

**Gübretaş Maden Yatırımları
Anonim Şirketi**

**1 Ocak - 31 Aralık 2025
Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetçi Raporu**

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Gübretaş Maden Yatırımları Anonim Şirketi
Genel Kurulu'na;

A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Gübretaş Maden Yatırımları Anonim Şirketi (“Ana Ortaklık-Şirket”) ile bağlı ortaklığının (“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 özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide 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 Standartlarına (“TFRS”lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları’nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları’na (“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 Dâhil*) (“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.

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	Konunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
Aktifleştirilen Maden Varlıkları Grup, aşağıda belirtilen durumlarda yapılan harcamaları aktifleştirmektedir; - Maden sahalarında yapmış olduğu geliştirme maliyetlerini, söz konusu madenin gelecekte ekonomik faydanın elde edilmesinin kuvvetle muhtemel olduğu, belirli maden alanları için tanımlanabildiği ve maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebildiği durumlarda. - Dönem içerisinde her bir açık ocak cevher yatağında cevherin tanımlanmasını kısmen veya tamamen kolaylaştıran dekapaj faaliyetleri kapsamında katlanılan doğrudan maliyetler ile bu faaliyetlerle ilişkilendirilebilen genel üretim giderleri. - Açık ocak maden sahalarının geliştirilmesi ve üretim faaliyetleri sonucunda ortaya çıkan; maden sahalarının mevcut durumuna göre ıslahı, rehabilitasyonu ve kapanmasına ilişkin maliyetler ile madenlerin kapanması ve rehabilitasyonu sırasında katlanması kuvvetle muhtemel olan giderlere ilişkin karşılıklar, bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş maliyet değerleri. Aktifleştirilen maden varlıkları maliyetlerinin 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolardaki tutarının önemli olması, ilgili maliyetlerin aktifleştirilmesi sürecinde yönetim tarafından önemli muhakeme ve varsayımların kullanılması ve söz konusu maden varlıklarının karmaşık yapısı nedeniyle denetimimiz açısından önem arz etmektedir. Bu nedenle bu konu tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir. Aktifleştirilen maden varlıkları ile ilgili detaylı açıklamalar Dipnot 2.v ve 9'da yer almaktadır.	Denetimimiz sırasında aktifleştirilen maden varlıklarına ilişkin aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: - Her bir maden sahasına ilişkin aktifleştirilen geliştirme maliyetlerin içeriği ve tutarları değerlendirilmiştir. - Grup'un maden sahalarından sorumlu departman yöneticileri ile görüşmeler yapılmıştır. - Geliştirme, dekapaj ve rehabilitasyon maliyetlerine ilişkin detay testler yapılmıştır. - Aktifleştirilen rehabilitasyon, arazi ve hak maliyetleri gerçekleşen tutarlarla karşılaştırılarak test edilmiştir. - Yukarıda belirtilen muhasebeleştirme uygulamaları kapsamında, konsolide finansal tablolarda ve ilgili dipnotlarda yer alan açıklamaların uygunluğu değerlendirilmiştir.

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.

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. SPK düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen 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.

SPK düzenlemeleri çerçevesinde de kabul edilen BDS'lere uygun olarak yürütülen bir 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, sahtekarlık, 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 esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, 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 dahil 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 görüşe dayanak teşkil edecek şekilde, Grup bünyesindeki işletme veya işletme birimlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde etmek amacıyla topluluk denetimi planlanmakta ve yürütülmektedir. Grup denetiminin amaçları açısından yapılan denetim çalışmasının yönlendirilmesinden, gözetiminden ve gözden geçirilmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

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

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususları ile, varsa, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış 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") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 2) 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 Cemalettin Turan'dır.

**BDO Denet Bağımsız Denetim
ve Danışmanlık A.Ş.**
Member, BDO International Network

Cemalettin Turan, YMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul,
5 Mart 2026

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.**31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla****Konsolide Finansal Durum Tablosu****(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
	Dipnot		
Varlıklar			
Dönen varlıklar		10.722.265.591	5.564.791.092
Nakit ve nakit benzerleri	3	9.224.840.665	3.946.549.985
Finansal yatırımlar	4	-	619.963.753
Ticari alacaklar		170.163	68.439
- <i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	5	<i>170.163</i>	<i>68.439</i>
Diğer alacaklar		-	1.092
- <i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	6	<i>-</i>	<i>1.092</i>
Stoklar	7	1.463.935.968	917.659.673
Peşin ödenmiş giderler	8	33.206.067	20.576.008
Diğer dönen varlıklar	13	112.728	59.972.142
Duran varlıklar		10.164.477.950	8.102.022.007
Diğer alacaklar		1.761.340	1.729.992
- <i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	6	<i>1.761.340</i>	<i>1.729.992</i>
Maddi duran varlıklar	10	6.014.723.742	4.694.153.750
Maddi olmayan duran varlıklar	11	5.357.187	4.865.500
Kullanım hakkı varlıkları	12	1.329.846	1.105.941
Maden varlıkları	9	2.419.162.357	1.767.639.500
Peşin ödenmiş giderler	8	1.387.957.440	417.315.303
Ertelenmiş vergi varlığı	20	123.993.091	1.215.212.021
Diğer duran varlıklar	13	210.192.947	-
Toplam varlıklar		20.886.743.541	13.666.813.099

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.**31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla****Konsolide Finansal Durum Tablosu****(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kaynaklar		
Kısa vadeli yükümlülükler	8.866.988.853	7.542.356.142
Kısa vadeli borçlanmalar	6.150.842.063	6.699.673.489
- Banka kredileri	15	6.143.239.148
- Kiralama işlemlerinden borçlar	15	7.602.915
Ticari borçlar	509.108.970	119.710.577
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	14	50.011.260
- İlişkili taraflara ticari borçlar	14,18	459.097.710
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli borçlar	16	267.718
Dönem karı vergi yükümlülüğü	20	466.999.932
Kısa vadeli karşılıklar	1.674.731.173	620.156.813
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	17	22.318.614
- Borç karşılıkları	17	1.652.412.559
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	65.038.997
Uzun vadeli yükümlülükler	686.081.663	510.876.595
Uzun vadeli borçlanmalar	1.038.768	697.844
- Kiralama işlemlerinden borçlar	15	1.038.768
Uzun vadeli karşılıklar	685.042.895	510.178.751
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	17	41.018.707
-Borç karşılıkları	17	644.024.188
Toplam kaynaklar	9.553.070.516	8.053.232.737
Özkaynaklar		
Ödenmiş sermaye	19	140.000.000
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	(346.804.704)	186.221.246
- Yabancı para çevrim farkları	(343.619.907)	183.697.990
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	(3.184.797)	2.523.256
Geçmiş yıllar karları	2.783.565.883	1.494.184.314
Dönem net karı	8.756.911.846	3.789.381.569
Toplam özkaynaklar	11.333.673.025	5.609.787.129
Kontrol gücü olmayan paylar	-	3.793.233
Toplam kaynaklar ve özkaynaklar	20.886.743.541	13.666.813.099

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait
Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
Hasılat	22	12.233.191.061	4.603.268.913
Satışların maliyeti (-)	23	(3.363.082.122)	(1.493.821.210)
Brüt kar		8.870.108.939	3.109.447.703
Genel yönetim giderleri (-)	24	(607.226.368)	(353.014.417)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	25	(11.885.538)	(4.525.198)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	26	23.190.743	37.532.492
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	26	(132.135)	(195.646)
Esas faaliyet karı		8.274.055.641	2.789.244.934
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	28	277.977.456	123.547.555
Finansman gideri öncesi faaliyet karı		8.552.033.097	2.912.792.489
Finansman gelirleri	27	2.946.939.484	1.248.702.833
Finansman giderleri (-)	27	(618.688.877)	(442.111.778)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı		10.880.283.704	3.719.383.544
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		(2.123.371.858)	66.980.187
- Cari dönem vergi gideri	20	(875.910.922)	(161.798.357)
- Ertelenmiş vergi geliri	20	(1.247.460.936)	228.778.544
Dönem karı		8.756.911.846	3.786.363.731
Dönem karının dağılımı			
Kontrol gücü olmayan paylar		-	(3.017.838)
Ana ortaklık payları		8.756.911.846	3.789.381.569
Diğer kapsamlı gelir / (gider)			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		(533.025.950)	(269.779.400)
- Yabancı para çevrim farkları		(527.317.897)	(275.965.975)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları) / kazançları	17	(7.610.737)	8.248.767
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	20	1.902.684	(2.062.192)
Toplam kapsamlı gelir		8.223.885.896	3.516.584.331

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

GÜBRET AŞ MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren altı aylık hesap dönemine ait
Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

		Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler						
		Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	Yabancı para çevrim farkları					
	Ödenmiş sermaye			Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Özkaynaklar
1 Ocak 2024 tarihi itibarıyla bakiyeler	140.000.000	(3.663.319)	459.663.965	(4.844.126)	1.499.028.440	2.090.184.960	6.811.071	2.096.996.031
Transferler	-	-	-	1.499.028.440	(1.499.028.440)	-	-	-
Toplam diğer kapsamlı gelir / (gider)	-	6.186.575	(275.965.975)	-	-	(269.779.400)	-	(269.779.400)
Net dönem karı	-	-	-	-	3.789.381.569	3.789.381.569	(3.017.838)	3.786.363.731
31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla bakiyeler	140.000.000	2.523.256	183.697.990	1.494.184.314	3.789.381.569	5.609.787.129	3.793.233	5.613.580.362
1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla bakiyeler	140.000.000	2.523.256	183.697.990	1.494.184.314	3.789.381.569	5.609.787.129	3.793.233	5.613.580.362
Bağlı ortaklık edinimi	-	-	-	-	-	-	(3.793.233)	(3.793.233)
Transferler	-	-	-	3.789.381.569	(3.789.381.569)	-	-	-
Toplam diğer kapsamlı gelir / (gider)	-	(5.708.053)	(527.317.897)	-	-	(533.025.950)	-	(533.025.950)
Kar payı ödemesi	-	-	-	(2.500.000.000)	-	(2.500.000.000)	-	(2.500.000.000)
Net dönem karı	-	-	-	-	8.756.911.846	8.756.911.846	-	8.756.911.846
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bakiyeler	140.000.000	(3.184.797)	(343.619.907)	2.783.565.883	8.756.911.846	11.333.673.025	-	11.333.673.025

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

GÜBRETAŞ MADEN YATIRIMLARI A.Ş.**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait****Konsolide Nakit Akış Tablosu****(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
		1 Aralık – 31 Aralık 2025	1 Aralık – 31 Aralık 2024
	Dipnot		
A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları		7.738.441.271	2.450.830.144
Net dönem karı		8.756.911.846	3.786.363.731
Dönem karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler:		1.749.801.093	(11.102.360)
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	9,10,11,12	507.447.752	458.479.310
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler			
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	17	19.356.087	13.888.698
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları		(2.737.680.660)	(955.322.126)
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler			
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	3	(87.336.986)	(109.152.462)
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	27	7.916.723	7.567.128
Devlet hakkı ile ilgili düzeltmeler	17	1.513.430.418	427.671.383
Rödevans ile ilgili düzeltmeler	17	366.995.732	138.098.231
Rehabilitasyon ile ilgili düzeltmeler	17	44.222.956	77.220.911
Duran varlık satışları ile ilgili düzeltmeler	26	(8.375.966)	(2.573.246)
Vergi (geliri) / gideri ile ilgili düzeltmeler		2.123.825.037	(66.980.187)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler:		(1.872.471.598)	(1.106.810.594)
Ticari alacaklardaki azalış / (artış) ile ilgili düzeltmeler		(101.724)	47.518
Diğer alacaklardaki azalış / (artış) ile ilgili düzeltmeler		(30.256)	30.914
Diğer dönen varlıklardaki azalış / (artış) ile ilgili düzeltmeler		59.859.414	(24.304.083)
Diğer duran varlıklardaki azalış / (artış) ile ilgili düzeltmeler		(210.192.947)	-
Finansal yatırımlardaki azalış / (artış) ile ilgili düzeltmeler		(329.468.321)	(158.870.200)
Stoklardaki azalışlar (artışlar) ile ilgili düzeltmeler		(546.276.295)	(542.991.930)
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış (artış)		(983.272.196)	(371.780.944)
Ticari borçlardaki artış (azalış) ile ilgili düzeltmeler		111.704.571	(14.538.301)
Diğer borçlardaki azalış / (artış) ile ilgili düzeltmeler		-	(439.101)
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artış (azalış)		218.969	(13.942.227)
Diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki azalış / (artış) ile ilgili düzeltmeler		25.087.187	19.977.760
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		7.738.441.271	2.450.830.144
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler	17	(4.093.647)	(2.252.064)
Vergi ödemeleri		(471.725.687)	(106.183.035)
Devlet hakkı ödemeleri	17	(419.980.736)	(77.250.003)
Rödevans ödemeleri	17	-	(31.935.531)
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları		(137.116.753)	(2.099.744.406)
Bağlı ortaklık edinimi kaynaklı nakit çıkışları		(22.042.542)	-
Maddi duran varlıkların alımından kaynaklı nakit çıkışları	10	(736.857.184)	(1.122.831.768)
Maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklı nakit çıkışları	11	(4.870.635)	(806.019)
Maden geliştirme ile ilgili nakit çıkışları	9	(337.655.007)	(528.931.916)
Maddi duran varlık satışlarından elde edilen nakit		14.876.541	13.918.850
Finansal yatırımların pay satışı nedeniyle oluşan nakit girişleri		3.781.466.020	228.906.447
Finansal yatırımların pay alımı nedeniyle oluşan nakit çıkışlar		(2.832.033.946)	(690.000.000)
C. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları		(2.323.033.838)	3.555.409.749
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	15	5.570.864.704	6.361.423.525
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	15	(6.682.095.851)	(2.950.783.972)
Alınan faiz	27	1.883.906.195	575.165.684
Ödenen faiz	27	(595.708.886)	(430.395.488)
Ödenen karpayı	19	(2.500.000.000)	-
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen (azalış) / artış		5.278.290.680	3.906.495.487
D. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu		3.946.549.985	40.054.498
E. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu		9.224.840.665	3.946.549.985

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

1. Organizasyon ve faaliyet konusu

Gübretas Maden Yatırım A.Ş. ("Gübretas Maden" veya "Şirket") ve bağlı ortaklığı (hep birlikte "Grup"), 31 Mart 2020 yılında Bilecik İli Söğüt İlçesi'nde Söğüt Altın Madeni Projesini işletmek üzere %100 Gübre Fabrikaları Türk A.Ş. sahipliğinde kurulmuştur. 24 Şubat 2021 tarihinde 82050 sicil numaralı Söğüt Altın Madeni ruhsatı ve ruhsat kapsamındaki çalışmalar Gübretas Maden'e devredilmiştir.

Şirket maden yatırımları gerçekleştirmek amacıyla ulusal ve uluslararası alanda faaliyet göstermektedir.

Şirket'in merkez ofis adresi Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulv. No:266/A95 Tepe Prime İş Merkezi Çankaya / Ankara'dır.

Şirket, Söğüt Altın Madeni çevresinde arama-geliştirme faaliyetlerinin genişletilmesi ve olası yeni maden kaynaklarının tespiti amacıyla, Bilecik ili sınırları içinde yer alan 200709861 numaralı ruhsat sahasının sahibi Kavak Madencilik Anonim Şirketi'nin %80 hissesini, 3 Ocak 2022 tarihinde imzalanan sözleşme kapsamında Teck Anadolu Madencilik Anonim Şirketi'nden 1.800.000 ABD Doları bedel ve %2 rödovans ödemesi karşılığında satın almıştır. Şirket, %80 payına sahip olduğu bağlı ortaklığı Kavak Madencilik Anonim Şirketi'nin kalan %20 hissesini devralmak üzere Mamucoal Pty. Ltd. ile 21 Mayıs 2025 tarihinde hisse devir sözleşmesi imzalamıştır. Hisse devrine ilişkin olarak Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na başvuruda bulunulmuş, Bakanlık 17 Temmuz 2025 tarihli yazısıyla başvurunun uygun bulunduğunu bildirmiştir. Kalan %20 oranındaki pay, 5 Ağustos 2025 tarihinde 543.000 ABD Doları bedel karşılığında satın alınmış ve Kavak Madencilik Anonim Şirketi'nin tamamına sahip olunmuştur. Gübretas Maden ve finansal tabloları konsolidasyona tabi tutulan bağlı ortaklığı birlikte "Grup" olarak anılacaktır.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren dönem içerisinde Grup'un ortalama personel sayısı 571'dir (31 Aralık 2024: 448).

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

i. Sunuma ilişkin temel esaslar:

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Seri II, 14.1 nolu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğin 5. Maddesine göre SPK tarafından kabul edilen ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile TMS Yorumları ve TFRS Yorumlarını ("TMS/TFRS") uygularlar.

Konsolide finansal tablolar KGK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan TFRS Taksonomisi Hakkında Duyuru ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal tablo ve dipnot formatları esas alınarak sunulmuştur.

Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri ile gösterilen türev araçlar, koşullu yükümlülüklerden ve finansal yatırımlardan kaynaklanan yeniden değerlemeler haricinde tarihi maliyet esası baz alınarak hesaplanmıştır.

Konsolide Finansal tabloların onaylanması:

Konsolide finansal tablolar Şirket Yönetimi tarafından 5 Mart 2026 tarihinde onaylanmıştır. Bu konsolide finansal tabloları Şirket Genel Kurulu'nun değiştirme, ilgili düzenleyici kurumların ise değiştirilmesini talep etme hakkı bulunmaktadır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

i. Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

İşlevsel ve raporlamada kullanılan para birimi ve çevrim yöntemi:

Grup, operasyonlarında (alım-satım) ağırlıklı olarak ABD Doları kullanmaktadır. ABD Doları ayrıca, Grup için önemlilik arz eden durum ve olayların ekonomik temelini yansıtmaktadır. Grup'un satın alma ve satış fiyatları büyük ölçüde ABD Doları'na dayalı olarak gerçekleşmektedir. Grup, içinde bulunduğu ekonomik ortam ve faaliyetlerini değerlendirerek, işlevsel para birimini TMS 21 (Kur Değişiminin Etkileri) uyarınca ABD Doları olarak belirlemiştir. Bu yüzden Grup, finansal tablo kalemlerinin değerlemesinde ABD Doları'nı kullanmakla birlikte, konsolide finansal tablolarının ve dipnotlarının sunumu amacıyla raporlamada kullanılan para birimi olarak Türk Lirası'nı belirlemiştir. Buna göre yabancı para işlemlerinin ABD Doları'na çevrimindeki ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

- Yabancı para işlemleri, yabancı para ile işlevsel para birimi arasındaki işlem tarihindeki spot kur uygulanmak suretiyle bulunan tutar üzerinden işlevsel para birimi cinsinden kayıtlara alınır.

Her bilanço tarihinde,

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

İşlevsel para biriminden farklı bir raporlama para birimi kullanılması

Finansal tablolar ve dipnotlar TL olarak sunulmuştur. ABD Doları olarak hazırlanan finansal tabloların sunum amacına yönelik olarak TL'ye çevrimindeki ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

- Varlık ve yükümlülükler bilanço tarihi itibarıyla oluşan kapanış kurları üzerinden dönüştürülür. Önceki dönem kalemleri de önceki bilanço tarihindeki kurlar üzerinden aynı işleme tabi tutulur.
- Dönem içinde finansal tablolara alınan gelir ve giderler de dönemin aylık ortalama döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Önceki dönem kalemleri de ilgili dönem ortalama döviz kurları kullanılarak aynı işleme tabi tutulur.
- Ödenmiş sermaye ve kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler yasal mali tablolarda yer alan nominal değerleri ile mali tablolara yansıtılmıştır.
- Bu çevrim sonucu ortaya çıkan "yabancı para çevrim farkları" ise özkaynaklarda ayrı bir kalem olarak gösterilmiş ve diğer kapsamlı gelire dahil edilmiştir.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ABD Doları/TL kurları aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
ABD Doları dönem sonu alış kuru	42,8457	35,2803
ABD Doları dönem sonu satış kuru	42,9229	35,3438
ABD Doları ortalama kuru	39,4432	32,7825

Önceki dönem tarihli finansal tablolarının düzeltilmesi:

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda ertelenmiş vergi yükümlülükleri içinde sunulan 382.913.340 TL tutarındaki ertelenmiş vergi, ertelenmiş vergi varlıklarına sınıflandırılmıştır.

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yılda esas faaliyetlerden elde edilen gelirlerde sunulan 2.573.246 TL tutarındaki maddi duran varlık satış karı yatırım faaliyetlerinden gelirlere sınıflandırılmıştır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

ii. İşletmenin Sürekliliği

Grup konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

iii. Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Şirket'in bağlı ortaklığının 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla detayları aşağıdaki gibidir:

Grup'un sermayedeki pay oranı ve oy kullanma hakkı oranı (%)		
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kavak Madencilik Anonim Şirketi	%100	%80

Konsolide finansal tablolar Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklığı tarafından kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, Şirket'in aşağıdaki şartları sağlaması ile sağlanır:

- Yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde gücünün olması;
- Yatırım yapılan şirket/varlıktan elde edeceği değişken getirilere açık olması ya da bu getirilere hakkı olması; ve
- Getiriler üzerinde etkisi olabilecek şekilde gücünü kullanabilmesi.

Yukarıda listelenen kriterlerin en az birinde herhangi bir değişiklik oluşmasına neden olabilecek bir durumun ya da olayın ortaya çıkması halinde Şirket yatırımının üzerinde kontrol gücünün olup olmadığını yeniden değerlendirir.

Şirket'in yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde çoğunluk oy hakkına sahip olmadığı durumlarda, ilgili yatırımın faaliyetlerini tek başına yönlendirebilecek/yönetebilecek şekilde yeterli oy hakkının olması halinde, yatırım yapılan şirket/varlık üzerinde kontrol gücü vardır. Şirket, aşağıdaki unsurlar da dahil olmak üzere, ilgili yatırımdaki oy çoğunluğunun kontrol gücü sağlamak için yeterli olup olmadığının değerlendirmesinde konuyla ilgili tüm olayları ve şartları göz önünde bulundurur:

- Şirket'in sahip olduğu oy hakkı ile diğer hissedarların sahip olduğu oy hakkının karşılaştırılması;
- Şirket ve diğer hissedarların sahip olduğu potansiyel oy hakları;
- Sözleşmeye bağlı diğer anlaşmalardan doğan haklar; ve
- Şirket'in karar verilmesi gereken durumlarda ilgili faaliyetleri yönetmede (geçmiş dönemlerdeki genel kurul toplantılarında yapılan oylamalar da dahil olmak üzere) mevcut gücünün olup olmadığını gösterebilecek diğer olay ve şartlar.

Bir bağlı ortaklığın konsolidasyon kapsamına alınması Şirket'in bağlı ortaklık üzerinde kontrole sahip olmasıyla başlar ve kontrolünü kaybetmesiyle sona erer. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklığın gelir ve giderleri, satın alım tarihinden elden çıkarma tarihine kadar konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirin her bir kalemi ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aittir. Kontrol gücü olmayan paylar ters bakiye ile sonuçlansa dahi, bağlı ortaklığın toplam kapsamlı geliri ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Gerekli olması halinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklığın finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Tüm grup içi varlıklar ve yükümlülükler, özkaynaklar, gelir ve giderler ve Grup şirketleri arasındaki işlemlere ilişkin nakit akışları konsolidasyonda elimine edilir.

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

iii. Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

Grup’un mevcut bağlı ortaklığının sermaye payındaki değişiklikler

Grup’un bağlı ortaklığındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir. Grup’un payı ile kontrol gücü olmayan payların defter değerleri, bağlı ortaklık paylarındaki değişiklikleri yansıtmak amacıyla düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların düzeltildiği tutar ile alınan veya ödenen bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, doğrudan özkaynaklarda Grup’un payı olarak muhasebeleştirilir.

Grup’un bir bağlı ortaklığındaki kontrolü kaybetmesi durumunda, satış sonrasındaki kar/zarar, i) alınan satış bedeli ile kalan payın gerçeğe uygun değerlerinin toplamı ile ii) bağlı ortaklığın varlık (şerefiye dahil) ve yükümlülüklerinin ve kontrol gücü olmayan payların önceki defter değerleri arasındaki fark olarak hesaplanır. Diğer kapsamlı gelir içinde bağlı ortaklık ile ilgili önceden muhasebeleştirilen ve özkaynakta toplanan tutarlar, Grup’un ilgili varlıkları satmış olduğu varsayımı üzerine kullanılacak muhasebe yöntemine göre kayda alınır (örneğin; konuyla ilgili TFRS standartları uyarınca, kar/zarara aktarılması ya da doğrudan geçmiş yıl karlarına transfer). Bağlı ortaklığın satışı sonrası kalan yatırımın kontrolünün kaybedildiği tarihteki gerçeğe uygun değeri, TFRS 9 *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm* standardı kapsamında belirlenen başlangıç muhasebeleştirmesinde gerçeğe uygun değer olarak ya da, uygulanabilir olduğu durumlarda, bir iştirak ya da müşterek olarak kontrol edilen bir işletmedeki yatırımın başlangıç muhasebeleştirmesindeki maliyet bedeli olarak kabul edilir.

iv. Türkiye Finansal Raporlama Standartları’nda Değişiklikler

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 Türkiye Muhasebe Standartları (“TMS”)/ Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TFRS”) ve TMS/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.

a) 1 Ocak 2025 Tarihinden İtibaren 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, konsolide 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 konsolide finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

b) 31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Yayımlanan Ama Yürürlüğe Girmemiş Ve Erken Uygulamaya Konulmayan Standartlar

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.

Söz konusu değişikliğin, Grup’un konsolide finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

iv. Türkiye Finansal Raporlama Standartları’nda Değişiklikler (devamı)

b) 31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Yayınlanan Ama Yürürlüğe Girmemiş Ve Erken Uygulamaya Konulmayan Standartlar (devamı)

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.

Söz konusu değişikliğin, Grup’un konsolide finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

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

Ağustos 2025’te KGK, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik (TFRS 9 ve TFRS 7’ye ilişkin) değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin “sona erme tarihinde” finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur.

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

Söz konusu değişikliğin, Grup’un konsolide finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

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

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

Söz konusu değişikliğin, Grup’un konsolide finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

iv. Türkiye Finansal Raporlama Standartları’nda Değişiklikler (devamı)

b) 31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla 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 içerecek şekilde yayınlanmıştır:

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

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

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

- TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar - “Fiili vekil” 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 standartlar, değişiklik ve iyileştirmelerin Grup’un konsolide finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 18 – Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar 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 rollere uygun şekilde finansal bilgilerin toplulaştırılmasına ya da ayrıştırılmasına yönelik yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18’in yayımlanmasıyla beraber TMS 7, TMS 8 ve TMS34 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 değişikliğin, Grup’un konsolide finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

iv. Türkiye Finansal Raporlama Standartları’nda Değişiklikler (devamı)

b) 31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Yayınlanan Ama Yürürlüğe Girmemiş Ve Erken Uygulamaya Konulmayan Standartlar(devamı)

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

Ağustos 2025 tarihinde KGG, 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 değişikliğin, Grup’un konsolide finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

c) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGG tarafından yayınlanmamış değişiklikler

Aşağıda belirtilen UMS 21’e yönelik değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGG 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 konsolide 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.

v. Önemli muhasebe politikalarının özeti

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanan önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

İlişkili taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Şirket ile ilişkili sayılır:

- a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda Şirket ile ilişkili sayılır:
Söz konusu kişinin,
 - (i) Şirket üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
 - (ii) Şirket üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
 - (iii) Şirket veya Şirket’in bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

v. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

- (b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme Şirket ile ilişkili sayılır:
- (i) İşletme ve Şirket’in aynı grubun üyesi olması halinde.
 - (ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
 - (iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
 - (iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
 - (v) İşletmenin, Şirket’in ya da Şirket ile ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Şirket’in kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de Şirket ile ilişkilidir.
 - (vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
 - (vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

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

Hasılat

Grup, TFRS 15 “Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standardı” doğrultusunda hasılatın muhasebeleştirilmesinde aşağıda yer alan beş aşamalı modeli kullanmaktadır.

- Müşteriler ile yapılan sözleşmelerin tanımlanması
- Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması
- Sözleşmelerdeki işlem bedelinin belirlenmesi
- İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtılması
- Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Bu modele göre öncelikle müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt edilen mal veya hizmetler değerlendirilmekte ve söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verilen her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlenmektedir. Sonrasında ise edim yükümlülüklerinin zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği tespit edilmektedir. Grup, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak finansal tablolara alır. Mal veya hizmet devri taahhüdü niteliğindeki edim yükümlülükleri ile alakalı hasılat, mal veya hizmetlerin kontrolünün müşterilerin eline geçtiğinde muhasebeleştirilir.

Grup, satışı yapılan mal veya hizmetin kontrolünün müşteriye devrini değerlendirirken,

- a) Grup’un mal veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği,
- b) müşterinin mal veya hizmetin yasal mülkiyetine sahipliği,
- c) mal veya hizmetin zilyetliğinin devri,
- d) müşterinin mal veya hizmetin mülkiyetine sahip olmaktan doğan önemli risk ve getirilere sahipliği,
- e) müşterinin mal veya hizmeti kabul etmesi koşullarını dikkate alır.

Grup’un satışlarının büyük bir kısmına konu olan ana faaliyet konusu, altın madenlerinin işletilmesi ve altın maden sahalarının geliştirilmesidir. Söz konusu Grup, ürettiği dore barların içeriği olan altınının satışını ön alım hakkı bulunan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası’na satılmak üzere konsinye olarak yurtiçindeki bir bankaya, gümüşün satışını ise yurtiçindeki bir rafineriye yine konsinye olarak gerçekleştirilmektedir. Yapılan satışların peşin olarak yapılmasından ve müşterinin kurumsal olmasından ötürü, geçmiş tecrübeleri de göz önünde bulundurarak, Grup söz konusu alacak riskini etkin bir şekilde yönetmektedir.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

v. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

Önemli finansman bileşeni

Grup, sözleşmenin başlangıcında, müşteriye taahhüt ettiği mal veya hizmetin devir tarihi ile müşterinin bu mal veya hizmetin bedelini ödediği tarih arasında geçen sürenin bir yıl veya daha az olacağını öngörmesi durumunda, taahhüt edilen bedelde önemli bir finansman bileşeninin etkisi için düzeltme yapmamaktadır. Diğer taraftan, hasılatın içerisinde önemli bir finansman unsuru bulunması durumunda, hasılat değeri gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman unsuru içerisinde yer alan faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Fark, tahakkuk esasına göre esas faaliyetlerden diğer gelirler olarak ilgili dönemlere kaydedilir.

Stoklar

Stokların maliyeti tüm satın alma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katılan diğer maliyetleri içerir. Stoklara dahil edilen maliyeti oluşturan unsurlar malzeme, direkt işçilik ve genel üretim giderleridir. Stokların maliyeti ağırlıklı ortalama metodu ile hesaplanmaktadır. Stoklar, maliyet bedelinin veya net gerçekleştirilebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından, tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli satış maliyetlerinin indirilmesiyle elde edilen tutardır.

Yarı mamuller, Grup'un madencilik faaliyetleri kapsamında çıkartılmış ve işlenmek üzere stoklanan cevherler ile tank içi süreçlerinde bulunan çözümlerden oluşmaktadır. Yarı mamullerin maliyetleri; üretim sürecinde katılan kazı, kırma, taşıma, iç, işçilik ve ilgili genel üretim giderlerinden oluşmakta olup ilgili stok hesaplarında izlenmektedir. Mamuller üretim süreci tamamlanarak sevkiyata hazır hale getirilmiş altın ve gümüşten oluşan dore barlardan oluşmaktadır.

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, elde etme maliyetinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortisman tabi tutulmuştur. Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebi ile amortisman ayrılmamaktadır. Varlıklar, amaçlanan şekilde kullanıma hazır olduklarında amortisman tabi tutulmaya başlanır. İnşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Kullanıma hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri Grup'un ilgili muhasebe politikası uyarınca aktifleştirilir. Bu varlıkların inşası bittiğinde ve kullanıma hazır hale geldiklerinde ilgili maddi duran varlık kalemine sınıflandırılırlar. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortisman tabi tutulurlar.

Maddi duran varlıkların amortisman dönemleri, tahmin edilen faydalı ömürleri esas alınarak, aşağıda belirtilmiştir:

Yeraltı ve yerüstü düzenleri	13-16 yıl
Binalar	12-16 yıl
Tesis, makine ve cihazlar	3-16 yıl
Taşıtlar	4-16 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	2-16 yıl
Özel maliyetler	3-10 yıl

Maddi duran varlıkların kalıntı değerleri, faydalı ömürleri ve amortisman yöntemleri her mali yıl sonunda gözden geçirilir ve gerekirse ileriye dönük olarak düzeltilir.

Maddi duran varlıklar olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve maddi duran varlığın kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, bir varlığın gerçeğe uygun değerinden elden çıkarma maliyetleri düşüldükten sonraki değeri ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değerinin değerlendirilmesinde, gelecekteki tahmini nakit akışları, paranın zaman değerinin ve varlığa özgü risklerin mevcut piyasa değerlendirmelerini yansıtan vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirgenir. Elden çıkarma maliyetleri düşülmüş gerçeğe uygun değer belirlenirken, son piyasa işlemleri dikkate alınmaktadır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

v. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

Hasılat (devamı)

Maddi bir duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı arttıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmekte ve ilgili maddi duran varlığın kalan tahmini faydalı ömrü üzerinden amortismanına tabi tutulmaktadır.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, net defter değeri ile tahsil edilen tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde "yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler" hesabı altında gösterilir.

Bir maddi duran varlık kaleminin elden çıkarılmasından veya kullanımdan kaldırılmasından doğan kazanç veya kayıp, satıştan elde edilen gelir ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan varlıklar maliyetinden aktifleştirilir ve faydalı ömürlerine ilişkin en iyi tahmin üzerinden doğrusal amortismanına göre itfa edilir.

Maddi olmayan varlıkların taşınan değerleri, olayların veya koşullardaki değişikliklerin defter değerinin geri kazanılamayacağına işaret etmesi durumunda değer düşüklüğü açısından incelenir.

Bu tür varlıkların tahmini ekonomik faydalı ömürlerine yaklaşan maddi olmayan duran varlıkların itfa süreleri aşağıdaki gibidir:

	Yararlı ömür
Haklar	5 yıl
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3-5 yıl

Maden varlıkları

Maden varlıkları; maden sahası araştırma ve geliştirme maliyetleri ile maden sahalarının ıslahı, rehabilitasyonu ve kapanması ile ilgili indirgenmiş maliyetlerden oluşmaktadır.

Maden arama ve değerlendirme giderleri, bir maden sahasının ilk prospeksiyon ve arama aşamalarından, madencilik projesinin gerçekleştirilmesine kadar her türlü teknik hizmeti içermektedir. Bu teknik hizmetler; madencilik faaliyetleriyle ilgili prospeksiyondan, rezerv hesabına kadar her türlü jeolojik çalışma, işletilebilir rezerv hesaplamasından, üretim yöntemi, optimizasyonu ve organizasyonuna kadar her türlü cevher üretim planlaması, proses mineralojisinden, komple akım şeması tespitine yönelik cevher zenginleştirme projelerinin yapımı ve uygulaması, pazar analizlerinden, gerekli finansman kaynağına kadar her kapsamda fizibilite çalışması, gibi faaliyetleri içermektedir.

Maden varlıkları, üretimin başlaması ile birlikte itfa edilmeye başlanırlar. Maden varlıklarının amortisman giderleri, ilgili maden sahaları bazında, üretim maliyeti ile ilişkilendirilmektedir.

Maden geliştirme maliyetleri, söz konusu madenden gelecekte bir ekonomik faydanın elde edilmesinin kuvvetle muhtemel olduğu, belirli maden alanları için tanımlanabildiği ve maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebildiği durumlarda aktifleştirilir. Üretim sırasında katılan maliyetler, maden sahasının geliştirilmesiyle birebir ilişkili olduğu sürece aktifleştirilir. Üretimle ilgili maliyetler ise gider olarak kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır.

Maden sahası geliştirme giderlerinin araştırma ve değerlendirme giderlerinden ayrımının yapılamadığı durumlarda, söz konusu giderler oluştuğu dönemde gider olarak kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna kaydedilir.

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

v. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

Maden varlıkları, kapasitelerinin tam olarak kullanılmaya hazır olduğu ve fiziksel durumlarının Şirket yönetimi tarafından belirlenen üretim kapasitesini karşılayacağı durumlarda amortisman tabi tutulmaya başlanırlar. Maden geliştirme maliyetleri gelecekte ekonomik faydanın elde edilmesinin kuvvetle muhtemel olduğu durumlarda aktifleştirilir ve ekonomik fayda dikkate alınarak amortisman tabi tutulur.

İlgili madenin ömrü süresince elde edilecek ekonomik faydaların artmasını sağlayacak söz konusu madende yapılan büyük çapta ve önemli revizyon çalışmaları aktifleştirilir. Bu kapsamda değerlendirilebilecek, büyük çapta ve önemli revizyonlar haricindeki bakım ve onarım giderleri oluştukları dönemin kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

Maden varlıkları "üretim birimleri" yöntemi kullanılarak itfa edilmekte ve amortisman oranının hesaplanması için görünür ve mümkün işlenebilir altın rezerv miktarı kullanılmaktadır. Maden varlıkları dışında kalan gerek taşınabilir gerekse sabit olan diğer maddi duran varlıklar ise ilgili oldukları madenlerin ömürleri ile sınırlı olmak üzere faydalı ömürleri üzerinden doğrusal yöntem kullanılarak amortisman tabi tutulmaktadır. Görünür ve mümkün işlenebilir altın rezerv miktarı baz alınarak ve üretim birimleri yöntemi kullanılarak hesaplanan amortisman tutarları dönemler arasında değişkenlik gösterebilir ve birtakım maden varlıkları için amortisman, gerçekleşen ile tahmin edilen üretim miktarları arasındaki sapmadan dolayı etkilenebilmektedir. Söz konusu saptamalar, aşağıda belirtilen değişkenlerden veya varsayımlardan kaynaklanmaktadır;

- Yapılan çalışmalar neticesinde görünür ve mümkün işlenebilir altın rezerv miktarındaki değişimler,
- Zaman zaman önemli miktarlarda değişebilen rezervin tenör ("grade") oranı, gerçekleşen altın fiyatı ile rezerv değerlendirme ve tenör tespit etme çalışmalarında dikkate alınan tahmini altın fiyatı,
- Maden sahalarında gerçekleşebilen ve önceden tahmin edilemeyen, faaliyetleri etkileyebilecek birtakım hususlar,
- Maden çıkarma, işleme ve rehabilitasyon maliyetlerinde, iskonto oranlarında, kur değişimlerinde tahmin edilemeyecek değişimler,
- Maden ömürlerindeki değişimlerin, faydalı ömürleri maden ömrüyle sınırlı olan ve doğrusal yöntemle amortisman tabi tutulan sabit kıymetlerin faydalı ömürlerine olan etkileri.

Grup, düzenli olarak güncellediği uzun vadeli plan çalışmaları kapsamında maden varlıklarının kalan rezervlerinin tespitine yönelik çalışmalar yapmakta, olası etkileri, üretim bazlı amortisman hesaplamaları, rehabilitasyon karşılıkları kabullerini bu kapsamda revize etmektedir.

Grup yönetimi tarafından gerçekleştirilen değer düşüklüğü testleri ise, yönetimin gelecekteki altın fiyatları hakkındaki tahminlerine, mevcut piyasa koşullarına, kurlara ve ilgili proje riskiyle birlikte vergi öncesi iskonto oranına bağlıdır. Nakit üreten birimlerin geri kazanılabilir değeri, ilgili nakit üreten birimin kullanım değerinden veya satış maliyetleri düşüldükten sonraki gerçeğe uygun değerinden yüksek olanı olarak tespit edilir. Söz konusu hesaplamalar birtakım varsayımların ve tahminlerin kullanılmasını gerekli kılmaktadır. Altın fiyatlarına istinaden yapılan varsayım ve tahminlerdeki değişiklikler, madenlerin kullanım ömürlerini etkileyebilir ve bununla birlikte gerek şerefiye ve gerekse ilgili varlıkların taşınan değerleri üzerinde düzeltme gerektirebilecek koşullar ortaya çıkabilir.

Çevre rehabilitasyonu, maden sahalarının ıslahı ve kapanmasına istinaden finansal tablolara yansıtılan karşılıkların tutarı, Grup yönetiminin planlarına ve ilgili yasal düzenlemelerin gerektirdiklerine dayanmakta olup, söz konusu plan ve yasal düzenlemelerdeki değişiklikler, güncel piyasa verileri ile fiyatları, kullanılan indirgenme oranları, maden kaynak ve rezervlerine istinaden yapılan tahminlerdeki değişiklikler karşılıkları etkileyebilmektedir.

Söz konusu karşılıklar bilanço tarihindeki değerlerine piyasalarda oluşan faiz oranı ve yükümlülük ile ilgili risk dikkate alınarak, vergi öncesi olan ve gelecekteki nakit akışlarının tahminiyle ilgili riski içermeyen iskonto oranı ile indirgenmiş olup hesaplamalar her bir bilanço döneminde gözden geçirilmektedir. Maden sahalarının ıslahı, rehabilitasyonu ve kapanması karşılığının hesaplanmasında kullanılan yönetim tahminlerindeki değişikliklerden kaynaklanan değişimler, maden sahalarının ıslahı, rehabilitasyonu ve kapanması maliyetlerine yansıtılır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

v. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

Öte yandan, her maden için, ilgili maden sahalarının ıslahı, rehabilitasyonu ve kapanması maliyetleri; ilgili sabit kıymetin kalan ekonomik ömürlerinin veya dönem içerisinde çıkarılan ton bazındaki altın miktarının, toplam görünür ve mümkün işlenebilir geri kalan ton bazındaki rezerv miktarına bölünmesi suretiyle bulunan amortisman oranından düşük olanı kullanılarak itfa edilmektedir.

Mevcut programlar kapsamında çevre kirliliğinin önlenmesi ve çevrenin korunmasına istinaden katılan maliyetler oluştukları dönemde gider olarak kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılır.

Rehabilitasyon karşılığı

Grup işletim yerlerini restore etmek için gereken yasal ve yapıcı yükümlülüklerin tahmini maliyetlerinin bugünkü değerini, yükümlülüğün gerçekleştiği dönemde kaydeder. Bu restorasyon faaliyetleri, yapıları sökmeye ve kaldırmayı, maden rehabilitasyonunu, işletim tesislerinin sökülmesini, fabrikaların ve atık alanlarının kapatılmasını ve restorasyonunu ve etkilenen alanların iyileştirme ve yeşillendirmesini içermektedir. Zorunluluk, genellikle varlığın kurulumu yapıldığında veya üretim alanındaki yer/çevre olumsuz etkilendiğinde oluşur.

Yükümlülük ilk kayıtlara alındığında, tahmini maliyetlerin bugünkü değeri, ilgili maden varlıklarının net defter değerinin madenin geliştirilmesi/yapımının gerçekleşeceği tutara kadar artırılarak aktifleştirilir. Zamanla iskonto edilen yükümlülük, cari dönemdeki piyasa değerlendirmelerini ve yükümlülüğe özgü riskleri yansıtan iskonto oranlarına bağlı olan bugünkü değerin değişmesiyle artırılır. İskontonun dönemsel dalgalanması bir finansal maliyet olarak gelir tablosunda muhasebeleştirilir. İlave bozulmalar veya rehabilitasyon maliyetlerindeki değişimler, gerçekleştiklerinde alım veya gider olarak ilgili varlık ve rehabilitasyon yükümlülüklerine yansıtılır.

Varlıklarda değer düşüklüğü

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

Borçlanma maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde kar veya zarar tablosuna kaydedilmektedir.

Raporlama tarihinden sonraki olaylar

Grup, raporlama tarihinden sonra düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Raporlama tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, finansal tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde finansal tablo dipnotlarında açıklanır.

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

v. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Karşılıklar, Grup'un konsolide finansal durum tablosu tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşme olasılığının olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Paranın zaman değeri etkisinin önemli olduğu durumlarda, karşılık tutarı, yükümlülüğün yerine getirilmesi için gerekli olması beklenen giderlerin bugünkü değeri olarak belirlenir. Karşılıkların bugünkü değerlerine indirgenmesinde kullanılacak iskonto oranının belirlenmesinde, ilgili piyasalarda oluşan faiz oranı ile söz konusu yükümlülükle ilgili risk dikkate alınır. Söz konusu iskonto oranı vergi öncesi olarak belirlenir ve gelecekteki nakit akışlarının tahmini ile ilgili riski içermez.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar finansal tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir.

Dönem vergi gideri ve ertelenmiş vergi

Vergi gideri, cari dönem vergi giderini ve ertelenmiş vergi giderini kapsar. Vergi, doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, gelir tablosuna dahil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

Dönem vergi gideri, konsolide finansal durum tablosu tarihi itibarıyla faaliyet gösterdiği ülkelerde yürürlükte olan vergi kanunları dikkate alınarak hesaplanır. Türk Vergi mevzuatına göre, kanuni veya iş merkezleri Türkiye'de bulunan kurumlar, kurumlar vergisine tabidir.

Türk vergi sisteminde mali zararlar takip eden beş yıl içindeki mali karlar ile mahsup edilebilmekte olup, önceki yıllar kazançlarından (geriye dönük) mahsup mümkün değildir. Ayrıca kurumlar vergisine mahsup edilmek üzere yıl içinde ara dönemlerde beyan edilen matrahlar üzerinden 2024 yılında üretim faaliyetlerinden elde edilen kazançlara uygulanan vergi oranı %24 iken üretim dışı faaliyetlerden kaynaklanan diğer gelirler için %25 oranında geçici vergi ödenmektedir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla vergi karşılığı yürürlükteki vergi mevzuatı çerçevesinde ayrılmıştır.

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin konsolide 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.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

Maden projesi ilgili alınan teşvik belgeleri kapsamındaki yatırımlardan doğan kazançlar, yatırımın katkı payı miktarına ulaştığı süreye kadar yatırımın kısmen veya tamamen işletilmeye başlandığı mali yıldan itibaren geçerli olmak üzere indirimli oranlarda kurumlar vergisine tabidir. Bu kapsamda Grup, yatırım teşviğine sahip şirketlerde öngörülebilir gelecekte fayda sağlamayı tahmin ettiği vergi avantajını, finansal tablolarda ertelenmiş vergi aktifi olarak muhasebeleştirilmektedir.

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

v. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

Devlet teşvik ve yardımları

Devlet teşvik ve yardımları gerçeğe uygun değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşvikleri, elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine ve teşvikin işletme tarafından elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda konsolide finansal tablolara yansıtılır.

Devlet teşvikleri nakden veya devlete karşı olan bir yükümlülüğün azaltılması şeklinde elde edilmiş olsa dahi aynı şekilde konsolide finansal tablolarda gösterilmektedir.

Yatırım teşvikleri teşvikin alınacağına ve beraberindeki tüm koşullara uyulacağına dair makul güvence sağlanmış ise gerçeğe uygun değeri üzerinden değerlendirilir. Eğer teşvik bir varlık kalemi ile ilişkilendirilmiş ise, varlığın gerçeğe uygun değerinin hesaplanması sırasında indirilmektedir. Varlığa ilişkin kira gelirinin elde edilmesi yoluyla teşvik, kâr ya da zararda muhasebeleştirilmiş olur.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

a) Kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup çalışanlarının İş Kanunu uyarınca emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerin tahmini toplam karşılığının konsolide finansal durum tablosu tarihindeki indirgenmiş değerini ifade eder.

TMS 19 “Çalışanlara Sağlanan Faydalar” standardı, kıdem tazminatı karşılığının hesaplanması kapsamında, aktüeryal varsayımlar (net iskonto oranı, emekli olma olasılığına ilişkin kullanılan devir hızı oranı vb.) yapılmasını gerektirmektedir. Aktüeryal varsayımlar ile gerçekleşen arasındaki fark düzeltmeleri ve aktüeryal varsayımlardaki değişikliklerin etkileri, aktüeryal kazanç / kayıpları oluşturmaktadır. Söz konusu aktüeryal kazanç / kayıplar diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmektedir.

b) Kullanılmamış izin hakları

Kullanılmamış izin haklarından doğan yükümlülükler, hak kazanıldıkları dönemlerde tahakkuk edilir.

Gelir ve giderler

Gelir ve gider kalemlerinin belirlenmesinde tahakkuk esası uygulanmaktadır. Buna göre hasılat, gelir ve karlar aynı döneme ait maliyet, gider ve zararlarla karşılaştırılacak şekilde muhasebeleştirilmektedir.

Nakit akım tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akım tabloları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları Grup’un faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleri ile ilgili nakit akışları, Grup’un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

v. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

Nakit akım tablosu (devamı)

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

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.

Gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesi

Grup'un çeşitli muhasebe politikaları ve dipnot açıklamaları hem finansal hem de finansal olmayan varlık ve yükümlülüklerde gerçeğe uygun değer belirlenmesini gerektirmektedir. Gerçeğe uygun değerler değerlendirme ve/veya açıklama amacıyla aşağıdaki yöntemlerle belirlenmektedir. Uygulanabilir olması halinde, gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesinde kullanılan varsayımlar ilgili varlık veya yükümlülüğe ilişkin dipnotlarda ilave bilgi olarak sunulmuştur.

Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

Kiralamalar

Grup - kiracı olarak

Grup, bir sözleşmenin başlangıcında, sözleşmenin kiralama niteliği taşıyıp taşımadığını ya da kiralama işlemi içerip içermediğini değerlendirir. Sözleşmenin, bir bedel karşılığında tanımlanan varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devretmesi durumunda, bu sözleşme kiralama niteliği taşımaktadır ya da bir kiralama işlemi içermektedir. Grup, söz konusu değerlendirmeler sonrasında, kiralamanın fiilen başladığı tarihte finansal tablolarına bir kullanım hakkı varlığı ve bir kira yükümlülüğü yansıtır.

Kullanım hakkı varlıkları

Grup, kullanım hakkı varlıklarını kiralama sözleşmesinin başladığı tarihte muhasebeleştirilmektedir (örneğin, ilgili varlığın kullanım için uygun olduğu tarih itibarıyla). Kullanım hakkı varlıkları, maliyet bedelinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek hesaplanır ve kiralama borçlarının yeniden ölçülmesi durumunda bu rakam da düzeltilir. Grup, kullanım hakkı varlıklarını Kullanım hakkı varlıklarında ve kira yükümlülüklerini borçlanmalar içerisinde "Kiralama işlemlerinden borçlar" olacak şekilde konsolide finansal durum tablosunda sunmaktadır.

Kısa süreli kiralamalar ve düşük değerli kiralamalar

Grup, kiralama süresi 12 ay veya daha az olan kısa süreli makine kiralamaları ve BT ekipmanı dahil olmak üzere düşük değerli varlıkların kiralamaları için kullanım hakkı varlıklarını ve kiralama borçlarını konsolide finansal tablolarına yansıtmamayı tercih etmiştir. Grup, bu kiralamalarla ilişkili kira ödemelerini, kiralama süresi boyunca doğrusal olarak gider olarak finansal tablolara yansıtmıştır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

v. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

Kiralamalar (devamı)

Kullanım hakkı varlıkları (devamı)

Kullanım hakkı varlığının maliyeti aşağıdakileri içerir:

- kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
- kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden, alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar,
- Grup tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler, ve
- dayanak varlığın sökülmesi ve taşınmasıyla, yerleştirildiği alanın restore edilmesiyle ya da dayanak varlığın kiralamanın hüküm ve koşullarının gerektirdiği duruma getirilmesi için restore edilmesiyle ilgili olarak kiracı tarafından katlanılacak tahmini maliyetler (bu maliyetlerin stok üretimi için katlanıldığı durumlar hariç).

Kiralama işleminin, dayanak varlığın mülkiyetini kiralama süresi sonunda kiracıya devretmesi veya kullanım hakkı varlığı maliyetinin, kiracının bir satın alma opsiyonunu kullanacağını göstermesi durumunda, kullanım hakkı varlığı kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın yararlı ömrünün sonuna kadar amortismanına tabi tutulur. Diğer durumlarda kullanım hakkı varlığı, kiralamanın fiilen başladığı tarihten başlamak üzere, söz konusu varlığın yararlı ömrü veya kiralama süresinden kısa olanına göre amortismanına tabi tutulur. Ek olarak, kullanım hakkı varlığının değeri periyodik olarak varsa değer düşüklüğü zararları da düşülmek suretiyle azaltılır ve kiralama yükümlülüğünün yeniden ölçümü doğrultusunda düzeltilir.

Kiralama yükümlülükleri

Grup kira yükümlülüğünü kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçmektedir. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenemediğinden Grup'un alternatif borçlanma faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiştir.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil edilen kira ödemeleri, dayanak varlığın kiralama süresi boyunca kullanım hakkı için yapılacak ve kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan aşağıdaki ödemelerden oluşur:

- Sabit ödemelerden her türlü kiralama teşvik alacaklarının düşülmesiyle elde edilen tutar
- İlk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan, bir endeks veya orana bağlı değişken kira ödemeleri,
- Kalıntı değer taahhütleri kapsamında Grup tarafından ödenmesi beklenen tutarlar,
- Grup'un satın alma opsiyonunu kullanacağından makul ölçüde emin olması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı, ve
- Kiralama süresinin Grup'un kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri.

Grup kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra, kira yükümlülüğünü aşağıdaki şekilde ölçer:

- Defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır,
- Defter değerini, yapılan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır, ve
- Defter değerini, varsa yeniden değerlendirmeleri ve yeniden yapılandırmaları yansıtacak şekilde yeniden ölçer. Grup, kira yükümlülüğünün yeniden ölçüm tutarını, kullanım hakkı varlığında düzeltme olarak finansal tablolarına yansıtır.

Kiralamayı uzatma veya sonlandırma opsiyonlarına ilişkin önemli varsayımlar ve tahminler

Kiralama yükümlülüğü, sözleşmelerdeki uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları dikkate alınarak belirlenmektedir. Sözleşmelerde yer alan uzatma ve erken sonlandırma opsiyonlarının büyük kısmı Grup ve kiralayan tarafından müştereken uygulanabilir opsiyonlardan oluşmaktadır. Grup kiralama süresini, söz konusu uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları ilgili sözleşmeye göre Grup'un inisiyatifindeyse ve opsiyonların kullanımını makul derecede kesinse kiralama süresine dâhil ederek belirlemektedir. Eğer şartlarda önemli bir değişiklik olursa yapılan değerlendirme Grup tarafından gözden geçirilmektedir.

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

v. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

Pay Başına Kazanç/Kayıp

Konsolide kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç/(kayıp), net karın/(zararın), 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, pay başına kazanç hesaplamalarında, önceden 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.

Mevcut adi hisse senetlerinin veya potansiyel adi hisse senetlerinin sayısının aktifleştirme, bedelsiz ihraç veya hisse bölünmesi sonucu artması veya hisse birleşmesi sonucunda azalması durumunda, sunulan tüm dönemler için adi hisse başına kazanç ve sulandırılmış hisse başına kazancın hesaplanması işlemi, geriye yönelik olarak düzeltilir.

Bölmelere göre finansal raporlama

Faaliyet bölümü, Grup’un hasılat elde edebildiği ve harcama yapabildiği işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacıyla Grup’un faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu bir kısımdır. Grup’un hasılat elde ettiği tek faaliyet konusu olduğu için bölmelere göre finansal raporlama uygulanmamaktadır.

vi. Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, konsolide finansal durum tablosu tarihi itibarıyla raporlanan varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları, geçmiş tecrübe, diğer faktörler ile o günün koşullarıyla gelecekteki olaylar hakkında makul beklentiler dikkate alınarak sürekli olarak değerlendirilir. Bu tahmin ve varsayımlar, yönetimlerin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar, varsayımlarından farklılık gösterebilir. Yapılan değerlendirme, tahmin ve varsayımların başlıcaları aşağıdaki gibidir:

- a) Grup yönetimi maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ekonomik ömürlerinin belirlenmesinde teknik ekibinin tecrübeleri doğrultusunda önemli varsayımlarda bulunmuştur.
- b) Ertelenen vergi aktifi gelecek yıllarda vergilendirilebilen gelirin oluşmasının muhtemel olduğunun tespiti halinde kayıtlara alınmaktadır. Vergilendirilebilen gelirin oluşmasının muhtemel olduğu durumlarda ertelenmiş vergi aktifi geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Grup yönetimi, yapmış olduğu değerlendirme neticesinde, öngörülebilir ve vergi kanunları çerçevesinde vergi indirim hakkının devam edebileceği bir süre içerisinde yararlanılabileceği sonucuna vardığı mali zararlar için ertelenen vergi varlığı muhasebeleştirilmiştir. Bu değerlendirme, ilgili bağlı ortaklığın gelecek dönemlerde vergilendirilebilir karının olduğuna dair kullanılan varsayımlara dayanmaktadır (Dipnot 20).
- c) Grup’un madencilik faaliyetleri Çevre Kanunu ile arazi koruma ve kullanma kanununa tabidir. Bu mevzuattan kaynaklanan vergi, resim, emisyon ücreti gibi tüm yükümlülükler Grup tarafından yerine getirilmiştir. Bu mevzuat, madenlerin boşaltılması sırasında arazide meydana gelen hasarın, kirliliğin giderilmesinden doğabilecek maliyetleri ele almaktadır. Buna göre yönetim, Grup’un faaliyet gösterdiği maden sahaları ile ilgili mevzuatın gereklerini karşıladığı düşünülen planların tahmini maliyetini hesaplamıştır. Maden rehabilitasyon karşılığına ilişkin detaylar Dipnot 17’de yer almaktadır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

2. Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

vi. Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları (devamı)

- d) Grup, maden sektöründe faaliyet göstermesi nedeniyle, yürürlükteki mevzuat ve yasal düzenlemelerden kaynaklanabilecek çeşitli hukuki risklere maruz kalabilmektedir. Mevcut ve olası hukuki süreçlerin Grup üzerindeki muhtemel etkileri, yönetimin geçmiş deneyimleri ve alınan hukuki görüşler çerçevesinde değerlendirilmektedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un konsolide finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir etkisi olması beklenen, devam eden veya sonuçlanması muhtemel herhangi bir dava, idari yaptırım veya hukuki uyuşmazlık bulunmamaktadır. Bu kapsamda, raporlama dönemi sonu itibarıyla finansal tablolarda karşılık ayrılmasını gerektiren bir durum tespit edilmemiştir.

3. Nakit ve nakit benzerleri

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Bankalar	9.312.177.651	4.055.702.447
- Vadesiz mevduat	3.675.173	318.671.575
- Vadeli mevduat	9.221.165.492	3.627.878.410
Nakit ve nakit benzerleri	9.224.840.665	3.946.549.985

Grup'un 31 Aralık 2025 itibarıyla kısıtlanmış nakit ve nakit benzeri bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un vadeli mevduatlarının detayı aşağıdaki gibidir.

Para birimi	Faiz oranı	Vadesi	Orijinal para tutarı	TL karşılığı
TL	%38,50 – %40,25	2-26 gün	9.221.165.492	9.221.165.492
Toplam				9.221.165.492

Para birimi	Faiz oranı	Vadesi	Orijinal para tutarı	TL karşılığı
TL	%46,50 – %49,5	2-26 gün	3.627.878.410	3.627.878.410
Toplam			3.627.878.410	3.627.878.410

Vadesiz mevduat

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla vadesiz mevduatın para birimi bazında detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Orijinal bakiye	TL karşılığı	Orijinal bakiye	TL karşılığı
TL	3.665.570	3.665.570	318.671.263	318.671.263
Avro	190	9.603	9	312
Toplam		3.675.173		318.671.575

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

4. Finansal yatırımlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Serbest piyasa fonu	-	619.963.753
	-	619.963.753

Grup’un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla serbest piyasası fonu hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Açılış	619.963.753	-
Giriş	832.033.946	690.000.000
Çıkış	(1.550.931.761)	(200.000.001)
Satış karı	39.067.231	28.906.446
Gerçeğe uygun değer artışı	-	92.067.879
Kur farkı	59.866.831	8.989.429
	-	619.963.753

5. Ticari alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	170.163	68.439
	170.163	68.439

Ticari alacak için vade bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

Grup’un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla değer düşüklüğü zararı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

6. Diğer alacaklar

a) Kısa vadeli diğer alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer alacaklar	-	1.092
	-	1.092

b) Uzun vadeli diğer alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Diğer alacaklar	1.761.340	1.729.992
	1.761.340	1.729.992

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

7. Stoklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlk madde ve malzeme(*)	255.197.076	203.513.429
Yarı mamüller(**)	1.207.612.599	713.640.120
Mamüller	1.126.293	506.124
	1.463.935.968	917.659.673

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, yükümlülükler için teminat olarak gösterilen stok bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla stoklar üzerinde değer düşüklüğü bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

(*) İlk madde malzeme giderleri, yedek parçalar ve altın işleme tesisinde kullanılan kimyasallardan oluşmaktadır.

(**) Yarı mamuller, üretilen cevher stoklarından oluşmaktadır.

8. Peşin ödenmiş giderler

a) Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen sipariş avansları	1.963.307	24.023
Gelecek aylara ait giderler	31.242.760	20.551.985
	33.206.067	20.576.008

b) Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen sipariş avansları	1.386.103.817	416.382.097
Gelecek yıllara ait giderler	1.853.623	933.206
	1.387.957.440	417.315.303

9. Maden varlıkları

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla maden varlıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Maden varlıkları	2.419.162.357	1.767.639.500
	2.419.162.357	1.767.639.500

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

9. Maden varlıkları (devamı)

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, maden varlıkları; maden arama ve geliştirme ile madenlerin kapanması ve rehabilitasyonu maliyetinden oluşmakta olup söz konusu maden varlıklarının net defter değerleri aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Maden sahası arama ve geliştirme maliyeti	1.722.714.321	1.216.178.278
Ertelenen maden çıkarma maliyetleri	107.920.370	88.686.598
Maden tesisinin rehabilitasyonu maliyeti	588.527.666	462.774.624
	2.419.162.357	1.767.639.500

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla arama ve geliştirme varlıklarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	İlaveler	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2025
Maliyet:				
Maden sahası arama ve geliştirme maliyeti	1.276.664.954	293.432.051	276.874.786	1.846.971.791
Ertelenen maden çıkarma maliyetleri	224.588.952	-	48.707.388	273.296.340
Maden tesisinin rehabilitasyonu maliyeti	499.306.561	44.222.956	108.286.380	651.815.897
Toplam maliyet	2.000.560.467	337.655.007	433.868.554	2.772.084.028
Birikmiş amortisman:				
Maden sahası arama ve geliştirme maliyeti	(60.486.676)	(54.065.801)	(9.704.993)	(124.257.470)
Ertelenen maden çıkarma maliyetleri	(135.902.354)	-	(29.473.616)	(165.375.970)
Maden tesisinin rehabilitasyonu maliyeti	(36.531.937)	(18.833.491)	(7.922.803)	(63.288.231)
Toplam amortisman	(232.920.967)	(72.899.292)	(47.101.412)	(352.921.671)
Net defter değeri	1.767.639.500			2.419.162.357

	1 Ocak 2024	İlaveler	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2024
Maliyet:				
Maden sahası arama ve geliştirme maliyeti	793.262.726	327.512.845	155.889.383	1.276.664.954
Ertelenen maden çıkarma maliyetleri	83.902.550	124.198.158	16.488.244	224.588.952
Maden tesisinin rehabilitasyonu maliyeti	352.762.013	77.220.913	69.323.635	499.306.561
Toplam maliyet	1.229.927.289	528.931.916	241.701.262	2.000.560.467
Birikmiş amortisman:				
Maden sahası arama ve geliştirme maliyeti	(20.731.442)	(35.681.157)	(4.074.077)	(60.486.676)
Ertelenen maden çıkarma maliyetleri	(30.488.196)	(99.422.716)	(5.991.442)	(135.902.354)
Maden tesisinin rehabilitasyonu maliyeti	(13.663.950)	(20.182.791)	(2.685.196)	(36.531.937)
Toplam amortisman	(64.883.588)	(155.286.664)	(12.750.715)	(232.920.967)
Net defter değeri	1.165.043.701			1.767.639.500

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 72.899.292 TL (31 Aralık 2024: 155.286.664 TL) amortisman gideri satılan hizmet maliyeti altında muhasebeleştirilmiştir (Dipnot:23)

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

10. Maddi duran varlıklar

1 Ocak – 31 Aralık 2025 tarihleri arasında maddi duran varlıklar ve birikmiş amortisman hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yabancı para çevrim farkları	31 Aralık 2025
<u>Maliyet:</u>						
Araziler	2.399.365	-	-	-	520.360	2.919.725
Yer altı ve yer üstü düzenleri	1.198.797.427	50.661.082	-	5.519.367	259.987.382	1.514.965.258
Binalar	941.872.556	1.708.538	-	9.472.775	204.267.189	1.157.321.058
Tesis, makine ve cihazlar	2.045.165.189	134.236.355	(1.023.161)	11.676.663	443.542.112	2.633.597.158
Taşıtlar	100.323.404	39.688.212	(14.892.921)	-	21.757.488	146.876.183
Demirbaşlar	115.478.049	35.209.441	(57.375)	8.637.046	25.044.130	184.311.291
Yapılmakta olan yatırımlar	768.212.612	475.353.556	-	(35.305.851)	166.605.039	1.374.865.356
Özel maliyetler	4.585.665	-	-	-	994.505	5.580.170
Toplam maliyet	5.176.834.267	736.857.184	(15.973.457)	-	1.122.718.205	7.020.436.199
<u>Birikmiş amortisman:</u>						
Yer altı ve yer üstü düzenleri	(97.331.048)	(105.934.940)	-	-	(21.108.458)	(224.374.446)
Binalar	(38.907.289)	(85.583.873)	-	-	(8.437.960)	(132.929.122)
Tesis, makine ve cihazlar	(273.989.711)	(175.269.205)	152.256	-	(59.421.093)	(508.527.753)
Taşıtlar	(31.181.155)	(28.164.662)	9.251.202	-	(6.762.366)	(56.856.981)
Demirbaşlar	(38.193.945)	(31.845.352)	69.424	-	(8.283.255)	(78.253.128)
Özel maliyetler	(3.077.369)	(1.026.259)	-	-	(667.399)	(4.771.027)
Toplam amortisman	(482.680.517)	(427.824.291)	9.472.882	-	(104.680.531)	(1.005.712.457)
Net defter değeri	4.694.153.750					6.014.723.742

1 Ocak – 31 Aralık 2024 tarihleri arasında maddi duran varlıklar ve birikmiş amortisman hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar	Transferler	Yabancı para çevrim farkları	31 Aralık 2024
<u>Maliyet:</u>						
Araziler	1.912.203	111.382	-	-	375.780	2.399.365
Yer altı ve yer üstü düzenleri	368.172.569	115.556.117	-	642.716.657	72.352.084	1.198.797.427
Binalar	64.977.716	36.988.574	-	827.137.056	12.769.210	941.872.556
Tesis, makine ve cihazlar	1.471.931.062	225.399.642	-	58.576.876	289.257.609	2.045.165.189
Taşıtlar	64.349.360	24.188.805	(860.489)	-	12.645.728	100.323.404
Döşeme ve Demirbaşlar	65.714.476	33.242.364	-	3.607.213	12.913.996	115.478.049
Yapılmakta olan yatırımlar	1.348.000.771	687.344.884	-	(1.532.037.802)	264.904.759	768.212.612
Özel maliyetler	13.105.983	-	(11.095.867)	-	2.575.549	4.585.665
Toplam maliyet	3.398.164.140	1.122.831.768	(11.956.356)	-	667.794.715	5.176.834.267
<u>Birikmiş amortisman:</u>						
Yer altı ve yer üstü düzenleri	(26.696.502)	(65.388.236)	-	-	(5.246.310)	(97.331.048)
Binalar	(1.637.103)	(36.948.468)	-	-	(321.718)	(38.907.289)
Tesis, makine ve cihazlar	(96.963.316)	(157.971.467)	-	-	(19.054.928)	(273.989.711)
Taşıtlar	(11.329.845)	(17.710.587)	85.782	-	(2.226.505)	(31.181.155)
Döşeme ve Demirbaşlar	(15.612.718)	(19.513.066)	-	-	(3.068.161)	(38.193.945)
Özel maliyetler	(1.877.849)	(1.355.461)	524.970	-	(369.029)	(3.077.369)
Toplam amortisman	(154.117.333)	(298.887.285)	610.752	-	(30.286.651)	(482.680.517)
Net defter değeri	3.244.046.807					4.694.153.750

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla amortisman giderinin 383.151.964 TL (31 Aralık 2024: 275.730.968 TL)'si satılan hizmet maliyeti altında 44.672.327 TL (31 Aralık 2024: 23.156.317 TL)'si genel yönetim giderleri altında muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 23,24)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde toplamda 4.392.708.278 TL(31 Aralık 2024: 3.005.197.636 TL) sigorta bulunmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2024:Bulunmamaktadır).

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

11. Maddi olmayan duran varlıklar

1 Ocak – 31 Aralık 2025 arasındaki maddi olmayan duran varlıklar ve birikmiş amortisman hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	İlaveler	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2025
<u>Maliyet:</u>				
Haklar	121.738	-	26.398	148.136
Diğer maddi olmayan varlıklar	22.691.854	4.870.635	4.921.259	32.483.748
Toplam maliyet	22.813.592	4.870.635	4.947.657	32.631.884
<u>Birikmiş amortisman:</u>				
Haklar	(85.215)	(29.627)	(18.481)	(133.323)
Diğer maddi olmayan varlıklar	(17.862.877)	(5.404.511)	(3.873.986)	(27.141.374)
Toplam amortisman	(17.948.092)	(5.434.138)	(3.892.467)	(27.274.697)
Net defter değeri	4.865.500			5.357.187

1 Ocak - 31 Aralık 2024 arasındaki maddi olmayan duran varlıklar ve birikmiş itfa hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2024	İlaveler	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2024
<u>Maliyet:</u>				
Haklar	101.741	-	19.997	121.738
Diğer maddi olmayan varlıklar	18.291.293	806.019	3.594.542	22.691.854
Toplam maliyet	18.393.034	806.019	3.614.539	22.813.592
<u>Birikmiş itfa:</u>				
Haklar	(50.871)	(10.916)	(23.428)	(85.215)
Diğer maddi olmayan varlıklar	(9.204.663)	(3.274.857)	(5.383.357)	(17.862.877)
Toplam itfa	(9.255.534)	(3.285.773)	(5.406.785)	(17.948.092)
Net defter değeri	9.137.500			4.865.500

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla itfa giderinin 5.434.138 TL (31 Aralık 2024: 3.285.773 TL)'si genel yönetim giderleri altında muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 24).

12. Kullanım hakkı varlıkları

1 Ocak – 31 Aralık 2025 arasındaki kullanım hakkı varlıklarının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	İlaveler	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2025
<u>Maliyet:</u>				
Kullanım hakkı varlıkları	4.359.153	1.315.759	781.179	6.456.091
Toplam maliyet	4.359.153	1.315.759	781.179	6.456.091
<u>Birikmiş amortisman:</u>				
Kullanım hakkı varlıkları	(3.253.212)	(1.290.031)	(583.002)	(5.126.245)
Toplam amortisman	(3.253.212)	(1.290.031)	(583.002)	(5.126.245)
Net defter değeri	1.105.941			1.329.846

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

12. Kullanım hakkı varlıkları (devamı)

1 Ocak – 31 Aralık 2024 arasındaki kullanım hakkı varlıklarının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2024
<u>Maliyet:</u>					
Kullanım hakkı varlıkları	15.074.449	-	(13.677.662)	2.962.366	4.359.153
Toplam maliyet	15.074.449	-	(13.677.662)	2.962.366	4.359.153
<u>Birikmiş amortisman:</u>					
Kullanım hakkı varlıkları	(8.282.379)	(1.019.588)	7.676.386	(1.627.631)	(3.253.212)
Toplam amortisman	(8.282.379)	(1.019.588)	7.676.386	(1.627.631)	(3.253.212)
Net defter değeri	6.792.070				1.105.941

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla amortisman gideri 1.290.031 TL (31 Aralık 2024: 1.019.588 TL) satılan hizmet maliyeti altında muhasebeleştirilmiştir (Dipnot 23).

13. Diğer varlıklar ve yükümlülükler**a) Diğer dönen varlıklar**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devreden katma değer vergisi ("KDV")	-	59.930.578
Personele verilen avanslar	112.728	41.564
	112.728	59.972.142

b) Diğer duran varlıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devreden katma değer vergisi ("KDV")	210.192.947	-
	210.192.947	-

c) Diğer kısa vadeli yükümlülükler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ödenecek vergiler ve fonlar	65.038.997	39.951.817
	65.038.997	39.951.817

14. Ticari borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ticari borçlar (*)	50.011.260	102.175.749
İlişkili taraflara olan ticari borçlar (Not:18)	459.097.710	17.534.828
	509.108.970	119.710.577

(*) Borçların ödeme koşulları her bir tedarikçi için kararlaştırılan ödeme koşullarına göre farklılık gösterse de ticari borçlar için ortalama vade 2025 yılı için 1- 30 gün (2024: 1- 30 gün) arasındadır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

15. Finansal borçlanmalar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal borçlanmaların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli banka kredileri	6.143.239.148	6.696.977.323
Kısa vadeli kiralama yükümlülükleri	7.602.915	2.696.166
	6.150.842.063	6.699.673.489
Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri	1.038.768	697.844
	1.038.768	697.844
Toplam	6.151.880.831	6.700.371.333

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal borçlanmaların vadelerine göre dağılımları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 yıl içerisinde	6.150.842.063	6.699.673.489
1 – 2 yıl arası	1.038.768	697.844
Toplam	6.151.880.831	6.700.371.333

Finansal borçlanmaların 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 dönemleri içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem başı	6.700.371.333	2.988.392.932
Ödeme	(6.682.095.851)	(2.950.783.972)
İlaveler	5.570.864.704	6.361.423.525
Faiz ödemesi	(595.708.886)	(430.215.029)
Yabancı para çevrim farkı	1.158.449.531	731.553.877
Dönem sonu	6.151.880.831	6.700.371.333

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup’un banka kredilerinin ve kiralama işlemlerinin defter değeri aşağıdaki para birimi cinsinden olup, aşağıdaki etkin faiz oranlarını taşımaktadır.

	31 Aralık 2025			31 Aralık 2024		
	Nominal Faiz oranı	Orijinal tutar	TL karşılığı	Nominal Faiz oranı	Orijinal tutar	TL karşılığı
Banka kredileri						
ABD Doları	%8,26	143.325.000	6.143.239.148	%9,00	188.908.500	6.653.980.779
Avro	-	-	-	%8,67	1.170.200	42.996.544
Kiralamalar						
TL	%45	8.641.683	8.641.683	%45	3.394.011	3.394.011
		6.151.880.831			6.700.371.334	

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

16. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Personele borçlar	267.718	48.749
	267.718	48.749

17. Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup’un karşılıklar, koşullu varlıklar ve yükümlülükler detayı aşağıdaki gibidir:

a) Kısa vadeli borç karşılıkları

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devlet hakkı karşılığı (*)	1.644.620.836	459.513.380
Rödevans karşılığı (**)	-	138.098.231
Maden rehabilitasyon karşılığı	7.791.723	6.466.505
	1.652.412.559	604.078.116

(*) İlgili dönem satışları ve tesis maliyetleri ile ulaştığı altın fiyat koridoruna göre uygulanacak Devlet Hakkı ödeme oranı belirlenerek yılda bir kere Devlet Hakkı ödemesi yapmaktadır.

(**) Gübre Fabrikaları A.Ş. ile ruhsat devir sözleşmesine istinaden hesaplanacak satış tutarı üzerinden %3 rödevans hesaplanmaktadır.

Devlet hakkı karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem başı	459.513.380	82.834.620
Dönem içerisinde ayrılan karşılık	1.513.430.418	427.671.383
Ödemeler	(419.980.736)	(77.250.003)
Yabancı para çevrim farkı	91.657.774	26.257.380
Dönem sonu	1.644.620.836	459.513.380

Rödevans karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem başı	138.098.231	31.935.531
Dönem içerisinde ayrılan karşılık	366.995.732	138.098.231
Çıkışlar(*)	(505.093.963)	(31.935.531)
Dönem sonu	-	138.098.231

(*) 2025 yılına ilişkin rödevans bedeli için 31 Aralık 2025 tarihinde fatura düzenlenmiş olup, ilgili tutar ayrılmış olan rödevans karşılığından mahsup edilmiştir. Sözleşme gereği ödeme 2026 yılında yapılacaktır.

Devlet Hakkı ve rödevansı’na ilişkin giderler üretilen malın maliyeti altında muhasebeleşmektedir.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

17. Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler (devamı)**b) Uzun vadeli borç karşılıkları**

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Maden rehabilitasyon karşılığı (*)	644.024.188	492.840.046
	644.024.188	492.840.046

(*) Grup'un madencilik faaliyetleri Çevre Kanunu ile arazi koruma ve kullanma kanununa tabidir. Bu mevzuattan kaynaklanan vergi, resim, emisyon ücreti gibi tüm yükümlülükler Grup tarafından yerine getirilmiştir. Bu mevzuat, madenlerin boşaltılması sırasında arazide meydana gelen hasarın, kirliliğin giderilmesinden doğabilecek maliyetleri ele almaktadır. Buna göre yönetim, Grup'un faaliyet gösterdiği maden sahaları ile ilgili mevzuatın gereklerini karşıladığı düşünülen planların tahmini maliyetini hesaplamıştır. Rehabilitasyon karşılığının indirgenmesinde iskonto oranı olarak ABD tahvil faizi oranları kullanılmaktadır. 31 Aralık 2025 itibarıyla kullanılan iskonto oranı %4,25'dir. (31 Aralık 2024: %4,50)

Rehabilitasyona ilişkin giderler üretilen malın maliyeti altında muhasebeleşmektedir.

Toplam maden rehabilitasyonu karşılığı, Grup maden sahasını terk ederken rehabilitasyon sorumluluğunun karşılık maliyetini içermektedir ve hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem başı	499.306.551	352.762.015
Dönem içerisinde ayrılan karşılık	44.222.956	77.220.911
Yabancı para çevrim farkı	108.286.404	69.323.625
Dönem sonu	651.815.911	499.306.551

c) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kullanılmayan izin karşılığı	22.318.614	16.078.697
	22.318.614	16.078.697

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kullanılmayan izin yükümlülükleri karşılığının dönemlere ilişkin hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem başı	16.078.697	9.962.564
Net değişim	2.752.874	4.158.322
Yabancı para çevrim farkları	3.487.043	1.957.811
Dönem sonu	22.318.614	16.078.697

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)**

17. Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler (devamı)**d) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar**

Türk İş Kanunu'na göre Grup, bir yılını dolduran ve herhangi bir sebep olmaksızın işine son verilen, askerliğe çağrılan veya emekli olan veya istifa eden her çalışana kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Tazminat, her çalışma yılı için bir aylık maaş olup 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla 64.948,77 TL (1 Ocak 2025: 46.655,43 TL) ile sınırlıdır.

Grup, Öngörülen Birim Kredi Yöntemi kullanılarak hesaplanan ve hizmetlerini sonlandıran ve kıdem tazminatı almaya hak kazanan personel deneyimlerinden elde edilen ve mali durum tablosu tarihinde devlet tahvillerinin cari piyasa getirisi kullanılarak iskonto edilen faktörlere dayalı olarak hesaplanan bir yükümlülüğü yansıtmıştır. Bu karşılık, emekli personele ödenecek olan gelecekteki yükümlülüğün bugünkü değeri beklenmek suretiyle hesaplanır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kıdem tazminatı karşılığı	41.018.707	17.338.705
	41.018.707	17.338.705

Kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında aşağıdaki aktüeryal varsayımlar kullanılmıştır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Faiz oranı	%27,49	%27,49
Enflasyon oranı	%23,33	%23,24
Net iskonto oranı	%3,37	%3,45

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığının dönemlere ilişkin hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Dönem başı	17.338.705	8.269.190
Hizmet maliyeti	14.330.011	7.457.170
Faiz maliyeti	2.273.202	2.273.206
Ödenen kıdem tazminatı (-)	(4.093.647)	(2.252.064)
Yabancı para çevrim farkı	3.559.699	9.839.970
Aktüeryal kayıp / (kazanç)	7.610.737	(8.248.767)
Dönem sonu	41.018.707	17.338.705

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

17. Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler (devamı)**e) Taahhütler ve şarta bağlı yükümlülükler****i- Verilen teminat, rehin, ipotek ve kefaletler**

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un verilen teminatlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı		
- <i>Teminat</i>	6.415.551	5.240.174
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-
D. Diğer Verilen TRİK'lerin Toplam Tutarı		
i. Ana Ortak lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-
Toplam	6.415.551	5.240.174

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİK'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2024: %0).

Grup'un verdiği TRİK'lerin yabancı para cinsinden dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
	TL	TL
Grup'un kendi tüzel kişiliği adına verilen TRİK (*)	6.415.551	5.240.174
Toplam	6.415.551	5.240.174

(*) Tüm tutarlar TL karşılığı olarak ifade edilmiştir.

ii- Alınan teminatlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un alınan teminatlarının detayı aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Para birimi	Orijinal tutar	TL Karşılığı	Orijinal tutar	TL Karşılığı
Teminat mektupları (*)	ABD Doları	2.992.657	128.272.152	1.603.578	56.483.316
Teminat mektupları (*)	TL	125.998.175	125.998.175	86.094.175	86.094.175
Teminat mektupları (*)	Avro	11.989.823	604.924.923	11.951.574	439.135.477
Toplam		859.195.250		581.712.968	

(*) Alınan teminat mektupları, tedarikçilerden alınacak hizmetlerin sağlanamama riskine karşı alınan teminatlardır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

17. Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler (devamı)**e) Taahhütler ve şarta bağlı yükümlülükler (devamı)****iii- Rehin ve İpotekler**

Bulunmamaktadır.

18. İlişkili taraf açıklamaları**a) İlişkili taraf bakiyeleri****i- İlişkili taraflara olan ticari borçlar**

Grup’un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gübre Fabrikaları A.Ş.	440.394.878	-
Bereket Sigorta AŞ.	18.202.069	13.407.960
Tarım Kredi Teknoloji AŞ.	500.763	494.423
Tarım Kredi Holding AŞ.	-	3.611.720
TK Tarım Kredi Pazarlama ve Marketçilik A.Ş.	-	11.407
Tarnet İletişim Hizmetleri AŞ.	-	8.125
Diğer	-	1.193
	459.097.710	17.534.828

b) İlişkili taraflar ile yapılan işlemler

Grup’un 1 Ocak – 31 Aralık 2025 ve 1 Ocak – 31 Aralık 2024 dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla işlemleri aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 31 Aralık 2025			1 Ocak – 31 Aralık 2024		
	Faiz gideri (-)	Hizmet Gideri (-)	Diğer Alış (-)	Faiz gideri (-)	Hizmet Gideri (-)	Diğer Alış (-)
Bereket Emeklilik ve Hayat AŞ.	-	(1.481.424)	-	-	(1.201.292)	-
Bereket Sigorta AŞ.	-	(33.986.211)	-	-	(22.539.369)	-
Gübre Fabrikaları TAŞ. (*)	-	(505.257.158)	-	(180.459)	(32.052.289)	-
TK Pazarlama ve Marketçilik AŞ.	-	(8.621.250)	(13.386.056)	-	(881.913)	-
Tarım Kredi Teknoloji AŞ.	-	(2.726.722)	-	-	(3.289.622)	(3.533.505)
Tarnet İletişim Hizmetleri AŞ.	-	-	-	-	(48.750)	-
Tarım Kredi İmece Plastik AŞ.	-	-	-	-	-	(9.123)
Tarım Kredi Lojistik AŞ.	-	(1.706.252)	-	-	(2.702.606)	-
Tarım Kredi Holding AŞ.	-	(55.266.388)	-	-	(8.055.270)	-
Merkez Birliği & Bölge Birliği & Kooperatifler	-	(59.212)	-	-	-	-
	-	(609.104.617)	(13.386.056)	(180.459)	(70.771.111)	(3.542.628)

(*) Ruhsat devir sözleşmesinden kaynaklanan 2025 rödevans giderinin faturasıdır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

18. İlişkili taraf açıklamaları (devamı)

	1 Ocak – 31 Aralık 2025			1 Ocak – 31 Aralık 2024	
	Faiz Gelirleri	Hizmet Gelirleri	Diğer Satışlar	Hizmet Gelirleri	Diğer Satışlar
Bereket Sigorta AŞ.	-	2.194.011	-	4.041.382	-
Tarım Kredi Tedarik ve Üretim AŞ.	-	-	-	-	7.185
Tarım Kredi Holding AŞ.	6.801.575	-	-	-	9.278.384
Tarım Kredi Lojistik AŞ.	-	-	11.386.139	-	-
Merkez Birliği & Bölge Birliği & Kooperatifler	-	-	-	-	16.588.800
Tarım Kredi Süt Ürünleri AŞ.	328.767	-	-	-	-
	7.130.342	2.194.011	11.386.139	4.041.382	25.874.369

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar arasında maaşlar ve maaşlarla ilişkili harcamalar yer almaktadır ve bunlar konsolide finansal tablolarda genel yönetim giderleri altında kayıtlara alınmıştır. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde, üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar 54.728.778 TL'dir (31 Aralık 2024: 33.895.713 TL).

19. Özkaynaklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 itibarıyla Gübretaş Maden Yatırımları A.Ş.'nin hissedarları ve hissedarlarının sahiplik oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Payı %	TL	Payı %	TL
Gübre Fabrikaları T.A.Ş.	100,00	140.000.000	100,00	140.000.000
	100,00	140.000.000	100,00	140.000.000

Şirket'in sermayesi 140.000.000 TL nominal değerli 140.000.000 adet hissedan oluşmaktadır (31 Aralık 2024: 140.000.000 TL nominal değerli 140.000.000 adet hisse). Tüm bu paylar hamiline yazılı adi hisse senetlerinden oluşmaktadır.

Yönetim Kurulu Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak yeni sermaye ihtiyaçlarını nama veya hamiline olarak ayrı gruplar halinde düzenlemeye imtiyazlı ve itibari değerinin üzerinde veya altında pay çıkarmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını sınırlandırmaya veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar almaya yetkilidir. İç kaynaklardan yapılacak sermaye artırımları sonunda mevcut pay sahiplerine payları oranında bedelsiz pay verilir. Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılır:

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

Halka açık şirketler, kar payı dağıtımlarını SPK'nin 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II19.1 No'lu Kar Payı Tebliği'ne göre ve 17 Mayıs 2020 tarihli ve 31130 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun Geçici 13 üncü Maddesinin Uygulanmasına ilişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliği'ne göre yaparlar.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

19. Özkaynaklar (devamı)

Ortaklıklar, karlarını Genel Kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Genel Kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu tebliğ kapsamında, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler.

Şirket'in, 27 Mart 2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, 2024 faaliyet yılı karından 3.640.141.519 TL tutarındaki net dağıtılabilir dönem karının %68,82'sine tekabül eden 2.500.000.000 TL'sin Grup Ana Hissedar'ı Gübre Fabrikaları A.Ş.'ye temettü olarak dağıtılmıştır. (29 Mart 2024 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, 2023 faaliyet yılı karının dağıtılmayarak yedeklere atılmasına karar verilmiştir).

Yabancı Para Çevrim Farkları

Konsolide finansal tabloların, geçerli para birimi olan ABD Doları'ndan, sunum para birimi olan TL'ye çevriminden kaynaklanan çevrim farklarından oluşmaktadır.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kayıp/kazanç

TMS 19 standardına göre, tüm aktüeryal değişiklikler diğer kapsamlı gelirlerde tanımlanmıştır.

20. Vergi varlık ve yükümlülükleri

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla bilançoya yansıyan kurumlar vergisi yükümlülükleri aşağıdaki gibidir

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kurumlar vergisi karşılığı	875.910.922	161.798.357
Eksi: Peşin ödenmiş vergiler (-)	(408.910.990)	(98.983.660)
Ödenecek kurumlar vergisi	466.999.932	62.814.697

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla gelir tablosuna yansıyan vergi gider detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
Cari yıl vergi geliri / (gideri)	(875.910.922)	(161.798.357)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(1.247.460.936)	228.778.544
Toplam vergi geliri / (gideri)	(2.123.371.858)	66.980.187

Kurumlar vergisi:

Grup, Türkiye'de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın son günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir. Türkiye'de kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilerek, vergi yasalarında yer alan istisnaların indirilerek bulunacak yasal vergi matrahına uygulanan kurumlar vergisi oranı 1 Ocak 2021 tarihinden sonra %20 olarak uygulanmaktaydı. Ancak, 15 Temmuz 2023 tarihli ve 32249 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "6/2/2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası İle Bazı Kanunlarda Ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"un 21. Maddesi uyarınca, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun kurumlar vergisi oranını düzenleyen 32. maddesinde yapılan değişikliklerle; kurumlar vergisinde uygulanan genel oranın %20'den %25'e, banka ve finans kurumları için %25 olan oranın %30'a yükseltilmesi hükme bağlanmıştır. Grup'un sanayi sicil belgesine sahip olması nedeniyle, üretim faaliyetlerinden elde edilen kazançlara uygulanan kurumlar vergisi oranı %24 olup, üretim dışı faaliyetlerden kaynaklanan diğer gelirler için uygulanan kurumlar vergisi oranı %25'tir.

20. Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

Söz konusu kanunun aynı maddesi (21. Madde) ile, ihracatın teşvik edilmesi amacıyla ihracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına 1 puan indirimli olarak uygulanmakta olan kurumlar vergisi oranının, 5 puan indirimli olarak uygulanması sağlanmıştır. Söz konusu değişiklik, 1 Ekim 2023’ten itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak üzere, kurumların 2023 yılı ve izleyen vergi dönemlerinde elde edilecek kazançlarına uygulanacaktır.

Söz konusu değişiklik kapsamında, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi hesaplamasında kullanılan vergi oranı %25’tir (31 Aralık 2024: %25).

Ertelenmiş vergi, varlık ve yükümlülüklerinin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki vergi indirimine konu olmayan şerefiye ile muhasebeye ve vergiye konu olmayan ilk defa kayıtlara alınan varlık ve yükümlülük farkları hariç geçici farklar üzerinden hesaplanır.

2025 yılı itibarıyla, Vergi Usul Kanunu kapsamında uygulanacak enflasyon düzeltmesi, 7571 sayılı Kanun ile 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemleri için ertelenmiştir. 2025 yılı itibarıyla, Vergi Usul Kanunu kapsamında uygulanacak enflasyon düzeltmesi, 7571 sayılı Kanun ile 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemleri için ertelenmiştir. Bu kapsamda, Şirket ilgili dönemde VUK mükerrer 298/Ç uyarınca amortismanına tabi varlıklar için yeniden değerlendirme yapmış; değer artışı yasal kayıtlarda fon hesabında izlenmiştir. Söz konusu uygulama yalnızca vergi amaçlı olup, TFRS finansal tablolardaki sabit kıymetlerin defter değerleri üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

20. Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)**Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)**

Grup’un bu farklar üzerinden yarattığı ertelenmiş vergi varlıkları 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar 31 Aralık 2025	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Toplam geçici farklar 31 Aralık 2024	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Yatırım teşvik	-	-	(4.628.514.896)	1.157.128.724
Çalışanlara sağlanan faydalar	(63.337.321)	15.834.320	(33.417.402)	8.354.350
Rödevans karşılığı	-	-	(138.098.231)	34.524.558
Devlet hakkı karşılığı	(1.644.620.836)	411.155.198	(459.513.380)	114.878.345
Rehabilitasyon karşılığı	(651.815.911)	162.953.978	(499.306.551)	124.826.638
Araştırma ve geliştirme harcamaları	(521.006.692)	130.251.673	(494.610.023)	123.652.508
Stoklar ile ilgili düzeltmeler	178.232.072	(44.558.018)	(108.304.053)	27.076.013
Maddi ve maddi olmayan varlıklarla ilgili düzeltmeler	2.213.799.732	(553.449.933)	1.509.212.484	(377.303.121)
Diğer düzeltmeler	(7.223.452)	1.805.873	(8.296.020)	2.074.006
Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri	(495.972.408)	123.993.091	(4.860.848.072)	1.215.212.021

(*) Yatırım teşvik Dipnot 21’de detaylandırılmıştır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

20. Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait ertelenmiş vergi varlığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
Dönem başı	1.215.212.021	810.662.617
Ertelenmiş vergi geliri/ (gideri)	(1.247.460.936)	228.778.544
Diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilen	1.902.684	(2.062.192)
Yabancı para çevrim farkı	154.339.322	177.833.052
Toplam ertelenmiş vergi varlığı	123.993.091	1.215.212.021

Döneme ilişkin toplam vergi ücreti, muhasebe karı ile aşağıdaki şekilde eşleştirilebilir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2025	1 Ocak – 31 Aralık 2024
Vergi öncesi kar	10.880.283.704	3.722.401.382
Yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi %24(*)	(2.611.268.089)	(930.600.346)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(17.153.819)	(10.319.729)
Yasal defterler enflasyon muhasebesi etkisi	123.000.683	165.652.378
Yatırım teşvik etkisi	103.915.036	726.078.175
Vergi oran değişikliği etkisi	225.668.621	-
Yabancı para çevrim farkı	52.465.710	116.169.709
Toplam vergi geliri / (gideri)	(2.123.371.858)	66.980.187

(*) Şirketin sanayi sicil belgesine sahip olması nedeniyle, üretim faaliyetlerinden elde edilen kazançlara uygulanan kurumlar vergisi oranı %24 olup, üretim dışı faaliyetlerden kaynaklanan diğer gelirler için uygulanan kurumlar vergisi oranı %25'tir.

21. Yatırım teşvik sistemi kapsamında elde edilen vergi avantajları

Bilecik'de bulunan üretim tesisinin kurulumu ile ilgili Gübretaş Maden Yatırımları A.Ş. T.C. Ekonomi Bakanlığı'ndan 28 Aralık 2021 tarihinde 531623 sayılı Yatırım Teşvik Belgesi'ni almıştır. Söz konusu Yatırım Teşvik Belgesi, 5 yıl süresince Sigorta Primi İşveren hissesi desteği, Faiz Desteği, KDV istisnası, Gümrük Vergisi muafiyeti ve bu teşvik kapsamında yapılacak yatırım tutarının %40 oranındaki yatırıma katkı tutarına ulaşınca kadar Kurumlar Vergisi matrahından %80 oranında vergi indirim uygulamasını kapsamaktadır. İlgili belge ile 31 Aralık 2025 tarihine kadar toplam 5.518.792.980 TL tutarında yatırım yapılmıştır. Cari dönemde 1.519.604.128 TL tutarında vergi indiriminden yararlanılmıştır. Toplamda belgenin 2.207.516.792 TL'si kullanılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yatırım teşvik belgesindeki bütün teşvikler kullanılmış olup ertelenmiş vergi hesaplamasına konu olan bir tutar kalmamıştır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

22. Satışlar

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Altın satışları	12.220.900.628	4.603.268.913
Gümüş satışları	12.290.433	-
Net hasılat	12.233.191.061	4.603.268.913

23. Satışların maliyeti

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Devlet hakkı giderleri (Dipnot: 17)	1.644.620.836	459.513.380
Personel giderleri	876.212.761	505.559.960
Amortisman ve itfa giderleri (Dipnot: 9,10,12)	457.341.287	432.037.220
Rödevans giderleri	366.995.732	138.098.231
İlk madde ve malzeme giderleri	251.730.957	160.758.934
Bakım ve onarım giderleri	114.654.226	49.989.901
Enerji giderleri	113.568.622	60.862.449
Danışmanlık ve lisans giderleri	79.624.004	38.867.224
Analiz hizmet giderleri	66.216.592	37.673.700
Müteahhit dekapaj giderleri	-	255.302.911
Müteahhit kırıcı giderleri	-	16.798.515
Mamül mallarda değişim	(404.623.668)	(407.667.088)
Aktifleştirilen giderler	(228.220.109)	(262.928.683)
Diğer	24.960.882	8.954.556
Toplam	3.363.082.122	1.493.821.210

24. Genel yönetim giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Personel giderleri	291.868.606	181.225.010
Danışmanlık giderleri	68.481.205	22.472.666
Güvenlik giderleri	54.983.004	30.112.999
Amortisman ve itfa giderleri (Dipnot: 10,11)	50.106.465	26.442.090
Vergi ve fon giderleri	29.165.264	36.246.292
Sigorta giderleri	16.163.945	8.006.280
Enerji giderleri	14.674.471	10.929.107
Kira giderleri	9.027.435	7.074.029
Seyahat temsili ve ağırlama masrafları	5.589.702	5.314.390
Diğer	67.166.271	25.191.554
Toplam	607.226.368	353.014.417

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

25. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Satış komisyon giderleri	9.756.398	4.044.922
Diğer	2.129.140	480.276
Toplam	11.885.538	4.525.198

26. Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Hurda satış gelirleri	1.910.687	3.282.956
Tazminat gelirleri	884.000	17.412.008
Diğer gelirler	20.396.056	16.837.528
Toplam	23.190.743	37.532.492
Diğer giderler	(132.135)	(195.646)
Toplam	(132.135)	(195.646)

27. Finansman gelir ve giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Finansman gelirleri		
Faiz geliri	1.876.775.853	575.165.684
Kur farkı geliri	1.063.033.289	673.537.149
İlişkili taraflardan faiz gelirleri (Dipnot:18)	7.130.342	-
Toplam	2.946.939.484	1.248.702.833
Finansman giderleri		
Borçlanma faiz giderleri	(595.708.886)	(430.215.029)
Komisyon giderleri	(15.063.268)	(4.149.162)
Kiralama faiz gideri	(7.916.723)	(7.567.128)
İlişkili taraflara faiz giderleri (Dipnot:18)	-	(180.459)
Toplam	(618.688.877)	(442.111.778)

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

28. Yatırım faaliyetlerinden gelirler

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ait yatırım faaliyetlerinden gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Menkul kıymet satış karları ^(*)	269.601.490	28.906.430
Finansal yatırımlardan kaynaklı gerçeğe uygun değer farkları	-	92.067.879
Maddi duran varlık satış karı	8.375.966	2.573.246
Toplam	277.977.456	123.547.555

(*) Finansal fon ve sukuk işlemlerinden elde edilen satış karlarıdır.

29. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Grup'un başlıca finansal araçları, nakit ve kısa vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Finansal araçların ana amacı Grup'un faaliyetlerini finanse etmektir. Grup bunların dışında faaliyetlerinin sonucu olarak ortaya çıkan ticari alacaklar ve borçlar gibi finansal araçlara sahiptir.

Grup'un finansal araçlarının doğurduğu temel risk yabancı para riskidir. Risklerin yönetim politikası, finansal piyasalardaki beklenmedik değişimlere odaklanmaktadır.

Finansal risklerin yönetim politikası Grup'un üst düzey yönetimi ve ticari ve mali işler bölümü tarafından Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politika ve stratejileri doğrultusunda yapılmalıdır. Yönetim Kurulu özellikle kur, faiz ve sermaye risklerinin yönetilmesi için genel kapsamda prensip ve politika hazırlamalı, finansal ve operasyonel riskleri yakından takip etmelidir.

Grup'un finansal riskleri yönetmek için belirlemesi gereken amaçlar şu şekilde özetlenebilir:

- Grup'un faaliyetlerinden ve ana varlıklarından sağlanan nakit akışının, kur ve faiz riskleri göz önünde bulundurularak etkin bir şekilde, devamlılığının sağlanması,
- Etkin ve verimli kullanmak üzere yeterli miktarda kredi kaynağının tür ve vade olarak en uygun koşullarda gerektiğinde kullanılmak üzere hazır tutulması,
- Karşı taraftan kaynaklanan riskin asgari düzeyde tutulması ve etkin takibi.

Grup'un finansal araçlarının doğurduğu temel riskler faiz riski, yabancı para riski, kredi riski sermaye riski ve likidite riskidir. Yönetimin bu risklerin yönetimiyle ilgili politikaları aşağıda özetlenmiştir.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

i. Kredi riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturmaması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup'un önemli ölçüde kredi riski yoğunlaşmasına sebep olabilecek finansal araçları başlıca nakit ve nakit benzerleri, Ticari ve diğer alacaklardan oluşmaktadır. Grup'un maruz kalabileceği maksimum kredi riski, finansal tablolarda yansıtılan tutarlar kadardır. Grup'un çeşitli finansal kuruluşlarda nakit ve nakit benzeri değerleri mevcuttur. Yapılan satışların bedelleri peşin alınmaktadır. Grup geçmiş tecrübeleri de göz önünde bulundurarak, söz konusu alacak riskini etkin bir şekilde yönetmektedir.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	170.163	-	1.761.340	9.224.840.665	-
-Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	170.163	-	1.761.340	9.224.840.665	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
-Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
-Net değer teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
-Net değer teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

GÜBRETAŞ MADEN YATIRIMLARI A.Ş.**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar****(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)****29. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)****i. Kredi riski**

31 Aralık 2024	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	68.439	-	1.731.084	3.946.549.985	619.963.753
-Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	68.439	-	1.731.084	3.946.549.985	619.963.753
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
-Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
-Net değerinin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

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

ii. Likidite riski

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Grup, operasyonlarını sürdürdüğü iş kolunun dinamikliğinden dolayı, kredi kaynaklarının hazır tutulması yoluyla fonlamada esnekliği amaçlamıştır. Var olan ve gelecekteki kredi koşullarının fonlama kabiliyeti, yüksek kaliteli kredi sağlayıcılarından, yeterli miktarda kredi kaynaklarının hazır bulunmasını sağlayarak yönetilmektedir.

Ayrıca Grup'un likidite yönetim politikası nakit akış planlamasını, likit varlıkların seviyelerinin gözden geçirilmesini, bütçelere uygun olarak bilanço likidite oranlarının takip edilmesini ve borçların finansman planlarının sağlanmasını içermektedir.

iii. Yabancı para riski

Grup'un işletme ve finansal faaliyetlerinden doğan dövizli işlemlerinin rapor tarihi itibarıyla bakiyeleri aşağıda açıklanmıştır. Grup, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağlarla ilgili olarak; Türk Lirası karşısında söz konusu dövizlerin kurlarında değişimler olması durumunda döviz kuru riskine maruz kalabilir. Söz konusu döviz kuru riski, döviz pozisyonunun, sürekli analiz ve takip edilmesi ile sınırlandırılmaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla döviz cinsinden varlık ve yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	TL Karşılığı	TL	Euro	GBP
Nakit ve nakit benzerleri	9.224.840.665	9.224.831.062	190	-
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.761.340	1.761.340	-	-
Peşin ödenmiş giderler	1.187.264.835	16.057.731	24.750.664	4.772.106
Dönen varlıklar	10.413.866.840	9.242.650.133	24.750.854	4.772.106
Toplam varlıklar	10.413.866.840	9.242.650.133	24.750.854	4.772.106
Ticari borçlar	94.430.589	71.976.535	213.263	482.917
İlişkili taraflara ticari borçlar	443.542.479	443.253.602	5.754	-
Kısa vadeli yükümlülükler	7.602.915	7.602.915	-	-
Kısa vadeli yükümlülükler	545.575.983	522.833.052	219.017	482.917
Toplam yükümlülükler	545.575.983	522.833.052	219.017	482.917
Net yabancı para pozisyonu	9.868.290.857	8.719.817.081	24.531.837	4.289.189
31 Aralık 2024	TL Karşılığı	TL	Euro	GBP
Nakit ve nakit benzerleri	3.837.397.523	3.837.397.210	9	-
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	68.438	68.438	-	-
Peşin ödenmiş giderler	422.187.314	7.424.342	11.288.248	-
Dönen varlıklar	4.259.653.275	3.844.889.990	11.288.257	-
Toplam varlıklar	4.259.653.275	3.844.889.990	11.288.257	-
Ticari borçlar	88.181.886	86.638.331	41.769	200
İlişkili taraflara ticari borçlar	4.165.751	4.165.751	-	-
Kısa vadeli yükümlülükler	46.390.554	3.394.011	1.170.200	-
Kısa vadeli yükümlülükler	138.738.191	94.198.093	1.211.969	200
Toplam yükümlülükler	138.738.191	94.198.093	1.211.969	200
Net yabancı para pozisyonu	4.120.915.084	3.750.691.897	10.076.288	(200)

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

29. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)**iii. Yabancı para riski (devamı)**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup’un kur riski analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2025	Kar / Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Yabancı paranın % 20 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
1-TL net varlık / yükümlülüğü	1.743.963.416	(1.743.963.416)	-	-
2-TL riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-TL Net etki (1+2)	1.743.963.416	(1.743.963.416)	-	-
Yabancı paranın % 20 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
4-EUR net varlık / yükümlülüğü	246.721.100	(246.721.100)	-	-
5-EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-EUR Net etki (4+5)	246.721.100	(246.721.100)	-	-
Yabancı paranın % 20 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
7-GBP net varlık / yükümlülüğü	49.336.225	(49.336.225)	-	-
8-GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-GBP Net etki (7+8)	49.336.225	(49.336.225)	-	-
TOPLAM (3+6+9)	2.040.020.741	(2.040.020.741)	-	-

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Grup’un kur riski analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2024	Kar / Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Yabancı paranın % 20 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
1-TL net varlık / yükümlülüğü	750.138.380	(750.138.380)	-	-
2-TL riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-TL Net etki (1+2)	750.138.380	(750.138.380)	-	-
Yabancı paranın % 20 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
4-EUR net varlık / yükümlülüğü	74.046.404	(74.046.404)	-	-
5-EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-EUR Net etki (4+5)	74.046.404	(74.046.404)	-	-
Yabancı paranın % 20 değer kazanması / kaybetmesi halinde				
7-GBP net varlık / yükümlülüğü	(1.767)	1.767	-	-
8-GBP riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-GBP Net etki (7+8)	(1.767)	1.767	-	-
TOPLAM (3+6+9)	824.183.017	(824.183.017)	-	-

GÜBRETATŞ MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

iv. Sermaye risk yönetimi

Grup'un sermaye yönetimindeki hedefleri;

- Faaliyetlerinin devamlılığını sağlayarak ortaklara getiri ve diğer hissedarlara fayda sağlayabilmek
- Hizmetleri risk seviyesine uygun bir şekilde fiyatlandırarak karlılığını arttırmaktır.

Grup, sermaye miktarını risk düzeyi ile orantılı olarak belirlemektedir. Ekonomik koşullara ve varlıkların risk karakterine göre Grup özkaynakların yapısını düzenlemektedir. Grup, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç nakit ve nakit benzeri değerlerinin toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye konsolide finansal durum tablosunda belirtilen özkaynakların toplamıdır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla toplam özkaynakların net borçlara oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Toplam finansal borç	6.151.880.831	6.700.371.334
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	(9.224.840.665)	(3.946.549.985)
Net borç	(3.072.959.834)	2.753.821.349
Toplam özkaynaklar	11.133.112.945	5.613.580.362
Net finansal borç / özkaynak oranı	(0,28)	0,49

v. Faiz riski

Faiz riski, faiz oranlarındaki değişimlerin finansal tabloları etkileme olasılığından kaynaklanmaktadır. Grup'un raporlama tarihindeki faiz getiren finansal araçlarının faiz oranı detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sabit faizli finansal araçlar	3.156.621.647	(2.963.340.462)
Finansal varlıklar	9.308.502.478	3.737.030.872
Finansal Yükümlülükler	(6.151.880.831)	(6.700.371.334)

Sabit faizli kalemlerin gerçeğe uygun değer riski:

Grup'un gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır.

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

**31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)**

30. Gerçeğe uygun değer açıklamaları

Gerçeğe uygun değer, piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyat olarak tanımlanmaktadır.

Finansal araçlar

Grup, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Grup'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal varlıklar

Kısa vadeli nakit varlıklar olmaları nedeniyle nakit ve nakit benzerlerinin kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerine yakın olduğu varsayılmaktadır. Ticari alacaklarında kısa vadeli olmalarından dolayı kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen yabancı para cinsinden olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

Türev araçların gerçeğe uygun değeri, kote edilmiş fiyatları kullanılmak suretiyle hesaplanır. Fiyatların mevcut olmadığı durumlarda, türev araçların vadeleri için uygulanabilir getiri eğrisi kullanılmak suretiyle indirgenmiş nakit akımı analizi kullanılır.

Finansal yükümlülükler

Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değerlerinin taşıdıkları değere yaklaştığı düşünülmektedir. Banka kredileri itfa edilmiş maliyet değerleriyle ifade edilir ve işlem maliyetleri kredilerin ilk maliyetine eklenir. Grup'un 2025 yılında kullandığı banka kredileri yakın tarihte kullanıldıkları için gerçeğe uygun değerlerinin taşıdıkları değeri ifade ettiği düşünülmektedir. 31 Aralık 2024 itibarıyla Grup'un değişken faizli banka kredileri yakın tarihte yeniden fiyatlandığı için gerçeğe uygun değerlerinin taşıdıkları değeri ifade ettiği düşünülmektedir.

Finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla varlıkların ve yükümlülüklerin defter değerleri ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	Not	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
		Net defter değeri	Gerçeğe uygun değer	Net defter değeri	Gerçeğe uygun değer
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	3	9.224.840.665	9.224.840.665	3.946.549.985	3.946.549.985
Ticari alacaklar	5	170.163	170.163	68.439	68.439
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	6	1.761.340	1.761.340	1.731.084	1.731.084
Finansal yatırımlar	4	-	-	619.963.753	619.963.753
Toplam finansal varlıklar		9.226.772.168	9.226.772.168	4.568.313.261	4.568.313.261
Finansal yükümlülükler					
Banka kredileri	15	6.143.239.148	6.143.239.148	6.696.977.323	6.696.977.323
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	15	8.641.683	8.641.683	3.394.011	3.394.011
Ticari borçlar	14	50.011.260	50.011.260	102.175.749	102.175.749
İlişkili taraflara ticari borçlar	14	459.097.710	459.097.710	17.534.828	17.534.828
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	65.038.997	65.038.997	39.951.816	39.951.816
Toplam finansal yükümlülükler		6.726.028.798	6.726.028.798	6.860.033.727	6.860.033.727
Net		2.500.743.370	2.500.743.370	(2.291.720.466)	(2.291.720.466)

GÜBRETAS MADEN YATIRIMLARI A.Ş.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

30. Gerçeğe uygun değer açıklamaları (devamı)

Gerçeğe uygun değer açıklamaları

Grup, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir.

Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile değerlendirilen finansal araçların, değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un gerçeğe uygun değer ile değerlendirilen finansal araçları aşağıdaki gibidir:

Gerçeğe uygun değerinden gösterilen finansal varlık ve yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık ve yükümlülükler

Finansal yatırımlar (Not 4)

Toplam

31 Aralık 2025

1.Seviye

2.Seviye

3.Seviye

-

-

-

-

-

-

-

-

Gerçeğe uygun değerinden gösterilen finansal varlık ve yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık ve yükümlülükler

Finansal yatırımlar (Not 4)

Toplam

31 Aralık 2024

1.Seviye

2.Seviye

3.Seviye

619.963.753

619.963.753

-

-

619.963.753

619.963.753

-

-

31. Bağımsız Denetçi/Bağımsız Deneim Kuruluşundan Alınan Hizmetlere İlişkin Ücretler

Şirket'in, KGK'nın 30 Mart 2022 tarihinde mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırladığı ve hazırlanma esasları 19 Ağustos 2022 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	1.340.000	840.000
Toplam	1.340.000	840.000

32. Raporlama tarihinden sonraki olaylar

Bulunmamaktadır.