

**BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA
ANONİM ŞİRKETİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**



**Shape the future
with confidence**

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Daire: 57 34485 Sarıyer
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000
Fax: +90 212 230 8291
ey.com
Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. ("Şirket") ile iştiraklerinin ("Grup") 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

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

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleriyle ilgili olarak yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan 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.



Shape the future
with confidence

3) Kilit Denetim Konuları

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

Kilit Denetim Konusu	Kilit denetim konusunun denetimde nasıl ele alındığı
<i>İştiraklerin gerçeğe uygun değerinin tespiti</i>	
Grup'un, 31 Aralık 2025 tarihi itibari ile konsolide finansal tablolarında gösterilen 12.563.599.966 TL değerindeki iştiraklerindeki yatırımların gerçeğe uygun değeri Grup tarafından belirlenmiş olup, sonuçlar 7 no'lu notta açıklanmıştır. İştiraklerdeki yatırımların Grup'un toplam varlıklarının önemli bir bölümünü oluşturması ve uygulanan değerlendirme metodlarının önemli tahmin ve varsayımlar içermesi sebebi ile, iştiraklerindeki yatırımların değerlemesi tarafımızca bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.	Yaptığımız denetimde, iştiraklere ait değerlendirme raporlarında değerlendirme uzmanlarınca kullanılan değerlendirme metodlarının uygunluğu değerlendirilmiştir. Değerleme raporlarında takdir edilen değerlerin Dipnot 7'de açıklanan tutarlara mutabakatı kontrol edilmiştir. Uyguladığımız denetim prosedürleri arasında, değerlendirme uzmanlarının değerlemelerinde kullandıkları varsayımların geçerliliğinin tetkiki bulunmaktadır. Bu değerlendirme için, kuruluşumuzla aynı denetim ağına dahil olan bir başka kuruluşun değerlendirme uzmanları çalışmalara dahil edilmiştir. Değerleme raporlarında kullanılan üst seviye muhakemelerin ve bununla birlikte alternatif tahminlerin ve değerlendirme metodlarının varlığı dolayısı ile, değerlendirme uzmanlarınca takdir edilen değerlerin kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığı tarafımızca değerlendirilmiştir. Ayrıca, konsolide finansal tablolarda ve açıklayıcı dipnotlarda yer alan bilgilerin uygunluğu, açıklanan bilgilerin finansal tablo okuyucuları için önemi dikkate alınıp tarafımızca sorgulanmıştır.

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

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TFRS'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.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.



**Shape the future
with confidence**

5) Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve 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 konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide 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).
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Grup finansal tabloları hakkında oluşturulacak görüşü dayanak teşkil edecek şekilde, Grup bünyesindeki işletme veya işletme birimlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde etmek amacıyla Grup denetimi planlanmakta ve yürütülmektedir. Grup denetiminin amaçları açısından yapılan denetim çalışmasının yönlendirilmesinden, gözetiminden ve gözden geçirilmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.



**Shape the future
with confidence**

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, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide 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 aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

- 1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 5 Mart 2026 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- 2) 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 rastlanmamıştır.
- 3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Cem Uçarlar'dır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Cem Uçarlar, SMMM
Sorumlu Denetçi

5 Mart 2026
İstanbul, Türkiye

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**31 ARALIK 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Cari Dönem	Geçmiş Dönem
		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
		Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden	Denetimden
VARLIKLAR	Notlar	Geçmiş	Geçmiş
Dönen Varlıklar		5.283.703.481	413.280.482
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	3.927.235.748	373.696.240
Finansal Yatırımlar	7	1.285.371.000	--
Peşin Ödenmiş Giderler		--	9.702
Diğer Dönen Varlıklar	6	71.096.733	39.574.540
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar		71.096.733	39.574.540
Duran Varlıklar		32.684.824.890	27.592.427.545
Finansal Yatırımlar	7	12.563.599.966	10.257.247.268
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	8	20.121.185.377	17.335.128.768
Diğer Duran Varlıklar		39.547	51.509
TOPLAM VARLIKLAR		37.968.528.371	28.005.708.027

Sayfa 6 ile 42 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**31 ARALIK 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

		Cari Dönem	Geçmiş Dönem
		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
		Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden	Denetimden
KAYNAKLAR	Notlar	Geçmiş	Geçmiş
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.063.296.506	86.147.314
Kısa Vadeli Borçlanmalar		10.540	--
Ticari Borçlar	5	13.372.996	547.769
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	4	13.214.214	248.587
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		158.782	299.182
Diğer Borçlar	9	2.267.051	1.164.568
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	9	2.267.051	1.164.568
Kısa Vadeli Karşılıklar		376.571	274.269
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin			
Kısa Vadeli Karşılıklar		376.571	274.269
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	17	1.005.830.187	82.396.693
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		41.439.161	1.764.015
Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.881.221.952	1.914.431.961
Uzun Vadeli Karşılıklar		1.607.443	1.155.079
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin			
Uzun Vadeli Karşılıklar	10	1.607.443	1.155.079
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	17	1.879.614.509	1.913.276.882
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş Sermaye		28.125.000	28.125.000
Geri Alınmış Paylar		(23.538.074)	(23.538.074)
Paylara İlişkin Primler		675.000	675.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler			
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (*)		6.057.969.460	5.964.380.704
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)			
Yabancı Para Çevrim Farkları		21.902.052.381	15.788.794.439
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		239.003.614	239.003.614
Geçmiş Yıllar Karları		2.179.149.512	1.974.449.045
Net Dönem Karı		4.640.573.020	2.033.239.024
Toplam Özkaynaklar		35.024.009.913	26.005.128.752
TOPLAM KAYNAKLAR		37.968.528.371	28.005.708.027

(*) “Gerçeğe uygun değer farkı kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar/(kayıplar)” KAP şablonlarında “Diğer yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları/(kayıpları)” altında gösterilmiştir.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**31 ARALIK 2025 VE 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Cari Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş	Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş
KAR VEYA ZARAR KISMI	Notlar	1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024
Hasılat	13	89.680.727	79.450.855
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR		89.680.727	79.450.855
Genel Yönetim Giderleri	15	(252.139.811)	(125.048.714)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	8,14	4.231.589.779	223.307
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler		(6.962.827)	(5.071.939)
ESAS FAALİYET (ZARARI)/KARI		4.062.167.868	(50.446.491)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	16	36.617.841	12.456.449
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	16	(1.077.630)	(2.905.747)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar	14	1.545.589.722	2.170.277.062
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		5.643.297.801	2.129.381.273
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri			
Dönem Vergi Gideri	17	(987.743.360)	(92.390.140)
Ertelenmiş Vergi Gideri	17	(14.981.421)	(3.752.109)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER NET DÖNEM KARI		4.640.573.020	2.033.239.024
DÖNEM KARI		4.640.573.020	2.033.239.024
Dönem Karının Dağılımı			
Ana Ortaklık Payları		4.640.573.020	2.033.239.024
Pay Başına Kazanç			
Pay Başına Kazanç	18	1,649982	0,722929
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacaklar			
Gerçeğe uygun değer farkı kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar/kayıplar (*)		106.958.578	(2.711.237.459)
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	17	(13.369.822)	338.904.682
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar			
Yabancı Para Çevrim Farklarından Kazançlar (Kayıplar)		6.113.257.942	2.418.361.336
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		6.206.846.698	46.028.559
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		10.847.419.718	2.079.267.583
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Ana Ortaklık Payları		10.847.419.718	2.079.267.583

(*) "Gerçeğe uygun değer farkı kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar" KAP şablonlarında "Diğer kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelir unsurları" altında gösterilmiştir.

Sayfa 6 ile 42 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2025 VE 31 ARALIK 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

				Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	Birikmiş Karlar			
	Ödenmiş Sermaye	Geri Alınmış Paylar	Pay İhraç Primleri	Finansal Varlıklar Değer Artış / (Azalış) Fonu (*)	Yabancı Para Çevrim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları	Net Dönem Karı	Özkaynaklar
1 Ocak 2024 itibarıyla bakiye	28.125.000	(23.538.074)	675.000	8.336.713.481	13.370.433.103	114.908.738	1.071.687.694	2.269.211.251	25.168.216.193
Transferler	--	--	--	--	--	124.094.876	2.145.116.375	(2.269.211.251)	--
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	--	--	--	(2.372.332.777)	2.418.361.336	--	--	2.033.239.024	2.079.267.583
Kar payları	--	--	--	--	--	--	(1.242.355.024)	--	(1.242.355.024)
31 Aralık 2024 itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş bakiye	28.125.000	(23.538.074)	675.000	5.964.380.704	15.788.794.439	239.003.614	1.974.449.045	2.033.239.024	26.005.128.752
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiye	28.125.000	(23.538.074)	675.000	5.964.380.704	15.788.794.439	239.003.614	1.974.449.045	2.033.239.024	26.005.128.752
Transferler	--	--	--	--	--	--	2.033.239.024	(2.033.239.024)	--
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	--	--	--	93.588.756	6.113.257.942	--	--	4.640.573.020	10.847.419.718
Kar payları	--	--	--	--	--	--	(1.828.538.557)	--	(1.828.538.557)
31 Aralık 2025 itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş bakiye	28.125.000	(23.538.074)	675.000	6.057.969.460	21.902.052.381	239.003.614	2.179.149.512	4.640.573.020	35.024.009.913

(*) “Finansal varlıklar değer artış fonu” KAP şablonlarında “Diğer kazançlar/kayıplar” altında gösterilmiştir.

Sayfa 6 ile 42 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**31 ARALIK 2025 VE 2024 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Cari Dönem	Geçmiş Dönem
		Bağımsız	Bağımsız
		Denetimden	Denetimden
		Geçmiş	Geçmiş
		1 Ocak 2025 -	1 Ocak 2024 -
	Notlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları		257.907.304	884.719.092
Dönem karı		4.640.573.020	2.033.239.024
Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		(3.018.943.297)	(1.096.156.095)
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		554.666	716.990
Faiz (gelirleri) / giderleri ile ilgili düzeltmeler		(19.496.268)	(5.198.966)
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ile ilgili düzeltmeler		(2.457.136.754)	982.460.694
İştiraklerin dağıtılmamış karları ile ilgili düzeltmeler	14	(1.545.589.722)	(2.170.277.062)
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	17	1.002.724.781	96.142.249
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyet karı/(zararı)		1.621.629.723	937.082.929
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki azalış (artış)		--	22.815
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış (artış)		9.702	8.226
İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış (azalış)		12.965.627	(321.427)
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artış (azalış)		(140.400)	190.256
İlişkili olmayan taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış (azalış)		40.777.629	1.620.439
Finansal yatırımlardaki azalış (artış)		(1.285.371.000)	--
İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		(31.499.691)	(10.194.978)
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		358.371.590	928.408.260
Vergi iadeleri (ödemeleri)		(100.464.286)	(43.689.168)
B. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları		5.044.036.479	(500.576.135)
İştirakler ve/veya İş Ortakları Pay Alımı veya Sermaye Artırımı Sebebiyle Oluşan		--	(585.191.881)
Nakit Çıkışları		--	--
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlık Satışlarından Kaynaklanan		4.934.859.484	--
Nakit Girişleri		--	--
Türev işlemlerdeki artış (azalış)		--	(34.075)
Alınan temettü	13	89.680.727	79.450.855
Ödenen faiz	16	(1.077.630)	(2.905.747)
Alınan faiz		20.573.898	8.104.713
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları		(1.828.538.557)	(1.242.355.024)
Ödenen temettüleri		(1.828.538.557)	(1.242.355.024)
Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (azalış) (A+B+C)		3.473.405.226	(858.212.067)
D. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		80.134.282	203.992.923
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (azalış)		3.553.539.508	(654.219.144)
E. Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	3	373.696.240	1.027.915.384
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (A+B+C+D+E)	3	3.927.235.748	373.696.240

Sayfa 6 ile 42 arasında yer alan açıklayıcı politikalar ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş. ("Şirket") ile iştiraklerinin ("Grup") faaliyet konusu Borusan Grubu'nun sınai, ticari ve hizmet sektöründe faaliyet gösterecek müesseselerini kurmak, mevcutlara iştirak etmek veya devir almak, iştirak ettiği ve yönetimine katıldığı şirketlerin yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerine çözüm getirmek, riski dağıtmak, konjonktür dalgalanmalarına karşı yatırımlarını korumak ve böylece bu şirketlerin gelişmelerini ve sürekliliklerini temin etmektir. Şirket, 1977 yılında kurulmuştur. Şirket'in hisse senetleri 1996 yılından beri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Şirket, Türkiye'de tescil edilmiştir ve adresi aşağıdaki gibidir:

Merkez : Pürtelaş Hasan Mah. Meclis-i Mebusan Caddesi No: 37 Salıpazarı - Beyoğlu - İstanbul

Şube : Baltalımanlı Cad. No: 5 Rumelihisarı Sarıyer - İstanbul

Şirket'in en büyük ortağı Borusan Holding A.Ş.'dir ("Borusan Holding").

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla yasal sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	TL	Pay (%)	TL	Pay (%)
Borusan Holding A.Ş. (*)	18.036.115	64,13	18.036.115	64,13
Halka Açık	3.179.497	11,31	3.179.497	11,31
Zeynep Hamedî (*)	1.518.967	5,40	1.518.967	5,40
Nurhan Kocabıyık (*)	1.498.079	5,33	1.498.079	5,33
Nükhet Özmen (*)	1.353.142	4,81	1.353.142	4,81
Diğer	2.539.200	9,02	2.539.200	9,02
	28.125.000	100,00	28.125.000	100,00

(*) Borusan Holding A.Ş. 1 Ocak 2025-31 Aralık 2025 dönemi içinde Şirket hisselerinin halka açık olan kısmından hisse alımı gerçekleştirilmemiş olup Şirket'in sermayesindeki payı %64,13'tür. Bununla beraber, Nurhan Kocabıyık'a ait 267.610,50 adet (%0,95), Nükhet Özmen'e ait 221.110,25 adet (%0,79) ve Zeynep Hamedî'ye ait 386.935,25 adet (%1,38) halka açık olan kısımdan hisse alımları bulunmaktadır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin özsermaye metodu ile muhasebeleştirilen yatırımları ve finansal yatırımları, bulundukları yer ve faaliyet konuları aşağıdaki gibidir:

Faaliyet Konuları	Şirket Adı	Yer
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar		
Otomotiv	Borusan Otomotiv İthalat ve Dağıtım A.Ş. (Borusan Otomotiv İthalat)	İstanbul/Türkiye
Otomotiv	Borusan Oto Servis ve Ticaret A.Ş. (Borusan Oto)	İstanbul/Türkiye
Otomotiv	Borusan Otomotiv Pazarlama ve Ticaret A.Ş. (Borusan Otomotiv Pazarlama)	İstanbul/Türkiye
Otomotiv	Borusan Otomotiv Premium Kiralama ve Ticaret A.Ş. (Borusan Otomotiv Premium Kiralama)	İstanbul/Türkiye
İş Makinaları	Borusan Makina ve Güç Sistemleri San.ve Tic. A.Ş. (BMGS)	İstanbul/Türkiye
Lojistik (**)	Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret A.Ş. (Borusan Lojistik)	İstanbul/Türkiye
Finansal varlıklar		
Çelik (*) (***)	Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Borusan Birleşik Boru)	İstanbul/Türkiye
Çelik (*)	Borçelik Çelik Sanayii Ticaret A.Ş. (Borçelik)	Gemlik/Türkiye
Otomotiv Yan Sanayi (*)	Supsan Motor Supapları Sanayii ve Ticareti A.Ş. (Supsan)	İstanbul/Türkiye

(*) %20'nin altında iştirak edilen ve SPK Finansal Raporlama Standartları açısından satılmaya hazır finansal yatırım olarak değerlendirilen finansal yatırımların raporlama dönemi itibarıyla Şirket tarafından satılması yönünde bir niyet yoktur.

(**) Şirket'in %30,533 oranında hissedarı olduğu iştiraki Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret Anonim Şirketi ("Borusan Lojistik") bünyesinde yürütülmekte olan belirli faaliyetler ve bazı iştirakler Türk Ticaret Kanunu ve ilgili vergi mevzuatı kapsamında 28 Şubat 2025 tarihinde yapılan kısmi bölünme işlemi suretiyle ayrılarak, Şirket'in aynı oranda hissedarı olduğu bir diğer iştiraki Borusan Tedarik Zinciri Çözümleri ve Teknoloji Anonim Şirketi'ne ("Borusan Tedarik Zinciri") aktarılmıştır.

Borusan Tedarik Zinciri paylarının %100'ünün, bir CMA CGM Grup iştiraki olan CEVA Corporate Services tarafından satın alınmasına yönelik işlem ("İşlem") için Şirket'imiz, Borusan Holding A.Ş. ve CEVA Corporate Services arasında (birlikte "Taraflar") 25 Nisan 2025 tarihinde bağlayıcı bir Hisse Devir Sözleşmesi imzalandığı; ve söz konusu Hisse Devir Sözleşmesi uyarınca, İşlem kapsamında pay devrinin yapılması rekabet otoritelerinin ve ayrıca diğer ilgili yasal merciilerin İşlem'e onay vermesi ve Taraflarca belirlenen diğer koşul ve şartların gerçekleşmesine bağlı olduğu 26 Nisan 2025 tarihinde kamuoyuna duyurulmuştur. İşlem'in tamamlanması için gereken tüm şartların yerine gelmesi ile birlikte İşlem'in kapanışı 5 Kasım 2025 tarihinde gerçekleşmiştir.

(***) Şirket'in %12,36 payında sahibi olduğu BMB Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2024 tarihinde alınan karar doğrultusunda, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş. tarafından "devir alınması" ve tasfiyesiz sona ermesi (infisahı) suretiyle Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. ve Tic. A.Ş. bünyesinde birleşilmesi işlemi 10 Ocak 2025 tarihinde ticaret siciline yapılan tescil ile tamamlanmıştır. İşlem sonucunda Şirket, Borusan Birleşik Boru Fabrikaları San. Ve Tic. A.Ş.'nin doğrudan hissedarı olmuştur.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içinde çalışan ortalama personel sayısı sırasıyla 9 ve 8'dir.

Konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 5 Mart 2026 tarihinde onaylanmıştır.

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1. Uygulanan muhasebe standartları

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

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

Grup'un fonksiyonel para birimi ABD doları olup 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait konsolide finansal tablolar ("TL") olarak sunulmuştur.

2.1.2 İşlevsel ve Sunum Para Birimi

ABD Doları (USD), Grup operasyonlarında ağırlıklı olarak kullanılmakta ve başka bir deyişle Grup operasyonları üzerinde önemli bir etkiye sahip bulunmaktadır. ABD Doları ayrıca, Grup için önemlilik arz eden durum ve olayların ekonomik temelini yansıtmaktadır. Grup, içinde bulunduğu ekonomik ortam ve faaliyetlerini değerlendirerek, fonksiyonel para birimini TMS 21, "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca ABD Doları olarak belirlemiştir. Bu yüzden Grup, finansal tablo kalemlerinin değerlemesinde ABD Doları'nı kullanmakla birlikte finansal tabloların ve dipnotların sunumu amacıyla raporlama birimi olarak TL'yi belirlemiştir.

Konsolide finansal tablolar ve dipnotların hazırlanabilmesi amacıyla, TMS 21 uyarınca, ilk etapta Şirket'in yasal finansal tablolarındaki parasal bilanço kalemleri bilanço tarihindeki ABD Doları kuruyula; parasal olmayan bilanço kalemleri, gelir ve giderler ile nakit akımları ise işlemin gerçekleştiği tarihin kuruyula (tarihsel kur) ABD Doları'na çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin çevriminden doğan çevrim karı/zararı, gelir tablosunda yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler altında, çevrim karı/zararı hesabında yansıtılmıştır.

TMS 21 çerçevesinde bulunan ABD Doları tutarları bilanço kalemleri (bazı özkaynak hesapları hariç) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kuru ile (1 ABD Doları = 42,8457 TL), 31 Aralık 2025 gelir tablosu kalemleri ise çeyreklik ortalama döviz kurları ile (birinci çeyrek 1 ABD Doları = 36,1994 TL, ikinci çeyrek 1 ABD Doları = 38,6875, üçüncü çeyrek 1 ABD Doları = 40,6962, dördüncü çeyrek 1 ABD Doları = 42,1743) TL'ye (31 Aralık 2024 bilanço kalemleri 1 ABD Doları = 35,2803 TL; 30 Eylül 2024 gelir tablosu kalemleri ise birinci çeyrek 1 ABD Doları = 30,9035, ikinci çeyrek 1 ABD Doları = 32,3045, üçüncü çeyrek 1 ABD Doları = 33,4679, dördüncü çeyrek 1 ABD Doları = 34,4917 ortalama döviz kurları ile) dönüştürülerek sunulmuştur. Özkaynak hesaplarından sermaye ve sermaye yedekleri tarihsel nominal değerleri ile taşınmakta olup, bunlara ilişkin çevrim farkları özkaynak içerisinde sermaye yabancı para çevrim farkları hesabında gösterilmektedir. 2024 yılına ait karşılaştırmalı konsolide finansal tablolar ise ilgili bilanço tarihindeki kurlar esas alınarak TL'ye dönüştürülmüştür.

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.3 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

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

Şirket'in ve Türkiye'de faaliyet gösterip fonksiyonel para birimi ABD Doları olan özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların TFRS'ye göre düzenlenen finansal tablolarında, fonksiyonel para birimlerinin ABD Doları olması sebebiyle TMS 29 kapsamında herhangi bir düzeltme yapmalarına gerek bulunmamaktadır.

2.1.4 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

2.1.5 İşletmenin Sürekliliği

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamaktadır.

2.2 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki ("TFRS") Değişiklikler

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

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

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

TMS 21 Değişiklikleri – Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

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

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

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki ("TFRS") Değişiklikler (Devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

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

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

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

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

TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

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

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

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

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

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

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Türkiye Finansal Raporlama Standartları’ndaki (“TFRS”) Değişiklikler (Devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

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

TFRS’lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

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

- *TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması – TFRS’leri ilk kez uygulayan bir işletme tarafından gerçekleştirilen korunma muhasebesi*: Değişiklik, TFRS 1’de yer alan ifadeler ile TFRS 9’daki korunma muhasebesine ilişkin hükümler arasındaki tutarsızlığın yaratacağı muhtemel karışıklığın ortadan kaldırılması amacıyla gerçekleştirilmiştir.

- *TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Finansal tablo dışı bırakmaya ilişkin kazanç ya da kayıplar*: TFRS 7’de, gözlemlenemeyen girdilerin ifade edilmesinde değişikliğe gidilmiş ve TFRS 13’e referans eklenmiştir.

- *TFRS 9 Finansal Araçlar – Kira yükümlülüğünün kiracı tarafından finansal tablo dışı bırakılması ile işlem fiyatı*: Kiracı açısından kira yükümlülüğü ortadan kalktığında, kiracının TFRS 9’daki finansal tablo dışı bırakma hükümlerini uygulaması gerekliliği ile birlikte ortaya çıkan kazanç ya da kaybın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini açıklığa kavuşturmak amacıyla TFRS 9’da değişikliğe gidilmiştir. Ayrıca, “işlem bedeli”ne yapılan referansın kaldırılması amacıyla TFRS 9’da değişiklik gerçekleştirilmiştir.

- *TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar – “Fiili vekilin” belirlenmesi*: TFRS 10 paragraflarındaki tutarsızlıkların giderilmesi amacıyla Standartta değişiklik yapılmıştır.

- *TMS 7 Nakit Akış Tablosu – Maliyet yöntemi*: Daha önceki değişikliklerle “maliyet yöntemi” ifadesinin kaldırılması sonrası Standartta geçen söz konusu ifade silinmiştir.

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

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

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

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

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

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki ("TFRS") Değişiklikler (Devamı)

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

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

TFRS 18 – Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı

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

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

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

Ağustos 2025 tarihinde KGK, belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır. Aksi belirtilmedikçe, TFRS 19'u uygulamayı seçen kapsam dahilindeki işletmelerin diğer TFRS'lerdeki açıklama hükümlerini uygulamasına gerek kalmayacaktır. Bağlı ortaklık niteliğinde olan, kamuya hesap verilebilirliği bulunmayan ve kamunun kullanımına açık şekilde TFRS'lerle uyumlu konsolide finansal tablolar hazırlayan ana ortaklığı (ara ya da nihai) bulunan bir işletme TFRS 19'u uygulamayı seçebilecektir. TFRS 19, 1 Ocak 2027 tarihi ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girmekle birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu Standardın erken uygulanması tercih edildiğinde, bu husus dipnotlarda açıklanır. Bu Standardın ilk kez uygulandığı ilk raporlama döneminde (yıllık ya da ara dönem), karşılaştırmalı dönem için sunulan açıklamaların, TFRS 19 uyarınca cari dönemde yer verilen açıklamalar ile uyumlu hale getirilmesi gerekir.

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

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

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

UMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

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

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Yabancı Para Çevrim Farkları

Grup'un özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirakleri, Borusan Oto, Borusan Otomotiv, Borusan Otomotiv Pazarlama ve Borusan Otomotiv Premium finansal tablolarında Avrupa Para Birimi'ni (Avro), Borusan Makina ve Güç Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ise ABD Doları Para Birimi'ni (USD) kullanmaktadır.

İşlevsel para birimi, yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonomiye ait olan iştiraklerin faaliyet sonuçları Grup'un işlevsel para birimine (ABD) aşağıdaki yöntemler kullanılarak çevrilmiştir.

- a) Parasal olan ve olmayan tüm aktif ve pasifler dönem sonu kuruyla çevrilir,
- b) Gelir ve giderler işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurla veya döneme ait ortalama kurla çevrilir,
- c) Tüm oluşan çevrim farkları, yabancı para çevrim farkları olarak bağlı ortaklığın elden çıkarılmasına kadar özkaynakların altına sınıflandırılır.

2.4 Özkaynak Yöntemi Esasları

Şirket'in doğrudan ve dolaylı olarak oy hakkında %20 - %50 paya sahip olduğu ve finansal ve operasyonel kararlarına katılma yetkisi bulunan iştirakleri özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilmiştir.

Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirakler, başta maliyet değerleriyle ifade edilir. Taşınan tutar, alım tarihinden sonra, iştirakin karlarından ya da zararlarından iştirak eden şirketin iştirak oranına göre artırılır veya azaltılır. İştiraktan sağlanan kar dağıtımları, iştirakin değerini düşürür. Özkaynaktaki değişikliğin kar veya zarar dışındaki özkaynak kalemlerinden kaynaklanması halinde Şirket'in özkaynağında da bu kalemlere ilişkin gerekli düzeltmeler yapılır.

Bir iştirak üzerinde önemli etki kaybedildiğinde, Şirket kalan payını, gerçeğe uygun değeriyle hesaplar. Gerçeğe uygun değer ile kayıtlı değer arasındaki fark kar/zarar içinde muhasebeleştirilir. Şirket, iştirakteki yatırıma ilişkin daha önce diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirdiği tüm tutarları yatırım yapılan işletmenin varlık ya da borçlarını doğrudan elden çıkarması ile aynı esaslara uygun olarak muhasebeleştirir. Bu kapsamda iştirake ilişkin diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen tüm tutarlar, Şirket'in iştiraki üzerindeki önemli etkiyi kaybetmesi durumunda özkaynaklardan kar/zarara aktarılır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Özkaynak Yöntemi Esasları (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen iştiraklerin listesi ve Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin bu şirketlerdeki nihai hisse oranları aşağıdaki gibidir:

Faaliyet Konusu	İştirakler	31 Aralık 2025 (%)	31 Aralık 2024 (%)
Otomotiv	Borusan Otomotiv	26,31	26,31
Otomotiv	Borusan Otomotiv Pazarlama	26,31	26,31
Otomotiv	Borusan Otomotiv Premium	26,31	26,31
Otomotiv	Borusan Oto	20,00	20,00
İş Makinaları	BMGS	31,81	31,81
Lojistik (*)	Borusan Lojistik	30,53	30,53
Lojistik (*)	Borusan Tedarik Zinciri	—	30,53

(*) Şirket'in %30,533 oranında hissedarı olduğu iştiraki Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret Anonim Şirketi ("Borusan Lojistik") bünyesinde yürütülmekte olan belirli faaliyetler ve bazı iştirakler Türk Ticaret Kanunu ve ilgili vergi mevzuatı kapsamında 28 Şubat 2025 tarihinde yapılan kısmi bölünme işlemi suretiyle ayrılarak, Şirket'in aynı oranda hissedarı olduğu bir diğer iştiraki Borusan Tedarik Zinciri Çözümleri ve Teknoloji Anonim Şirketi'ne ("Borusan Tedarik Zinciri") aktarılmıştır. Borusan Tedarik Zinciri Çözümleri ve Teknoloji Anonim Şirketi sermayesinin %100'üne tekabül eden payların, bir CMA CGM Grup iştiraki olan CEVA Corporate Services tarafından satın alınmasına yönelik işlem ("İşlem") kapsamında; Grup, Borusan Holding A.Ş. ve CEVA Corporate Services (birlikte "Taraflar") arasında 26 Nisan 2025 tarihinde bağlayıcı bir Hisse Devir Sözleşmesi ("Hisse Devir Sözleşmesi") imzalanmıştır. Hisse Devir Sözleşmesi düzenlemeleri kapsamında ve söz konusu düzenlemelere uygun olarak Borusan Tedarik Zinciri paylarını satın alacak İşlem tarafı CEVA Grubu şirketinin, CEVA Lojistik Limited Şirketi olacağı Şirket'imize bildirilmiştir. Ayrıca, sözü edilen İşlem'in tabi olduğu şartlar konusundaki gelişmelere ilişkin olarak Şirket'imize yapılan 23 Ekim 2025 tarihli bildirim uyarınca ilgili rekabet otoriteleri tarafından İşlem'e izin verildiği öğrenilmiştir. İşlem'in tamamlanması için gereken tüm şartların yerine gelmesi ile birlikte İşlem'in kapanışı 5 Kasım 2025 tarihinde gerçekleşmiş; böylelikle Şirket'in ve Borusan Holding A.Ş.'nin Borusan Tedarik Zinciri'nde sahip olduğu payların %100'ü CEVA Lojistik Limited Şirketi tarafından satın alınmış; bu suretle Şirket'in ve Borusan Holding A.Ş.'nin Borusan Tedarik Zinciri'ndeki hissedarlık oranları %0'a düşmüş; ve Hisse Devir Sözleşmesi'nde düzenlendiği üzere, olağan net nakit ve işletme sermayesi düzeltmeleri sonrası kapanışta belirlenen toplam devir bedeli olan 383.227.206 ABD Doları ilgili hissedara hissesi oranında ödenmiştir.

2.5 Temettü ve Faiz Geliri

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir. Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

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

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

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

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.6 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (Devamı)

Ertelenmiş vergi (Devamı)

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla geçerli vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

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

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

2.7 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları:

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkartılma durumunda ödenmektedir. 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, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

2.8 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

2.9 Finansal Varlıklar

Finansal araçlar

Bir işletmenin finansal varlığı ile diğer bir işletmenin finansal borcunda ya da özkaynağa dayalı finansal aracında artışa neden olan herhangi bir sözleşmedir.

i. Finansal varlıklar

İlk muhasebeleştirme ve ölçüm

Grup, finansal varlıklarını ilk muhasebeleştirme sırasında, 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.

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Finansal Varlıklar (Devamı)

Finansal araçlar (Devamı)

Sınıflandırma, finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli ve finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özellikleri esas alınarak yapılmaktadır.

Önemli bir finansman bileşeni içermeyen veya Grup'un kolaylaştırıcı uygulamayı tercih ettiği ticari alacaklar dışındaki bir finansal varlık ilk defa finansal tablolara alınırken gerçeğe uygun değerinden ölçülür ve gerçeğe uygun değer değişimleri kar veya zarara yansıtılanlar dışındaki kalemlerin edinimiyle doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilir.

Sonraki ölçüm ve sınıflandırma

Grup'un 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.

a. İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar

Bir finansal varlık, aşağıda belirtilen koşulların her iki şartı birden sağlaması durumunda ve gerçeğe uygun değer değişimi kar ya da zarara yansıtılan finansal varlık kategorisinde tanımlanmamışsa, itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülür:

- Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması,
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar etkin faiz yöntemi (EFY) ile ölçülür ve değer düşüklüğüne tabidir. Finansal varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakılması, değiştirilmesi veya değer düşüklüğüne uğraması durumunda, kazanç ve kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Grup'un itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, ticari alacakları ile diğer alacakları içerir.

b. Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar

Grup bir finansal varlığı aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması durumunda gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçmektedir:

- finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması,
- finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Grup'un, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen borçlanma araçları, borsaya kote araçlara yapılan yatırımları ve Borusan grup şirketlerine yapılan yatırımları içermektedir.

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Finansal Varlıklar (Devamı)

Finansal araçlar (Devamı)

b. Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar (Devamı)

Aşağıdaki muhasebe politikaları sonraki ölçümlerinden oluşan kazanç ve kayıplar için geçerlidir:

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen borçlanma araçları	Bu varlıklar sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz geliri, yabancı para kazanç ve kayıpları ve değer düşüklükleri kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer kazanç ve kayıplar ise diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir. Finansal varlıklar finansal durum tablosu dışı bırakıldığında daha önceden diğer kapsamlı gelire yansıtılan toplam kazanç veya kayıplar kar veya zararda yeniden sınıflandırılır.
--	--

c. Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

İtfa edilmiş maliyetinden veya yukarıda açıklandığı şekilde gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülmeyen bütün finansal varlıklar gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülür.

Finansal varlıkların kayıtlardan çıkartılması

Finansal varlıklar (ya da geçerli olduğu durumlarda finansal varlığın bir bölümü veya benzer finansal varlıklardan oluşan grubun bir parçası) aşağıda belirtilen durumlarda kayıtlardan çıkartılır. Bu durumlar:

- Finansal varlıktan kaynaklanan nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan hakların süresinin dolması veya,
- Grup'un, finansal varlıktan kaynaklanan nakit akışlarının elde edilmesini sağlayan sözleşmeye bağlı hakları devretmesi ya da, finansal varlıktan kaynaklanan nakit akışlarının elde edilmesini sağlayan sözleşmeye bağlı hakları elde tutması ancak, elde ettiği meblağın tümünü, önemli bir gecikme olmaksızın, üçüncü şahıslara ödeme yükümlülüğü doğuran bir düzenleme yapması; ve (a) varlık ile ilgili tüm risk veya ödüllerin önemli ölçüde devredilmiş veya (b) tüm hak ya da ödüllerin önemli ölçüde transfer edilmemiş olmasına rağmen, varlık üzerindeki tüm kontrolleri transfer edilmiş olması durumunda.

Grup, bir finansal varlığı devrederken, bu finansal varlığın sahipliğinden kaynaklanan risk ve getirileri ne ölçüde elde tutmaya devam edeceğini değerlendirir. Grup'un varlıktan nakit akımı elde etmesi hakkını devretmesi bununla birlikte tüm risk ya da menfaatlerin transfer edilmemesi veya üzerindeki kontrolü devretmemesi durumunda, varlık, Grup'un varlık ile devam eden ilişkisi ölçüsünde konsolide finansal tablolarda taşınır.

Değer düşüklüğü

Grup, gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılmayan tüm borçlanma araçları için beklenen kredi zararları (BKZ'ler) için bir karşılık ayırmaktadır.

BKZ'ler iki aşamada kayıt edilmektedir.

- 12 aylık BKZ'ler: Raporlama tarihinde, bir finansal araçtaki kredi riskinde ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana önemli derecede artış meydana gelmemiş olması durumunda Grup söz konusu finansal araca ilişkin zarar karşılığını 12 aylık beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçer,
- Ömür boyu BKZ'ler: Bir finansal araçtaki kredi riskinin, ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana önemli ölçüde artmış olması durumunda, her raporlama tarihinde, Grup söz konusu finansal araca ilişkin zarar karşılığını ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçer.

Nakit, ticari alacaklar, borsaya kote araçlara yapılan yatırımları için Grup, BKZ'lerin hesaplanmasında basitleştirilmiş yaklaşım uygulamaktadır. Bu nedenle, Grup kredi riskindeki değişiklikleri izlememektedir, bunun yerine her raporlama tarihinde ömür boyu BKZ'lere dayalı bir zarar karşılığı muhasebelemektedir. Beklenen kredi zararları, geçmiş yıllardaki gerçekleşmiş kredi zararı deneyimlerine dayanan bir matris üzerinden, geleceğe yönelik tahminler de dikkate alınarak hesaplanmaktadır.

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9 Finansal Varlıklar (Devamı)

Finansal araçlar (Devamı)

ii. Finansal yükümlülükler

İlk muhasebeleştirme ve ölçüm

Finansal yükümlülükler başlangıçta, gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, banka kredileri, borçlar veya etkin bir finansal riskten korunma aracı olarak belirlenen türevler olarak sınıflandırılır.

Tüm finansal yükümlülükler ilk olarak gerçeğe uygun değerleri ile banka kredileri ve borçlar söz konusu olduğunda doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri düşüldükten sonraki değerleriyle kaydedilir.

Grup'un finansal yükümlülükleri arasında ticari ve diğer borçlar yanısıra banka kredileri bulunmaktadır.

Sonraki ölçüm ve sınıflandırma

Finansal yükümlülükler sonraki muhasebeleştirmede iki kategoride sınıflandırılır:

• ***Gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler***

Bu kategori, TFRS 9'da tanımlanan riskten korunma ilişkilerinde riskten korunma aracı olarak tanımlanmayan, Grup tarafından girilen türev finansal araçları içerir. Kazançlar ve kayıplar, kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

• ***İtfa edilmiş maliyetinden ölçülen olarak***

İlk muhasebeleştirmeden sonra, borçlanmalar ile ticari ve diğer borçlar daha sonra etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedeli üzerinden ölçülür. Kazançlar ve kayıplar, kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

Finansal yükümlülüklerin kayıtlardan çıkartılması

Finansal yükümlülükler, bu yükümlülüklerden doğan borçların ortadan kalkması, iptal edilmesi ve süresinin dolması durumlarında kayıtlardan çıkartılır. Mevcut bir borçlu ile alacaklı arasında önemli ölçüde farklı şartlara sahip borçlanma araçlarının takas edilmesi veya mevcut bir finansal yükümlülüğün şartlarında önemli bir değişiklik yapılması, eski finansal yükümlülüğün ortadan kalktığını ve yeni bir finansal yükümlülüğün finansal tablolara alınması gerektiğini gösterir.

iii. Finansal varlık yükümlülüklerinin netleştirilmesi

Finansal varlık ve yükümlülükler, netleştirmeye yönelik yasal bir hakka ve yaptırım gücüne sahip olunması ve söz konusu varlık ve yükümlülükleri net bazda tahsil etme/ödeme veya eş zamanlı sonuçlandırma niyetinin olması durumunda finansal durum tablosunda netleştirilerek gösterilmektedir.

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.10 Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

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 Grup'un geleceğe yönelik tahminleri de dikkate alınmaktadır.

2.11 Hisse Başına Kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

2.12 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın en güvenilir şekilde tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

2.13 Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Şirket'in ana faaliyet konusu diğer şirketlere iştirak etmek olduğundan, satılmaya hazır finansal varlıklarından tahsil ettiği temettü gelirleri nakit akım tablosunda esas faaliyetler altında sınıflandırmıştır.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Hazır değerler, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.14 Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

2.15 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

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

Şirket değerlemeleri Borusan Holding bünyesinde çalışan uzmanlar tarafından gerçekleştirilmiştir.

Şirket, Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Borusan Birleşik Boru") %9,08 hissesine sahiptir. Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisselerinin halka açık olmasından dolayı gerçeğe uygun değeri borsadaki değeri üzerinden muhasebeleştirilmiştir.

Şirket, Borçelik Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Borçelik") %15,30 oranında hissesine sahiptir. Söz konusu finansal yatırım, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar altında sınıflanmış ve gerçeğe uygun değerden gösterilmiştir. Gerçeğe uygun değer değişimleri konsolide diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir. Borçelik'in gerçeğe uygun değeri indirgenmiş nakit akımları ve piyasa yaklaşımı yöntemlerine %50-%50 ağırlık verilerek hesaplanmıştır. Bu hesaplama, sektör betası ve şirket dinamikleri göz önünde bulundurulduğunda ağırlık ortalama sermaye maliyeti %14,7 (31 Aralık 2024: %17,2) olarak hesaplanmıştır.

Uzun vadeli büyüme oranları 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, hesaplanan gerçeğe uygun değer yaklaşık %5,7 %6,2 (31 Aralık 2024: %1,5-%2,5) daha yüksek/düşük olacaktı. İskonto oranları 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, hesaplanan gerçeğe uygun değer yaklaşık %9,8-%9,9 (31 Aralık 2024: %11,1-%12,1) daha düşük/yüksek olacaktı.

Şirket, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla BMGS'in %18,80 oranında hissesine sahiptir. 17 Mayıs 2021 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Borusan Holding A.Ş.'nin Borusan Makina ve Güç Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de sahip olduğu 8.292.000 TL miktarına tekabül eden 829.200.000 adet payı Şirket tarafından 70.000.000 ABD Doları'na devralınmıştır. Pay Devri'nin gerçekleşmesi ile Şirket'in BMGS'deki pay sahipliği oranı %18,80' den %29,25'e yükselmiştir. Söz konusu finansal yatırım, bu tarih itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar altından özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar hesabına sınıflanmıştır.

3 Nisan 2023 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Borusan İstikbal Ticaret Türk A.Ş.'nin Borusan Lojistik'te sahip olduğu 5.950.000 TL miktarına tekabül eden 595.000.000 adet payı Şirket tarafından 59.300.000 ABD dolarına devralınmıştır. Pay devrinin gerçekleşmesi ile Şirket'in Borusan Lojistik'teki payı %18,07'den %28,07'yeyükselmiştir. Bu işlemin sonucu olarak Borusan Lojistik özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar hesabında muhasebeleştirilmeye başlanmış ve finansal yatırım hesabından transfer edilmiştir.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.15 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (Devamı)

Şirket, Supsan'ın %10,02 oranında hissesine sahiptir. Söz konusu finansal yatırım, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar altında sınıflanmış ve gerçeğe uygun değerden gösterilmiştir. Gerçeğe uygun değer değişimleri konsolide diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir. Supsan'ın gerçeğe uygun değeri indirgenmiş nakit akımları ve piyasa yaklaşımı yöntemlerine %50-%50 ağırlık verilerek hesaplanmıştır. Bu hesaplama, sektör betası ve şirket dinamikleri göz önünde bulundurulduğunda ağırlık ortalama sermaye maliyeti %13,1 (31 Aralık 2024: %15,6) aralığında hesaplanmıştır.

Uzun vadeli büyüme oranları 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, hesaplanan gerçeğe uygun değer yaklaşık %12,5 -%12,5 (31 Aralık 2023: %8,5-%9,5) daha yüksek/düşük olacaktı. İskonto oranları 100 baz puan yüksek/(düşük) olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, hesaplanan gerçeğe uygun değer yaklaşık %18,2-%21,3 (31 Aralık 2024: %14-%15) daha düşük/yüksek olacaktı.

Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar

Şirket, gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklarının gerçeğe uygun değerini indirgenmiş nakit akımları ve piyasa yaklaşımı yöntemlerine %50-%50 ağırlık verilerek hesaplamıştır.

DİPNOT 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Menkul Kıymetler	809.052	149.656
Banka		
- Vadesiz mevduat	3.361.934	5.539.626
- Vadeli mevduat	3.923.064.762	368.006.958
	3.927.235.748	373.696.240

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 795.715,34 TL mevduatın efektif ağırlıklı ortalama faiz oranı ise yıllık %38,25 olup vade tarihi 2 Ocak 2026'dır (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 247.345,31 TL tutarında vadeli mevduatın efektif ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %48,00 olup vade tarihi 2 Ocak 2025'tir). 1.909.327.830,46 TL karşılığı tutarında vadeli ABD Doları mevduatın efektif ağırlıklı ortalama faiz oranı ise yıllık %3,29 olup vade tarihleri 2 Ocak ve 27 Ocak 2026'dır. (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 367.759.613,33 TL karşılığı tutarında vadeli ABD Doları mevduatın efektif ağırlıklı ortalama faiz oranı ise yıllık %3,88 olup vade tarihleri 2 Ocak ve 7 Ocak 2025'tir). 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 2.012.941.215,73 TL karşılığı tutarında Avro vadeli mevduatın efektif faiz oranı %1,31 olup vade tarihleri 2 Ocak ve 2 Şubat 2026'dır (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla vadeli Avro mevduatı bulunmamaktadır). Grup'un 31 Aralık 2025 itibarıyla blokeli mevduatı bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: bulunmamaktadır).

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri içindeki para birimlerinin tutarları aşağıda belirtildiği gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
Döviz cinsi	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Döviz Tutarı	TL Tutarı
ABD DOLARI	44.596.420	1.910.764.817	10.530.232	371.509.736
AVRO	40.039.326	2.013.413.561	17.438	640.589
TL	3.057.370	3.057.370	1.545.915	1.545.915
		3.927.235.748		373.696.240

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili Taraflara Ticari Borçlar

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Borusan Holding	13.214.214	248.587
	13.214.214	248.587

b) İlişkili Taraflarla İşlemler

	1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024
Danışmanlık Gideri		
Borusan Holding	47.304.257	39.337.842
	47.304.257	39.337.842

	1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024
Kira Gideri		
Borusan Holding	3.811.558	2.699.204
Borusan Otomotiv Premium Kiralama	1.368.480	692.339
	5.180.038	3.391.543

	1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024
Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar		
Maaş, prim ve benzeri ücretler	8.546.480	4.433.090
Taşıt, araç ve diğer giderler	1.226.916	992.112
	9.773.396	5.425.202

DİPNOT 5 - TİCARİ BORÇLAR

Grup'un 31 Aralık 2025 itibarıyla 13.372.996 TL tutarında kısa vadeli ticari borcu bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 547.769 TL).

DİPNOT 6 - DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıkların detayı aşağıda belirtildiği gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devreden KDV	71.022.397	39.553.409
Diğer	74.336	21.131
	71.096.733	39.574.540

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

a) Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Serbest fon	1.285.371.000	--
	1.285.371.000	--

b) Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla iştirakler ve satılmaya hazır finansal varlıkların listesi ve Şirket'in bu yatırımlardaki doğrudan ve nihai hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin Doğrudan Hisse Oranı		Borusan Yatırım ve Pazarlama A.Ş.'nin Nihai Hisse Oranı	
	31 Aralık 2025 (%)	31 Aralık 2024 (%)	31 Aralık 2025 (%)	31 Aralık 2024 (%)
Çelik				
Borçelik	15,30	15,30	16,37	16,37
Borusan Birleşik Boru (***)	9,08	--	9,08	9,08
BMB Holding (***)	--	12,36	--	12,36
Distribütörlük				
BMGS (*)	29,25	29,25	31,81	31,81
Borusan Oto (*)	20,00	20,00	20,00	20,00
Borusan Otomotiv (*)	26,00	26,00	26,31	26,31
Borusan Otomotiv Pazarlama (*)	26,00	26,00	26,31	26,31
Borusan Otomotiv Premium Kiralama (*)	26,00	26,00	26,31	26,31
Diğer				
Borusan Lojistik (*) (**)	30,53	30,53	30,53	30,53
Borusan Tedarik Zinciri (**)	--	30,53	--	30,53
Supsan	10,02	10,02	10,02	10,02

(*) Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar

(**) Şirket'in %30,533 oranında hissedarı olduğu iştiraki Borusan Lojistik Dağıtım Depolama Taşımacılık ve Ticaret Anonim Şirketi ("Borusan Lojistik") bünyesinde yürütülmekte olan belirli faaliyetler ve bazı iştirakler Türk Ticaret Kanunu ve ilgili vergi mevzuatı kapsamında 28 Şubat 2025 tarihinde yapılan kısmi bölünme işlemi suretiyle ayrılarak, Şirket'in aynı oranda hissedarı olduğu bir diğer iştiraki Borusan Tedarik Zinciri Çözümleri ve Teknoloji Anonim Şirketi'ne ("Borusan Tedarik Zinciri") aktarılmıştır. Borusan Tedarik Zinciri Çözümleri ve Teknoloji Anonim Şirketi sermayesinin %100'üne tekabül eden payların, bir CMA CGM Grup iştiraki olan CEVA Corporate Services tarafından satın alınmasına yönelik işlem ("İşlem") kapsamında; Grup, Borusan Holding A.Ş. ve CEVA Corporate Services (birlikte "Taraflar") arasında 26 Nisan 2025 tarihinde bağlayıcı bir Hisse Devir Sözleşmesi ("Hisse Devir Sözleşmesi") imzalanmıştır. Hisse Devir Sözleşmesi düzenlemeleri kapsamında ve söz konusu düzenlemelere uygun olarak Borusan Tedarik Zinciri paylarını satın alacak İşlem tarafı CEVA Grubu şirketinin, CEVA Lojistik Limited Şirketi olacağı Şirket'imize bildirilmiştir. Ayrıca, sözü edilen İşlem'in tabi olduğu şartlar konusundaki gelişmelere ilişkin olarak Şirket'imize yapılan 23 Ekim 2025 tarihli bildirim uyarınca ilgili rekabet otoriteleri tarafından İşlem'e izin verildiği öğrenilmiştir. İşlem'in tamamlanması için gereken tüm şartların yerine gelmesi ile birlikte İşlem'in kapanışı 5 Kasım 2025 tarihinde gerçekleşmiş; böylelikle Şirket'in ve Borusan Holding A.Ş.'nin Borusan Tedarik Zinciri'nde sahip olduğu payların %100'ü CEVA Lojistik Limited Şirketi tarafından satın alınmış; bu suretle Şirket'in ve Borusan Holding A.Ş.'nin Borusan Tedarik Zinciri'ndeki hissedarlık oranları %0'a düşmüş; ve Hisse Devir Sözleşmesi'nde düzenlendiği üzere, olağan net nakit ve işletme sermayesi düzeltmeleri sonrası kapanışta belirlenen toplam devir bedeli olan 383.227.206 ABD Doları ilgili hissedara hissesi oranında ödenmiştir.

(***) Şirket'in %12,36 payında sahibi olduğu BMB Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2024 tarihinde alınan karar doğrultusunda, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından "devir alınması" ve tasfiyesiz sona ermesi (infisahı) suretiyle Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşilmesi işlemi 10 Ocak 2025 tarihinde ticaret siciline yapılan tescil ile tamamlanmıştır. İşlem sonucunda Şirket, Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin doğrudan hissedarı olmuştur.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Şirket'in gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıkları aşağıdaki gibidir:

1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025					
	1 Ocak 2025	Yabancı Para Çevrim Farkları	Değer (Azalışı)/Artışı	Transferler	Bilançoda Taşınan Tutar
Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar					
Borçelik	4.637.797.918	994.515.250	(283.577.028)	--	5.348.736.140
BMB Holding (*)	5.548.657.988	--	--	(5.548.657.988)	--
Borusan Birleşik Boru (*)	--	1.189.837.298	406.879.395	5.548.657.988	7.145.374.681
Supsan	70.677.235	15.155.699	(16.343.789)	--	69.489.145
Borusan Tedarik Zinciri (**)	114.127	24.473	--	(138.600)	--
	10.257.247.268	2.199.532.720	106.958.578	(138.600)	12.563.599.966
1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024					
	1 Ocak 2024	Yabancı Para Çevrim Farkları	Değer (Azalışı)/Artışı	Transferler	Bilançoda Taşınan Tutar
Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar					
Borçelik	3.153.466.863	625.815.055	858.516.000	--	4.637.797.918
BMB Holding	7.608.484.609	1.509.926.838	(3.569.753.459)	--	5.548.657.988
Supsan	58.973.734	11.703.501	--	--	70.677.235
Borusan Tedarik Zinciri	95.229	18.898	--	--	114.127
	10.821.020.435	2.147.464.292	(2.711.237.459)	--	10.257.247.268

(*) Şirket'in %12,36 payında sahibi olduğu BMB Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2024 tarihinde alınan karar doğrultusunda, tüm aktif ve pasifinin bir bütün halinde Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından "devir alınması" ve tasfiyesiz sona ermesi (infisahı) suretiyle Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde birleşilmesi işlemi 10 Ocak 2025 tarihinde ticaret siciline yapılan tescil ile tamamlanmıştır. İşlem sonucunda Şirket, Borusan Birleşik Boru Fabrikaları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin doğrudan hissedarı olmuştur.

(**) Şirket'in %30,533 oranında hissedarı olduğu iştiraki Borusan Lojistik bünyesinde yürütülmekte olan belirli faaliyetler ve bazı iştirakler Türk Ticaret Kanunu ve ilgili vergi mevzuatı kapsamında 28 Şubat 2025 tarihinde yapılan kısmi bölünme işlemi suretiyle ayrılarak, Şirket'in aynı oranda hissedarı olduğu bir diğer iştiraki Borusan Tedarik Zinciri'ne aktarılmıştır. Borusan Tedarik Zinciri 5 Kasım 2025 tarihi itibarıyla CEVA Lojistik Limited Şirketi tarafından satın alınmış; bu suretle Şirket'in ve Borusan Holding A.Ş.'nin Borusan Tedarik Zinciri'nde hissedarlık oranı kalmamıştır.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 8 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

1 Ocak 2025-31 Aralık 2025						
	1 Ocak 2025 Özkaynak Yöntemi Sonrası	Cari Dönem Özkaynak Yöntemi Etkisi	Yabancı Para Çevrim Farkları	Transferler	Çıkışlar	Bilançoda Taşınan Tutar
Borusan Oto	1.490.393.683	56.313.216	319.595.479	--	--	1.866.302.378
Borusan Otomotiv	1.056.887.356	(49.455.977)	226.635.703	--	--	1.234.067.082
Borusan Otomotiv Pazarlama	118.064.861	19.786.358	25.317.469	--	--	163.168.688
Borusan Otomotiv Premium Kiralama	675.281.469	125.864.257	144.805.300	--	--	945.951.026
BMGS	7.430.266.065	131.334.710	1.593.323.608	--	--	9.154.924.383
Borusan Lojistik (*)	6.564.235.334	(495.350.236)	1.299.023.122	(611.136.400)	--	6.756.771.820
	17.335.128.768	(211.507.672)	3.608.700.681	(611.136.400)	--	20.121.185.377
Borusan Tedarik Zinciri (*)	--	--	108.591.560	611.275.000	(719.866.560)	-
	--	--	108.591.560	611.275.000	(719.866.560)	-
Toplam	17.335.128.768	(211.507.672)	3.717.292.241	138.600	(719.866.560)	20.121.185.377

(*) Şirket'in %30,533 oranında hissedarı olduğu iştiraki Borusan Lojistik bünyesinde yürütülmekte olan belirli faaliyetler ve bazı iştirakler Türk Ticaret Kanunu ve ilgili vergi mevzuatı kapsamında 28 Şubat 2025 tarihinde yapılan kısmi bölünme işlemi suretiyle ayrılarak, Şirket'in aynı oranda hissedarı olduğu bir diğer iştiraki Borusan Tedarik Zinciri'ne aktarılmıştır. Borusan Tedarik Zinciri sermayesinin %100'üne tekabül eden payların, bir CMA CGM Grup iştiraki olan CEVA Corporate Services tarafından satın alınmasına yönelik işlem (“İşlem”) kapsamında; Grup, Borusan Holding A.Ş. ve CEVA Corporate Services (birlikte “Taraflar”) arasında 26 Nisan 2025 tarihinde bağlayıcı bir Hisse Devir Sözleşmesi (“Hisse Devir Sözleşmesi”) imzalanmıştır. Hisse Devir Sözleşmesi düzenlemeleri kapsamında ve söz konusu düzenlemelere uygun olarak Borusan Tedarik Zinciri paylarını satın alacak İşlem tarafı CEVA Grubu şirketinin, CEVA Lojistik Limited Şirketi olacağı Şirket'imize bildirilmiştir. Ayrıca, sözü edilen İşlem'in tabi olduğu şartlar konusundaki gelişmelere ilişkin olarak Şirket'imize yapılan 23 Ekim 2025 tarihli bildirim uyarınca ilgili rekabet otoriteleri tarafından İşlem'e izin verildiği öğrenilmiştir. İşlem'in tamamlanması için gereken tüm şartların yerine gelmesi ile birlikte İşlem'in kapanışı 5 Kasım 2025 tarihinde gerçekleşmiş; böylelikle Şirket'in ve Borusan Holding A.Ş.'nin Borusan Tedarik Zinciri'nde sahip olduğu payların %100'ü CEVA Lojistik Limited Şirketi tarafından satın alınmış; bu suretle Şirket'in ve Borusan Holding A.Ş.'nin Borusan Tedarik Zinciri'ndeki hissedarlık oranları %0'a düşmüş; ve Hisse Devir Sözleşmesi'nde düzenlendiği üzere, olağan net nakit ve işletme sermayesi düzeltmeleri sonrası kapanışta belirlenen toplam devir bedeli olan 383.227.206 ABD Doları ilgili hissedara hissesi oranında ödenmiştir. Şirket'in %30,53 oranındaki hisse payına tekabül eden 117.011.158 ABD Doları ödeme tutarından, Borusan Tedarik Zinciri'nin 28 Şubat 2025 tarihinde gerçekleştirilen bölünme işlemi sonrasında, Şirket'in bilançosunda taşınan 16.801.372 ABD Doları tutarındaki kayıtlı değerinin çıkışı yapılarak gelir tablosunda 100.209.786 ABD Doları karşılığı 4.226.277.578 TL “Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir” olarak muhasebeleştirilmiştir.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 8 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (Devamı)

1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024					
	1 Ocak 2024 Özkaynak Yöntemi Sonrası	Cari Dönem Özkaynak Yöntemi Etkisi	Yabancı Para Çevrim Farkları	Cari Dönem Girişleri	Bilançoda Taşınan Tutar
Borusan Oto	1.316.581.095	(87.466.920)	261.279.508	--	1.490.393.683
Borusan Otomotiv	987.081.359	(126.083.290)	195.889.287	--	1.056.887.356
Borusan Otomotiv Pazarlama	131.248.396	(39.230.177)	26.046.642	--	118.064.861
Borusan Otomotiv Premium	465.319.602	117.617.782	92.344.085	--	675.281.469
BMGS	6.159.947.786	47.857.974	1.222.460.305	--	7.430.266.065
Borusan Lojistik	5.246.168.583	(365.152.687)	1.098.027.557	585.191.881	6.564.235.334
	14.306.346.821	(452.457.318)	2.896.047.384	585.191.881	17.335.128.768

Yukarıda belirtilen "özsermaye yöntemi etkileri", söz konusu iştiraklerin özsermaye metodu (özkaynaktan pay alma metodu) kullanılarak Şirket finansal tablolarına dahil edilmelerinin etkilerini ifade etmektedir. Bu etkilerin finansal tablo hesapları bazında kırılımı aşağıdaki gibidir:

Yansıtıldığı Hesap	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yabancı Para Çevrim Farkları	344.340.537	(344.914.910)
Özsermaye Yöntemine Göre Muhasebeleştirilen İştiraklerden Sağlanan Temettülerin Geri Çekilmesi	(1.973.829.587)	(1.336.148.925)
Özsermaye Yöntemine Göre Muhasebeleştirilen İştiraklerden Diğer Kapsamlı Gelir Unsurları	(127.608.344)	(941.670.545)
Net Dönem Karı	1.545.589.722	2.170.277.062
Toplam Özsermaye Yöntemi Etkisi	(211.507.672)	(452.457.318)

Borusan Oto, Borusan Otomotiv, Borusan Otomotiv Pazarlama, Borusan Otomotiv Premium Kiralama, BMGS ve Borusan Lojistik'e 31 Aralık 2025 finansal tabloları üzerinden özsermaye metodu uygulanarak, özsermayelerinden Şirket'in nihai ortaklık payı dahilinde pay alınmak suretiyle konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen iştiraklerin toplam aktif, yükümlülük, özsermaye, net satışlar ve net dönem karı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025						
	BMGS	Borusan Lojistik	Borusan Oto	Borusan Otomotiv	Borusan Otomotiv Pazarlama	Borusan Otomotiv Premium Kiralama
Aktifler	38.679.467.218	12.257.655.109	24.062.709.225	23.728.126.560	2.639.128.633	12.807.128.241
Yükümlülükler	30.335.420.716	3.462.262.388	13.828.924.958	19.011.603.511	2.016.782.489	9.207.779.067
Özsermaye	8.344.046.502	8.795.392.721	10.233.785.268	4.716.523.049	622.346.144	3.599.349.174
1 Ocak - 31 Aralık 2025						
	BMGS	Borusan Lojistik	Borusan Oto	Borusan Otomotiv	Borusan Otomotiv Pazarlama	Borusan Otomotiv Premium Kiralama
Net Satışlar	50.581.799.819	10.177.581.752	74.783.652.796	88.165.151.523	8.085.045.144	5.853.938.349
Net Dönem (Zararı)/ Karı	1.367.201.751	577.566.023	689.441.076	2.121.849.218	142.994.497	762.808.885

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 8 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR (Devamı)

31 Aralık 2024						
	BMGS	Borusan Lojistik	Borusan Oto	Borusan Otomotiv	Borusan Otomotiv Pazarlama	Borusan Otomotiv Premium Kiralama
Aktifler	25.815.235.932	19.460.758.377	14.397.467.249	10.102.482.042	1.892.398.477	7.867.412.631
Yükümlülükler	19.284.485.043	9.268.408.205	6.964.093.406	6.061.173.857	1.441.137.050	5.297.601.294
Özsermaye	6.530.750.889	10.192.350.172	7.433.373.843	4.041.308.185	451.261.427	2.569.811.337
1 Ocak - 31 Aralık 2024						
	BMGS	Borusan Lojistik	Borusan Oto	Borusan Otomotiv	Borusan Otomotiv Pazarlama	Borusan Otomotiv Premium Kiralama
Net Satışlar	36.986.858.668	23.884.102.459	60.656.638.837	57.181.417.721	8.502.315.152	3.843.636.464
Net Dönem Karı	1.279.998.258	1.814.828.412	563.116.078	3.082.850.979	372.106.660	786.881.738

DİPNOT 9 - DİĞER BORÇLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer	2.267.051	1.164.568
	2.267.051	1.164.568

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**DİPNOT 10 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR****Kıdem Tazminatı Karşılığı**

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 53.919,68 TL (2024: 41.828,42 TL) tavanına tabidir.

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 değerlendirme 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 2025 tarihi itibarıyla, ekli konsolide finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %27,10 enflasyon ve %21,40 faiz oranı varsayımlarına göre elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır.

İsteğe bağlı işten ayrılımlar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan 64.948,77 TL (1 Ocak 2025: 46.655,43 TL) tavan tutarı dikkate alınmıştır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	2025	2024
1 Ocak bakiyesi	1.155.079	520.114
Hizmet maliyeti	301.089	90.473
Faiz maliyeti	247.187	141.211
Çevrim farkları	(95.912)	403.281
31 Aralık bakiyesi	1.607.443	1.155.079

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**DİPNOT 11 - ÖZKAYNAKLAR****Ödenmiş Sermaye**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla her biri 0,01 TL nominal değerinde 2.812.500.000 adet hisse bulunmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi A (toplam hisselerin %20'si) ve B grubu (toplam hisselerin %80'i) hisselerden oluşmaktadır. Ayrıca, Şirket'in oy hakkı olmayan 100 adet intifa hissesi bulunmaktadır.

A Grubu hisse senedine sahip olanların, B Grubu hisse senedine sahip olanlara göre sahip oldukları imtiyazlar aşağıdaki gibidir :

- Yönetim kurulu üyelerinin yarısından bir fazlası A grubu hisse senedi sahipleri arasından seçilir.
- Genel kurul kararları A grubu hisse senedine sahip ortakların %70'i tarafından onaylanmalıdır.

Paylara İlişkin Primler

Hisse senedi ihraç primleri hisse senetlerinin piyasa fiyatlarıyla satılması sonucu elde edilen nakit girişlerini ifade eder. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir ve dağıtılamaz. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla 675.000 TL tutarında hisse senedi ihraç primleri bulunmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar/kayıplar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 6.057.969.460 TL tutarındaki değer artış fonları, Şirket'in gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklarının makul değer esasına göre değerlendirilmesinden doğan artıştan ve özkaynak yöntemi çerçevesinde BMGS, Borusan Oto, Borusan Otomotiv, Borusan Otomotiv Pazarlama ve Borusan Otomotiv Premium'un maddi duran varlıklarının değerlendirilmesiyle oluşan fonun Şirket'e ait tutarının muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır (31 Aralık 2024: 5.964.380.704 TL).

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler Şirket'in yasal yedeklerini oluşturmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçe, toplamı ödenmiş sermayenin %20 sine ulaşana kadar, yasal finansal tablolardaki net karın %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci yasal yedekler, sermayenin %5'ini geçen temettü dağıtımlarının toplamı üzerinden %10 olarak ayrılır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in yasal kayıtlarındaki yansıttığı özkaynak hesaplarının bakiyeleri aşağıda sunulmuştur.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İştirakler yeniden değerlendirme değer artış fonu	222.371.284	222.371.284
Olağanüstü yedekler	4.172.069.216	3.315.678.699
Yasal yedekler	239.003.614	239.003.614
Geri alınan paylara ilişkin yedekler	(264.650.232)	(264.650.232)
Sermaye düzeltilmesi olumlu/olumsuz farkları	1.656.504.837	1.656.504.837
Özel fonlar	4.555.421	4.555.421
	6.029.854.140	5.173.463.623

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**DİPNOT 11 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)****Kar Dağıtımı**

Kar dağıtımının SPK'nın Seri: II-19.1 "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.

Bunun yanında söz konusu SPK Kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabılır kar tutarını, Seri: II-14.1 sayılı Tebliğ çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamaları gerektiği düzenlenmiştir.

Temettü dağıtımı yapılmasına karar verilmesi durumunda, bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilir.

Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla VUK'ta bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem net karı 5.491.702.987 TL (31 Aralık 2024: 2.828.468.257 TL) ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 1.201.543.849 TL'dir (31 Aralık 2024: 849.666.468 TL).

DİPNOT 12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Şirket Tarafından Verilen TRİ'ler	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
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	--	--
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup şirketleri		
Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş		
Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--

Şirket'in vermiş olduğu diğer TRİ'lerin şirketin özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla %0).

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 13 - TEMETTÜ GELİRLERİ

Grup’un finansal yatırımlarından elde ettiği temettü gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024
Borçelik	86.939.804	77.187.621
Supsan	2.740.923	2.263.234
	89.680.727	79.450.855

DİPNOT 14 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN ZARARLARINDAN PAYLAR

	1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024
Borusan Otomotiv	558.159.471	811.102.179
BMGS	434.918.626	407.180.255
Borusan Oto	137.888.236	112.623.232
Borusan Otomotiv Premium Kiralama	200.659.388	207.029.166
Borusan Otomotiv Pazarlama	37.615.193	97.901.815
Borusan Lojistik (*)	176.348.808	534.440.415
	1.545.589.722	2.170.277.062

(*) Şirket’in %30,533 oranında hissedarı olduğu iştiraki Borusan Lojistik bünyesinde yürütülmekte olan belirli faaliyetler ve bazı iştirakler Türk Ticaret Kanunu ve ilgili vergi mevzuatı kapsamında 28 Şubat 2025 tarihinde yapılan kısmi bölünme işlemi suretiyle ayrılarak, Şirket’in aynı oranda hissedarı olduğu bir diğer iştiraki Borusan Tedarik Zinciri’ne aktarılmıştır. Borusan Tedarik Zinciri sermayesinin %100’üne tekabül eden payların, bir CMA CGM Grup iştiraki olan CEVA Corporate Services tarafından satın alınmasına yönelik işlem (“İşlem”) kapsamında; Grup, Borusan Holding A.Ş. ve CEVA Corporate Services (birlikte “Taraflar”) arasında 26 Nisan 2025 tarihinde bağlayıcı bir Hisse Devir Sözleşmesi (“Hisse Devir Sözleşmesi”) imzalanmıştır. Hisse Devir Sözleşmesi düzenlemeleri kapsamında ve söz konusu düzenlemelere uygun olarak Borusan Tedarik Zinciri paylarını satın alacak İşlem tarafı CEVA Grubu şirketinin, CEVA Lojistik Limited Şirketi olacağı Şirket’imize bildirilmiştir. Ayrıca, sözü edilen İşlem’in tabi olduğu şartlar konusundaki gelişmelere ilişkin olarak Şirket’imize yapılan 23 Ekim 2025 tarihli bildirim uyarınca ilgili rekabet otoriteleri tarafından İşlem’e izin verildiği öğrenilmiştir. İşlem’in tamamlanması için gereken tüm şartların yerine gelmesi ile birlikte İşlem’in kapanışı 5 Kasım 2025 tarihinde gerçekleşmiş; böylelikle Şirket’in ve Borusan Holding A.Ş.’nin Borusan Tedarik Zinciri’nde sahip olduğu payların %100’ü CEVA Lojistik Limited Şirketi tarafından satın alınmış; bu suretle Şirket’in ve Borusan Holding A.Ş.’nin Borusan Tedarik Zinciri’ndeki hissedarlık oranları %0’a düşmüş; ve Hisse Devir Sözleşmesi’nde düzenlendiği üzere, olağan net nakit ve işletme sermayesi düzeltmeleri sonrası kapanışta belirlenen toplam devir bedeli olan 383.227.206 ABD Doları ilgili hissedara hissesi oranında ödenmiştir. Şirket’in %30,53 oranındaki hisse payına tekabül eden 117.011.158 ABD Doları ödeme tutarından, Borusan Tedarik Zinciri’nin 28 Şubat 2025 tarihinde gerçekleştirilen bölünme işlemi sonrasında, Şirket’in bilançosunda taşınan 16.801.372 ABD Doları tutarındaki kayıtlı değerinin çıkışı yapılarak gelir tablosunda 100.209.786 ABD Doları karşılığı 4.226.277.578 TL “Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir” olarak muhasebeleştirilmiştir.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**DİPNOT 15 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

	1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024
Danışmanlık, denetim ve hukuk danışmanlığı giderleri	131.575.672	54.131.686
Halkla ilişkiler ve reklam giderleri	32.284.480	328.322
Bağış ve yardımlar	23.248.932	40.775.078
Personel giderleri	17.870.607	12.224.342
Haberleşme giderleri	6.763.668	6.670.715
Kira giderleri	5.936.353	4.086.830
Aidat giderleri	5.159.938	3.088.706
Diğer	29.300.161	3.743.035
	252.139.811	125.048.714

Personel giderleri detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024
Ücret, maaşlar ve diğer personel giderleri	17.483.646	10.904.164
Kıdem tazminatları	—	929.302
SGK işveren payı	386.961	390.876
	17.870.607	12.224.342

DİPNOT 16 – YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER/(GİDERLER)

	1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		
Faiz gelirleri	20.573.898	8.104.713
Kur farkı geliri	16.043.943	4.351.736
	36.617.841	12.456.449
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler		
Banka komisyon gideri	(1.077.630)	(736.969)
Faiz giderleri	-	(2.168.778)
	(1.077.630)	(2.905.747)

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 17 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024
Cari vergi gideri	(987.743.360)	(92.390.140)
Ertelenmiş vergi geliri	(14.981.421)	(3.752.109)
Toplam vergi (gideri)/geliri, net	(1.002.724.781)	(96.142.249)

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

2025 yılında uygulanan efektif vergi oranı %25’tir (31 Aralık 2024: %25). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak safi kurum kazancına uygulanır.

2025 yılı itibarıyla, Vergi Usul Kanunu kapsamında uygulanacak enflasyon düzeltmesi, 7571 sayılı Kanun ile 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemleri için ertelenmiştir.

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca finansal durum tablosu tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi hesaplamasında %25 vergi oranı kullanılmıştır.

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez. Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-30 Nisan tarihleri arasında (özel hesap dönemine sahip olanlarda dönem kapanışını izleyen dördüncü ayın 1-30 tarihleri arasında) vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**DİPNOT 17 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Cari vergi yükümlülüğü:		
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	(987.743.360)	(92.390.140)
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	18.067.593	31.007.486
Yabancı para çevrim farkı	(36.154.420)	(21.014.039)
Dönem karı vergi yükümlülüğü	(1.005.830.187)	(82.396.693)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla dönem vergi giderinin analizi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024
Vergi öncesi kar (VUK)	4.097.708.079	(40.895.789)
Kurumlar vergisi	(1.024.427.020)	10.223.947
Vergiden muaf kar (başlıca temettü geliri)	22.420.192	19.862.726
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(15.963.165)	(11.558.005)
Diğer istisnalar	5.787.140	5.360.325
Diğer ve çevrim etkileri	24.439.493	(116.279.133)
Dönem vergi gideri	(987.743.360)	(92.390.140)

Ertelenmiş Vergi:

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergiye konu olan geçici farklar ve etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı (yükümlülüğü) dağılımı aşağıdadır:

	Kümülatif Geçici Farklar		Ertelenmiş Vergi Varlığı (Yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal yatırımlar ve iştirakler	(15.040.883.966)	(15.309.073.625)	(1.880.110.513)	(1.913.634.219)
Kıdem tazminatı ve izin karşılığı	1.984.014	1.429.348	496.004	357.337
Toplam	(15.038.899.952)	(15.307.644.277)	(1.879.614.509)	(1.913.276.882)
Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü			(1.879.614.509)	(1.913.276.882)

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 17 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün hareketi aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak bakiyesi	(1.913.276.882)	(1.001.123.060)
Ertelenmiş vergi gideri	(14.981.421)	(3.752.109)
Yabancı para çevrim farkı ve vergi oran değişikliği	62.013.616	(1.247.306.395)
Doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen	(13.369.822)	338.904.682
31 Aralık bakiyesi	(1.879.614.509)	(1.913.276.882)

DİPNOT 18 - PAY BAŞINA KAZANÇ

Pay başına kazanç, cari yıl net karının yıl içerisinde dolaşımda olan hisse adetlerinin ağırlıklı ortalamasına bölünmesiyle bulunur.

Türkiye’de şirketler birikmiş karlarından veya yeniden değerlendirme fonlarından transfer yapmak yoluyla sermayelerini arttırabilir ve bu sermaye artışı sebebiyle ortaklara payları nispetinde bedelsiz hisse verebilirler. Pay başına kazanç hesaplanırken bedelsiz hisseler temettü olarak dağıtılan hisseler olarak kabul edilmiştir. Dağıtıldıkları anda şirket sermayesine eklenen temettüler de aynı şekilde temettü olarak dağıtılan hisseler olarak kabul edilmiştir. Bu nedenle ortalama hisse senedi adedi hesaplanırken bu tür hisselerin tüm yıl boyunca dolaşımda olduğu kabul edilmiştir.

Bunlar dışında rapor tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar hazırlanana kadar adi hisseleri veya çıkarılması düşünülen adi hisseleri ilgilendiren bir işlem olmamıştır.

Hisse başına kar ve hisse başına temettü hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025	1 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024
Nominal değeri 1 kuruş (kr) olan hisse adedi	2.812.500.000	2.812.500.000
Net dönem karı	4.640.573.020	2.033.239.024
Hisse başına kazanç	1,649982	0,722929
Hisse başına ödenen temettü	0,650147	0,441726

DİPNOT 19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(a) Sermaye risk yönetimi

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

Şirket’in sermaye yapısı Not 11’te açıklanan çıkarılmış sermaye, hisse senedi ihraç primleri, değer artış fonları, yedekler ve geçmiş yıllar kar zararlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket’in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri üst yönetim tarafından değerlendirilir.

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ (Devamı)**

(b) Finansal risk yönetimi

Şirket'in hazine bölümü; şirketin maruz kaldığı finansal riskin tespit edilmesi, ölçülmesi ve proaktif bakış açısı ile yönetilmesinden sorumludur. Bunun için yerli ve yabancı finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Şirket'in faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin seviyesine ve büyüklüğüne göre analizini gösteren Şirket içi hazırlanan risk raporları vasıtasıyla gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini de içerir), likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar.

Şirket risklerini, limitleri Yönetim Kurulu tarafından belirlenen VaR (Riske Maruz Değer) sistemi dahilinde ve yönetim tarafından onaylanmış politikalar yoluyla yönetmektedir. Bu politikalar döviz kuru riski, faiz oranı riski, türev ürün niteliğinde olan veya olmayan finansal araçların kullanımı ve likidite fazlası ile ilgili yatırımlar konusunda yazılı kuralları belirtir. Politikalara ve risk limitlerine uyum şirket hazine bölümü tarafından günlük olarak izlenir. Atıl likidite yönetim kurulu tarafından belirlenmiş limitler dahilinde alternatif getirilerden faydalanmak amaçlı finansal araçlar kullanılarak değerlendirilir.

(b.1) Kredi riski yönetimi

Şirket'in ticari faaliyetlerinden kaynaklanan kredi riski bulunmamakta olup (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır), 3.926.426.696 TL tutarında banka mevduatı bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 373.546.584 TL).

(b.2) Likidite risk yönetimi

Şirket, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek kısa, orta, uzun vadeli fonlama ve likidite gerekliliklerini göz önünde bulundurarak likidite riskini yönetmektedir. Şirket'in finansal yükümlülük olarak finansal borcu bulunmamaktadır (2024: Bulunmamaktadır). Şirket'in finansal yükümlülük olarak 13.372.996 TL (31 Aralık 2024: 547.769 TL) ticari borcu bulunmaktadır.

(c) Piyasa riski

Şirket, döviz kurundaki (e maddesine bakınız) değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Döviz kuruyla ilişkilendirilen riskleri yönetebilmek ve alternatif getirilerden faydalanabilmek amacıyla Şirket vadeli döviz işlem sözleşmeleri ve opsiyon gibi çeşitli türev niteliğinde olan finansal araçları zaman zaman kullanmaktadır.

Şirket düzeyinde belirli bir zaman diliminde ve normal piyasa şartları altında bir yatırım sonucu meydana gelebilecek en büyük zararın, belirli bir güven aralığı kabulü ile tahmin edilmesi yöntemi olan VaR (Riske Maruz Değer) analizi yapılmaktadır.

Cari yılda Şirket'in maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde tanımlanmış politikalar kullanılmaktadır. Risk Yönetimi Şirket'in fonksiyonel para birimi olan ABD Doları bazında yapılmaktadır. Yönetimin proaktif ve etkin bir düzeyde yapılabilmesi için risk raporları aylık olarak takip edilmektedir.

**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**DİPNOT 19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ (Devamı)**

(d) Fiyat riski

Şirket'in konsolide finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilen ve satılmaya hazır finansal yatırımları içerisinde yer alan hisse senetleri fiyat riskine maruz kalmaktadır. Borsa İstanbul'daki Borusan Birleşik Boru hisse değerinin endeksinin %10 artması/azalması ve tüm diğer değişkenlerin sabit kalması durumunda, söz konusu finansal yatırımların değer değişimleri sebebiyle diğer kapsamlı gelir 714.537.468 TL (31 Aralık 2024: 554.865.799 TL) daha yüksek/(düşük) olurdu.

(e) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket faaliyetlerinin ve finansman anlaşmalarının nakit akışlarının sonucunda ortaya çıkan kur riskini zaman zaman yaptığı vadeli döviz işlem sözleşmeleri ile kontrol altına almaktadır.

Şirket'in fonksiyonel para birimi ABD Doları olarak takip edilmektedir. Yönetim Kurulu tarafından belirlenen limitler dahilinde yüksek getirili enstrümanlardan faydalanmak için açılan pozisyonlar ve şirketin temettü ödeme ve tahsilatları nedeni ile şirket kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket bu riski yabancı para varlık ve yükümlülüklerin netleştirilmesi yolu ile doğal yöntemler ile kontrol etmenin yanı sıra vadeli kur işlemleri ve opsiyonlar ile yönetmektedir.

Şirket'in yabancı para cinsinden parasal varlıklarının ve parasal yükümlülüklerin yabancı para dağılımı bir sonraki sayfada verilmiştir:

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**DİPNOT 19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ (Devamı)**

31 Aralık 2025			
	Döviz Pozisyonu TL Karşılığı	Avro	TL
1. Ticari Alacaklar	--	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar	3.301.841.931	40.039.326	1.288.428.370
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
3. Diğer	71.096.733	--	71.096.733
4. DÖNEN VARLIKLAR	3.372.938.664	40.039.326	1.359.525.103
5. Ticari Alacaklar	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
7. Diğer	39.547	--	39.547
8. DÜREN VARLIKLAR	39.547	--	39.547
9. TOPLAM VARLIKLAR	3.372.978.211	40.039.326	1.359.564.650
10. Ticari Borçlar	13.372.996	--	13.372.996
11. Finansal Yükümlülükler	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	376.571	--	376.571
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13.749.567	--	13.749.567
14. Ticari Borçlar	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	1.607.443	--	1.607.443
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.607.443	--	1.607.443
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	15.357.010	--	15.357.010
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	--	--	--
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	--	--	--
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	--	--	--
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	3.357.621.201	40.039.326	1.344.207.640
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	3.288.468.935	40.039.326	1.275.055.374
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	--	--	--
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	--	--	--
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	--	--	--
25. İhracat	--	--	--
26. İthalat	--	--	--

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.**31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**DİPNOT 19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE
DÜZEYİ (Devamı)**

31 Aralık 2024			
	Döviz Pozisyonu TL Karşılığı	Avro	TL
1. Ticari Alacaklar	--	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar	2.186.504	17.438	1.545.915
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
3. Diğer	39.574.540	--	39.574.540
4. DÖNEN VARLIKLAR	41.761.044	17.438	41.120.455
5. Ticari Alacaklar	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
7. Diğer	51.509	--	51.509
8. DÜREN VARLIKLAR	51.509	--	51.509
9. TOPLAM VARLIKLAR	41.812.553	17.438	41.171.964
10. Ticari Borçlar	547.769	--	547.769
11. Finansal Yükümlülükler	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	274.269	--	274.269
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	822.038	--	822.038
14. Ticari Borçlar	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	1.155.079	--	1.155.079
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.155.079	--	1.155.079
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	1.977.117	--	1.977.117
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	--	--	--
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	--	--	--
19.b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	--	--	--
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	39.835.436	17.438	39.194.847
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	1.638.735	17.438	998.146
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	--	--	--
23. Döviz varlıkların hedge edilen kısmının tutarı	--	--	--
24. Döviz yükümlülüklerinin hedge edilen kısmının tutarı	--	--	--
25. İhracat	--	--	--
26. İthalat	--	--	--

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 19 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kur riskine duyarlılık

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Avro ve Türk Lirası, ABD Doları karşısında %10 oranında değer kaybetseydi/kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, TL para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerde, kur değişimi neticesinde oluşan farkın kar/zarara olan vergi öncesi etkisi (+)/(-) 335.762.120 TL (31 Aralık 2024: (+)/(-) 3.983.544 TL) daha yüksek veya düşük olacaktı.

(f) Faiz oranı riski yönetimi

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in değişken faiz yükü taşıyan finansal borcu bulunmamaktadır.

DİPNOT 20 - FİNANSAL ARAÇLAR

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri dahil kredi ve alacaklar ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ticari amaçla elde tutulan yatırımlar	3.927.235.748	373.696.240
Finansal yatırımlar	12.563.599.966	10.257.247.268
Finansal yükümlülükler		
İlişkili taraflara ticari borçlar	13.214.214	248.587
Ticari borçlar	158.782	299.182

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da indirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi				
Finansal varlıklar	31 Aralık 2025	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Finansal yatırımlar	12.563.599.966	7.145.374.681	--	5.418.225.285

Raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer seviyesi				
Finansal varlıklar	31 Aralık 2024	1. Seviye TL	2. Seviye TL	3. Seviye TL
Finansal yatırımlar	10.257.247.268	5.548.657.988	--	4.708.589.280

3.seviyede yer alan gerçeğe uygun değer farkı kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların hareketi Dipnot 7'de gösterilmiştir.

BORUSAN YATIRIM VE PAZARLAMA A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

DİPNOT 21 – BAĞIMSIZ DENETÇİ/DENETİM KURULUŞUNDAN ALINAN HİZMETLERE İLİŞKİN ÜCRETLER

Şirket’in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti 1.150.100 TL’dir (31 Aralık 2024: 644.000 TL).

DİPNOT 22- BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.