saptanabilmesi durumunda tahakkuk ettirilmektedir. Tahakkuk ettirilen bu karşılıklar her bilanço döneminde gözden geçirilmekte ve cari tahminlerin yansıtılması amacıyla revize edilmektedir.

Taahhüt ve Muhtemel Yükümlülükler

Taahhüt ve muhtemel yükümlülük doğuran işlemler, gerçekleşmesi gelecekte bir veya birden fazla olayın neticesine bağlı durumları ifade etmektedir. Dolayısıyla, bazı işlemler ileride doğması muhtemel zarar, risk veya belirsizlik taşımaları açısından bilanço dışı kalemler olarak tanınmıştır. Gelecekte gerçekleşmesi muhtemel mükellefiyetler veya oluşacak zararlar için bir tahmin yapılması durumunda bu yükümlülükler Şirket için gider ve borç olarak kabul edilmektedir. Ancak gelecekte gerçekleşmesi muhtemel gözüken gelir ve karlar mali tablolarda yansıtılmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5.8. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (Devamı)

Pay Başına Kazanç

Kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, ana ortaklık payına düşen net karın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir. Türkiye'deki şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve özkaynak enflasyon düzeltmesi farkları hesabından hisseleri 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, çıkarılan bedelsiz hisselerin geriye dönük olarak dikkate alınması suretiyle elde edilir.

Devlet Teşvik ve Yardımları

Devlet bağışları, bağışların alınacağına ve Şirket'in uymakla yükümlü olduğu şartları karşıladığına dair makul bir güvence olduğunda gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınırlar. Maliyetlere ilişkin devlet bağışları, karşılayacakları maliyetlerle eşleştikleri ilgili dönemler boyunca tutarlı bir şekilde muhasebeleştirilir.

Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosu açısından, nakit ve nakit benzerleri kasa ve vadesiz banka mevduatlarından oluşmaktadır.

2.6. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, koşullu varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Şirket geleceğe yönelik tahmin ve varsayımlarda bulunmaktadır. Muhasebe tahminleri doğası gereği gerçekleşen sonuçlarla birebir aynı tutarlarda neticelenmeyebilir. Gelecek finansal raporlama döneminde, varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerinde önemli düzeltmelere neden olabilecek bazı tahmin ve varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Kıdem tazminatı karşılığı

Şirket, kıdem tazminatı karşılığının hesaplamasında çalışan devir hızı, iskonto oranları ve maaş artışları gibi aktüeryal varsayımlar kullanmaktadır. Hesaplamaya ilişkin detaylar çalışanlara sağlanan faydalar dipnotunda belirtilmiştir.

Faydalı ömür

Şirket, maddi ve maddi olmayan duran varlıkları için aktifleştirilen varlığın niteliğini TMS 38 standartları kapsamında değerlendirmekte ve buna istinaden ilgili varlıklar kullanıma hazır hale geldiğinde aktifleştirilmektedir. Maddi duran varlıklar ile şerefiye haricindeki maddi olmayan duran varlıklar tahmini faydalı ömürleri boyunca itfaya tabi tutulmuştur.
Şirket, bir varlığın faydalı ömrünü o varlığın tahmini faydasını göz önünde bulundurarak belirlemektedir. Yönetim tarafından belirlenen faydalı ömürler Not 2'de açıklanmıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

Gerçeğe uygun değerlerin ölçümü

Gerçeğe uygun değer, piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyat olup; aktif piyasanın bulunmadığı durumlarda Şirket'in erişiminin olduğu en avantajlı piyasayı ifade eder. Bir borcun gerçeğe uygun değeri yerine getirmeme riskinin etkisini yansıtır.

Şirket'in çeşitli muhasebe politikaları ve açıklamaları hem finansal hem de finansal olmayan varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesini gerektirmektedir.

Aktif piyasada bir kotasyon fiyatı yoksa, Şirket ilgili gözlemlenebilir girdilerin kullanımını azami seviyeye çıkaran ve gözlemlenebilir olmayan girdilerin kullanımını asgari seviyeye indiren değerleme teknikleri kullanır. Seçilen değerleme tekniği, piyasa katılımcılarının bir işlemi fiyatlandırırken dikkate alacakları tüm faktörleri içerir.

Gerçeğe uygun değeri ile ölçülen bir varlık veya borcun bir teklif fiyatı ve alış fiyatı varsa, Şirket varlık ve uzun pozisyonları teklif fiyatından, yükümlülükleri ve kısa pozisyonları ise alış fiyatından ölçer. İlk muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değere ilişkin en iyi gösterge, gerçekleşen işlem fiyatıdır (diğer bir ifadeyle, alınan veya ödenen bedelin gerçeğe uygun değeridir).

Şirket, ilk muhasebeleştirmede gerçeğe uygun değerin işlem fiyatından farklı olduğunu tespit ederse ve gerçeğe uygun değer, aynı varlık veya yükümlülük için aktif bir piyasadaki kotasyon fiyatıyla veya gözlemlenemeyen girdilerin kullanıldığı bir değerleme tekniğine dayanılarak kanıtlanmazsa, ölçümle ilgili olarak önemsiz olması durumunda, finansal araç ilk ölçümünde gerçeğe uygun değerden ölçülür ve gerçeğe uygun değer ile işlem fiyatı arasındaki farkı ertelemek üzere düzeltilir. İlk muhasebeleştirmeyi müteakip, finansal aracın ömrü boyunca uygun bir temelde kar veya zararda muhasebeleştirilir. Ancak, kar veya zararda muhasebeleştirme, değerlemenin tamamen gözlemlenebilir piyasa verileri tarafından desteklendiği sürece veya işlemin kapatıldığı zamana kadar devam eder.

Bir varlığın veya yükümlülüğün gerçeğe uygun değerini ölçerken Şirket olabildiğince pazarda gözlemlenebilir bilgileri kullanır. Gerçeğe uygun değerlemeler aşağıda belirtilen değerleme tekniklerinde kullanılan bilgilere dayanarak belirlenen gerçeğe uygun değerleme hiyerarşisindeki değişik seviyelere sınıflanmaktadır.

• Seviye 1: Özdeş varlıklar veya borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatla;
• Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar veya borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) veya dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler; ve
• Seviye 3: Varlık veya borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

Şayet bir varlığın veya yükümlülüğün gerçeğe uygun değerini ölçmek için kullanılan bilgiler gerçeğe uygun değerleme hiyerarşisinin farklı bir seviyesine sınıflandırılabiliyorsa bu gerçeğe uygun değerleme bütün ölçüm için önemli olan en küçük bilginin dahil olduğu gerçeğe uygun değerleme hiyerarşisinin aynı seviyesine sınıflandırılır.
Şirket gerçeğe uygun değerleme hiyerarşisindeki seviyeler arasındaki transferleri değişikliğin meydana geldiği raporlama döneminin sonunda muhasebeleştirmektedir. Gerçeğe uygun değerleme ölçümlerini yaparken kullanılan varsayımlara dair daha fazla bilgi aşağıdaki notlarda belirtilmiştir:
Dipnot 10 – Maddi duran varlıklar

3. DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

a) İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar

Şirket'in gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	Faaliyet Konusu ve Ülkesi	Pay Yüzdesi	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
NetSafe Teknolojik Yatırımlar A.Ş.	Teknoloji-Türkiye	100%	110.579.973	216.587.030
Seta Tıbbi Cihazlar İthalat İhracat Pazarlama Ticaret ve Sanayi A.Ş. (*)	Teknoloji-Türkiye	95,59%	-	-
RML Lojistik ve Denizcilik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	Sağlık-Türkiye	-	-	-
RML International Shipping Enterprises Single Membered Limited Liability Company (*)	Lojistik-Yunanistan	-	-	-
OEP Turkey Tech B.V.(**)	Yatırım-Hollanda	19,79%	-	-
Batkon Batarya A.Ş. (**)	Enerji-Türkiye	25%	-	-
Laska Teknoloji A.Ş. (***)	Geri Dönüşüm-Türkiye	7,1797%	47.289.649	47.289.650
ISM Medikal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.(****)	Sağlık-Türkiye	30,00%	68.944.674	135.751.488
Adventus Venture Capital Trust PLC (*****)	Yatırım-İngiltere	10,00%	173.326.500	173.470.161
Atabeg Danışmanlık ve Eğitim Teknolojileri A.Ş.	Eğitim-Türkiye	15,00%	1.486.564	-
Toplam			**401.627.360**	**573.098.329**

(*) Şirket %100 payına sahip olduğu RML Lojistik ve Deniz Hizmetleri San. Tic. A. Ş'nin ve RML International Shipping Enterprises Single Membered Limited Liability Company (*)'nin hisselerini 04.08.2025 tarihinde satmıştır.

(**) 31 Aralık 2025 tarihi itibariyle özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlardır.

(***) Laska Tekonoloji A.Ş., Ankara ili Gölbaşı İlçesi Ogulbey Mahallesi 125686 ada 3 ve 4 parsellerde bulunan alan üzerine 4 ünite üretim bandından oluşan her bir ünitesi 8.000 ton kapasiteli 4 ünite kurulması planlanmıştır. Bu ünitelerden birinin kurulumu tamamlanmış 12 Aralık 2022 tarihinde geçici faaliyet belgesi almıştır. Bu üretim bandı tamamen şirketin kendi tasarımı olup belirli bir süre denenme sonrası diğer ünitelerin kurulumuna başlanılacaktır.

(****)ISM Medikal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. 16 Haziran 2020 yılında Coenda Medikal Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı ile medikal alanında üretim, yatırım, yurt içi ve yurt dışı satış yapmak amacı ile faaliyetine başlamıştır. Şirket, 26 Ekim 2023 tarihinde sermayedar değişikliği ile birlikte unvan değişikliği yaparak ISM Medikal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret unvanını almıştır. Ardından 28 Mart.2024 tarihinde Icu Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak %30 oranı ile iştirak edilmiştir.
Ana faaliyeti; Cerrahi Önlük, Tulum, Cerrahi Setler (Tüm Ameliyat Setleri), Kişisel Koruyucu Tıbbi Ekipmanlar, FFP1 - FFP2 – FFP3 - TYPE 2R - N95 Tip Cerrahi Maskeler, Tanı Kitleri , Enjeksiyonlar üretmek ve Tüm Medikal ürünler için Sterilizasyon ünitesi devreye alınarak her türlü ürünü Sterilize etmektir.Ana faaliyetine ilişkin çalışmaların hepsi spesifik konular olup bunların üretimi, satışı ve özellikle ihracatı için sertifikasyon faaliyetlerini başlatıp, 2020 yılı içinde ulusal/ uluslararası akredite kurumlardan Avrupa ve Amerika' ya ihracat için gerekli olan tüm sertifikasyon çalışmalarını tamamlamıştır.

2020 yılında İngiltere Sağlık Kurumlarına (NHS) gerçekleştirmiş olduğu yüksek ihracatı ile Türkiye'de en yüksek ihracat yapan ilk 1.000 (bin) şirket arasına girerek ödüle layık görülmüştür. Bu süreçte Türkiye sathında yapmış olduğu üretimlerini tek çatı altında toplama üzere, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığına müracaat ederek, Yüksek Teknoloji Konulu Bölgesel Komple Yeni Yatırım yapmak için Yatırım Teşvik Belgesini almıştır. Teşvik Belgesi kapsamında Samsun İli Havza Organize Sanayi Bölgesi içinde 60.000 m2 Yatırım Alanı tahsis edilmiştir. Şirket bu alan üzerine inşa edilmek üzere 35.000 m2 kapalı alanı içeren proje çalışmasını yapmış ve projesinin onaylanması ile Havza OSB Müdürlüğünden inşaat ruhsatını almıştır.

3. DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR (devamı)

Geçtiğimiz günlerde Ruhsatlandırılmış 35.000 m2 alan üzerindeki projesinin 1. Etabı olan, Çok Amaçlı Fabrika Binasının 2.000 m2 kapalı alan İnşaat Yapım Sözleşmesi imzalanmıştır.Bu süreçte, teşvik belgesi kapsamında yerli ve ithal listede bulunan makine ve teçhizatların % 80' i alınmıştır.Tüm Makine Teçhizat Alımları ve Çok Amaçlı Fabrika Binası, % 100 Özkaynaklar ile yapılmaktadır.Yıl sonundan önce Çok Amaçlı Fabrika Binasının tamamlanması ile Teşvik Kapsamında alınmış Makine ve Teçhizatlarında kurulumlarını tamamlayarak tüm üretim sürecini tek çatı altında toplanılacaktır.Yeni yılda da Projelendirilmesi tamamlanmış olan 2 ve3. etap inşaatların daha yüksek metrajlar ile hayata geçirilmesi çalışmalarına başlanacaktır.

(*****)Adventus Venture Capital Trust PLC (Adventus Girişim Sermayesi Yatırım Ortakliği A.Ş.) İngiltere'de kurulu, girişim sermayesi yatırımları amaçlı kurulmuş bir kollektif yatırım kuruluşudur. Kurucuları arasında İngiltere ve Luksemburg'da merkezleri bulunan iki ayrı girişim sermayesi grubu ve bu gruplar ile ilişkili nitelikli yatırımcılar bulunmaktadır. Faaliyetlerine 2024 Mart ayı sonunda başlamış olan Adventus, ilk fon arzında 30 milyon GBP tutarında bir sermaye ile tekstil ürünlerinin geri dönüştürülmesi, dijital ödeme sistemleri ve açık bankacılık uygulamaları, bio-etanol üretimi ve karbon salınımı aplikasyonları, lojistik, deniz ve hava taşımacılığı gibi alanlarda yatırım yapmak üzere yatırım görüşmelerini sürdürmektedir. Adventus portföyünün 2024 yılı sonunda tamamen şekillenmesi, HMRC statüsünde vergi avantajlarının tescili, 2025 yılı içerisinde de bir borsada kote olarak ikinci yatırım turuna çıkılması hedeflenmektedir.

(******) Atabeg Danışmanlık ve Eğitim Teknolojileri A.Ş. 2025 yılında kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu mobil ve web üzerinden eğitim programlar hazırlamak,sunmak , eğitime destek amaçlı dergi ve süreli yayınların yayımlanması, eğitim ve eğitimle ilgili teknolojik ve yazılımsal konularda danışmanlık hizmeti vermektir.

b) Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar

Şirket'in özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlarının detayı aşağıda sunulmuştur.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
OEP Turkey Tech B.V.	5.624.400	5.686.394
Batkon Batarya A.Ş.	3.210.914	3.838.608
Toplam	**8.835.314**	**9.525.002**

Şirket'in özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Açılış Bakiyesi	9.525.002	11.360.332
Yatırımların kar veya (zararlarından) paylar	(689.688)	1.656.590
Parasal kazanç kayıp	-	(3.491.920)
Toplam	**8.835.314**	**9.525.002**

3. DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR (devamı)

Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların özet finansal bilgileri (etkin ortaklık payı öncesi) aşağıdaki gibidir:

OEP Turkey Tech B.V.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Toplam varlıklar	26.843.610	29.599.331
Toplam yükümlülükler	(487.088)	(865.714)
Net varlıklar	**26.356.522**	**28.733.617**
Net kar / zarar	(313.255)	(2.555.653)
İştirak net kar / zararından alınan pay tutarı (%19,79)	**(61.993)**	**655.435**
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımın Kar / Zararındaki Pay	**(61.993)**	**655.435**

BATKON BATARYA A.Ş.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Toplam varlıklar	32.264.053	24.757.968
Toplam yükümlülükler	(23.034.679)	(9.403.537)
Net varlıklar	**9.229.374**	**15.354.431**
Net kar / zarar	(2.510.779)	767.090
İştirak net kar / zararından alınan pay tutarı (%25)	**(627.695)**	**1.001.155**
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımın Kar / Zararındaki Pay	**(627.695)**	**1.001.155**

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Batkon Batarya Kontrol Teknolojileri A.Ş.	7.630.887	6.420.016
Toplam	**7.630.887**	**6.420.016**

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Netsafe Teknolojik Yatırımlar A.Ş. (*)	56.066.867	67.509.919
Atabeg Danışmanlık ve Eğitim Teknolojileri A.Ş.	1.253.360	-
Toplam	**57.320.227**	**67.509.919**

(*) Şirket, bağlı ortaklığı olan Netsafe Teknolojik Yatırımlar A.Ş.'nin "Bloomberg sabit getirili indeks bonoları alımı için gönderilen ödemedir.

4.İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan vade farkı gelirleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Batkon Batarya Kontrol Teknolojileri A.Ş.	805.798	1.535.219
RML Lojistik ve Denizcilik Hizmet Sanayi ve Tic. A.Ş (*)	-	628.295
D24 Danışmanlık A.Ş.	248.750	-
Toplam	**1.054.548**	**2.163.514**

(*) Şirket hisseleri 04.08.2025 tarihinde satılmıştır.

Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri faydalar aşağıda belirtilmiştir:

Şirket'in üst düzey yöneticilere sağlanan faydalarının detayı aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak-31 Aralık 2025	01 Ocak-31 Aralık 2024
Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar	5.306.015	7.189.161
Toplam	**5.306.015**	**7.189.161**

(*) Üst düzey yöneticiler, yönetim kurulu üyelerinden oluşmaktadır. İlgili tutar, ödenen maaş ve huzur hakkı tutarlarından oluşmaktadır.

5. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Bankalar		
Vadesiz mevduat	196.640	20.443.509
Vadeli mevduat	15.931.721	362.468
Diğer Hazır Değerler	46	60
Toplam	**16.128.407**	**20.806.037**

31 Aralık 2025 itibariyle vadeli mevduatları TL için faiz oranı %43'tür. (31 Aralık 2024: TL için faiz oranı %43'tür). 31 Aralık 2025 itibariyle şirketin vadeli mevduatları TL için 25 günlüktür. (31 Aralık 2024: 15 Gün.) 31 Aralık 2025 tarihi itibariyle Şirket'in vadeli mevduatında 16.128.407 TL tutarında mevduat rehini bulunmaktadır. (31 Aralık 2024: 20.806.037 TL rehini bulunmaktadır).

6. FİNANSAL ARAÇLAR

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihi itibariyle diğer finansal yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili olmayan taraflardan diğer finansal yükümlülükler (*)	49.501.222	53.785.282
Toplam	**49.501.222**	**53.785.282**

(*) Şirket, finansman ihtiyacı nedeniyle önceki dönemlerde finansman sözleşmesi imzalayarak borç almıştır. Bakiye tutar (1.126.527 ABD Doları) Türkiye mahkemeleri nezdinde süreci devam eden uyuşmazlık konusu tahmini borç tutarından ve gecikme faizinden oluşmaktadır. Türkiye'de devam eden hukuki ihtilaf nedeniyle finansman sözleşmesi kaynaklı ödeme fiilen yapılamamaktadır.

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle kısa vadeli ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Şüpheli ticari alacaklar	7.650.192	10.013.516
Şüpheli ticari alacak karşılığı (-)	(7.650.192)	(10.013.516)
Toplam	**-**	**-**

Şüpheli alacak karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi	10.013.516	(14.457.414)
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	-	4.443.898
Parasal kazanç/kayıp	(2.363.324)	20.027.032
Kapanış bakiyesi	**7.650.192**	**10.013.516**

Kısa Vadeli Ticari Borçlar

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

Uzun Vadeli Ticari Borçlar

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

8. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle kısa vadeli diğer alacaklar detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer çeşitli alacaklar	3.660.737	2.896.501
Şüpheli diğer alacaklar (*)	9.954.319	13.029.439
Şüpheli diğer alacaklar karş. (-)	(9.954.319)	(13.029.439)
Ara toplam	**3.660.737**	**2.896.501**
İlişkili olan şirketlerden diğer alacaklar (not 4)	7.630.887	6.420.016
Toplam	**11.291.624**	**9.316.517**

(*) Şirket'in sermayesine katıldığı firmalardan olan alacaklar ile ilişkili taraflardan diğer alacak tutarına ayırdığı karşılık tutarıdır.

Şüpheli diğer alacak karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi	(13.029.439)	(17.867.411)
Parasal kazanç/kayıp	3.075.120	(654.086)
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	-	5.492.058
Kapanış bakiyesi	**(9.954.319)**	**(13.029.439)**

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle uzun vadeli diğer alacaklar detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Not 4)	57.320.227	67.509.919
Verilen depozito ve teminatlar	27.940	36.571
Toplam	**57.348.167**	**67.546.490**

Kısa Vadeli Diğer Borçlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle kısa vadeli diğer borçlar detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek vergi ve fonlar	83	2.570.503
Taksitlendirilmiş ve ertelenmiş borçlar	11.512.714	-
Diğer çeşitli borçlar	5.959.460	1.272.696
Toplam	**17.472.257**	**3.843.199**

Uzun Vadeli Diğer Borçlar:

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

9. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İş avansları	28.700	-
Gelecek aylara ait giderler	1.616	10.918
Toplam	**30.316**	**10.918**

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

Uzun Vadeli Ertelenmiş Gelirler

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

10.MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2025 tarihi itibariyle maddi duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet Bedeli	**1 Ocak 2025**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**31 Aralık 2025**
Demirbaşlar	902.310	-	-	902.310
Özel Maliyetler	272.083	-	-	272.083
Toplam	**1.174.393**	**-**	**-**	**1.174.393**
Birikmiş Amortismanlar (-)				
Demirbaşlar	559.565	92.167	-	651.732
Özel Maliyetler	77.088	54.417	-	131.505
Toplam	**636.653**	**146.584**	**-**	**783.237**
Net Defter Değeri	**537.740**			**391.156**

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

31 Aralık 2024 tarihi itibariyle maddi duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet Bedeli	**1 Ocak 2024**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**31 Aralık 2024**
Demirbaşlar	866.048	114.617	(78.355)	902.310
Özel Maliyetler	272.083	-	-	272.083
Toplam	**1.138.131**	**114.617**	**(78.355)**	**1.174.393**
Birikmiş Amortismanlar (-)				
Demirbaşlar	552.560	85.360	(78.355)	559.565
Özel Maliyetler	22.673	54.415	-	77.088
Toplam	**575.233**	**139.775**	**(78.355)**	**636.653**
Net Defter Değeri	**562.898**			**537.740**

11.MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	**1 Ocak 2025**	**Giriş**	**Çıkış**	**31 Aralık 2025**
Haklar	187.048	**-**	**-**	187.048
Toplam	**187.048**	-	-	**187.048**
Birikmiş Amortisman				
Haklar	187.048	-	**-**	187.048
Toplam	**187.048**	**-**	-	**187.048**
Net defter değeri	**-**			**-**

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	**1 Ocak 2024**	**Giriş**	**Çıkış**	**31 Aralık 2024**
Haklar	187.048	-	-	187.048
Toplam	**187.048**	**-**	**-**	**187.048**
Birikmiş Amortisman				
Haklar	172.367	14.681	-	187.048
Toplam	**172.367**	**14.681**	**-**	**187.048**
Net defter değeri	**14.681**			**-**

12.VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ

Şirket'in değer düşüklüğüne uğrayan varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli şüpheli ticari alacaklar değer düşüklüğü(-) (Not 7)	7.650.192	10.013.516
Kısa vadeli şüpheli diğer alacaklar değer düşüklüğü(-) (Not 8)	9.954.319	13.029.439
Toplam	**17.604.511**	**23.042.955**

13.KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

Kısa Vadeli Karşılıklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İzin karşılığı	124.635	-
Toplam	**124.635**	**-**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem içinde ayrılan (iptal edilen) karşılık	124.635	-
Toplam	**124.635**	**-**

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli kısa vadeli karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Performans ödemelerinin geri iade karşılıkları (*)	1.521.518	1.819.621
Dava karşılığı	50.000	65.446
Toplam	**1.571.518**	**1.885.067**

(*) Performans ödemelerine ilişkin 31.12.2020 itibariyle hazırlanan bilirkişi raporunda yapılan performans ücreti ödemelerinin kanunlara uygun olduğu yönünde hazırlanan rapor, SPK' nın itirazı üzerine mahkeme tarafından kabul görmemiş ve yeni bir bilirkişi ataması yapılmasına karar verilmiştir. Şirket ilgili dönemde bu tutara karşılık ayırmıştır.

13. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (devamı)

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kıdem tazminatı karşılıkları	221.166	366.002
Toplam	**221.166**	**366.002**

T.C. Kanunlarına göre Şirket, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58 erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir. Ödenecek tazminat, her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 53.919,68 TL (31 Aralık 2024: 41.828,42 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır.

TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanmaktadır.

İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmektedir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem Başı	366.002	63.785
Hizmet maliyeti	122.719	309.473
Faiz maliyeti	7.166	2.004
Fiili ödeme	(58.543)	-
Aktüeryal Kazanç	(129.793)	64.184
Parasal Kazanç Kayıp	(86.385)	(73.444)
Kapanış bakiyesi	**221.166**	**366.002**

14.KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Verilen Teminatlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihi itibariyle şirketçe alınan ipotek, teminat ve kefaletlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Teminat Mektupları-TL(*)	15.617.000	24.436.422
Verilen Kefaletler (**)	-	1.641.777
Toplam	**15.617.000**	**26.078.199**

(*) Şirket'in verilen teminat mektuplarına karşılık vadeli mevduat tutarları üzerinde mevduat rehini bulunmaktadır. (Not:5)

(**) Şirket'in iştiraki olan Batkon A.Ş. lehine verilen kefalet tutarıdır.

Alınan Teminatlar

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır.)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle Şirketin teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Şirket Tarafından Verilenler TRİ'ler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	15.617.000	24.436.422
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
1) Ana Ortaklık Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
2) B ve C maddesi Kapsamına Girmeyen Diğer Şirket Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
3) C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutar	-	1.641.777
Toplam	**15.617.000**	**26.078.199**

Şirketin vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Öz kaynaklarına oranı 31 Aralık 2025 tarihi itibariyle %0,00'dır. (31 Aralık 2024: %0,00)

15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli çalışanlara sağlanan faydaların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Personele borçlar	6.845.958	1.820.682
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	-	1.489.272
Toplam	**6.845.958**	**3.309.954**

16. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle önemli gider kalemlerinin niteliklerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Personel giderleri	20.700.045	16.330.292
Toplam	**20.700.045**	**16.330.292**

17.DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Personel avansları	-	6.545
İş avansları	11.436	88.007
Toplam	**11.436**	**94.552**

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gider Tahakkukları	-	89.988
Toplam	**-**	**89.988**

18.SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

Ödenmiş Sermaye

Şirketin ödenmiş sermayesi 31.12.2025 tarihi itibarıyla 347.500.000 TL (31 Aralık 2024: 69.500.000 TL) olup her biri 1 TL (31 Aralık 2024: 1 TL) nominal değerli 347.500.000 (31 Aralık 2024: 69.500.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirketin 11.250.000 adet, 1 TL nominal değerli A grubu, nama yazılı imtiyazlı hisse senedi ve 336.250.000 adet 1 TL nominal değerli B grubu hamiline yazılı imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. A Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır. Yönetim kurulunun 5 üyeden oluşması durumunda yönetim kurulunun 3 üyesi, 6 ve 7 üyeden oluşması durumunda 4 üyesi A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. Diğer yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından belirlenir.

		31.12.2025		31.12.2024
Sermaye Yapısı	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**
Mustafa Mümtaz Özkaya	3,24%	11.250.000	3,24%	2.250.000
Halka Açık Kısım	96,76%	336.250.000	96,76%	67.250.000
Toplam	**100%**	**347.500.000**	**100%**	**69.500.000**

18. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (devamı)

Sermaye düzeltmesi farkları

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Özsermaye enflasyon olumlu farkları	1.572.660.602	824.499.098
Toplam	**1.572.660.602**	**824.499.098**

Sermaye düzeltmesi farkları ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder. Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Tanımlanmış fayda planları (kazanç) / kayıp

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Aktüeryal (kazanç) / kayıp fonu	(308.058)	(178.265)
Toplam	**(308.058)**	**(178.265)**

Kar Dağıtımı: Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde yaparlar: Sermaye Piyasası Kurulu'nca (Kurul) 23 Ocak 2014 tarihinde 2013 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak; payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine, bu kapsamda, kar dağıtımının Kurul'un II-19.1 sayılı "Kar Payı Tebliği"nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir. TFRS esasları çerçevesinde yapılan değerlemelerde ortaya çıkan ve rapor tarihi itibarıyla kar dağıtımına veya sermaye artırımına konu edilmeyen enflasyon düzeltmelerinden kaynaklanan farklılıkları, geçmiş yıllar kar/zararlarıyla ilişkilendirilmiştir.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibariyle kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yasal yedekler	8.206.281	6.422.209
	8.206.281	**6.422.209**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Geçmiş yıllar karları / zararları (-)	(1.369.933.102)	(1.304.165.820)
Toplam	**(1.369.933.102)**	**(1.304.165.820)**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Açılış bakiyesi	(1.304.165.820)	(1.339.897.905)
Önceki dönem karı(zararı)	(65.767.282)	35.732.085
Toplam	**(1.369.933.102)**	**(1.304.165.820)**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hisse Senedi İhraç Primleri	61.685.465	1.087.846.969
Toplam	**61.685.465**	**1.087.846.969**

19. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satış Gelirleri (Net)	01 Ocak– 31 Aralık 2025	01 Ocak– 31 Aralık 2024
Hisse senedi satış gelirleri (*)	-	40.384.930
Toplam Satışlar	**-**	**40.384.930**
Hisse senetleri alış maliyetleri	-	(29.191.726)
Toplam Maliyet	**-**	**11.193.204**
Brüt Kar / (Zarar)	**-**	**11.193.204**

(*) İlgili gelir kalemi RML Lojistik ve Deniz Hizmetleri San. Tic. A. Ş ve RML International Shipping Enterprises Single Membered Limited Liability Company hisselerinin satışından oluşmaktadır.

20.GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

Genel Yönetim Giderleri (-)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 dönemlerine ait genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak- 31 Aralık 2025	01 Ocak- 31 Aralık 2024
Personel giderleri	20.700.045	16.330.292
Danışmanlık ve avukat giderleri	3.366.248	4.244.553
Vergi, resim ve harçlar	2.180.377	1.850.180
Kiralama giderleri	1.000.922	1.042.198
Amortisman giderleri	146.584	-
Diğer giderler	2.950.966	3.206.306
Toplam	**30.345.142**	**26.673.529**

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır)

Araştırma Geliştirme Giderleri (-)

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır.)

21. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 dönemlerine ait esas faaliyetlerden diğer gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak-31 Aralık 2025	01 Ocak-31 Aralık 2024
Kur farkı gelirleri	14.980.701	195.626
Vade farkı gelirleri	3.956.838	-
Diğer gelirler	276.599	234.227
Toplam	**19.214.138**	**429.853**

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 dönemlerine ait esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak-31 Aralık 2025	01 Ocak-31 Aralık 2024
Kur farkı giderleri	9.556.699	10.461.410
Karşılık giderleri	-	749.914
Diğer giderler	172.927.138	199.644
Toplam	**182.483.837**	**11.410.968**

22.YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır.)

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)

Bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır)

23. DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

	01 Ocak-31 Aralık 2025	01 Ocak-31 Aralık 2024
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/Kayıpları	(129.793)	64.184
Toplam	**(129.793)**	**64.184**

24. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN/(ZARARLARINDAN) PAYLAR

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 dönemlerine ait özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların karlarından/(zararlarından) hesabın detayı aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak- 31 Aralık 2025	01 Ocak- 31 Aralık 2024
OEP Turkey Tech B.V.	(61.993)	655.435
Batkon A.Ş.	(627.695)	1.001.155
Toplam	**(689.688)**	**1.656.590**

25. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

Finansman Gelirleri

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 dönemlerine ait finansman gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak- 31 Aralık 2025	01 Ocak- 31 Aralık 2024
Kur farkı gelirleri	38.819.871	71.518.823
Vade farkı gelirleri	6.951.407	9.480.927
Toplam	**45.771.278**	**80.999.750**

Finansman Giderleri (-)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 dönemlerine ait finansman giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak- 31 Aralık 2025	01 Ocak- 31 Aralık 2024
Kur farkı zararları	37.196.805	6.497.334
Finansman giderleri	-	354.779
Toplam	**37.196.805**	**6.852.113**

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

PARASAL OLMAYAN KALEMLER	**31 Aralık 2025**
Finansal Durum Tablosu Kalemleri	**(9.906.105)**
Peşin Ödenmiş Giderler (Kısa Vadeli)	(2.562)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	2.248.025
Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	135.472.920
Maddi Duran Varlıklar	155.237
Hisse senetleri ihraç primleri	491.415.167
Ödenmiş Sermaye	(959.157.167)
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	42.073
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(3.299.793)
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	323.219.995
Kar veya Zarar Tablosu Kalemleri	**(2.856.629)**
Hasılat	-
Satışların Maliyeti	21.301.609
Genel Yönetim Giderleri	2.925.639
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(330.595)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	113.268
Finansman Gelirleri	(7.310.942)
Finansman Giderleri	(19.555.608)
NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI (KAYIPLARI)	**(12.762.734)**

PARASAL OLMAYAN KALEMLER	**31 Aralık 2024**
Finansal Durum Tablosu Kalemleri	**(102.029.919)**
Peşin Ödenmiş Giderler (Kısa Vadeli)	2.588
Maddi duran varlıklar	100.346
Maddi olmayan duran varlıklar	33.749
Finansal yatırımlar	82.757.152
Sermaye düzeltme farkları	(280.160.551)
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	(311.326.094)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(1.974.003)
Geçmiş yıllar karları	408.536.894
Kar veya Zarar Tablosu Kalemleri	**(13.080.150)**
Hasılat	(2.761.272)
Satışların Maliyeti	1.961.031
Genel Yönetim Giderleri	2.753.637
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(85.077)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.794.157
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/(Zararlarından) Paylar	(4.095.004)
Finansman Gelirleri	(12.873.017)
Finansman Giderleri	225.395
NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI (KAYIPLARI)	**(115.110.069)**

27.GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

Icu Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi d-3 bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. Maddesi'nin 3 no'lu bendinde ve Bakanlar Kurulu Kararı ile risk sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak vergi tevkifatı oranı da %0 (sıfır) olarak belirlenmiştir.

Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

Bilanço tarihi itibariyle Şirket'in cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar	1.391.374	500.816
Toplam	**1.391.374**	**500.816**

28.PAY BAŞINA KAZANÇ

	01 Ocak-31 Aralık 2025	01 Ocak-31 Aralık 2024
Net dönem karı / zararı (-)	(198.492.790)	(65.767.282)
Çıkarılmış Adi Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Adedi	347.500.000	69.500.000
Hisse Başına Kar/(Zarar) (TL)	**(0,57)**	**(0,95)**

29.FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Sermaye risk yönetimi

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Şirket'in üst yönetimi tarafından değerlendirilir. Bu incelemeler sırasında üst yönetim sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilebilen riskleri değerlendirir ve Yönetim Kurulu'nun kararına bağlı olanları Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunar. Şirket, üst yönetim ve Yönetim Kurulu'nun değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı ve hisselerin geri satın alımı yoluyla dengede tutmayı amaçlamaktadır. Şirket'in genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

Şirket, kaynaklarını kullanılan finansal borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran kullanılan finansal borcun sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam finansal borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri ve ticari akreditif borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Kullanılan kaynaklar, bilançoda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

29.FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Bilanço tarihleri itibarıyla net finansal borç/kullanılan sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal borçlar	49.501.222	53.785.282
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	(16.128.407)	(20.806.037)
Net finansal borç	**33.372.815**	**32.979.245**
Toplam öz sermaye (*)	421.318.398	618.156.909
Net Finansal Borç/Kullanılan Sermaye oranı	8%	5%

Finansal Risk Faktörleri

Kredi riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her bir müşteri için ayrı ayrı yaptığı ve dönem dönem gözden geçirdiği kredibilite çalışması ile minimize etmektedir. Şirket'in tahsilât riski, esas müşterilerden doğmaktadır. Şirket, müşterilerinden doğabilecek bu riski, müşteriler için belirlenen kredi limitleri ve gerektiğinde alınan teminatlar ile yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli Şirket alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilânçoda net olarak gösterilmektedir.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
31 Aralık 2025	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankalardaki Mevduat**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	**-**	**-**	**64.951.114**	**3.688.677**	**16.128.361**
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	64.951.114	3.688.677	16.128.361
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	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	7.650.192	9.954.319	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(7.650.192)	(9.954.319)	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Beklenen kredi zararları	-	-	-	-	-

29.FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
31 Aralık 2024	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankalardaki Mevduat**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	**-**	**-**	**73.929.935**	**2.933.072**	**20.805.977**
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-		-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	73.929.935	2.933.072	20.805.977
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	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	10.013.516	13.029.439	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(10.013.516)	(13.029.439)	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Beklenen kredi zararları	-	-	-	-	-

29.FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle kur riski taşımaktadır. Şirket'in döviz cinsinden varlık ve yükümlülükleri esas olarak yabancı para cinsinden mevduatlardan oluşmaktadır. Şirket'in 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla yabancı para açığı bulunmamaktadır.

Şirket'in Türk Lirası cinsinden ifade edilmiş döviz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025 Döviz Pozisyonu Tablosu	**TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)**	**ABD Doları**	**Avro**
1. Ticari Alacaklar	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dâhil)	1.358	-	37
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**1.358**	**-**	**37**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	58.482.213	1.364.950	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**58.482.213**	**1.364.950**	-
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**58.483.571**	**1.364.950**	**37**
10. Ticari Borçlar	(48.285.571)	(1.126.964)	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükler	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlükler (10+11+12)	**(48.285.571)**	**(1.126.964)**	**-**
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	**-**	**-**	**-**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**(48.285.571)**	**(1.126.964)**	**-**
Parasal varlık/yükümlülük	10.198.000	237.986	37
Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	**106.769.142**	**2.491.914**	**37**

29.FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2024 Döviz Pozisyonu Tablosu	Endekslenmiş TL Bakiye	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro
1. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka Hesapları Dâhil)	1.297	991	-	27
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	**1.297**	**991**	**-**	**27**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	67.509.915	51.576.678	1.462.936	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**67.509.915**	**51.576.678**	**1.462.936**	**-**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**67.511.212**	**51.577.669**	**1.462.936**	**27**
10. Ticari Borçlar	-	-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	(52.194.100)	(39.875.599)	(1.126.528)	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükler	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yükümlükler (10+11+12)	**(52.194.100)**	**(39.875.599)**	**(1.126.528)**	**-**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	-	-	-	-
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**(52.194.100)**	**(39.875.599)**	**(1.126.528)**	**-**
Parasal varlık/yükümlülük	15.317.112	11.702.070	336.408	27
Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu	**119.705.312**	**91.453.268**	**2.589.464**	**27**

29.FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2025
Vergi Öncesi Kâr / (Zarar)

	Yabancı paranın %10 değer kazanması	Yabancı paranın %10 değer kaybetmesi
1-ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	1.019.664	(1.019.664)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3-ABD Doları net etki (1 +2)	**1.019.664**	**(1.019.664)**
4 -Avro net varlık / yükümlülük	136	(136)
5 -Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6 -Avro net etki (4+5)	**136**	**(136)**
Toplam (3+6)	**1.019.800**	**(1.019.800)**

31 Aralık 2024
Vergi Öncesi Kâr / (Zarar)

	Yabancı paranın %10 değer kazanması	Yabancı paranın %10 değer kaybetmesi
1-ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	1.170.108	(1.170.108)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3-ABD Doları net etki (1 +2)	**1.170.108**	**(1.170.108)**
4 -Avro net varlık / yükümlülük	99	(99)
5 -Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6 -Avro net etki (4+5)	**99**	**(99)**
Toplam (3+6)	**1.170.207**	**(1.170.207)**

29.FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Likidite riski:

Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir.

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

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

Şirket, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal yükümlülüklerinin vadelerine göre analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025

Sözleşme uyarınca vadeler	**Defter Değeri**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)**	**3 Aydan Kısa (I)**	**3 - 12 Ay arası (II)**	**1- 5 Yıl arası (III)**
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	**67.319.280**	**67.319.280**	**-**	**67.319.280**	**-**
Diğer borçlar	17.472.257	17.472.257	-	17.472.257	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar	345.801	345.801	-	345.801	-
Finansal Borçlar	49.501.222	49.501.222	-	49.501.222	-

31 Aralık 2024

Sözleşme uyarınca vadeler	**Defter Değeri**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)**	**3 Aydan Kısa (I)**	**3 - 12 Ay arası (II)**	**1- 5 Yıl arası (III)**
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	**57.994.483**	**57.994.483**	**-**	**57.994.483**	**-**
Finansal Borçlar	53.785.282	53.785.282	-	53.785.282	-
Diğer Borçlar	3.843.199	3.843.199	-	3.843.199	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar	366.002	366.002	-	366.002	-

30. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Finansal araçların makul değeri

Makul değer, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa kote edilen bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Şirket, finansal araçların tahmini makul değerlerini, halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip gerçek değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, her zaman, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Finansal araçların makul değerinin tahmini için kullanılan yöntem ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Parasal varlıklar

Yabancı para cinsinden bakiyeler dönem sonunda yürürlükteki döviz alış kurları kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bu bakiyelerin kayıtlı değere yakın olduğu öngörülmektedir.

Nakit ve nakit benzeri değerlerin de dahil olduğu belirli finansal varlıklar maliyet değerleri ile taşınırlar ve kısa vadeli olmaları sebebiyle kayıtlı değerlerinin yaklaşık olarak makul değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili şüpheli alacak karşılıklarıyla beraber makul değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Parasal yükümlülükler

Kısa vadeli olmaları sebebiyle banka kredileri ve diğer parasal borçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Uzun vadeli döviz kredileri genellikle değişken faizli olduğundan makul değerleri kayıtlı değerlerine yakın olmaktadır. Uzun vadeli banka kredileri ilgili notlarda açıklanmak üzere saptanan gerçeğe uygun değerleri, sözleşmenin öngördüğü nakit akımlarının cari piyasa faiz oranı ile iskonto edilmiş değeridir.

30.FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR) (devamı)

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Şirket, finansal tablolarda gerçeğe uygun değer ile yansıtılan finansal araçların gerçeğe uygun değer ölçümlerini her finansal araç sınıfının girdilerinin kaynağına göre, üç seviyeli hiyerarşi kullanarak, aşağıdaki şekilde sınıflandırmaktadır.

- Seviye 1: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlenmiştir.

- Seviye 2: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da endirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlenmiştir.

- Seviye 3: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlenmiştir.

Gerçeğe uygun değer ölçümleri hiyerarşi tablosu 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**	**Toplam**
Gerçeğe uygun değer farkı kar ve zarara yansıtılan finansal varlıklar				
- Finansal yatırımlar	15.931.721	15.931.721	-	-
Toplam Varlıklar	**15.931.721**	**15.931.721**	**-**	**-**

31 Aralık 2024	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**	**Toplam**
Gerçeğe uygun değer farkı kar ve zarara yansıtılan finansal varlıklar				
- Finansal yatırımlar	362.468	-	-	362.468
Toplam Varlıklar	**362.468**	**-**	**-**	**362.468**

31.RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

32. EK NOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRINA UYUMUN TABLOSU

Bu ek dipnotta verilen bilgiler, SPK'nın II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca hazırlanan bireysel finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup SPK III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği Madde 22/b, madde 22/ı ve madde 26/1 fıkraları hükümlerine uyum sağlanabilmesi için 17.10.2023 tarih ve 360 sayılı yazıya istinaden, tahsisli sermaye artırım sürecinin elde olmayan sebeplerle uzayacak olması nedeniyle GSYO Tebliği'nin 22. maddesinin birinci fıkrasının (ı) bendi ile 26. maddesinin birinci fıkrasında yer verilen sınırlamalara uyum sağlanması için Şirketinize verilmesi talep edilen ek sürenin 31.03.2024 tarihine kadar uzatılması talep edilmiş ve bu süre içerisinde gerekli koşullar sağlanmış olup uyum sağlanmıştır.

	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**Tebliğdeki İlgili Düzenleme**
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	16.128.407	20.806.037	Md.20/1 – (b)
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	410.462.672	582.623.331	Md.20/1 – (a)
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	-	-	Md.20/1 – (d) ve (e)
D	Diğer Varlıklar	70.464.075	78.007.033	
E	**Ortaklık Aktif Toplamı**	**497.055.154**	**681.436.401**	Md.3/1-(a)
F	Finansal Borçlar	49.501.222	53.785.282	Md.29
G	Karşılıklar,Koşulla Varlık ve Yükümlülükler (Rehin,Teminat ve İpotekler)	-	-	Md.20/2 – (a)
H	**Özsermaye**	**421.318.398**	**618.156.909**	
I	Diğer Kaynaklar	26.235.534	9.494.210	
E	**Ortaklık Toplam Kaynakları**	**497.055.154**	**681.436.401**	Md.3/1-(a)

32. EK NOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRINA UYUMUN TABLOSU (devamı)

	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	31.12.2025	31.12.2024	Tebliğdeki İlgili Düzenleme
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	16.128.407	20.806.037	Md.20/1 – (b)
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	5.624.400	5.686.394	Md.21/3 – (c)
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	49.501.222	53.785.282	Md.29/1
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	5.633.181	2.492.142	Md.26/1

		Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	31.12.2025	31.12.2024	Asgari/Azami Oran
Md.22/1 – (b)	1	Para ve sermaye piyasası araçları (*)	3%	2%	49%
Md.22/1 – (c)	2	Sermaye piyasası araçları	0%	0%	10%
Md.22/1 – (b)	3	Girişim sermayesi yatırımları (*)	83%	87%	51%
Md.22/1 – (ç)	4	Portföy yönetim şirketi ve danışmanlık şirketindeki iştirakler	0%	0%	10%
Md.22/1-(e)	5	Yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşu (*)	0%	0%	49%
Md.22/1-(h)	6	Borç ve sermaye karması finansman	0%	0%	25%
Md.22/1-(f)	7	Halka açık girişim şirketi borsa dışı payları	0%	0%	25%
Md.22/1-(ı)	8	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı (*)	3%	2%	20%
Md.29	9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	12%	8%	50%
Md.29	10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	0%	0%	200%
Md.22/1 – (d)	11	Rehin, Teminat ve İpotekler	0%	0%	10%
Md.26/1	12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri (**)	1%	1%	2,5%

32. EK NOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRINA UYUMUN TABLOSU (devamı)

Portföy Sınırlamalarına Uyum Tablosunda yer alan "Diğer Varlıklar" ve "TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı" tutarının hesaplamasında bloke edilen tutarın dahil edilip edilmemesi konusunda SPK'ya başvurulmuştur. SPK tarafından 23.08.2021 tarih ve E-12233903-345.03-10062 sayılı yazıda bu talep uygun bulunmuştur. Bu sebeple ilgili tutar bloke edilen hariç olarak hesaplanmış ve sunulmuştur:

	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**Tebliğdeki İlgili Düzenleme**
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	511.407	1.323.854	Md.20/1 – (b)
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	410.462.672	582.623.331	Md.20/1 – (a)
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	-	-	Md.20/1 – (d) ve (e)
D	Diğer Varlıklar	86.081.075	97.489.216	
E	**Ortaklık Aktif Toplamı**	**497.055.154**	**681.436.401**	**Md.3/1-(a)**
F	Finansal Borçlar	-	-	Md.29
G	Karşılıklar,Koşulla Varlık ve Yükümlülükler (Rehin,Teminat ve İpotekler)	-	-	Md.20/2 – (a)
H	Özsermaye	**421.318.398**	**618.156.909**	**-**
I	Diğer Kaynaklar	75.736.756	63.279.492	-
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	**497.055.154**	**681.436.401**	**Md.3/1-(a)**

	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**Tebliğdeki İlgili Düzenleme**
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	511.407	1.323.854	Md.20/1 – (b)
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	5.624.400	5.686.394	Md.21/3 – (c)
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-	-	Md.29/1
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	5.633.181	2.492.142	Md.26/1

		Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	**31.12.2025**	**31.12.2024**	**Asgari/Azami Oran**
Md.22/1 – (b)	1	Para ve sermaye piyasası araçları	0%	28%	49%
Md.22/1 – (b)	3	Girişim sermayesi yatırımları	83%	59%	51%
Md.22/1 – (ç)	4	Portföy yönetim şirketi ve danışmanlık şirketindeki iştirakler	0%	0%	10%
Md.22/1-(e)	5	Yurtdışında kurulu kolektif yatırım kuruluşu	0%	8%	49%
Md.22/1-(h)	6	Borç ve sermaye karması finansman	0%	0%	25%
Md.22/1-(f)	7	Halka açık girişim şirketi borsa dışı payları	0%	0%	25%
Md.22/1-(ı)	8	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	0%	28%	20%
Md.29	9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	0%	0%	50%
Md.29	10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	0%	0%	200%
Md.22/1 – (d)	11	Rehin, Teminat ve İpotekler	0%	0%	10%
Md.26/1	12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	1%	3%	2,5%