BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2026 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLAR

İÇİNDEKİLER **Sayfa No**

ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU 1-2

ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 3

ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU..... 4

ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU..... 5

ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR..... 6-29

	Not	Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
VARLIKLAR		**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Dönen Varlıklar		**582.545.376**	**531.351.466**
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	344.559.197	310.839.095
Finansal Yatırımlar		441.855	340.633
Ticari Alacaklar		**187.617.217**	**101.424.483**
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*4,6*	*1.382.917*	*208.761*
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*6*	*186.234.300*	*101.215.722*
Diğer Alacaklar		**14.363.489**	**16.520.254**
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		*14.363.489*	*16.520.254*
Peşin Ödenmiş Giderler	8	4.513.135	7.698.808
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	15	397.412	7.221.777
Diğer Dönen Varlıklar		30.653.071	87.306.416
Duran Varlıklar		**7.166.095.406**	**6.467.626.780**
Diğer Alacaklar		42.796.056	39.630.094
Maddi Duran Varlıklar	9	6.584.843.417	5.998.852.724
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	471.125.589	420.669.688
Ertelenmiş Vergi Varlığı	15	67.330.344	8.474.274
TOPLAM VARLIKLAR		**7.748.640.782**	**6.998.978.246**

İlişikteki dipnotlar bu özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 EYLÜL 2026 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	Not	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025
Kısa vadeli yükümlülükler		**1.271.093.768**	**1.104.796.564**
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7	823.970.399	765.037.277
Ticari Borçlar	6	**69.094.526**	**70.954.291**
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*4,6*	*29.788.131*	*13.749.277*
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*6*	*39.306.395*	*57.205.014*
Diğer Borçlar		**334.011.537**	**213.769.240**
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar		*333.994.118*	*213.680.925*
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		*17.419*	*88.315*
Ertelenmiş Gelirler	8	14.452.200	7.819.179
Cari Dönem Vergi Yükümlülüğü	15	--	2.182.519
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kısmında Borçlar		6.357.563	8.308.906
Kısa Vadeli Karşılıklar		2.863.597	--
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		20.343.946	36.725.152
Uzun vadeli yükümlülükler		**2.642.517.060**	**2.597.472.207**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	7	2.639.647.200	2.595.802.959
Kıdem Tazminatı Karşılığı		2.869.860	1.669.248
ÖZKAYNAKLAR		**3.835.029.954**	**3.296.709.475**
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		**3.835.029.954**	**3.296.709.475**
Ödenmiş Sermaye	12	577.000.000	577.000.000
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	12	820.222.000	820.222.000
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi		(598.757.771)	(598.757.771)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		**200.581.129**	**200.687.112**
- Tanımlanmış Fayda Planları Birikmiş Yeniden Ölçüm Kayıpları		(64.715)	41.268
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Birikmiş Değerleme Artışları		200.645.844	200.645.844
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		**1.696.085.560**	**1.224.455.738**
- Yabancı Para Çevrim Farkları	12	*1.696.085.560*	*1.224.455.738*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		15.266.894	7.366.874
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)		1.057.835.501	1.309.734.074
Net Dönem Kar / (Zararı)		66.796.641	(243.998.552)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		--	--
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler		**7.748.640.782**	**6.998.978.246**

İlişikteki dipnotlar bu özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak-30 Eylül 2026	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak-30 Eylül 2025	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz-30 Eylül 2026	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz-30 Eylül 2025
Kar veya Zarar Kısmı					
Hasılat	13	852.607.520	1.273.525.324	372.139.651	489.412.639
Satışların Maliyeti (-)	13	(513.309.276)	(923.692.103)	(190.632.568)	(375.973.192)
Brüt Kâr / (Zarar)		**339.298.244**	**349.833.221**	**181.507.083**	**113.439.447**
Genel Yönetim Giderleri (-)		(90.092.997)	(75.847.311)	(33.755.972)	(23.945.362)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		51.382.266	79.744.018	--	38.799.487
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)		(45.005.481)	(708.515)	(4.127.091)	--
Esas Faaliyet Kârı / (Zararı)		**255.582.032**	**353.021.413**	**143.624.020**	**128.293.572**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		14.184.887	43.177.638	7.003.484	6.266.354
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)		(1.456.043)	--	(1.456.043)	--
Finansman Gideri Öncesi Kâr / (Zarar)		**268.310.876**	**396.199.051**	**149.171.461**	**134.559.926**
Finansman Gelirleri	14	--	2.051.155	--	58.337
Finansman Giderleri (-)	14	(249.260.666)	(590.163.197)	(84.199.085)	(109.339.006)
VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARAR)		**19.050.210**	**(191.912.991)**	**64.972.376**	**25.279.257**
Vergi Gelir / (Gideri)		**47.746.431**	**25.337.546**	**5.824.583**	**342.177**
Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	15	(5.923.845)	(6.264.213)	(2.512.341)	2.553.791
Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	15	53.670.276	31.601.759	8.336.924	(2.211.614)
Dönem Kârı / (Zararı)		**66.796.641**	**(166.575.445)**	**70.796.959**	**25.621.434**
Dönem Kârı / (Zararı)'nın Dağılımı		**66.796.641**	**(166.575.445)**	**70.796.959**	**25.621.434**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		--	--	--	--
Ana Ortaklık Payları		66.796.641	(166.575.445)	70.796.959	25.621.434
Diğer Kapsamlı Gelir Kısmı					
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		**471.629.822**	**605.731.668**	**186.121.912**	**253.289.260**
-Yabancı Para Çevrim Farkları		471.629.822	605.731.668	186.121.912	253.289.260
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		**(105.983)**	**296.372**	**100.669**	**12.541**
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları ve Kayıpları		(141.311)	395.180	134.225	16.722
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları ve Kayıplarına Ait Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri		35.328	(98.808)	(33.556)	(4.181)
Diğer kapsamlı gelir/(gider) (vergi sonrası)		**471.523.839**	**606.028.040**	**186.222.581**	**253.301.801**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)		**538.320.480**	**439.452.595**	**257.019.540**	**278.923.235**
Pay Başına Kazanç	16	**0,116**	**(0,293)**	**0,123**	**0,044**
Kapsamlı Gelirin Dağılımı		**538.320.480**	**439.452.595**	**257.019.540**	**278.923.235**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		--	--	--	--
Ana Ortaklık Payları		538.320.480	439.452.595	257.019.540	278.923.235

İlişikteki dipnotlar bu özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT
ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

					Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler								
					Yeniden Sınıflandırılmayacak		Yeniden Sınıflandırılacak						
	Not	**Ödenmiş Sermaye**	**Paylara İlişkin Primler**	**Ortak Kontrol Altında İşletme Birleşmesi**	**Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme**	**Aktüeryal Fark**	**Yabancı Para Çevrim Farkları**	**Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**	**Geçmiş Yıllar Karları /(Zararları)**	**Net Dönem Kârı /(Zararı)**	**Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar**	**Kontrol Gücü Olmayan Paylar**	**Toplam Özkaynaklar**
1 Ocak 2025 Bakiyesi		**500.000.000**	**--**	**(613.931.120)**	**200.645.844**	**200.522**	**669.278.172**	**1.885.552**	**1.006.441.528**	**323.440.582**	**2.087.961.080**	**--**	**2.087.961.080**
Transferler		--	--	--	--	--	--	5.481.322	317.959.260	(323.440.582)	**--**	--	**--**
Sermaye artışı	12	77.000.000	820.222.000	--	--	--	--	--	--		**897.222.000**	--	**897.222.000**
Toplam kapsamlı gelir / (gider)		--	--	--	--	296.372	605.731.668	--	--	(166.575.445)	**439.452.595**	--	**439.452.595**
- Net Dönem Kar / (Zararı)		--	--	--	--	--	--	--	--	(166.575.445)	**(166.575.445)**	--	**(166.575.445)**
- Diğer kapsamlı gelir		--	--	--	--	296.372	605.731.668	--	--		**606.028.040**	--	**606.028.040**
30 Eylül 2025 Bakiyesi		**577.000.000**	**820.222.000**	**(613.931.120)**	**200.645.844**	**496.894**	**1.275.009.840**	**7.366.874**	**1.324.400.788**	**(166.575.445)**	**3.424.635.675**	**--**	**3.424.635.675**
1 Ocak 2026 Bakiyesi		**577.000.000**	**820.222.000**	**(598.757.771)**	**200.645.844**	**41.268**	**1.224.455.738**	**7.366.874**	**1.309.734.074**	**(243.998.552)**	**3.296.709.475**	**--**	**3.296.709.475**
Transferler		--	--	--	--	--	--	7.900.020	(251.898.573)	243.998.552	**(1)**	--	**(1)**
Sermaye artışı		--	--	--	--	--	--	--	--		**--**	--	**--**
Toplam kapsamlı gelir / (gider)		--	--	--	--	(105.983)	471.629.822	--	--	66.796.641	**538.320.480**	--	**538.320.480**
- Net Dönem Kar / (Zararı)		--	--	--	--	--	--	--	--	66.796.641	**66.796.641**	--	**66.796.641**
- Diğer kapsamlı gelir		--	--	--	--	(105.983)	471.629.822	--	--		**471.523.839**	--	**471.523.839**
30 Eylül 2026 Bakiyesi		**577.000.000**	**820.222.000**	**(598.757.771)**	**200.645.844**	**(64.715)**	**1.696.085.560**	**15.266.894**	**1.057.835.501**	**66.796.641**	**3.835.029.954**	**--**	**3.835.029.954**

İlişikteki dipnotlar bu özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

BİRLEŞİM GRUP ENERJİ YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIKLARI
30 EYLÜL 2026 VE 30 EYLÜL 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak-30 Eylül 2026	Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak-30 Eylül 2025
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN ELDE EDİLEN NAKİT AKIŞLARI		**340.477.186**	**215.477.793**
Dönem Net Karı/Zararı		**66.796.641**	**(166.575.445)**
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		**280.771.782**	**400.929.497**
Amortisman Ve İtfa Payı Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	9,10	259.836.878	203.331.129
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler		4.367.132	420.024
Vergi Gelir ve Gideri İle İlgili Düzeltmeler		(52.932.225)	(31.167.061)
Gerçekleşmemiş kur farkları		--	(2.051.155)
Faiz Geliri/Gideri İlgili Düzeltmeler	14	(14.113.425)	545.264.614
Ticari Alacaklardaki (Artış)/Azalış	6	(86.192.734)	(279.586.682)
Diğer Alacaklardaki (Artış)/Azalış		6.212.580	18.557.599
Stoklardaki (Artış)/Azalış		--	(1.341.548)
Peşin Ödenen Giderlerdeki Azalış/(Artış)	8	3.185.673	61.377.772
Diğer Dönen ve Duran Varlıklardaki (Artış)/Azalış		56.653.345	(13.202.777)
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklardaki Azalış/(Artış)		(2.579.931)	--
Ticari Borçlardaki Artış/(Azalışlar)	6	(1.859.765)	(65.987.857)
Diğer Borçlardaki Artış/(Azalış)		120.242.297	(14.623.929)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış/(Azalış)		(2.198.637)	2.167.948
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış/(Azalış)		6.633.021	12.580.772
Diğer Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülüklerdeki Artış/(Azalış)		(16.381.206)	(34.809.352)
Finansal Yatırımların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar)		(101.221)	--
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		**347.568.423**	**234.354.052**
Ödenen Vergiler	15	(6.646.986)	(18.876.259)
Ödenen Kıdem Tazminatları		(444.251)	--
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları		**7.782.681**	**(390.909.052)**
Maddi/Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları (-)	9,10	(7.345.413)	(112.049.781)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Satımları	9,10	1.014.669	112.827.126
Alınan Faiz		14.113.425	41.530.022
Finansal Yatırımlardaki Değişimler		--	(305.940)
Bağlı Ortaklık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları (-)	2,4	--	(432.910.479)
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları		**(249.259.208)**	**684.353.472**
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		--	293.460.285
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Çıkışları (-)		(249.259.208)	(506.328.813)
Sermaye Artışı		--	897.222.000
YABANCI PARA ÇEVRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		**99.000.659**	**508.922.213**
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		(65.280.557)	(198.795.519)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		**33.720.102**	**310.126.694**
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	**5**	**310.839.095**	**86.989.479**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	**5**	**344.559.197**	**397.116.173**

İlişikteki dipnotlar bu özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

NOT 1 – GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. ("Şirket"), 2022 yılından önce Birleşim Yapı ve Endüstri Tesisleri San.Tic. A.Ş. olarak gayrimenkul alım satım ve kiralama faaliyetlerinde bulunmaktaydı. 26 Ocak 2022 tarihinde faaliyet alanı yenilenebilir enerji olarak revize edilmiş olup, Şirket'in unvanı önce Birleşim Yeşil Enerji A.Ş., 11 Eylül 2024 tarihinde ise Birleşim Grup Enerji Yatırımları A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Aşağıda belirtilen bağlı ortaklıkların % 100 hissedarı olup, temel faaliyet alanı yenilenebilir enerji sektöründeki yatırım ve üretimdir.

Şirket, 28 Ocak - 30 Ocak 2025 tarihleri arası, 77 Milyon TL nominal değerli B grubu payları sermaye artırımı yoluyla, mevcut ortakların sahip olduğu 38.500.000 TL nominal değerli B grubu payları ortaktan satış yoluyla (toplam 115.500.000 TL adet hisse) halka arzını gerçekleştirmiştir. Halka arz sonrası Şirket'in sermayesi 577 Milyon TL, halka açıklık oranı ise % 20,02 olmuştur. Şirket'in ortaklık yapısı Not 12'de açıklanmıştır.

Şirket'in merkezi Dudullu Organize Sanayi Bölgesi 1.Cadde No: 3 Ümraniye – İstanbul'dur.

Şirket'in bağlı ortaklıkları (hep birlikte ''Grup" olarak anılacaktır) faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir: *Gülbahar Elektrik Üretim A.Ş. ("Gülbahar Enerji"):* Gülbahar Enerji, Bitlis Adilcevaz'da 24,2 MWp kurulu güce sahip güneş enerji santrali ile elektrik üretimi yapmaktadır. İlgili tesis 2020 yılı içerisinde devreye alınmış olup 16 Ocak 2069 tarihine kadar lisans süresi vardır. Gülbahar Enerji hisselerinin tamamı 23 Aralık 2021 tarihinde 102.678.448 TL karşılığı satın alınmıştır .

Edikli GES Enerji A.Ş. ("Edikli Enerji"): Edikli Enerji, Niğde Merkez ilçesinde 15,2 MWp kurulu güce sahip güneş enerji santrali ile elektrik üretimi yapmaktadır. İlgili tesis 2020 yılı içerisinde devreye alınmış olup 28 Şubat 2068 tarihine kadar lisans süresi vardır. Edikli Enerji hisselerinin tamamı Şirket ortaklarından 30 Aralık 2021 tarihinde 241.519.006 TL karşılığı satın alınmıştır .

Uluder Elektrik Üretim A.Ş. ("Uluder Enerji"): Uluder Enerji Kahramanmaraş Afşin'de 15,82 MWp kurulu güce sahip güneş enerji santrali ile elektrik üretimi yapmaktadır. İlgili tesis 2020 yılı içerisinde devreye alınmış olup 7 Mart 2068 tarihine kadar lisans süresi vardır. Uluder Enerji hisselerinin tamamı Şirket ortaklarından 30 Kasım 2022 tarihinde 385.000.000 TL karşılığı satın alınmıştır.

Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş.("Birleşim Petrol"): 2020 yılında kurulmuş olup, İstanbul Başakşehir ilçesinde akaryakıt istasyonu işletmektedir. Birleşim Petrol hisselerinin tamamı Şirket ortaklarından 14 Eylül 2023 tarihinde 18.000.000 TL karşılığı satın alınmıştır. Grup'un yenilenebilir enerji dışındaki faaliyet kolu olan akaryakıt satış faaliyetlerinin sonlandırılmasına karar verilmiş ve bu kapsamda Grup'un, %100 bağlı ortaklığı olan Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama Anonim Şirketi'ndeki hisselerinin tamamı, 19 Kasım 2025 itibarıyla Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'a 33.500.000 TL bedel ile devredilmiştir.

Menekşe Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş. ("Menekşe Enerji"): Menekşe Enerji RES 20 MWe / 24 MWm kurulu güç kapasiteli rüzgar enerjisi üretim lisansına sahiptir. Üretim lisansı 2023 yılında alınmış olup 21 Nisan 2072 tarihine kadar süresi vardır. Menekşe Yenilenebilir Enerji hisselerinin tamamı 15 Mayıs 2023 tarihinde 75.338.404 TL karşılığında satın alınmıştır.

Zen Enerji A.Ş. ("Zen Enerji") : Zen Enerji 42,4 MWe / 48,1 MWp kurulu güce sahip güneş enerji santrali ile üretim yapmaktadır. Üretim kapasitesini artırmak amacı ile Zen Enerji hisselerinin tamamı 12 Ekim 2023 tarihinde 281.901.934 TL karşılığında satın alınmıştır. Zen Enerji'nin bağlı ortaklıkları Türk Ticaret Kanunu'nun 155/1 maddesinin (a) bendi ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20. maddelerine istinaden, 'kolaylaştırılmış birleşme usulü' çerçevesinde 30 Ekim 2025 tarihinde Zen Enerji A.Ş. bünyesinde birleştirilmiştir.

NOT 1 – GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Grup bağlı ortakları olan; 2025 yılı içinde gerçekleştirmiş olduğu güneş enerjisi santralleri satın alımları sonrasında Grup toplam yenilenebilir enerjiden elektrik üretim kurulu gücü, 2025 yılı başındaki 103,33 MW seviyesinden %42 artış göstererek 146,27 MW'ye ulaşmıştır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 41 kişidir. (31 Aralık 2025: 49 Kişi)

Finansal tabloların onaylanması

Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları, 05 Kasım 2026 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Ara dönem özet konsolide finansal tablolar SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan uluslararası standartlarla uyumlu olacak şekilde Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar esas alınarak hazırlanmıştır.

TFRS, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nda ("UFRS") meydana gelen değişikliklere paralellik sağlanması amacıyla tebliğler aracılığıyla güncellenmektedir. Grup, 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin özet konsolide finansal tablolarını SPK'nın Seri: II, 14.1 No'lu tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, TMS 34, "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardına uygun olarak hazırlamıştır.

Şirket (ve Bağlı Ortaklıklar), muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planını esas almaktadır. İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında TFRS'ye uyum sağlamak amacıyla belli düzeltme ve sınıflandırma kayıtları yapılmıştır.

Grup'un 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dokuz aylık döneme ilişkin özet konsolide finansal tabloları TMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama uyarınca hazırlanmıştır. Ara dönem özet konsolide finansal tablolar yıllık finansal tablolarda yer alması gereken tüm bilgileri ve açıklamaları içermez ve Grup'un 31 Aralık 2025 tarihli hazırlanan yıllık konsolide finansal tabloları ile birlikte okunması gerekir

2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") 23 Kasım 2023 tarihinde Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklamada bulunmuş olup söz konusu duyuruya göre, TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerekmektedir.

Grup'un fonksiyonel para birimi ABD Doları olması nedeniyle TMS 29 uygulanmamıştır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Geçerli Para Birimi ve Finansal Tablo Sunum Para Birimi

Grup'un geçerli para birimi ABD Doları'dır. Grup'un faaliyetleri üzerinde (hasılat, yatırım ve dış kaynak kullanımı gibi Temel faaliyetler) ABD Doları'nın etkisi önemlidir. Bu sebeple, Grup ABD Doları'nı finansal raporlarındaki ölçüm kalemlerinde ve fonksiyonel para birimi olarak kullanmaktadır. Finansal tablolardaki ölçüm kalemi olarak seçilen para birimi hariç bütün para birimleri yabancı para olarak ele alınmaktadır. Böylece, Türkiye Muhasebe Standartları 21 (TMS 21) "Yabancı Para Birimi Kur Farkı Değişikliklerinin Etkisi'ne göre, ABD Doları olarak gösterilmeyen işlem ve bakiyeler ABD Doları olarak tekrar hesaplanmıştır. Konsolide Finansal tablolar TTK'nın 70. maddesi uyarınca TL cinsinden sunulmaktadır.

Sunum para birimine çevrim
Grup'un sunum para birimi TL'dir. TMS 21 kapsamında ABD Doları olarak hazırlanan finansal tablolar aşağıdaki yöntemle TL'ye çevrilmiştir:

(a) Konsolide varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan ABD Doları döviz alış kuru kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

Şirket'in sermaye hesabı, nominal sermaye tutarı üzerinden gösterilmiş, diğer tüm öz sermaye kalemleri tarihi Türk Lirası değerlerinden tutulup oluşan tüm farklar yabancı para çevrim farkları hesabında muhasebeleştirilir.

(b) Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu (yıl sonu gerçekleşen işlemler hariç) ortalama döviz kuru kullanılarak TL'ye çevrilmiştir.

(c) Ortaya çıkan tüm kur farkları, çevrim farkı adı altında özkaynakların ayrı bir unsuru olarak gösterilmiştir.

2.4 Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar Şirket'in ve Şirket'in bağlı ortaklıklarının finansal tablolarını kapsar. Konsolide finansal tablo hazırlanma esasları aşağıdaki gibidir;

- Bağlı ortaklıklar, ana ortaklığın, doğrudan veya diğer bağlı ortaklıkları veya iştirakleri vasıtasıyla, sermaye ve yönetim ilişkileri çerçevesinde %50'den fazla oranda hisseye, oy hakkına veya yönetim çoğunluğunu seçme hakkına veya yönetim çoğunluğuna sahip olduğu işletmeleri temsil etmektedir. Kontrol gücü ana ortaklık tarafından bağlı ortaklıklarının finansal ve faaliyet politikalarını yönetme gücü ile faaliyetlerden fayda sağlama gücü olarak tanımlanmaktadır.
- Bağlı ortaklıklar, faaliyetleri üzerindeki kontrolün Grup'a transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınmış ve kontrolün ortadan kalktığı tarihte konsolidasyon dışında bırakılacaktır. Bağlı ortaklıklar tarafından uygulanan muhasebe politikaları tutarlılığın sağlanması amacıyla Grup tarafından uygulanan muhasebe politikaları ile uyumlu hale getirilmiştir.
- Bağlı ortaklıklar'ın finansal tabloları tam konsolide yöntemi kullanılarak konsolide edilmiştir. Bu kapsamda bağlı ortaklıkların kayıtlı değeri ile özkaynakları netleştirilmiş, Şirket'in sahip olduğu hisselerin kayıtlı değeri ile bunlardan kaynaklanan temettüler, ilgili özkaynakları ve kar zarar tablosu hesaplarından netleştirilmiştir.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları ile birbirlerine yapmış oldukları mal ve hizmet satışları, birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri karşılıklı olarak mahsup edilmiştir.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilir ve konsolide bilançonun özsermaye hesap grubunda, "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" hesap grubu adıyla gösterilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Konsolidasyon Esasları (Devamı)

Aşağıdaki tabloda konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkların oranları gösterilmiştir:

Unvanı	**Etkin ortaklık payı (%)**	
Doğrudan kontrol edilen bağlı ortaklıklar	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Gülbahar Enerji	100,00	100,00
Edikli Enerji	100,00	100,00
Uluder Enerji	100,00	100,00
Birleşim Petrol (*)	--	--
Menekşe Enerji	100,00	100,00
Zen Enerji	100,00	100,00
Dolaylı olarak kontrol edilen bağlı ortaklıklar(**)		
Aslanbeyli Enerji	--	--
Aslanbey Enerji	--	--
Avdan Enerji	--	--
Burdur Enerji	--	--
Darıca Enerji	--	--
Kıravdan Enerji	--	--
Kut 1 Enerji	--	--
Rose Enerji	--	--
Sarılar Enerji	--	--
Sultandere Enerji	--	--
Topaklı Enerji	--	--
Yoncalı Enerji	--	--

(*) Grubun yenilenebilir enerji dışındaki faaliyet kolu olan akaryakıt satış faaliyetlerinin sonlandırılmasına karar verilmiş ve bu kapsamda Grubun, %100 bağlı ortaklığı olan Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama Anonim Şirketi'ndeki hisselerinin tamamı, 19 Kasım 2025 itibarıyla Mesut ALTAN ve İdris ÇAKIR'a devredilmiştir.

(**) Grubun dolaylı olarak kontrol ettiği bağlı ortaklıkları; Türk Ticaret Kanunu'nun 155/1 maddesinin (a) bendi ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20. maddelerine istinaden, 'kolaylaştırılmış birleşme usulü' çerçevesinde Zen Enerji A.Ş. bünyesinde birleştirilmiştir.

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Finansal Raporlama Standartları

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

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

a) 1 Ocak 2026 Tarihinden İtibaren Geçerli Olan Yeni Standart, Değişiklik ve Yorumlar

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

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

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.

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri- Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler (devamı)

Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde yürürlüğe girmektedir. Erken uygulamaya izin verilmekte olup erken uygulama durumunda bu husus dipnotlarda açıklanır. "Kendi için kullanım" hükümleriyle ilgili olarak yapılan açıklığa kavuşturmalar geriye dönük olarak uygulanır, ancak riskten korunma muhasebesine izin veren hükümler ilk uygulama tarihi ya da sonrasında tanımlanan yeni riskten korunma ilişkilerine ileriye yönelik uygulanır. TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri'nin Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler- Cilt 11

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

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

a) 1 Ocak 2026 Tarihinden İtibaren Geçerli Olan Yeni Standart, Değişiklik ve Yorumlar (Devamı)

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 fiyatı"na yapılan referansın kaldırılması amacıyla TFRS 9'da değişiklik gerçekleştirilmiştir.
TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar- "Fiili vekilin" belirlenmesi: TFRS 10 paragraflarındaki tutarsızlıkların giderilmesi amacıyla Standartta değişiklik yapılmıştır.
TMS 7 Nakit Akış Tablosu- Maliyet yöntemi: Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası Standartta geçen söz konusu ifade silinmiştir.

Söz konusu değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler- Cilt 11'in Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

b) 30 Eylül 2026 Tarihi İtibarıyla Yayınlanan Ama Yürürlüğe Girmemiş ve Erken Uygulamaya Konulmayan Standartlar

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama

TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama" 8 Mayıs 2025 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanmıştır.

1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır.

TFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:

- Kar veya zarar tablosunun yapısı
- İşletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri için mali tablolarda gerekli açıklamalar
- Genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplama ve ayrıştırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

Grup TFRS 18'in konsolide finansal tabloları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

b) 30 Eylül 2026 Tarihi İtibarıyla Yayınlanan Ama Yürürlüğe Girmemiş ve Erken Uygulamaya Konulmayan Standartlar (Devamı)

TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar

Ağustos 2025 tarihinde KGK, belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır. 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart diğer TFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır.

Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer TFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine TFRS 19'daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. TFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, uygun bağlı ortaklıkların mali tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile mali tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarruflarını dengeler. TFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır.

Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.

- Halka açık olmayan ya da borsada işlem görmeyen bağlı ortaklık olması ve,
- TFRS'ye uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

Grup TFRS 19'un konsolide finansal tabloları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

TMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim

14 Nisan 2026 tarihinde KGK, TMS 21 Kur Değişiminin Etkileri, TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama ve TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar standartlarında "Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim" başlıklı değişiklikler yayımlanmıştır.

Değişiklikler uyarınca, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi, sunum para birimi ise yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin finansal tablolarının çevriminde, karşılaştırmalı tutarlar dâhil tüm varlık, yükümlülük, özkaynak, gelir ve gider kalemleri için raporlama dönemi sonundaki kapanış kurunun kullanılması zorunlu hale getirilmiştir. Ayrıca, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan yurt dışı işletmesine ilişkin karşılaştırmalı tutarlarını, TMS 29 uyarınca genel fiyat endeksi kullanılarak cari ölçüm birimine taşıması gerektiği düzenlenmiştir. Değişiklikler ayrıca, sunum para biriminin yüksek enflasyonlu ekonomi niteliğini kaybetmesi halinde uygulanacak esaslara ve finansal tablolarda yapılacak ilave açıklamalara ilişkin hükümler de içermektedir.

Söz konusu değişiklikler 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulamaya izin verilmekte; erken uygulanması halinde bu hususun finansal tablo dipnotlarında açıklanması gerekmektedir.

Grup TMS 21 değişikliklerinin konsolide finansal tabloları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

b) 30 Eylül 2026 Tarihi İtibarıyla Yayınlanan Ama Yürürlüğe Girmemiş ve Erken Uygulamaya Konulmayan Standartlar (Devamı)

TMS 28 Değişiklikleri – Gerçeğe Uygun Değer Seçeneğinin Açıklığa Kavuşturulması

31 Temmuz 2026 tarihinde KGK, TMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar standardında yer alan gerçeğe uygun değer seçeneğine ilişkin dar kapsamlı değişiklikler yayımlamıştır. Söz konusu değişiklikler, bir işletmenin hangi iştirak ve iş ortaklığı yatırımlarını gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılarak ölçmeyi seçebileceğini açıklığa kavuşturmaktadır. Değişikliklerin amacı, TFRS 18'in uygulanmasıyla birlikte söz konusu yatırımlardan kaynaklanan gelir ve giderlerin kâr veya zarar tablosunda sınıflandırılmasında ortaya çıkabilecek farklı uygulamaları azaltmaktır. Şirket bu değişiklikleri, TFRS 18'i uyguladığında TFRS 18'in C7 paragrafi uyarınca uygular.

Grup TMS 28 değişikliklerinin konsolide finansal tabloları üzerindeki etkilerini değerlendirmektedir.

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

UFRS 20 – Düzenlemeye Tabi Varlıklar ve Yükümlülükler

Mayıs 2026 tarihinde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK"), belirli bir tür fiyat veya tarife düzenlemesine tabi işletmelerin finansal raporlamasını iyileştirmek amacıyla UFRS 20 Düzenlemeye Tabi Varlıklar ve Yükümlülükler standardını yayımlamıştır. UFRS 20, düzenlemeye tabi mal veya hizmetlerin sunulduğu dönem ile müşterilerden tahsil edilecek bedellerin fiyatlara yansıtıldığı dönemler arasındaki zamanlama farklarının finansal tablolara alınmasına ilişkin hükümler getirmektedir. Standart kapsamında işletmelerin düzenlemeye tabi varlıklarını, düzenlemeye tabi yükümlülüklerini, düzenlemeye tabi gelirlerini ve düzenlemeye tabi giderlerini finansal tablolarında muhasebeleştirmeleri ve bunlara ilişkin açıklamalar yapmaları gerekmektedir. UFRS 20, UFRS 14 Düzenleyici Erteleme Hesapları standardının yerini alacaktır.

2.6 Muhasebe Politikaları ve Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

2.7 Netleştirme / Mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, finansal tabloda net değerleri ile gösterilirler.

2.8 İşletmenin Sürekliliği

Grup'un konsolide finansal tabloları, Grup'un önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

NOT 3 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup yönetimi, Grup'un raporlanabilir bölümlerini yatırım (enerji yatırımları) ve elektrik üretimi olarak belirlemiştir.

Bilanço raporlaması;

30 Eylül 2026	**Enerji Yatırımları**	**Elektrik Üretimi**	**Eliminasyon**	**Konsolide**
Toplam varlıklar	4.326.217.588	3.432.809.257	(10.386.063)	7.748.640.782
Toplam yükümlülükler	(1.022.915.274)	(2.901.081.617)	10.386.063	(3.913.610.828)
Net varlıklar	**3.303.302.315**	**531.727.639**	**--**	**3.835.029.954**

31 Aralık 2025	**Enerji Yatırımları**	**Elektrik Üretimi**	**Eliminasyon**	**Konsolide**
Toplam varlıklar	3.759.490.827	6.882.188.917	(3.642.701.498)	6.998.978.246
Toplam yükümlülükler	(907.316.288)	(3.171.880.917)	376.928.434	(3.702.268.771)
Net varlıklar	**2.852.174.539**	**3.710.308.000**	**(3.265.773.064)**	**3.296.709.475**

NOT 3 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

Kar/zarar raporlaması;

1 Ocak – 30 Eylül 2026	Enerji Yatırımları	Akaryakıt Tesisi	Elektrik Üretimi	Eliminasyon	Konsolide
Hasılat	60.398.026	--	846.234.894	(54.025.400)	852.607.520
Satışların Maliyeti (-)	--	--	(567.334.676)	54.025.400	(513.309.276)
Brüt Kâr/(Zarar)	**60.398.026**	**--**	**278.900.218**	**--**	**339.298.244**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(63.483.298)	--	(57.505.036)	30.895.337	(90.092.997)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	54.767.288	--	--	(3.385.022)	51.382.266
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(5.272.254)	--	(43.001.348)	3.268.121	(45.005.481)
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	**46.409.762**	**--**	**178.393.834**	**30.778.436**	**255.582.032**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	7.584.294	--	65.959.682	(59.359.089)	14.184.887
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(1.456.043)	--	--	--	(1.456.043)
Finansman Gideri Öncesi Kâr /(Zarar)	**52.538.013**	**--**	**244.353.516**	**(28.580.653)**	**268.310.876**
Finansman Gelirleri	--	--	--	--	--
Finansman Giderleri (-)	(65.281.886)	--	(212.559.433)	28.580.653	(249.260.666)
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	**(12.743.873)**	**--**	**31.794.083**	**--**	**19.050.210**
Vergi Gelir/(Gideri)					
- Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	--	--	(5.923.845)	--	(5.923.845)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	(353.301)	--	54.023.577	--	53.670.276
Dönem Kârı/(Zararı)	**(13.097.174)**	**--**	**79.893.815**	**--**	**66.796.641**

1 Ocak – 30 Eylül 2025	Enerji Yatırımları	Akaryakıt Tesisi	Elektrik Üretimi	Eliminasyon	Konsolide
Hasılat	35.249.818	313.206.694	958.131.571	(33.062.759)	1.273.525.324
Satışların Maliyeti (-)	(2.359.745)	(301.234.880)	(649.862.078)	29.764.600	(923.692.103)
Brüt Kâr/(Zarar)	**32.890.073**	**11.971.814**	**308.269.493**	**(3.298.159)**	**349.833.221**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(51.057.227)	(1.534.410)	(26.213.499)	2.957.825	(75.847.311)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	--	--	97.594.530	(17.850.512)	79.744.018
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(14.145.142)	(1.215.361)	(476.637)	15.128.625	(708.515)
Esas Faaliyet Kârı/(Zararı)	**(32.312.296)**	**9.222.043**	**379.173.887**	**(3.062.221)**	**353.021.413**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	59.237.812	2.982.994	188.440.105	(207.483.273)	43.177.638
Finansman Gideri Öncesi Kâr/(Zarar)	**26.925.516**	**12.205.037**	**567.613.992**	**(210.545.494)**	**396.199.051**
Finansman Gelirleri	--	--	2.051.155	--	2.051.155
Finansman Giderleri (-)	(338.012.541)	(3.368.561)	(459.327.589)	210.545.494	(590.163.197)
Vergi Öncesi Kâr/(Zarar)	**(311.087.025)**	**8.836.476**	**110.337.558**	**--**	**(191.912.991)**
Vergi Gelir/(Gideri)					
- Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	--	(3.124.893)	(3.139.320)	--	(6.264.213)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	127.123	141.808	31.332.828	--	31.601.759
Dönem Kârı/(Zararı)	**(310.959.902)**	**5.853.391**	**138.531.066**	**--**	**(166.575.445)**

NOT 4 – İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI

a) Borç/Alacak;

	30 Eylül 2026			
	Alacaklar		Borçlar	
Ticari ve Diğer Borçlar/Alacaklar	**Ticari**	**Diğer**	**Ticari**	**Diğer**
Mesut Altan	--	--	--	92.750.475
İdris Çakır	--	--	--	241.243.643
Erde Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	--	1.015.079	--
Birleşim Mühendislik Isıtma Soğ.Hav.San.Ve Tic.A.Ş.	--	--	22.576.502	--
Toro Makina A.Ş.	6.876	--	--	--
İdil Elektrik Enerji Üretim A.Ş.	901.086	--	--	--
Solar Santral Enerji A.Ş.	222.347	--	969.870	--
Solar Santral Ekipmanları Tedarik Ve Enerji A.Ş.	--	--	--	--
Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş.	38.804	--	5.226.680	--
Birleşim Makina Tarım Tur.Gayri.Gıda San.ve Tic.A.Ş.	141.033	--	--	--
Birleşim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	72.771	--	--	--
Toplam	**1.382.917**	**--**	**29.788.131**	**333.994.118**

	31 Aralık 2025			
	Alacaklar		Borçlar	
Ticari ve Diğer Borçlar/Alacaklar	**Ticari**	**Diğer**	**Ticari**	**Diğer**
Mesut Altan	--	--	--	110.454.447
İdris Çakır	--	--	--	103.226.478
Erde Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	--	920.260	--
Birleşim Mühendislik Isıtma Soğ.Hav.San.Ve Tic.A.Ş.	--	--	3.065.965	--
Toro Makina A.Ş.	6.877	--	--	--
İdil Elektrik Enerji Üretim A.Ş.	3.682	--	--	--
Solar Santral Enerji A.Ş.	191.326	--	--	--
Solar Santral Ekipmanları Tedarik Ve Enerji A.Ş.	6.876	--	--	--
Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş.	--	--	9.763.052	--
Birleşim Makina Tarım Tur.Gayri.Gıda San.ve Tic.A.Ş.	--	--	--	--
Birleşim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	--	--	--
Toplam	**208.761**	**--**	**13.749.277**	**213.680.925**

NOT 4 – İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

b) Alış/Satışlar;

	1 Ocak -30 Eylül 2026		
Satış işlemleri	**Hizmet**	**Mal**	**Adat**
Birleşim Müh. Isı.Soğ. Hav. San. ve Tic A.Ş.	13.472	--	--
Erde Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	326.605	--	--
İdil Elektrik Enerjisi Üretim A.Ş.	4.645.255	--	--
Birleşim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	180.554	--	--
Toro Makina A.Ş.	--	--	--
Solar Santral Enerji A.Ş.	54.608	--	--
Solar Santral Ekipmanları Tedarik ve Enerji A.Ş.	--	--	--
Birleşim Makina Tarım Turizm Gayrimenkul Gıda Sanayi ve Tic. A.Ş.	333.668	--	--
Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş.	276.052	--	--
Toplam	**5.830.214**	--	--

	1 Ocak -30 Eylül 2025		
Satış işlemleri	**Hizmet**	**Mal**	**Adat**
Birleşim Müh. Isı.Soğ. Hav. San. ve Tic A.Ş.	--	2.945.563	--
Erde Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	1.464.239	--
İdil Elektrik Enerjisi Üretim A.Ş.	--	56.011	--
Birleşim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	600.915	445.114	242.549
Toro Makina A.Ş.	--	485.817	--
Solar Santral Enerji A.Ş.	460.226	362.561	--
Solar Santral Ekipmanları Tedarik ve Enerji A.Ş.	--	154.337	--
Birleşim Makina Tarım Turizm Gayrimenkul Gıda San. ve Tic. A.Ş.	548.307	59.386	--
Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş.	--	--	--
Toplam	**1.609.448**	**5.973.028**	**242.549**

	1 Ocak -30 Eylül 2026			1 Ocak -30 Eylül 2025		
Alış işlemleri	**Hizmet**	**Mal**	**Adat**	**Hizmet**	**Mal**	**Adat**
Birleşim Müh. Isı.Soğ. Hav. San. ve Tic A.Ş.	8.784.931	--	828.530	10.623.717	701.293	666.755
Erde Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	414.849	--	--	2.516.398	--	--
Solar Santral Enerji A.Ş.	7.126.495	--	--	--	--	--
Birleşim Makina Tarım Turizm Gayrimenkul Gıda Sanayi ve Tic. A.Ş.	--	--	--	108.421	--	--
Başakşehir Emlak Turizm Gayrimenkul A.Ş.	--	--	--	2.047.173	--	--
Birleşim Başakşehir Akaryakıt ve Petrol Ürünleri Pazarlama A.Ş.	1.435.007	--	--	--	--	--
Ortaklar	--	--	--	29.805	2.472	--
Birleşim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	--	--	161.916	--	--
Perspektif Otelcilik ve Turizm A.Ş.	24.542	--	--	--	--	--
Toplam	**17.785.823**	**--**	**828.530**	**15.487.430**	**703.765**	**666.755**

NOT 4 – İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

c) Üst Yönetime Sağlanan Menfaatler: 1 Ocak – 30 Eylül 2026 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 15.616.936 TL'dir. İlgili tutarın tamamı ücretten oluşmaktadır (1 Ocak – 30 Eylül 2025: 10.233.826 TL). Grup, genel müdür ve yönetim kurulu üyelerini üst yönetim olarak belirlemiştir.

NOT 5 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kasa	25.444	23.586
Bankalar	**344.533.753**	**310.815.509**
- Vadesiz mevduat	13.598.571	244.445.289
- Vadeli mevduat	330.935.182	66.370.220
Toplam	**344.559.197**	**310.839.095**

Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla vadeli mevduatlarının faiz oranı %29,50-40,75 arasında (31 Aralık 2025: %24,3 ile %43,8 arasında) değişkenlik göstermektedir.

NOT 6 – TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kısa vadeli ticari alacaklar		
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 4)	1.382.917	208.761
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	186.234.300	101.215.722
Şüpheli ticari alacaklar	7.288.413	6.437.599
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(7.288.413)	(6.437.599)
Toplam	**187.617.217**	**101.424.483**

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla alacakların ortalama tahsilat süresi 12 gündür (31 Aralık 2025 : 12 gün).

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kısa vadeli ticari borçlar		
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	12.383.085	56.836.140
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 4)	29.788.131	13.749.277
Borç senetleri	26.923.310	368.874
Toplam	**69.094.526**	**70.954.291**

NOT 7 – BORÇLANMALAR

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Faiz oranı	**Tutar**	**Faiz oranı**	**Tutar**
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmı				
- TL Banka kredileri	%36,50	42.926.161	%24,22	26.481.393
- Dolar Banka kredileri	%7,96	777.593.233	%7,96	719.915.560
- Finansal kiralama borçları	--	3.451.005	--	18.640.324
Toplam		**823.970.399**		**765.037.277**
Uzun vadeli kısmı				
- Dolar Banka kredileri	%7,96	1.862.378.473	%7,96	1.928.423.459
- Finansal kiralama borçları	--	777.268.727	--	667.379.500
Toplam		**2.639.647.200**		**2.595.802.959**

Kullanılan krediler için verilen teminatlar Not 11'de açıklanmıştır.

Uzun vadeli banka kredilerinin vadesel dağılımı aşağıdaki gibidir;

Yıllar	**Dolar krediler**	**TL krediler**	**Toplam TL karşılığı**
2027	6.072.455	--	297.127.046
2028	12.301.027	--	601.892.940
2029	10.153.455	--	496.811.613
2030	6.080.389	--	297.515.241
2031	2.034.936	--	99.570.037
2032	924.326	--	45.227.555
2033	303.688	--	14.859.563
2034	191.588	--	9.374.478
Toplam	**38.061.864**	**--**	**1.862.378.473**

NOT 8 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Peşin ödenmiş giderler		
Verilen sipariş avansları	11.694	2.412.743
Gelecek aylara ait giderler	4.357.732	5.088.998
Diğer avanslar	143.709	197.067
Toplam	**4.513.135**	**7.698.808**

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Ertelenmiş gelirler		
Alınan sipariş avansları	6.235.726	7.819.179
Gelecek aylara ait gelirler	8.216.474	--
Toplam	**14.452.200**	**7.819.179**

NOT 9 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dönem içinde maddi varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2026	İşletme birleşmesi kapsamında elde edilen duran varlıklar	Girişler	Çıkışlar	Transferler	Çevrim farkları	30 Eylül 2026
Maliyet değeri							
Araziler	106.314.907	--	--	--	--	15.050.977	121.365.884
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	3.582.057	--	--	--	--	507.097	4.089.154
Tesis Makine ve Cihazlar	7.777.294.919	--	3.935.471	--	--	1.101.318.556	8.882.548.946
Taşıtlar	20.187.854	--	--	(2.536.705)	--	2.671.317	20.322.466
Demirbaşlar	17.523.355	--	3.228.464	--	--	2.593.806	23.345.625
Yapılmakta olan yatırımlar	5.737.964	--	181.478	--	--	825.649	6.745.091
Toplam	**7.930.641.056**	**--**	**7.345.413**	**(2.536.705)**	**--**	**1.122.967.402**	**9.058.417.166**
Birikmiş amortismanlar (-)							
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	(653.726)	--	(85.698)	--	--	(98.855)	(838.279)
Tesis Makine ve Cihazlar	(1.918.761.026)	--	(246.891.840)	--	--	(289.460.583)	(2.455.113.449)
Taşıtlar	(7.504.177)	--	(2.740.106)	1.522.036	--	(1.410.192)	(10.132.439)
Demirbaşlar	(4.869.403)	--	(1.779.146)	--	--	(841.033)	(7.489.582)
Toplam	**(1.931.788.332)**	**--**	**(251.496.790)**	**1.522.036**	**--**	**(291.810.663)**	**(2.473.573.749)**
Maddi duran varlıklar, net	**5.998.852.724**						**6.584.843.417**

Maddi duran varlıklar üzerindeki teminat bilgisi Not 11'de açıklanmıştır.

NOT 9 – MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

30 Eylül 2025 tarihinde sona eren dönem içinde maddi varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	İşletme birleşmesi kapsamında elde edilen duran varlıklar	Girişler	Çıkışlar	Transferler	Çevrim farkları	30 Eylül 2025
Maliyet							
Araziler	59.885.094	30.445.394	--	--	--	12.601.425	102.931.913
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	2.943.656	--	--	--		524.418	3.468.074
Tesis Makine ve Cihazlar	5.062.336.760	548.852.474	75.867.401	--	819.442.434	1.022.989.734	7.529.488.803
Taşıtlar	11.634.761	--	2.187.694	(1.070.502)	--	3.686.721	16.438.674
Demirbaşlar	4.971.823	2.599.864	6.477.131	--	--	2.813.350	16.862.168
Yapılmakta olan yatırımlar	830.800.356	--	79.506.491	(111.827.131)	(819.442.434)	25.310.438	4.347.720
Toplam	**5.972.572.450**	**581.897.732**	**164.038.717**	**(112.897.633)**	**--**	**1.067.926.086**	**7.673.537.352**
Birikmiş amortisman							
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	(448.908)	--	(72.431)	--	--	(85.575)	(606.914)
Tesis Makine ve Cihazlar	(1.155.223.869)	(200.859.258)	(193.012.589)	--	--	(233.710.434)	(1.782.806.150)
Taşıtlar	(3.628.275)	112.755	(2.126.046)	70.507	--	(858.602)	(6.429.661)
Demirbaşlar	(2.029.473)	(1.363.384)	(1.098.069)	--	--	(533.021)	(5.023.947)
Toplam	**(1.161.330.525)**	**(202.109.887)**	**(196.309.135)**	**70.507**	**--**	**(235.187.632)**	**(1.794.866.672)**
Maddi duran varlıklar, net	**4.811.241.925**						**5.878.670.680**

Maddi duran varlıklar üzerindeki teminat bilgisi Not 11'de açıklanmıştır.

NOT 10 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2026	İlaveler	Çevrim farkları	30 Eylül 2026
Maliyet				
Haklar	462.891.994	--	65.531.466	528.423.460
Birikmiş itfa payı	(42.222.306)	(8.340.088)	(6.735.477)	(57.297.871)
Toplam	**420.669.688**	**(8.340.088)**	**58.795.989**	**471.125.589**

	1 Ocak 2025	İlaveler	Çevrim farkları	30 Eylül 2025
Maliyet				
Haklar	379.586.294	1.133.698	67.442.545	448.162.537
Birikmiş itfa payı	(26.141.482)	(7.021.994)	(5.160.101)	(38.323.577)
Toplam	**353.444.812**	**(5.888.296)**	**62.282.444**	**409.838.960**

NOT 11– KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

11.1 Verilen/alınan teminat ve kefaletler:

a) Verilen TRİ'ler

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Grup tarafından verilen TRİ' ler		
A- Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ' lerin toplam tutarı	23.235.347.099	21.175.366.325
B-Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ' lerin toplam tutarı	--	15.750.000
C- Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
D-Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
i-Ana ortaklık lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
ii-B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
iii- C maddesi kapsamına girmeyen 3. Kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--
Toplam	**23.235.347.099**	**21.191.116.325**

NOT 11– KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (Devamı)

Cinsi	Kime Verildiği	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Teminat mektubu	Devlet kurumları	25.413.328	24.727.333
Teminat mektubu	Tedarikçilere	67.311.026	83.650.764
Teminat senedi	Tedarikçilere	2.915.535	--
İpotek	Bankalar	23.139.707.210	21.070.738.228
Kefalet	Bankalar	--	12.000.000
Toplam		**23.235.347.099**	**21.191.116.325**

b) Alınan TRİ'ler

Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 3. taraflardan alınan TRİ'ler;

Cinsi	Para Birimi	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Teminat Mektubu	TL	73.100.000	5.350.032
Teminat Mektubu	USD	1.713.000	--
Teminat Senedi	TL	1.296.000	2.228.000
Teminat Senedi	USD	--	--
Teminat Çeki	TL	40.000	40.000
Teminat Çeki	USD	100.000	100.000

NOT 12 – ÖZKAYNAKLAR

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi 577.000.000 TL olup, her biri 1 TL kıymette 577.000.000 adet paya bölünmüştür (31 Aralık 2025: 1 TL kıymette 577.000.000 adet). Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Pay yüzdesi	Pay tutarı	Pay yüzdesi	Pay tutarı
Mesut Altan	%33,49	193.250.000	%39,99	230.750.000
İdris Çakır	%33,49	193.250.000	%39,99	230.750.000
Diğer	%33,02	190.500.000	%20,02	115.500.000
Toplam	**%100,00**	**577.000.000**	**%100,00**	**577.000.000**

Şirket paylarının 85 Milyon adedi A Grubu, 492 Milyon adedi B Grubu hisselerden oluşmaktadır. A Grubu payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme ile Genel Kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların imtiyazı yoktur. Şirket'in sermayesi Ocak 2025 içerisinde halka arz yoluyla 577 Milyon TL'ye artırılmıştır.

Yabancı para çevrim farkları
Konsolide finansal tabloların TMS 21 uyarınca fonksiyonel para biriminden (ABD Doları) raporlama para birimine (Türk Lirası) çevrilmesi sırasında ortaya çıkan kur farklarından oluşmaktadır (Not 2.3)

NOT 13 – HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Yurtiçi satışlar	843.676.473	1.134.930.345	369.933.626	487.276.591
Yurtdışı satışlar	750.490	--	17.941	--
Diğer satışlar*	8.180.557	138.594.979	2.188.084	2.136.048
Toplam	**852.607.520**	**1.273.525.324**	**372.139.651**	**489.412.639**

* 1 Ocak - 30 Eylül 2025 ilgili tutarın 135.004.573 TL'si TEİAŞ'a satışı yapılan iletim hattı inşaat bedelidir.

Grup'un satışlarının ürün bazında dağılımı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Enerji satışları	843.676.473	821.914.320	369.933.626	377.369.115
Karbon kredisi satışları	750.490	--	17.941	--
Akaryakıt satışları	--	313.016.025	--	109.907.476
Toplam	**844.426.963**	**1.134.930.345**	**369.951.567**	**487.276.591**

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Satışların Maliyeti (-)				
Amortisman ve İtfa Payı Gideri	258.783.175	203.331.129	90.144.901	76.587.610
Elektrik dağıtım giderleri	165.025.612	172.690.965	71.284.532	68.325.985
Güvenlik Hizmet Gideri	34.851.327	61.985.007	10.850.741	42.720.703
Personel Giderleri	13.447.160	14.071.774	3.763.471	--
Bakım-Onarım Giderleri	22.264.677	46.597.719	7.459.282	35.025.419
Sigorta Giderleri	7.567.339	7.918.838	2.423.390	3.272.476
Danışmanlık Giderleri	1.604.982	4.198.831	634.344	11.122.087
İletim hattı maliyeti	--	107.103.290	--	--
Ticari mal maliyeti	--	279.436.590	--	117.562.924
Diğer Giderler	9.765.004	26.357.960	4.071.907	21.355.988
Toplam	**513.309.276**	**923.692.103**	**190.632.568**	**375.973.192**

NOT 14 – FİNANSMAN GİDERLERİ/GELİRLERİ

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Finansman giderleri				
Faiz giderleri	249.259.208	586.794.636	84.199.051	108.149.034
Pos komisyon giderleri	1.458	3.368.561	34	1.189.972
Toplam	**249.260.666**	**590.163.197**	**84.199.085**	**109.339.006**

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Finansman gelirleri				
Kur farkı gelirleri	--	2.051.155	--	58.337
Toplam	**--**	**2.051.155**	--	**58.337**

NOT 15 – GELİR VERGİLERİ

Kurumlar Vergisi

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağlı ortaklıkları, 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.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır. 2026 yılında uygulanan kurumlar vergisi oranı % 25'dir (2025: %25).

2 Ağustos 2024 tarihinde yayımlanan 7524 Sayılı Kanun ile asgari kurumlar vergisi yürürlüğe girmiştir. 1 Ocak 2025 tarihinden geçerli olmak üzere uygulanacak asgari kurumlar vergisi oranı %10'dur. Asgari kurumlar vergisi, genel kurallar çerçevesinde hesaplanan kurumlar vergisinin indirim ve 7524 Sayılı Kanun'da belirtilen istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olmaması esasına dayanmaktadır.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2026 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %25'dir. (2025: %25).

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönemin kurumlar vergisi matrahından indirilebilir. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmekte ve vergi hesapları revize edilebilmektedir.

Türkiye'de mukim anonim şirketlerden, kurumlar vergisi ve gelir vergisinden sorumlu olmayanlar ve muaf tutulanlar haricindekilere yapılanlarla Türkiye'de mukim olan ve olmayan gerçek kişilere ve Türkiye'de mukim olmayan tüzel kişilere yapılan temettü ödemeleri %15 gelir vergisine tabidir.

Türkiye'de mukim anonim şirketlerden yine Türkiye'de mukim anonim şirketlere yapılan temettü ödemeleri gelir vergisine tabi değildir. Ayrıca karın dağıtılmaması veya sermayeye eklenmesi durumunda gelir vergisi hesaplanmamaktadır.

NOT 15 – GELİR VERGİLERİ (Devamı)
Kurumlar Vergisi (Devamı)

Türkiye'de vergi mevzuatı, ana ortaklık ve konsolidasyon kapsamı şirketlerin konsolide vergi beyannamesi doldurmasına izin vermemektedir. Bu yüzden konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılığı, şirket bazında ayrı ayrı hesaplanmıştır.

Grup'un konsolide finansal durum tablosuna yansıyan kurumlar vergisi yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Cari vergi yükümlülüğü		
Kurumlar vergisi karşılığı	6.646.986	14.479.111
Peşin ödenmiş vergi ve fonlar	(6.646.986)	(12.296.592)
Ödenecek kurumlar vergisi	**--**	**2.182.519**

Kar zarara yansıyan kurumlar vergisi yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Eylül 2026	1 Ocak- 30 Eylül 2025
Vergi gideri/geliri		
Cari kurumlar vergisi	(5.923.845)	(6.264.213)
Ertelenmiş vergi geliri / gideri	53.670.276	31.601.759
Toplam	**47.746.431**	**25.337.546**

Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar peşin ödenen gelir vergisi tutarından oluşmaktadır

NOT 15 – GELİR VERGİLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergiler

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TMS/TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas mali tablolar ile TMS/TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir. Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında varlıkların gelire dönüştüğü veya borçların ödendiği dönemlerde uygulanması beklenen vergi oranları dikkate alınmıştır.

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Değerleme Farkları	**Varlık/ (Yükümlülük)**	**Değerleme Farkları**	**Varlık/ (Yükümlülük)**
Maddi duran varlıklar	(189.399.210)	47.349.802	(52.337.052)	(13.116.706)
Banka kredileri	7.944.079	(1.986.081)	(10.411.208)	(2.602.802)
Diğer alacaklar	--	--	90.397.638	22.599.411
Kıdem tazminatı karşılığı	(3.070.816)	811.852	1.669.248	417.312
Şüpheli alacak karşılığı	(1.429.450)	357.387	4.708.236	1.177.059
Alacak Reeskont	(78.839.876)	19.709.957	--	--
Dava Karşılık	(4.349.659)	1.087.427	--	--
Ertelenen vergi varlıkları/ (yükümlülükleri), net		**67.330.344**		**8.474.274**

Grup'un ertelenmiş vergi varlık/yükümlülükleri hareketleri aşağıdaki gibidir;

Ertelenmiş vergi varlığı hareketi:	**30 Eylül 2026**	**30 Eylül 2025**
1 Ocak açılış	8.474.274	19.004.845
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	53.670.276	31.601.759
Aktüeryal fark vergi etkisi	35.328	(98.808)
Çevrim farkı	5.150.466	5.829.515
Kapanış bakiyesi	**67.330.344**	**56.337.311**

NOT 16 – PAY BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP)

Hisse başına kar, hissedarlara ait net karın adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır. Şirket'in hisse başına kazancı/kaybı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Net dönem karı/(zararı)	66.796.641	(166.575.445)	70.796.959	25.621.434
Çıkarılmış kurucu hisselerinin ağırlıklı ortalama adedi	577.000.000	568.444.444	577.000.000	577.000.000
Hisse başına kar/(zarar)	**0,116**	**(0,293)**	**0,123**	**0,044**

NOT 17 – KUR RİSKİ

Grup'un döviz cinsinden olan finansal araçları kur değişimlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıda sunulmuştur:

30 Eylül 2026	**Toplam TL**	**TL**	**Avro**
Hazır değerler	273.519.464	273.519.464	--
Ticari alacaklar	187.617.217	187.617.217	--
Parasal olmayan finansal varlıklar	35.563.618	35.563.618	--
Diğer alacaklar	57.159.545	57.159.545	--
Toplam varlıklar	**553.859.844**	**553.859.844**	**--**
Kısa vadeli yükümlülükler			
Ticari borçlar	(78.160.784)	(78.160.784)	--
Banka kredileri	(24.659.373)	(24.659.373)	--
Diğer borçlar	(334.011.537)	(334.011.537)	--
Parasal olmayan yükümlülükler	(46.887.166)	(46.887.166)	--
Uzun vadeli yükümlülükler			
Banka kredileri	**--**	**--**	--
Toplam yükümlülükler	**(483.718.860)**	**(483.718.860)**	**--**
Net Yabancı Para Varlık Pozisyonu	**70.140.984**	**70.140.984**	**--**

NOT 17 – KUR RİSKİ (Devamı)

Kur riski (Devamı)

31 Aralık 2025	**Toplam TL**	**TL**	**Avro**
Hazır değerler	67.363.942	67.363.942	--
Ticari alacaklar	101.424.483	101.424.483	--
Parasal olmayan finansal varlıklar	114.523.593	114.523.593	--
Diğer alacaklar	140.845.816	140.845.816	--
Toplam varlıklar	**424.157.834**	**424.157.834**	--
Kısa vadeli yükümlülükler			
Ticari borçlar	(70.954.291)	(70.954.291)	--
Banka kredileri	(26.481.393)	(26.481.393)	--
Diğer borçlar	(213.769.240)	(213.769.240)	--
Parasal olmayan yükümlülükler	(52.853.237)	(52.853.237)	--
Uzun vadeli yükümlülükler			
Banka kredileri	--	--	--
Toplam yükümlülükler	**(364.058.161)**	**(364.058.161)**	--
Net Yabancı Para Varlık Pozisyonu	**60.099.673**	**60.099.673**	--

Grup'un ithalatı bulunmamaktadır. Cari dönemde ihracat olarak 750.490 TL karşılığında Karbon Kredisi Satışları bulunmaktadır.

Duyarlılık analizi;
Yabancı paranın %10 değer artışı ya da azalışı karşısında diğer tüm değişkenlerin sabit kalması koşuluyla, vergi öncesi kar ve özkaynakları aşağıdaki tutarlar kadar daha düşük/yüksek olacaktı.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
	Kar/(Zarar)		**Özkaynaklar**	
30 Eylül 2026	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
TL	7.014.098	(7.014.098)	7.014.098	(7.014.098)
31 Aralık 2025				
TL	6.009.967	(6.009.967)	6.009.967	(6.009.967)

NOT 18 – RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket'in bağlı ortaklığı Menekşe Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş.'nin Yozgat Sorgun'da elektrik üretimi faaliyetine devam eden 20 MWe/24MWm kurulu güç kapasitesine sahip Rüzgar Enerjisi Santrali'nin kurulu gücünün, ilave 3 ünite ile 16 MWm artırılarak 20 MWe/40 MWm'ye çıkarılmasına ve bütünleşik 20 MWe/20MWh gücünde Batarya Enerji Depolama Tesisi (BESS) kurulmasına ilişkin olarak EPDK- Enerji Piyasası Denetleme Kurumu'na 28.10.2026 tarihinde başvuru yapılmıştır.

NOT 19 – KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI ETKİLEYEN DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.