Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026
Tarihi İtibarıyla ve
Aynı Tarihte Sona Eren Dokuz Aylık
Ara Hesap Dönemine Ait Özet
Konsolide Finansal Tablolar

Bu rapor 84 sayfa konsolide finansal tablolar ve konsolide finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotları içermektedir.

Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 30 Eylül 2026 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)

		Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	Dipnot	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Varlıklar			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	727.891.017	4.288.127.836
Ticari Alacaklar		352.530.659	194.405.414
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*6-7*	*43.738.455*	*64.963.622*
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*7*	*308.792.204*	*129.441.792*
Diğer Alacaklar		16.644.693	45.810.620
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*6-8*	*6.723.774*	*39.509.859*
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*8*	*9.920.919*	*6.300.761*
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		245.232.083	156.297.642
- Mal ve Hizmet Satışından Doğan Sözleşme Varlıkları	*16*	*245.232.083*	*156.297.642*
Stoklar	10	165.506.548	304.348.569
Peşin Ödenmiş Giderler	11	79.019.502	772.137.217
Diğer Dönen Varlıklar	12	66.986.126	76.428.293
Toplam Dönen Varlıklar		**1.653.810.628**	**5.837.555.591**
Duran Varlıklar			
Maddi Duran Varlıklar	13-a	4.132.895.275	5.293.448.289
Kullanım Hakkı Varlıkları	13-b	13.462.752	15.879.519
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14	4.939.584.128	68.003.880
Peşin Ödenmiş Giderler	11	7.506.903	8.895.418
Ertelenmiş Vergi Varlığı	31	150.896.231	267.644.849
Toplam Duran Varlıklar		**9.244.345.289**	**5.653.871.955**
Toplam Varlıklar		**10.898.155.917**	**11.491.427.546**

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 30 Eylül 2026 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)

		Sınırlı Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Yükümlülükler	**Dipnot**	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9	1.731.585.904	1.256.796.409
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	9	879.858.315	704.307.606
Kiralama İşlemlerinden Kısa Vadeli Borçlar	9	208.189.309	326.040.688
Ticari Borçlar		277.459.632	210.463.053
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*7*	*277.459.632*	*210.463.053*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15	25.743.815	25.348.234
Diğer Borçlar		132.331.933	309.367.987
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*6-8*	*119.714.548*	*281.289.377*
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*8*	*12.617.385*	*28.078.610*
Ertelenmiş Gelirler	16	225.008	19.982.777
Kısa Vadeli Karşılıklar		16.038.589	14.892.732
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*17*	*14.538.589*	*13.027.974*
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	*17*	*1.500.000*	*1.864.758*
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		**3.271.432.505**	**2.867.199.486**
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9	4.130.466.520	4.541.216.164
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçlar	9	456.557.647	416.922.906
Uzun Vadeli Karşılıklar		35.802.322	28.170.745
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	*18*	*35.802.322*	*28.170.745*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	31	126.425.892	65.657.878
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		**4.749.252.381**	**5.051.967.693**
Toplam Yükümlülükler		**8.020.684.886**	**7.919.167.179**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar			
Ödenmiş Sermaye	21	771.000.000	771.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	21	4.123.699.062	4.123.699.062
Paylara İlişkin Primler	21	(8.837.147)	(8.837.147)
Hisse Senedi İhraç Primleri	21	723.354.328	723.354.328
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		(11.585.052)	(10.369.617)
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazanç (kayıp)	*21*	*(11.585.052)*	*(10.369.617)*
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		(4.726.660.718)	(3.877.790.153)
- Yabancı para çevrim farkı		*(2.749.349.991)*	*(2.167.793.187)*
- Riskten korunma kazançları kayıpları	*21*	*(1.977.310.727)*	*(1.709.996.966)*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	21	9.775.345	9.775.345
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	21	1.134.978.540	984.119.375
Dönem Net Karı		121.025.227	150.859.165
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		**740.721.446**	**706.450.009**
Toplam Özkaynaklar		**2.877.471.031**	**3.572.260.367**
Toplam Kaynaklar		**10.898.155.917**	**11.491.427.546**

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Kar veya Zarar Tablosu ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 30 Eylül 2026 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)

		(Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş) Cari Dönem	(Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş) Cari Dönem	(Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş) Önceki Dönem	(Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmemiş) Önceki Dönem
	Dipnot	**1 Ocak-**	**1 Temmuz-**	**1 Ocak-**	**1 Temmuz-**
Kar veya Zarar Kısmı		**30 Eylül 2026**	**30 Eylül 2026**	**30 Eylül 2025**	**30 Eylül 2025**
Hasılat	23	5.780.885.542	4.863.998.585	1.642.193.002	462.944.744
Satışların Maliyeti (-)	24	(5.529.567.578)	(4.672.746.078)	(1.405.697.140)	(396.173.326)
Brüt Kar		**251.317.964**	**191.252.507**	**236.495.862**	**66.771.418**
Genel Yönetim Giderleri (-)	25	(249.098.041)	(75.971.312)	(222.881.483)	(75.067.368)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	27	79.111.685	30.428.792	61.305.833	16.655.914
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	27	(7.096.407)	(3.768.167)	(25.517.508)	(667.231)
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)		**74.235.201**	**141.941.820**	**49.402.704**	**7.692.733**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	28	5.683.308	1.495.814	21.018.894	5.219.060
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	28	(1.296.239)	(5.631)	(15.670.114)	(1.964.598)
Finansman Gelirleri/(Giderleri) Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)		**78.622.270**	**143.432.003**	**54.751.484**	**10.947.195**
Finansman Gelirleri	29	20.182.297	(13.889.080)	53.045.536	34.577.434
Finansman Giderleri (-)	29	(357.844.404)	(96.235.961)	(441.730.306)	(150.866.949)
Parasal Kazanç / (Kayıp)	30	582.096.139	152.070.039	465.913.650	173.843.094
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)		**323.056.302**	**185.377.001**	**131.980.364**	**68.500.774**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)					
- Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	31	(143.491.787)	(29.847.855)	17.666.192	(19.636.352)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı		**179.564.515**	**155.529.146**	**149.646.556**	**48.864.422**
Dönem Net Karı		**179.564.515**	**155.529.146**	**149.646.556**	**48.864.422**
Dönem Net Karının / (Zararının) Dağılımı		**179.564.515**	**155.529.146**	**149.646.556**	**48.864.422**
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar		58.539.288	70.756.670	(1.373.176)	2.173.665
-Ana Ortaklık Payları		121.025.227	84.772.476	151.019.732	46.690.757
Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç		**0,1570**	**0,1100**	**0,1959**	**0,0606**
- Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç	22	0,1570	0,1100	0,1959	0,0606
Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider) Kısmı					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		**(1.215.435)**	**2.199.119**	**(247.798)**	**1.755.069**
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		(1.620.580)	2.932.159	(330.395)	2.340.092
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları, Vergi Etkisi		405.145	(733.040)	82.597	(585.023)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		**(873.138.416)**	**(251.012.314)**	**(693.977.994)**	**(214.566.470)**
-Yabancı Para Çevrim Farkları		(605.824.655)	(137.119.212)	(409.883.282)	(152.989.571)
-Net Yatırım Riskinden Korunma İle İlgili Diğer Kapsamlı Gider		(267.313.761)	(113.893.102)	(284.094.712)	(61.576.899)
Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)		**(874.353.851)**	**(248.813.195)**	**(694.225.792)**	**(212.811.401)**
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)		**(694.789.336)**	**(93.284.049)**	**(544.579.236)**	**(163.946.979)**
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider) Dağılımı		**(694.789.336)**	**(93.284.049)**	**(544.579.236)**	**(163.946.979)**
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar		34.271.437	46.488.819	(1.373.176)	2.173.665
- Ana Ortaklık Payları		(729.060.773)	(139.772.868)	(543.206.060)	(166.120.644)

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 30 Eylül 2026 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)

					Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler			Birikmiş Karlar				
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	Paylara İlişkin Primler	Hisse Senedi İhraç Primleri	Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Aktüeryal Kazanç (Kayıp)	Yabancı Para Çevrim Farkı	Riskten Korunma Kazançları Kayıpları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	Dönem Net Karı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Toplam Özkaynaklar
1 Ocak 2025 İtibarıyla Bakiye	**771.000.000**	**4.123.699.062**	**(8.837.147)**	**723.354.328**	**(13.790.758)**	**(1.556.080.955)**	**(1.368.159.159)**	**9.775.345**	**44.096.189**	**246.849.530**	**2.971.906.435**	**--**	**2.971.906.435**
Transfer	--	--	--	--	--	--	--	--	246.849.530	(246.849.530)	--	--	--
Dönem Net Karı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	151.019.732	151.019.732	(1.373.176)	149.646.556
Diğer Kapsamlı Gelir	--	--	--	--	(247.798)	(409.883.282)	(284.094.712)	--	--	--	(694.225.792)	--	(694.225.792)
30 Eylül 2025 İtibarıyla Bakiye	**771.000.000**	**4.123.699.062**	**(8.837.147)**	**723.354.328**	**(14.038.556)**	**(1.965.964.237)**	**(1.652.253.871)**	**9.775.345**	**290.945.719**	**151.019.732**	**2.428.700.375**	**(1.373.176)**	**2.427.327.199**
1 Ocak 2026 İtibarıyla Bakiye	**771.000.000**	**4.123.699.062**	**(8.837.147)**	**723.354.328**	**(10.369.617)**	**(2.167.793.187)**	**(1.709.996.966)**	**9.775.345**	**984.119.375**	**150.859.165**	**2.865.810.358**	**706.450.009**	**3.572.260.367**
Transfer	--	--	--	--	--	--	--	--	150.859.165	(150.859.165)	--	--	--
Dönem Net Karı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	121.025.227	121.025.227	58.539.288	179.564.515
Diğer Kapsamlı Gelir	--	--	--	--	(1.215.435)	(581.556.804)	(267.313.761)	--	--	--	(850.086.000)	(24.267.851)	(874.353.851)
30 Eylül 2026 İtibarıyla Bakiye	**771.000.000**	**4.123.699.062**	**(8.837.147)**	**723.354.328**	**(11.585.052)**	**(2.749.349.991)**	**(1.977.310.727)**	**9.775.345**	**1.134.978.540**	**121.025.227**	**2.136.749.585**	**740.721.446**	**2.877.471.031**

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Nakit Akış Tablosu

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 30 Eylül 2026 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)

	Not	Sınırlı Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Ocak – 30 Eylül 2026	Sınırlı Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 1 Ocak – 30 Eylül 2025
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları		**1.199.644.120**	**626.243.140**
Dönem Net Karı		179.564.515	149.646.556
Dönem Net Karı / (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		**396.337.110**	**532.304.202**
Amortisman ve İtfa Payları İle İlgili Düzeltmeler	13,14	404.367.191	366.778.170
Vergi Gideri İle İlgili Düzeltmeler	31	143.491.787	(17.666.192)
Kullanılmamış İzin Karşılığı İle Ilgili Düzeltmeler	17	4.058.967	2.872.357
Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri İle İlgili Düzeltmeler	18	14.113.774	12.249.858
Faiz Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	29	292.503.022	251.092.130
Faiz Gelirleri İle İlgili Düzeltmeler	29	(20.182.297)	(47.670.635)
Türev Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları İle İlgili Düzeltmeler	29	--	(5.374.901)
Sabit Kıymet Satış Zararı / (Karı) İle İlgili Düzeltmeler	28	(4.387.069)	(5.348.780)
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler		(292.435.541)	194.875.951
Parasal (Kazanç) / Kayıp		(145.192.724)	(219.503.756)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		**625.398.774**	**(49.839.329)**
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki (Artış)/Azalış İle İlgili Düzeltmeler		21.225.167	409.295
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki (Artış)/Azalış İle İlgili Düzeltmeler		(179.350.412)	(48.000.544)
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklardaki (Artış)/Azalış İle İlgili Düzeltmeler		(3.620.158)	(3.608.321)
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklardaki (Artış)/Azalış İle İlgili Düzeltmeler		(88.934.441)	(126.304.109)
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış/(Azalış) İle İlgili Düzeltmeler		66.996.579	6.067.513
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlardaki Artış/(Azalış) İle İlgili Düzeltmeler		(15.461.225)	9.671.178
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış/(Azalış) İle İlgili Düzeltmeler		(19.757.769)	15.409.235
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerdeki Artış/(Azalış) İle İlgili Düzeltmeler		--	5.233.575
Stoklardaki (Artış)/Azalış İle İlgili Düzeltmeler		138.842.021	139.251.485
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki (Artış)/Azalış İle İlgili Düzeltmeler		694.506.230	(17.744.042)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış/(Azalış) İle İlgili Düzeltmeler		1.510.615	3.603.385
Diğer Dönen ve Duran Varlıklardaki (Artış)/Azalış İle İlgili Düzeltmeler		9.442.167	(33.827.979)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		**1.201.300.399**	**632.111.429**
Ödenen Kıdem Tazminatları	18	(1.656.279)	(5.868.289)
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları		**(4.044.566.093)**	**(667.702.126)**
Maddi Duran Varlık Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	13	25.469.187	21.736.285
Maddi Duran Varlık Edinimiden Kaynaklanan Nakit Çıkışları	13	(171.606.922)	(688.574.591)
Maddi Olmayan Duran Varlık Edinimiden Kaynaklanan Nakit Çıkışları	14	(3.898.428.358)	(863.820)
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları		**123.469.488**	**3.591.478.586**
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklardaki (Artış)/Azalış İle İlgili Düzeltmeler		25.057.712	(2.235.568)
İlişkili Taraflara Diğer Borçlardaki Artış/(Azalış) İle İlgili Düzeltmeler		(106.552.887)	(114.930.177)
Kredi Kullanımından Kaynaklı Nakit Girişleri	9	880.535.109	1.051.951.710
Kredi Anapara Ödemelerinden Kaynaklı Nakit Çıkışları	9	(414.583.832)	(820.133.679)
İhraç Edilen Borçlanma Araçlarından Nakit Girişleri		--	3.697.980.501
Finansal Kiralama Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borçlanmalara İlişkin Nakit Girişleri	9	173.322.317	121.271.395
Finansal Kiralama Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	9	(188.378.026)	(185.942.404)
Ödenen Faiz	29	(266.113.202)	(204.153.827)
Alınan Faiz	29	20.182.297	47.670.635
NAKİT ve NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)		**(2.721.452.485)**	**3.550.019.600**
D. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDE ÜZERİNDEKİ ENFLASYON ETKİSİ		**(838.784.334)**	**(16.909.134)**
E. DÖNEM BAŞI NAKİT ve NAKİT BENZERLERİ	4	**4.288.127.836**	**43.868.118**
DÖNEM SONU NAKİT ve NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)	4	**727.891.017**	**3.576.978.584**

İlişikteki dipnotlar bu konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 Tarihinde Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak Türk Lirasının 30 Eylül 2026 tarihindeki alım gücü ile ifade edilmiştir.)

Not	Açıklama	Sayfa No
1	Grup'un Organizasyonu ve Faaliyet Konusu	7
2	Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları	10
3	Bölümlere Göre Raporlama	46
4	Nakit ve Nakit Benzerleri	47
5	Finansal Yatırımlar	48
6	İlişkili Taraf Açıklamaları	48
7	Ticari Alacak ve Borçlar	51
8	Diğer Alacak ve Borçlar	52
9	Finansal Borçlanmalar	53
10	Stoklar	60
11	Peşin Ödenmiş Giderler	60
12	Diğer Dönen Varlıklar	61
13	Maddi Duran Varlıklar	61
14	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	63
15	Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	64
16	Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar ve Yükümlülükler ile Ertelenmiş Gelirler	64
17	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Borçlar	64
18	Çalışanlara Sağlanan Faydalar	65
19	Türev Araçlar	66
20	Taahhütler	67
21	Sermaye, Yedekler ve Diğer Özsermaye Kalemleri	68
22	Pay Başına Kazanç / (Kayıp)	70
23	Hasılat	71
24	Satışların Maliyeti	71
25	Genel Yönetim Giderleri	72
26	Niteliklerine Göre Giderler	73
27	Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Giderler	73
28	Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler	74
29	Finansman Gelir ve Giderleri	74
30	Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)'na İlişkin Açıklamalar	76
31	Gelir Vergileri	76
32	Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi	80
33	Devlet Teşvik ve Yardımları	84
34	Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar	84

1 Grup'un Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri Anonim Şirketi ("Consus" veya "Şirket") 22 Ağustos 2014 tarihinde ve 28 Ağustos 2014 tarihli ve 8641 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil edilerek Türkiye'de kurulmuştur. Şirket başta elektrik enerjisi olmak üzere, enerji piyasasında faaliyet gösteren tesis ve işletmeler kurmak, mevcut veya kurulacak tesis ve işletmelere ortak olmak amacıyla kurulmuş ve Sermaye Piyasası mevzuatına ve Türk Ticaret Kanunu'na uymak suretiyle elektrik piyasası mevzuatı dahil olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında faaliyet göstermektedir. Biyokütle, güneş, rüzgar dahil her türlü yenilenebilir enerji kaynaklarından ve doğalgazdan elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek, özelleştirme ihalelerine katılmak, mevcut tesisleri devralmak ve devretmek Şirket'in temel amaçlarındandır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in ana ortağı Consus Energy Europe B.V. Şirketi'dir (Dipnot: 21). Consus Energy Europe B.V.'nin ticari sicile kayıtlı merkez adresi Eerste Weteringplantsoen 8' 1017SK Amsterdam'dır.

Global Yatırım Holding'in sahip olduğu Consus sermayesinin %50,99'unu temsil eden 393.145.100 adet hisse, Global Yatırım Holding'in %100'üne sahip olduğu Consus Energy Europe B.V. şirketine 28.11.2024 tarihinde devredilmiştir.

Bu konsolide finansal tablolar, Şirket ve bağlı ortaklıklarını (burada ve bundan sonra birlikte "Grup" olarak anılacaktır) kapsamaktadır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Grup'un çalışan sayısı 219'dur (31 Aralık 2025: 197).

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un konsolidasyon kapsamına dahil edilen bağlı ortaklıklar ile bunların bulundukları ülkeler ve faaliyet alanları aşağıdaki gibidir:

Şirket Adı	Ortaklık Tipi	Ülke	Ana Faaliyet Konusu
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Enerji Hizmeti
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Enerji Üretimi
Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Enerji Üretimi
Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Enerji Üretimi
Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Enerji Üretimi
Solis Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Enerji Üretimi
Tenera Enerji Tic. A.Ş.	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Elektrik Ticareti
Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama San. ve Tic. A.Ş.	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Biyokütle Yakıt Toplama
Consus Bahamas Energy Ltd.	Bağlı Ortaklık	Bahamalar Topluluğu	Enerji Yatırımları
EA Energy Ltd.	Bağlı Ortaklık	Bahamalar Topluluğu	Enerji Üretimi

1 Grup'un Organizasyonu ve Faaliyet Konusu *(devamı)*

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un konsolidasyon kapsamına dahil edilen bağlı ortaklıkları ile bunların bulundukları ülkeler ve faaliyet alanları aşağıdaki gibidir:

Şirket Adı	Ortaklık Tipi	Ülke	Ana Faaliyet Konusu
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Enerji Hizmeti
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Enerji Üretimi
Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Enerji Üretimi
Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Enerji Üretimi
Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Enerji Üretimi
Solis Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Enerji Üretimi
Tenera Enerji Tic. A.Ş.	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Elektrik Ticareti
Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama San. ve Tic. A.Ş.	Bağlı Ortaklık	Türkiye	Biyokütle Yakıt Toplama
Consus Bahamas Energy Ltd.	Bağlı Ortaklık	Bahamalar Topluluğu	Enerji Yatırımları
EA Energy Ltd.	Bağlı Ortaklık	Bahamalar Topluluğu	Enerji Üretimi

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Grup'un konsolidasyon kapsamına dahil edilen bağlı ortaklıklarının enerji mevzuatı kapsamında sahip olduğu faaliyet lisansları aşağıdaki gibidir:

Lisans Sahibi	Lisans No	Lisans Türü	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Tesis Yeri
Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	EÜ/8103-10/04076	Üretim Lisansı	4.10.2018	4.10.2067	Bayraklı Mahallesi, Bayraklı Sokak, No: 24, Derik/Mardin
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	EÜ/6307-9/03508	Üretim Lisansı	1.06.2016	1.06.2065	Söke OSB Mahallesi, 12. Sokak, No: 1, Söke/Aydın
Ra Güneş enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	EÜ/8461-40/04198	Üretim Lisansı	7.03.2019	7.03.2068	Eryeri Mah., Eryeri Küme Evleri, No: 377 Artuklu/Mardin
Tenera Enerji Ticaret A.Ş.	ETS/5812-2/03360	Tedarik Lisansı	8.10.2015	8.10.2035	Tesis bulunmamaktadır.

Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Tres Enerji") 27 Kasım 2012 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 2012 yılından itibaren Dağıtık Enerji sektöründe lisanssız elektrik üretimi mevzuatı kapsamında son kullanıcıların öz tüketiminin karşılanması amacıyla, ilgili tüm yatırım maliyetlerini üstlenerek, enerji üretimi ve verimliliği çözümleri sunmakta ve enerji performans sözleşmeleri ile her bir müşteriye özel enerji üretim sistemini ve kapasitesini tasarlayarak, yap - işlet iş modelini de içeren alternatif iş yapıları ile kojenerasyon, trijenerasyon ve güneş santrallerini hayata geçirmektedir.

Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş. ("Mavibayrak Enerji") 12 Haziran 2007 tarihinde Söke - Aydın'da Mavibayrak Tehlikeli Atık A.Ş. unvanı ile kurulmuştur, 13 Ekim 2014 tarihinde unvanı değişerek Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş. olmuştur. Mavibayrak Enerji, 13,7 MW kapasiteli (12 MWe BES, 1,7 MWp Yardımcı Kaynak GES) biyokütle artıklarından elektrik üreten bir elektrik santraline sahiptir. Pamuk sapı ve orman artıkları gibi doğal artıkların yakılmasıyla elektrik üretimi gerçekleştirmektedir.

1 Grup'un Organizasyonu ve Faaliyet Konusu *(devamı)*

Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş. ("Mavibayrak Doğu") 9 Temmuz 2015 tarihinde Derik - Mardin'de kurulmuştur. Mavibayrak Doğu, 20,5 MW kapasiteli (12 MWe BES, 8,5 MWp Yardımcı Kaynak GES) biyokütle artıklarından elektrik üreten bir elektrik santraline sahiptir. Mısır sapı ve orman artığı gibi doğal artıkların yakılmasıyla elektrik üretimi gerçekleştirmektedir.

Şanlıurfa'nın Şenocak mevkiinde konumlu ve 2017 yılının Ekim ayında Bakanlık kabulü yapılan Doğal Enerji Biyokütle Enerji Santrali ise 5,2 MW kurulu güce sahipken, gelinen aşamada beklenen kârlılığın sağlanamaması ve bu durumun önlenebilmesi için alınabilecek ekonomik önlemlerin kalmadığının tespit edilmesini müteakip 15 Temmuz 2024 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile tesisin faaliyetlerinin kesin ve sürekli olarak durdurulması yönünde karar alınmıştır. İlgili santralin üretim lisansının sona erdirilmesi amacıyla Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'na ("EPDK") yapılan başvuru, Kurul tarafından değerlendirilmiş ve üretim lisansı 6 Şubat 2025 tarihi itibariyle sona ermiştir.

Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş. ("Ra Güneş") 17 Mayıs 2012 tarihinde Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş. tarafından Mardin'de kurulmuştur. Ra Güneş, Mardin'de 10,8 MWp kapasiteli güneş enerjisi santrali ile elektrik üretimi gerçekleştirmektedir.

Solis Enerji Üretim ve Tic. A.Ş.("Solis") 16 Haziran 2022 tarihinde Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. tarafından İstanbul'da kurulmuştur. Güneşten enerji elde etmek için enerji santralleri kurmak, kurulmuş güneş enerjisi santrallerine yatırım yapmak, santralleri geliştirmek, işletmeye almak, kiralamak ve santrallerden üretilen elektrik enerjisinin satışı işleri ile iştigal etmek üzere kurulmuş olup, bilanço tarihi itibariyle herhangi bir faaliyete başlamamıştır.

Tenera Enerji Tic. A.Ş. ("Tenera") 21 Mart 2007 tarihinde Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından İstanbul'da kurulmuştur. Bir perakende elektrik ticaret şirketidir. Piyasadan ve/veya grup şirketlerinden satın alınan elektriği kar marjları ile müşterilerine satmaktadır.

Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama San. ve Tic. A.Ş. ("Edusa Atık") 4 Aralık 2015 tarihinde İstanbul'da Edusa 3 Enerji San. Ve Tic. A.Ş. unvanı ile kurulmuştur, 24 Mayıs 2017 tarihinde unvanı değişerek Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama San. ve Tic. A.Ş. olmuştur. Edusa Atık, Grup içindeki biyokütle enerji santrallerinin biyokütle yakıt ihtiyacını karşılamak için kurulmuştur. Orman işletmelerine ait plantasyon sahalarında yapılan kesim çalışmaları sonrasında sahada kalan ağaç kökleri ve artıklarının toplanması, mısır ve pamuk hasatları sonrası tarlalarda kalan sapların toplanması gibi faaliyetler yürütmektedir.

Consus Bahamas Energy Ltd.'in ("Consus Bahamas") 6 Eylül 2024 tarihinde Bahamalar Topluluğu'nda kuruluşu tamamlanmıştır. Bahamalar Topluluğu Hükümeti Enerji ve Ulaştırma Bakanlığı ve Bahamas Power and Light Company tarafından ilan edilen ve Family Island bölgesinde bulunan adaların elektrik ihtiyacının karşılanması amacıyla açılan santral kurulumu ve enerji üretimi işi ihalesi kapsamında, iki adet adanın elektrik ihtiyacına yönelik olarak, yerel ortaklar ve Consus Bahamas'ın teknik ana ortağı (EA Energy Limited) olduğu konsorsiyum tarafından kazanılmıştır.

1 Grup'un Organizasyonu ve Faaliyet Konusu *(devamı)*

Grup'un faaliyet konusunu etkileyen kanunlar/yönetmelikler

Şirket'in bağlı ortaklıkları bulunduğu bölgede yapmış olduğu elektrik üretim alım-satım faaliyetleri nedeniyle, 30 Mart 2013 tarihinde 28603 sayılı Resmi Gazete ile yürürlüğe girmiş olan 14 Mart 2013 tarihli ve 6446 numaralı Elektrik Piyasası Kanunu'nun yanında Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu ("EPDK")'nın yayımlanmış olduğu yönetmelik ve tebliğlere bağlıdır.

Grup'un portföyünde bulunan Biyokütle ve Güneş Enerjisi şirketlerinin tamamı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin 18 Mayıs 2005 tarihinde 25819 sayılı Resmi Gazete ile yürürlüğe girmiş olan 10 Mayıs 2005 tarihli ve 5346 numaralı Kanun kapsamında faaliyet göstermektedir. Bu kapsama giren projeler, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Belgesi almış olup, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması ("YEKDEM")'na tabi olarak faaliyete geçiş tarihlerinden itibaren devletin 10 yıl süresince sabit asgari 133 ABD Doları/MW üretimden alım garantisinden yararlanma hakkına sahiptir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

(a) Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) Uygunluk Beyanı

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"ler) uygun olarak hazırlanmıştır. TFRS'ler; KGK tarafından Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS"), Türkiye Finansal Raporlama Standartları, TMS Yorumları ve TFRS Yorumları adlarıyla yayımlanan Standart ve Yorumları içermektedir.

Ayrıca 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 sunulmuştur.

Konsolide finansal tabloların onaylanması:

Konsolide finansal tablolar, Şirket Yönetim Kurulu tarafından 6 Kasım 2026 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Bu konsolide finansal tabloları, Şirket Genel Kurulu'nun değiştirme, ilgili düzenleyici kurumların ise değiştirilmesini talep etme hakkı bulunmaktadır.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

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

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(devamı)*

(a) Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) Uygunluk Beyanı *(devamı)*

***Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi** (devamı)*

KGK 23 Kasım 2023 tarihinde TMS 29 kapsamı ve uygulamasına yönelik bir açıklama yapmıştır. Türkiye Finansal Raporlama Standartları 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 gerektiğini belirtmiştir.

TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, konsolide finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır.

Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanmıştır. Önceki dönem finansal tablolar da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Grup bu nedenle, 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolarını da, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

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

Raporlama tarihi itibarıyla, Tüketici Fiyat Endeksi ("TÜFE") rakamına göre son üç yılın genel satın alma gücündeki kümülatif değişim %100'ün üzerinde olduğu için, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren raporlama dönemlerinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaları gerekmektedir.

Aşağıdaki tabloda Türkiye İstatistik Kurumu (TUİK) tarafından yayınlanan Tüketici Fiyat Endeksleri dikkate alınarak hesaplanan ilgili yıllara ait enflasyon oranları yer almaktadır:

Tarih	Endeks	Düzeltme Katsayısı	Üç Yıllık Kümülatif Enflasyon Oranları
30 Eylül 2026	137,23	1,00000	158%
31 Aralık 2025	110,39	1,24317	211%
30 Eylül 2025	105,78	1,29732	222%

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(devamı)*

(a) Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) Uygunluk Beyanı *(devamı)*

***Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi** (devamı)*

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

- Bilanço tarihi itibariyle cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler ilgili fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da aynı şekilde endekslenmiştir.

- Parasal aktif ve pasif kalemler, bilanço tarihinde cari olan satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.

- Sabit kıymetler ve benzeri aktifler alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların Grup'a katıldığı veya Grup içerisinde oluştuğu dönemlerdeki genel fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.

- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.

- Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon sonucunda oluşan kazanç veya kayıp, parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir.

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi standardının uygulanmasının etkisi aşağıda özetlenmiştir:

Finansal Durum Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Finansal durum tablosunda yer alan tutarlardan raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimiyle ifade edilmemiş olanlar yeniden düzenlenir. Buna göre, parasal kalemler raporlama dönemi sonunda cari olan para birimi cinsinden ifade edildikleri için yeniden düzenlenmezler. Parasal olmayan kalemler, raporlama dönemi sonunda cari tutarları üzerinden gösterilmedikleri sürece, yeniden düzenlenmeleri gerekmektedir. Parasal olmayan kalemlerin yeniden düzenlenmesinden kaynaklanan net parasal pozisyondaki kazanç veya kayıp kar veya zarara dahil edilir ve kapsamlı gelir tablosunda ayrıca sunulur.

Kâr veya Zarar Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Kâr veya zarar tablosundaki tüm kalemler raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Bu nedenle, tüm tutarlar aylık genel fiyat endeksindeki değişiklikler uygulanarak yeniden düzenlenmiştir.

Amortisman ve itfa giderleri, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller ve kullanım hakkı varlıklarının yeniden düzenlenmiş bakiyeleri kullanılarak düzeltilmiştir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(devamı)*

Nakit Akış Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Nakit akış tablosundaki işletme sermayesindeki değişimler hariç tüm kalemler, raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmektedir.

Yurt dışı Faaliyetler

Yurt dışı faaliyetlerin varlık ve yükümlülükleri raporlama tarihindeki kurdan sunum para birimine çevrilir. Yurt dışı faaliyetlerin gelir ve giderleri işlem tarihindeki kurlardan sunum para birimine çevrilir. Söz konusu farklar öz kaynaklar altında yabancı para çevrim hesaplarında kayıtlara alınır. Yurt dışı faaliyetlerin kısmen veya tamamen satılması durumunda yabancı para çevrim farklarındaki ilgili tutar kar veya zarara transfer edilir.

Yabancı Para Cinsinden Yapılan İşlemler

Yabancı para işlemler ilgili şirketin fonksiyonel para birimlerine işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler raporlama tarihindeki kurlardan fonksiyonel para birimine çevrilmişlerdir. Parasal kalemlere ilişkin yabancı para çevrim farkı kazancı veya zararı, dönem başındaki fonksiyonel para birimi cinsinden itfa edilmiş tutarın etkin faiz oranı ve ödemelerin etkisi düzeltilmesiyle dönem sonundaki yabancı para birimi cinsinden itfa edilmiş tutarın dönem sonu kurundan çevrilmiş tutarı ile arasındaki farkı ifade eder.

(b) Ölçüm Esasları

Konsolide finansal tablolar gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen türev araçlar ve finansal yatırımlar hariç olmak üzere tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır. Gerçeğe uygun değer ölçme esasları 2.5 numaralı dipnotta açıklanmıştır.

(c) Geçerli Para Birimi Ve Raporlama Para Birimi

Grup bünyesinde yer alan şirketlerin finansal tablolarındaki her bir kalem, şirketlerin operasyonlarını sürdürdükleri temel ekonomik ortamda geçerli olan para birimi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Konsolide finansal tablolar, Şirket'in geçerli para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden sunulmuştur.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Doğal Enerji, Mavibayrak Enerji, Ra Güneş ve Mavibayrak Doğu hizmetlerinin satış fiyatları ile yatırım ve borçlanma maliyelerini en çok etkileyen para birimi ABD Doları olup, ABD Doları söz konusu şirketlerin faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahiptir. Bu yüzden bu şirketler, geçerli para birimlerinin TMS 21 – "Kur Değişimin Etkileri" uyarınca ABD Doları olmasına karar vermiştir. Şirket'in bağlı ortaklıklarından Tres Enerji, Tenera ve Solis hizmetlerinin satış fiyatları ile yatırım ve borçlanma maliyetlerini en çok etkileyen para birimi Türk Lirası olup, Türk Lirası söz konusu şirketlerin faaliyetleri üzerinde önemli etkiye sahiptir. Bu yüzden bu şirketler geçerli para birimlerinin Türk Lirası olmasına karar vermiştir. Şirket'in bağlı ortaklıklarından Consus Bahamas Energy Ltd. ve EA Energy Ltd. hizmetlerinin satış fiyatları ile yatırım ve borçlanma maliyelerini en çok etkileyen para birimi Bahama Doları (BSD) olup, Bahama Doları söz konusu şirketin faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahiptir. Bu yüzden bu şirketin, geçerli para biriminin TMS 21 – "Kur Değişimin Etkileri" uyarınca Bahama Doları (BSD) olmasına karar vermiştir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(devamı)*

TMS 21 – "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca, konsolide finansal tabloların hazırlanması amacıyla geçerli para birimi ABD Doları ve Avro olan işletmelerin varlık ve yükümlükleri bilanço tarihindeki döviz kuru, gelir ve giderleri için ise işlemlerin gerçekleştiği tarihteki ilgili döviz kuru kullanılarak ilgili para birimlerinden TL'ye çevrilmiştir. Kapanış ve işlem tarihinde kur kullanımı sonucu ortaya çıkan kur farkları kapsamlı gelir tablosunda ve özkaynaklar içerisindeki yabancı para çevrim farkları kalemi altında takip edilmektedir.

(d) Karşılaştırmalı Bilgiler

Finansal durum ve performansın trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlamaktadır. Cari dönem konsolide finansal tablolarının sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklar açıklanır.

(e) Netleştirme/Mahsup

Grup'un finansal varlıkları ve borçları netleştirmek için hukuki bir hakkı olduğunda ve söz konusu finansal varlıkları ve borçları netleştirmek suretiyle kapatma veya varlığın finansal tablolara alınmasını ve borcun ifasını aynı zamanda yapma niyetinin olması söz konusu olduğunda Grup, finansal varlıkları ve borçları netleştirerek bilançoda net tutarları ile göstermektedir.

(f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolar, Şirket'in bağlı ortaklıklarının hesaplarını içermektedir.

(i) İşletme Birleşmeleri

İşletme birleşmeleri, kontrolün Grup'a transfer olduğu tarih olan birleşme tarihinde satın alma metodu kullanılarak muhasebeleştirilir. Kontrol, Grup'un bir işletmenin faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla söz konusu işletmenin finansal ve faaliyet politikalarını yönetme gücünü ifade eder. Kontrol değerlendirilirken ifa edilebilir potansiyel oy hakları Grup tarafından dikkate alınmaktadır.

Grup satın alma tarihindeki şerefiyeyi aşağıdaki şekilde ölçmektedir:

- Satın alma bedelinin gerçeğe uygun değeri; artı

- İşletme birleşmelerinde edinilen işletme üzerindeki kontrol gücü olmayan payların kayıtlı değeri; artı

- Eğer işletme birleşmesi birden çok seferde gerçekleştiriliyorsa edinen işletmenin daha önceden elde tuttuğu edinilen işletmedeki özkaynak payının birleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeri; eksi

-Tanımlanabilir edinilen varlık ve varsayılan yükümlülüklerin muhasebeleştirilen net değeri (genelde gerçeğe uygun değeri),

Eğer yapılan değerlemede negatif bir sonuca ulaşılırsa, pazarlık satın alımı doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(devamı)*

f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar *(devamı)*

Satın alma bedeli var olan ilişkilerin kurulmasıyla ilgili tutarları içermez. Bu tutarlar genelde kar veya zararda muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmesiyle bağlantılı olarak Grup'un katlandığı borçlanma senetleri veya pay senedine dayalı menkul kıymetler ihraçlarıyla ilişkili giderler dışındaki işlem maliyetleri tahakkuk ettiğinde giderleştirilir.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde ortak kontrole tabi işletme birleşmeleri dışında herhangi bir işletme birleşmesi bulunmamaktadır.

ii) Bağlı Ortaklıklar

Bağlı ortaklıklar, Grup tarafından kontrol edilen işletmelerdir. Grup yatırım yapılan bir işletmeyi değişken getirilerine maruz kaldığı ya da bu değişken getiriler üzerinde hak sahibi olduğu ve bu getirileri yatırım yapılan işletme üzerindeki gücüyle etkileme imkanına sahip olduğu durumda yatırım yapılan işletmeyi kontrol etmektedir. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları kontrolün başladığı ve kontrolün sona erdiği tarihe kadar konsolide finansal tablolara dahil edilmektedir.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Bağlı Ortaklıklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	100%	100%
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	100%	100%
Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	100%	100%
Doğal Enerji Hizmetleri San. Ve Tic. A.Ş.	100%	100%
Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.	100%	100%
Solis Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	100%	100%
Tenera Enerji Tic. A.Ş.	100%	100%
Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama San. ve Tic. A.Ş.	100%	100%
Consus Bahamas Energy Ltd.	100%	100%
EA Energy Ltd.	35%	35%

Konsolide finansal tablolar, Grup ve Grup'un bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen işletmelerin finansal tablolarını kapsar. Kontrol, Grup'un 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,
- Getiriler üzerinde etkisi olabilecek şekilde gücünü kullanabilmesi.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(devamı)*

f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar *(devamı)*

ii) Bağlı Ortaklıklar *(devamı)*

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

Grup'un 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. Grup, 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:

- Grup'un sahip olduğu oy hakkı ile diğer hissedarların sahip olduğu oy hakkının karşılaştırılması;
- Grup ve diğer hissedarların sahip olduğu potansiyel oy hakları;
- Sözleşmeye bağlı diğer anlaşmalardan doğan haklar,
- Grup'un 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.

Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların 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 ortaklıkların toplam kapsamlı geliri ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

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

Grup'un mevcut bağlı ortaklığının sermaye payındaki değişiklikler

Grup'un bağlı ortaklıklarındaki 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.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(devamı)*

f) Konsolidasyona İlişkin Esaslar *(devamı)*

ii) Bağlı Ortaklıklar *(devamı)*

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).

Konsolidasyonda düzeltme işlemleri

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, grup içi işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ile gerçekleşmemiş her türlü gelirler elimine edilmiştir. Grup içi işlemlerden kaynaklanan gerçekleşmemiş zararlar da, değer düşüklüğü ile ilgili kanıt olmadığı hallerde, gerçekleşmemiş karların arındırılmasında kullanılan yöntemle arındırılmıştır. Şirket'in sahip olduğu hisselerin kayıtlı değerleri ve bunlardan kaynaklanan temettüler, ilgili özkaynak ve kar veya zarar tablosu hesaplarından elimine edilmiştir.

Geçerli para birimleri TL dışında olan bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçlarının ve finansal durumunun Grup'a konsolide edilmesinde, grup içi bakiyelerin ve işlemlerin eliminasyonu gibi normal konsolidasyon işlemleri uygulanır. Ancak, grup içi parasal varlık ya da yükümlülük (geçerli para birimi TL dışında olan bağlı ortaklıklarındaki net yatırımının bir parçasını oluşturan parasal kalemler hariç olmak üzere), kısa veya uzun vadeli olmasına bakılmaksızın, yabancı para dalgalanmalarının sonuçlarını konsolide finansal tablolarda göstermeden, ilgili grup içi borçla (ya da varlık kalemiyle) elimine edilemez. Çünkü parasal kalem, bir para birimini diğerine çevirme yükümlülüğü taşır ve Grup'a yabancı para dalgalanmalarında kazanç ya da kayba açık hale getirir. Dolayısıyla, Grup'un konsolide finansal tablolarında bu tür kur farkları kar veya zararda muhasebeleştirilir.

2.2 Önemli Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Muhasebe politikaları finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde tutarlı bir şekilde uygulanmaktadır. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

30 Eylül 2026 tarihli konsolide finansal tablolar hazırlanırken muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde ileriye yönelik olarak uygulanır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.4 İşletmenin Sürekliliği

Grup, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği prensibine uygun olarak hazırlamaktadır ve bu konuya ilişkin önemli bir risk öngörmemektedir.

Grup'un elektrik satışlarından oluşan ticari alacaklarının ortalama tahsil süresinin fatura tarihinden itibaren bir aydan kısa olması sonucu ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar bakiyesi yalnızca bir aylık alacak bakiyesini göstermekte olup, kısa vadeli yükümlülükleri oluşturan ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar bakiyesi ise ortalama vadesi yaklaşık 90 güne kadar olan ticari borçlarının toplamını göstermektedir. Grup'un alacak tahsil süresinin bir aydan kısa olması ve tahsil kabiliyetinin yüksek olması, kısa vadeli yükümlülüklerin zamanında ödenmesi açısından avantaj yaratmaktadır. Dolayısıyla Grup'un işletme sermayesini fonlamak için önemli bir finansman ihtiyacı öngörülmemektedir. Grup, kısa vadede negatif işletme sermayesini yönetebilmekle birlikte, uzun vadeli yatırım kredilerine istinaden düzenli olarak ödenen kredi taksitleri ile uzun vadeli finansal yükümlülüklerin kısa vadeli kısımlarında düşüş sağlanarak işletme sermayesi açığının azalacağını öngörmektedir. Gerek yatırımlar sonucu elde edilecek gelir artışı gerekse operasyonel verimliliği artırıcı iyileştirme yatırımları sonucu artırılacak olan faaliyet karlılığından yaratılacak nakit ile net işletme sermayesi açığında azalış öngörülmektedir.

Lisanslı güneş enerjisi santrallerinin yatırımlarına uzun vadeli yatırım kredileri ile finansman sağlanmış olup, vade sonları 2026-2031 yılına kadar uzanmaktadır.

Yine, Grup'un gelirlerinin ağırlıklı olarak YEKDEM kapsamında yabancı para cinsinden hesaplanarak TL cinsinden tahsil edilmesi; özellikle biyokütle ve güneş enerjisi üretim ve satış faaliyetlerine ilişkin yatırımların, yabancı para cinsinden borçlanma ile fonlanması sonucu oluşan döviz kuru riskine karşı doğal koruma sağlamaktadır.

Grup, grup dışından yurtiçi ve yurtdışında kurulmuş tesisleri satın alma veya proje geliştirme faaliyetleri sonucu yeni tesis yapma yöntemiyle yenilenebilir portföyünü büyütmeyi planlamaktadır.

Grup, faaliyet gösterdiği enerji verimliliği sektöründe yüksek yatırım ve büyüme potansiyeli olduğunu değerlendirmekte ve bu yönde iş geliştirme faaliyetlerini sürdürmektedir. Gerek hali hazırda hizmet verilen müşterilerin artan iş hacimleriyle paralel bir şekilde gelen kapasite artış talepleri, gerek yeni özel sektör müşterilerinden gelen tesis kurulum ve işletme talepleri, gerekse kamuda enerji verimliliğini artırmak amacıyla alınan Kamuda Enerji Performans Sözleşmelerine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Karar ve bu kararın uygulanmasına yönelik yayımlanan Kamuda Enerji Performans Sözleşmelerinin Uygulanmasına İlişkin Tebliğ ile birlikte kamu kurum ve kuruluşlarının verimlilik ve tasarruf artırmaya yönelik hizmet alımının yaygınlaşması sonucu sektörde büyüme planlanmaktadır. Grup, bahsedilen büyüme fırsatlarını değerlendirerek karlılığını her geçen yıl artırmayı amaçlamaktadır. Yine aynı iş kolunda, elektrik tüketicilerinin öz tüketimlerini karşılamaya yönelik Türkiye'nin herhangi bir yerinde lisanssız elektrik üretimine imkân veren yönetmeliğin yürürlüğe girmesi sonucu halihazırda önemli seviyede elektrik tüketen sanayi kuruluşları için güneş enerji santrali ("GES") kurulumu ve işletilmesine yönelik Yap-İşlet modeli yatırım hazırlıklarına önem verilmektedir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.4 İşletmenin Sürekliliği *(devamı)*

Grup'un ana ortağının faaliyet alanlarından birisi liman işletmeciliği olup bu alanda dünyanın en büyük bağımsız kruvaziyer limanı işletmecisi konumundadır. 4 kıta ve 20 ülkede yer alan 35 kruvaziyer limanından oluşan portföye sahiptir. Liman işletmeciliği işkolundan yaratılan sinerji ile Grup yurtdışı yatırımlarını geliştirmektedir. Bu kapsamda ilk önemli proje olan Bahamalar Topluluğu'ndaki yatırımdan beklenen karlılık ve temettü gelirleri ile elde edilecek kaynaklar sonucu işletme sermayesinde olumlu gelişme öngörülmektedir.

Grup yönetimi, faaliyetlerinin sürdürülebilirliği konusunda bir değerlendirme yapmış ve Grup'un gelir, kar ve likidite yaratma kapasitesini göz önünde bulundurarak yakın gelecekte faaliyetlerini sürdürmek için yeterli kaynağa sahip olduğunu değerlendirmiş olmak ile beraber Şirket'in ana ortağı, Grup'un nakit ihtiyacı olması durumunda gerekli desteğini vereceğini de beyan etmiştir. Grup yönetimi, faaliyetlerin sürdürülebilirliği konusunda şüphe oluşturabilecek bir belirsizlik olmadığına inanmaktadır ve konsolide finansal tablolarını işletmenin tahmin edilebilir bir gelecekte faaliyetlerini sürdüreceği varsayımıyla hazırlamıştır.

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

a) Hasılat

Hasılatın Muhasebeleştirilmesi İçin Genel Model

TFRS 15 uyarınca müşterilerle yapılan tüm sözleşmeler için hasılatın muhasebeleştirilmesinde beş aşamalı yaklaşım izlenir.

Aşama 1: Sözleşmenin Tanımlanması

Bir sözleşme ancak yasal olarak uygulanabilir, tahsilatı gerçekleştirilebilir, mal ve hizmetlere ilişkin haklar ve ödeme koşulları tanımlanabilir olduğunda sözleşmenin ticari öze sahip olması, sözleşmenin taraflarca onaylanması ve taraflarca yükümlülüklerinin yerine getirilmesi taahhüt edilmesi şartlarının tamamının karşılanması durumunda, bu sözleşme TFRS 15 kapsamında değerlendirilir.

Sözleşmeler tek bir ticari paket olarak müzakere edildiğinde ya da bir sözleşmede diğer sözleşme ile mallara veya hizmetlere (ya da malların veya hizmetlerin bir kısmına) bağlı olması durumunda, sözleşmeler kapsamında tek bir yükümlülük olduğunda, Grup sözleşmeleri tek bir sözleşme olarak değerlendirir.

Aşama 2: Edim Yükümlülüklerinin Tanımlanması

Grup, "edim yükümlülüğünü" hasılatın muhasebeleştirilmesi için bir hesap birimi olarak tanımlar. Grup müşteriyle yaptığı bir sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirir ve aşağıdakilerden birini devretmeye yönelik müşteriye verdiği her bir taahhüdü bir edim yükümlülüğü olarak belirler:

(a) Farklı bir mal veya hizmeti (veya bir mal veya hizmetler paketini) ya da

(b) Büyük ölçüde benzerlik gösteren ve müşteriye devir şekli aynı olan farklı bir mal veya hizmetler serisini

Grup, sözleşmede yer alan bir mal veya hizmeti, sözleşmedeki diğer taahhütlerden ayrı bir şekilde tanımlayabiliyor ve müşterinin söz konusu mal veya hizmetten tek başına veya kullanımına hazır diğer kaynaklarla birlikte faydalanmasını sağlıyor ise farklı bir mal veya hizmet olarak tanımlar, Bir sözleşme, esas olarak aynı olan bir dizi farklı mal veya hizmet sunma taahhüdünü içerebilir. Sözleşme başlangıcında, bir işletme mal veya hizmet serisinin tek bir edim yükümlülüğü olup olmadığını belirler.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

a) Hasılat *(devamı)*

Aşama 3: İşlem Bedelinin Belirlenmesi

Grup, işlem fiyatını belirlemek için sözleşme kapsamındaki yükümlülüğünü yerine getirdikten sonra ne kadarlık bir tutarı elde etmeyi beklediğini değerlendirir. Değerlendirme yapılırken, sözleşmenin değişken tutarlara ilişkin unsurları ve önemli bir finansman bileşeni içerip içermediğini göz önünde bulundurur.

Önemli Finansman Bileşeni

Grup, taahhüt edilen mal veya hizmetin nakit satış fiyatını yansıtan tutarı, önemli bir finansman bileşeninin etkisi için ödemesi taahhüt edilen tutar ile gözden geçirir. Pratik bir uygulama olarak Grup, sözleşmenin başlangıcında, müşteri ödemesi ile mal veya hizmetlerin transferi arasındaki sürenin bir yıl veya daha kısa olmasını beklemesi durumunda, önemli bir finansman bileşeninin etkilerine ilişkin işlem fiyatını düzeltmez. Grup'un dönem içinde yerine getirdiği yükümlülükler ile alınan avansların ve ödeme planının geniş ölçüde uyumlu olduğu durumlarda, Grup, yükümlülüğü yerine getirmesi ile ödeme arasındaki sürenin asla 12 aydan fazla olmayacağını değerlendirmektedir.

Değişken Bedel

Grup, fiyat imtiyazları, teşvikler, performans primleri, erken tamamlama primleri, fiyat ayarlama maddeleri, cezalar, iskontolar veya benzeri değişken bedellere neden olabilecek kalemlerin müşteri sözleşmesinde var olup olmadığını tespit eder.

Aşama 4: İşlem Bedelinin Edim Yükümlülüklerine Dağıtımı

Farklı mal veya hizmetler tek bir sözleşmeye göre teslim edilmesi durumunda, sözleşme bedeli ayrı mal veya hizmetlerin (farklı edim yükümlülükleri) nispi tek başına satış fiyatlarına dayalı olarak dağıtılır. Doğrudan gözlemlenebilir tek başına satış fiyatları mevcut değilse sözleşmelerdeki toplam bedel, beklenen maliyet artı kar marjı bazında dağıtılır.

Aşama 5: Hasılatın Muhasebeleştirilmesi

Grup, aşağıdaki koşullardan herhangi biri yerine getirildiğinde geliri zamana yayılı olarak muhasebeleştirir:

- Müşterinin eş zamanlı olarak, işletmenin sağladığı faydalardan yararlanması ve bu faydaları tüketmesi durumunda;

- İşletmenin varlığı oluşturdukça veya geliştirdikçe, oluşturulan veya geliştirilen varlığın kontrolünün aynı anda müşteriye geçmesi durumunda ya da

- Grup'un yerine getirdiği yükümlülüğün, grubun kendisi için alternatif kullanımı olan bir varlık oluşturmaması ve Grup'un o güne kadar tamamlanan yükümlülüğe karşılık yapılacak ödeme üzerinde hukuken icra edilebilir bir tahsil hakkının bulunması durumunda,

Zaman içinde yerine getirilen her bir edim yükümlülüğü için, Grup, malların veya hizmetlerin kontrolünü müşteriye devretmeyi gösteren tek bir ilerleme ölçüsü seçer. Grup, güvenilir bir şekilde gerçekleştirilen işi ölçen bir yöntem kullanır.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

a) Hasılat *(devamı)*

Grup, girdi yönteminin kullanıldığı projenin tamamlanmasına yönelik ilerlemeyi ölçmek için yapılan maliyetleri kullanır ve çıktı yönteminin kullanıldığı projenin tamamlanmasına doğru ilerlemeyi ölçmek için transfer edilen birimleri kullanır.

Eğer bir edim yükümlülüğü zaman içinde yerine getirilmiyorsa, o zaman Grup, malların veya hizmetin kontrolünü müşteriye transfer ettiği zaman hasılatı muhasebeleştirir.

Grup tarafından sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerin yerine getirilmesi için mutlaka katlanılması gereken maliyetin, söz konusu sözleşme kapsamında elde edilmesi beklenen ekonomik faydayı aştığı durumlarda TMS 37 "Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar" standardı uyarınca bir karşılık ayırmaktadır.

Sözleşme Değişiklikleri

Grup, ek bir mal veya hizmet sunma taahhüdü verdiği takdirde, sözleşme değişikliğini ayrı bir sözleşme olarak kabul eder. Mevcut sözleşmenin feshi ve yeni bir sözleşmenin oluşturulması durumunda, sunulan mal veya hizmetler farklıysa ilgili değişiklikler muhasebeleştirir. Sözleşmede yapılan değişiklik, ayrı mal veya hizmet oluşturmazsa işletme, ilk sözleşme ile birlikte, ek mallar veya hizmetler ilk sözleşmenin bir parçasıymış gibi birleştirerek muhasebeleştirir.

Grup'un çeşitli mal ve hizmetlerine ilişkin önemli muhasebe politikalarının detayları ve hasılat muhasebeleştirilme yöntemleri aşağıda belirtilmiştir.

Enerji Satışları

Elektriğin depolanabilir bir stok olmamasından dolayı Grup'un biyokütle, lisanslı güneş ve dağıtık enerji tesislerinden yapmış olduğu elektrik üretimi sonucu satmış olduğu elektriğin satımı ve buna ilişkin maliyetler aynı anda oluşmakta ve buna göre kullanım anında satış ve maliyetler gerçekleşmektedir. Grup, elektrik satışı ile ilgili, döneme ait satışların bilanço tarihi itibarıyla faturası henüz düzenlenmemiş olanlar için gelir tahakkuklarını sözleşme varlığı olarak konsolide finansal tablolarında takip etmektedir. Ek olarak Grup, dağıtık enerji tesislerine ilişkin müşteri sözleşmelerini gözden geçirmiş ve bir sözleşmede yer alan bedelsiz ağır bakım yükümlülüğüne ilişkin oluşacak tahmini tutarı ilgili sözleşmedeki diğer enerji satışından kaynaklanan edim yükümlülüğü tutarından ayrıştırarak uzun vadeli sözleşme yükümlülüğü olarak konsolide finansal tablolarında sunmaktadır.

Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları

Hizmet imtiyaz anlaşmaları, TFRS Yorum 12 kapsamında, devlet veya diğer kamu sektörü işletmeleri tarafından sağlanan – yol yapımı, enerji tesisi kurulumu ve işletimi, hastane veya okul yapımı gibi – işlemlerin özel işletmelere devri olarak tanımlanmaktadır. Grup'un elektrik üretimi ve depolama tesisi kurulumu operasyonları, hizmet imtiyaz anlaşmaları kapsamına girmektedir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

Bahamalar Topluluğu Hükümeti ile Abaco ve Eleuthera adalarına 25 yıl süreyle ABD Doları bazlı birim fiyattan elektrik tedariki gerçekleştirmek üzere, iki adet Enerji Satın Alma Sözleşmesi ("PPA") 9 Nisan 2025 tarihinde imzalamıştır. PPA kapsamı doğalgaz ve güneş enerjisi santralleri için toplam 85 MW, enerji depolama sistemleri için ise toplam 25 MWh olarak belirlenmiştir. Bu kapsamda Grup, sözleşme bitiminde enerji üretim ve depolama tesislerini Bahamalar Topluluğu'na teslim etmekle yükümlüdür.

TFRS Yorum 12 uygulamasından kaynaklanan varlıklar, bilançoda maddi olmayan duran varlıklar altında gösterilmiştir.

İşletmeci, inşaat veya yenileme hizmeti veriyorsa, işletmeci tarafından alınan veya alınacak bedel, TFRS 15'e göre muhasebeleştirilir. Söz konusu bedel;

(a) Bir finansal varlık veya

(b) Bir maddi olmayan duran varlık hakları olabilir.

İşletmeci, "maddi olmayan bir duran varlığı", kamu hizmeti kullanıcılarından ücret tahsil etme hakkını (lisans) elde ettiği ölçüde muhasebeleştirir. Kamu hizmeti kullanıcılarından ücret tahsil etme hakkı, nakit elde etmek için koşulsuz bir hak değildir; çünkü tutarlar, kamunun hizmeti kullandığı ölçüde koşula bağlıdır. İşletmeci, bir "finansal varlığı", inşaat hizmetleri karşılığında imtiyazı tanıyanın verdiği veya imtiyazı tanıyanın talimatı doğrulusunda verilen nakit veya diğer bir finansal varlığı elde etmeye ilişkin sözleşmeden doğan koşulsuz bir hakka sahip olduğu ölçüde muhasebeleştirir; anlaşma genellikle hukuken icra edilebilir olduğundan, imtiyazı tanıyanın çok az miktarda ki o da varsa, ödemeyi yapmama takdiri vardır. Ödeme, işletmecinin altyapının belirlenen kalite veya etkinlik gereklerini karşıladığını garanti etmesi koşuluna bağlı olsa dahi, imtiyazı tanıyan taraf, işletmeciye (a) belirlenen veya belirlenebilen tutarı veya (b) eğer varsa, kamu hizmeti kullanıcılarından tahsil edilen tutarlar ile belirlenen veya belirlenebilen tutarlar arasındaki açığı ödemeyi sözleşmeye dayalı olarak taahhüt ediyorsa, işletmecinin nakit tahsil etmeye ilişkin koşulsuz bir hakkı vardır. Grup, İmtiyazlı Hizmet Anlaşmalarını değerlendirerek, maddi olmayan duran varlık olarak muhasebeleştirmeye karar vermiştir.

Hizmet ve Ticaret Gelirleri

Hizmet ve ticaret gelirleri hizmetin gerçekleşmesi durumunda tahakkuk esasına göre faturalanan tutarlar üzerine kaydedilir.

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 alınır. Devletten temin edilen feragat edilebilir borçlar, feragat koşullarının işletme tarafından yerine getirileceğine dair makul bir güvence oluşması durumunda devlet teşviki olarak kabul edilir. Kullanılan devlet teşvik ve yardımları Dipnot 32'de sunulmuştur.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

b) Finansman Gelirleri/Giderleri

Finansman giderleri finansal varlık ve yükümlülüklerin (ticari alacaklar ve borçlar dışındaki) üzerindeki kur farkı giderlerinden, banka kredilerine ve kira yükümlülüklerine ilişkin faiz giderlerinden, banka masrafları ve komisyonlarından, ilişkili taraflara diğer borçlardan kaynaklanan faiz giderlerinden, türev işlemlerinden oluşan değerleme giderlerinden ve diğer finansman giderlerinden oluşmaktadır.

Finansman gelirleri finansal varlık ve yükümlülüklerin (ticari alacaklar ve borçlar dışındaki) üzerindeki kur farkı gelirlerinden, mevduat faiz gelirlerinden, türev işlemlerinden oluşan değerleme farkı gelirlerinden ve diğer finansman gelirlerinden oluşmaktadır.

c) Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Ve Giderler

Esas faaliyetlerden diğer gelirler, finansal borçlanmalar ve ilişkili kuruluşlara diğer borçlar haricinde kalan diğer ve ticari alacak ve borçlardan kaynaklanan kur farkı gelirleri, sigorta ve tazminat geliri, hurda satış geliri, ilişkili taraflara verilen genel yönetim hizmetiyle ilgili yansıtma gelirleri ve faaliyetlerle ilgili diğer gelirlerden oluşmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler, finansal borçlanmalar ve ilişkili kuruluşlara diğer borçlar haricinde kalan ticari alacak ve borçlardan kaynaklanan kur farkı giderleri, motorlu taşıtlar ve özel iletişim vergi giderleri, genel yönetim hizmetiyle ilgili yansıtma giderleri, dava karşılık giderleri, bağış ve yardımlar ve faaliyetlerle ilgili diğer giderlerden oluşmaktadır.

d) Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlenmektedir. Grup'un stokları ağırlıklı olarak biyokütle elektrik santrallerinin elektrik üretimi için kullandığı biyokütle yakıt olan tarımsal artıklardan oluşmaktadır. Ayrıca bu stokların Grup dışına satışı bulunmamaktadır. Söz konusu stokların üretimi nedeni ile oluşan sabit ve değişken genel üretim giderlerinin bir kısmını da içeren maliyetler stokların bağlı bulunduğu sınıfa uygun olan ağırlıklı ortalama yöntemine göre değerlenir.

e) Maddi Duran Varlıklar

(i) Muhasebeleştirme ve ölçüm

Maddi duran varlıklar tarihsel maliyetleri ile kayda alınmıştır. Buna göre, maddi duran varlıklar maliyet değerlerinden, birikmiş amortisman ve varsa değer düşüklüğü karşılığı düşüldükten sonraki değerleri ile muhasebeleştirilmiştir. Maliyet, ilgili varlığın iktisabıyla doğrudan ilişkili harcamaları ifade etmektedir. Grup tarafından inşa edilen varlıkların maliyeti aşağıdaki kalemleri içermektedir:

- Malzeme ve doğrudan işçilik maliyetleri;

- Varlığın Grup'un kullanım amacına uygun olarak çalışır hale getirilmesiyle doğrudan ilişkilendirilebilen maliyetler;

- Grup'un varlığı elden çıkarma veya bulunduğu sahayı eski haline getirme yükümlülüğü bulunması durumunda parçalarının sökümüne veya restorasyonuna, parçaların yer değiştirmesine ve yerleştirildiği alanın restorasyonuna ilişkin maliyetler,

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

e) Maddi Duran Varlıklar *(devamı)*

- Aktifleştirilmiş borçlanma maliyetleri,

Satın alınan yazılım, ilgili ekipmanın kullanılabilmesi için tamamlayıcı unsur olduğunda ekipmanın parçası olarak aktifleştirilir.

Maddi duran varlıkları oluşturan parçalar farklı faydalı ömürlere sahip olduğunda bunlar maddi duran varlığın ayrı kısımları (önemli parçaları) olarak muhasebeleştirilir.

Bir maddi varlığın elden çıkartılmasıyla oluşan kazanç veya kayıplar, kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Bir maddi duran varlık kalemi satış yolu ile veya satışından veya kullanımından ileride bir ekonomik fayda yaratması beklenmediği durumlarda kayıtlardan çıkarılır. İlgili varlığın kayıtlardan çıkarılması neticesinde oluşan kar veya zarar (varlığın defter değeri ile satış işleminden elde edilen gelirin farkı olarak hesaplanır) kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda kayıtlardan çıkarıldığı yıla ait "Yatırım faaliyetlerden gelirler" veya "Yatırım faaliyetlerden giderler" in altında gösterilir.

(ii) Sonradan ortaya çıkan maliyetler

Sonradan yapılan harcamalar ve maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler ve bakım onarım maliyetleri sadece bu harcamalar sonucunda ileride oluşacak ekonomik faydaların Grup'a aktarılmasının mümkün olduğu durumlarda aktifleştirilebilir. Diğer tüm harcamalar gerçekleştikleri zaman kar veya zararda muhasebeleştirilir.

(iii) Amortisman

Maddi duran varlık kalemleri, hali hazırda kullanılabilir oldukları veya Grup tarafından inşa edilen varlıklar için bu varlıkların tamamlandığı ve kullanıma hazır hale geldikleri gün itibarıyla amortismana tabi tutulurlar. Amortisman, maddi duran varlık kalemlerinin maliyetlerinden tahmini kalıntı değerlerinin düşülmesinden sonra, bu kalemlerin tahmini faydalı ömürleri boyunca doğrusal yöntem ile hesaplanmaktadır. Amortisman, başka bir varlığın defter değerine dahil edilmediği sürece, genellikle kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Kiralanan varlıklar, Grup kiralanan varlığın mülkiyetini kiralama sonunda makul bir kesinlikte üzerine almayacaksa. varlığın kiralama süresi ile faydalı ömürden kısa olanı üzerinden amortismana tabi tutulur. Arazi amortismana tabi değildir.

Cari ve karşılaştırmalı dönemlerde önemli maddi duran varlık kalemlerinin tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

Binalar	3-50 yıl
Tesis, makine ve cihazlar (*)	3-50 yıl
Taşıtlar	4-6 yıl
Demirbaşlar	2-20 yıl
Özel maliyetler	3-5 yıl

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

e) Maddi Duran Varlıklar *(devamı)*

(*) Biyokütle elektrik tesislerinin faydalı ömrü 40 yıl, lisanslı güneş enerji tesisinin faydalı ömrü 50 yıl olarak belirlenirken, dağıtık enerji tesislerinin faydalı ömürleri ise sözleşme sürelerine göre değişmektedir. Bir yap-işlet-devret sözleşmesine bağlı olarak sahip olunan ve işletilen tesislerin faydalı ömrü devir tarihine kalan yıl olarak belirlenmiştir.

Özel maliyetler doğrusal amortisman yöntemi ile ilgili kiralama süreleri veya faydalı ömürlerinden kısa olanı üzerinden amortismana tabi tutulur. Amortisman yöntemleri, faydalı ömürler ve kalıntı değerler her raporlama tarihi itibarıyla gözden geçirilir ve gerektiğinde düzeltilir.

f) Maddi Olmayan Duran Varlıklar

(i) Muhasebeleştirme ve ölçüm

Grup tarafından satın alınmış ve belirli bir faydalı ömre sahip diğer maddi olmayan duran varlıklar maliyetlerinden birikmiş itfa payları ve varsa birikmiş değer düşüklükleri çıkarılarak ölçülür. Diğer maddi olmayan duran varlıklar, lisanlar, irtifak hakkı (birlikte haklar) ve bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır.

(ii) İmtiyaz sözleşmeleri

Grup, imtiyaz altyapısını kullanmak için ücret alma hakkına sahip olduğunda, bir imtiyazlı hizmet anlaşmalarından doğan maddi olmayan duran varlık muhasebeleştirir. Bir hizmet imtiyaz düzenlemesinde inşaat ya da yenileme hizmetleri sağlamak için göz önüne alınan maddi olmayan duran varlık, sunulan hizmetlerin gerçeğe uygun değerine göre ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. İlk kayıtlara alınmalarını müteakiben maddi olmayan duran varlıklar, aktifleştirilen borçlanma maliyetleri dâhil edildikten ve birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri zararları düşüldükten sonra kalan maliyet bedeli üzerinden ölçülür. Bir maddi olmayan duran varlık olarak enerji üretim ve depolama tesisi işletim hakkı başlangıçta, verilen inşaat hizmeti için alınan ya da alınacak olan tutarın gerçeğe uygun değeri olan, varlığı elde etmek için elden çıkarılan tutarın gerçeğe uygun değeri olarak tahmin edilen maliyetten muhasebeleştirilir. Altyapının hâlihazırda imtiyazı tanıyana ait mevcut olması durumunda veya altyapı imtiyazlı hizmet anlaşmasının bir parçası olarak Grup tarafından inşa edilmişse veya satın alınmışsa, imtiyazı tanıyan söz konusu altyapıya ait (örneğin maddi duran varlıklar gibi) önemli hak/payı kontrol eder. İmtiyazlı hizmet anlaşmalarından kaynaklanan maddi olmayan duran varlığın tahmini faydalı ömrü, Grup'un söz konusu altyapının kullanımından dolayı imtiyaz süresi sonuna kadar ücret tahsil edeceği süredir. Bu varlıklar, faydalı ömür veya imtiyaz süresinin düşük olanına göre doğrusal amortisman metoduyla itfa edilir. İtfa payları, satışların maliyeti içerisinde "amortisman ve itfa payları" hesabına kaydedilmektedir. Verilen inşaat hizmeti için alınan ya da alınacak olan tutarın gerçeğe uygun değeri oluşan fiili maliyete diğer benzer inşaat işleriyle uyumlu bir kar marjını yansıtmak için eklenen bir brüt kar oranını da içerir. Bahamalar Topluluğu'nda yürütülen enerji üretim ve depolama tesisi projesi için brüt kar oranı %4'tür.

(iii) Sonradan ortaya çıkan maliyetler

Sonradan oluşan maliyetler, yalnızca ilişkili oldukları maddi olmayan duran varlıkların gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı bir etkiye sahipse aktifleştirilir. Diğer tüm harcamalar gerçekleştikleri zaman kar veya zararda muhasebeleştirilir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

f) Maddi Olmayan Duran Varlıklar *(devamı)*

(iiii) İtfa payları

Maddi olmayan duran varlıklar kullanıma hazır oldukları tarihten itibaren faydalı ömürleri üzerinden doğrusal itfa yönetimi kullanılarak kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Cari ve karşılaştırmalı dönemlerde önemli maddi olmayan duran varlık kalemlerinin tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

Haklar	2-49 yıl
Enerji Santrali İşletme Hakkı	25 yıl
Diğer	3-5 yıl

İtfa yöntemleri, faydalı ömürler ve kalıntı değerler her raporlama dönemi itibarıyla gözden geçirilir ve gerekli durumlarda yeniden belirlenir.

g) Kiralama İşlemleri

Grup, sözleşmenin başlangıcında, sözleşmenin kiralama sözleşmesi olup olmadığını 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, bir kiralama sözleşmesidir ya da bir kiralama işlemi içerir.

Bir sözleşmenin tanımlanmış bir varlığın kullanımını kontrol etme hakkını sağlayıp sağlamadığını değerlendirmek için Grup, TFRS 16'daki kiralama tanımını kullanmaktadır.

(i) Kiracı olarak

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya kiralama bileşeni içeren sözleşmede değişiklik yapıldığı tarihte, Grup, kiralama bileşeninin nispi tek başına fiyatını ve kiralama niteliği taşımayan bileşenlerin toplam tek başına fiyatını esas alarak her bir kiralama bileşenine dağıtmaktadır.

Grup, kiralamanın fiilen başladığı tarihte ilgili kullanım hakkı varlıklarını konsolide finansal tablolarına maddi duran varlık ve kira yükümlülüğü olarak yansıtmıştır. Kullanım hakkı varlığının maliyeti yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı, kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden alınan varsa tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar ile tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetleri ve varlığın sökülmesi ve taşınmasıyla, yerleştirildiği alanın restore edilmesiyle ya da dayanak varlığın kiralamanın hüküm ve koşullarının gerektirdiği duruma getirilmesi için restore edilmesiyle ilgili olarak ileride katlanılması öngörülen tahmini maliyetlerden oluşmaktadır.

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 amortismana tabi tutulur. Diğer durumlarda kullanım hakkı varlığı, kiralamanın fiilen başladığı tarihten başlamak üzere, söz konusu varlığın yararlı ömrü veya kiralama süresinden kısa olanına göre amortismana 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.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

g) Kiralama İşlemleri *(devam)*

(i) Kiracı Olarak (devamı)

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, kira yükümlülüğü o tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçülür. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran kullanılarak iskonto edilir. Bu oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda, Grup'un alternatif borçlanma faiz oranı kullanılır.

Grup, alternatif borçlanma faiz oranını, çeşitli dış finansman kaynaklarından kullanacağı borçlar için ödeyeceği faiz oranlarını dikkate alarak belirlemektedir ve kira şartlarını ve kiralanan varlığın türünü yansıtacak şekilde bazı düzeltmeler yapmaktadır.

Grup kiralama süresi sonunda dayanak varlığın mülkiyetini devralacağı kiralama sözleşmelerinden kira yükümlülüklerini finansal kiralama niteliğindeki sözleşmelerden borçlar, kiralama süresi sonunda dayanak varlığın mülkiyetini devralmayacağı kiralama sözleşmelerinden kira yükümlülüklerini ise faaliyet kiralaması niteliğindeki sözleşmelerden borçlar olarak takip etmektedir.

Kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil edilen kira ödemeleri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

a) Sabit ödemeler (özü itibarıyla sabit ödemeler dâhil);

b) İlk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan, bir endeks veya orana bağlı değişken kira ödemeleri;

c) Kalıntı değer taahhütleri kapsamında kiracı tarafından ödenmesi beklenen tutarlar;

d) Satın alma opsiyonunun kullanılacağından makul ölçüde emin olunması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı ve kiralama süresinin Grup'un kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri kira yükümlülüğü, kira ödemelerinin bir iskonto oranı ile indirgenmesiyle ölçülür.

Gelecekteki kira ödemelerinin belirlenmesinde kullanılan bir endeks veya oranda meydana gelen bir değişiklik sonucunda bu ödemelerde bir değişiklik olması ve kalıntı değer taahhüdü kapsamında ödenmesi beklenen tutarlarda bir değişiklik olması durumlarında Grup yenileme, sonlandırma ve satın alma opsiyonlarını değerlendirir.

Kira yükümlülüğünün yeniden ölçülmesi durumunda, yeni bulunan borç tutarına göre kullanım hakkı varlığında bir düzeltme olarak konsolide finansal tablolara yansıtılır. Ancak, kullanım hakkı varlığının defter değerinin sıfıra inmiş olması ve kira yükümlülüğünün ölçümünde daha fazla azalmanın mevcut olması durumunda, kalan yeniden ölçüm tutarı kâr veya zarara yansıtılır.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

Kısa Süreli Kiralamalar ve Düşük Değerli Kiralamalar

Grup, kiralama süresi 12 ay veya daha az olan kısa süreli makine kiralamaları ve bilgi teknolojileri 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 konsolide finansal tablolara yansıtmıştır.

Satış ve Geri Kiralama İşlemleri

Grup yönetimi, 2025 ve 2024 yıllarında bazı tesisleri için satış ve geri kiralama işlemi uygulamıştır. Grup, 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolarında satış ve geri finansal kiralama yoluyla edindiği varlıkları maddi duran varlıklarda tesis, makine ve cihazlar içerisinde sunmaktadır. Grup, geri kiralamadan kaynaklanan kullanım hakkı varlığını konsolide finansal tablolarında, elde tuttuğu kullanım hakkı varlığının önceki defter değeri oranı üzerinden ölçmektedir. Yapılan bu sat ve geri kiralama işlemlerinde satıştan elde edilen tutar ile geri kiralamadan kaynaklanan finansal kiralamanın bugünkü değeri eşit olduğu için satılan ve geri kiralanan varlığın defter değerinde bir değişim olmamakta ve buna göre de alıcı-kiraya verene devredilen haklarla ilişkili herhangi bir kazanç veya kayıp oluşmamaktadır.

h) İlişkili Taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında taraf, Grup ile ilişkili sayılır:

(a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:

(i) İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);

(ii) Şirket üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya

(iii) Şirket üzerinde ortak kontrole sahip olması;

(b) Tarafın, Şirket'in bir iştiraki olması;

(c) Tarafın, Şirket'in ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;

(d) Tarafın, Şirket'in veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;

(e) Tarafın, (a) ya da (d)'de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;

(f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması;

(g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlem ilişkili taraflar arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir. Olağan faaliyetler nedeniyle ilişkili taraflarla bazı iş ilişkilerine girilebilir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

ı) Finansal Araçlar

(i) Muhasebeleştirme ve İlk Ölçüm

Grup, ticari alacakları ve finansal borçlarını oluştukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Grup bütün diğer finansal varlık ve yükümlülükleri sadece ve sadece, ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf olduğu işlem tarihinde muhasebeleştirmektedir.

Gerçeğe uygun değeriyle kar veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlıkların (önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar haricinde) ve finansal yükümlülüklerin ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilerek ölçülür. Önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar, ilk muhasebeleştirmede işlem bedeli üzerinden ölçülür.

(ii) Sınıflandırma ve Sonraki Ölçüm

Finansal Araçlar

TFRS 9'a göre, bir finansal varlık ilk defa konsolide finansal tablolara alınması sırasında; İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen veya GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılır.

Finansal varlıklar, Grup, finansal varlıkları yönetmek için işletme modelini değiştirmediği sürece ilk muhasebeleştirilmesinden sonra yeniden sınıflandırılmaz. Bu durumda, etkilenen tüm finansal varlıklar, işletme modelindeki değişikliği izleyen ilk raporlama döneminin ilk gününde yeniden sınıflandırılır.

Bir finansal varlık, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılmaması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülür:

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

Yukarıda belirtilen itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülmeyen tüm finansal varlıklar GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülür. Bunlar, tüm türev finansal varlıkları içermektedir.

Finansal varlıkların ilk defa konsolide finansal tablolara alınması sırasında, finansal varlıkların farklı şekilde ölçümünden ve bunlara ilişkin kazanç veya kayıpların farklı şekilde konsolide finansal tablolara alınmasından kaynaklanacak bir muhasebe uyumsuzluğunu ortadan kaldırması veya önemli ölçüde azaltması şartıyla bir finansal varlığın geri dönülemez bir şekilde gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak tanımlanabilir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

ı) Finansal Araçlar *(devamı)*

Finansal varlıklar- iş modelinin değerlendirilmesi:

Grup, iş modelinin varlıkların yönetilme şeklini ve yönetime sağlanan bilgiyi en iyi şekilde yansıtması amacıyla bir finansal varlığın portföy düzeyinde elde tutulma amacını değerlendirmektedir. Ele alınan bilgiler şunları içerir;

- Portföy için belirlenmiş politikalar ve hedefler ve bu politikaların uygulamada kullanılması, Bunlar, yönetimin stratejisinin, sözleşmeden kaynaklanan faiz gelirini elde etmeyi, belirli bir faiz oranından yararlanmayı devam ettirmeyi, finansal varlıkların vadesini bu varlıkları fonlayan borçların vadesiyle uyumlaştırmayı veya varlıkların satışı yoluyla nakit akışlarını gerçekleştirmeye odaklanıp odaklanmadığını içerir;
- İş modelinin amacı; günlük likidite ihtiyaçlarını yönetmek, belirli bir faiz getirisini devam ettirmek veya finansal varlıkların vadesini bu varlıkları fonlayan borçların vadesiyle uyumlaştırmak olabilir;
- İş modeli ve iş modeli kapsamında elde tutulan finansal varlıkların performanslarının Grup yönetimine nasıl raporlandığı;
- İş modelinin (iş modeli kapsamında elde tutulan finansal varlıkların) performansını etkileyen riskler ve özellikle bu risklerin yönetim şekli;
- İşletme yöneticilerine verilen ilave ödemelerin nasıl belirlendiği (örneğin, ilave ödemelerin yönetilen varlıkların gerçeğe uygun değerine göre mi yoksa tahsil edilen sözleşmeye bağlı nakit akışlarına göre mi belirlendiği) ve
- Önceki dönemlerde yapılan satışların sıklığı, değeri, zamanlaması ve nedeni ile gelecekteki satış beklentileri,

Alım satım amacıyla elde tutulan veya gerçeğe uygun değer esas alınarak yönetilen ve performansı bu esasa göre değerlendirilen finansal varlıklar, GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılır.

Finansal varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakılmaya uygun olmayan işlemlerde üçüncü taraflara devredilmesi, Grup'un varlıklarını konsolide finansal tablolarında sürekli olarak muhasebeleştirmesiyle tutarlı olarak bu amaçla satış olarak kabul edilmez.

Finansal varlıklar – Sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye bağlı nakit akışları olup olmadığının değerlendirilmesi:

Anapara, finansal varlığın ilk defa konsolide finansal tablolara alınması sırasındaki gerçeğe uygun değeri olarak tanımlanmaktadır. Faiz, paranın zaman değeri, belirli bir zaman dilimine ilişkin anapara bakiyesine ait kredi riski, diğer temel borç verme risk ve maliyetleri (örneğini likidite riski ve yönetim maliyetleri) ile kâr marjından teşekkül eder.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

ı) Finansal Araçlar *(devamı)*

Sözleşmeye bağlı nakit akışlarının "sadece anapara ve faiz ödemeleri" olup olmadığının değerlendirilmesinde, Grup, ilgili aracın sözleşme şartlarını dikkate alır. Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının zamanlamasını veya miktarını, bu tanıma uymasını engelleyebilecek oranda değiştirebilecek bir sözleşme şartı içerip içermediği değerlendirmeye dahil edilir. Bu değerlendirmeler yapılırken Grup aşağıdakileri dikkate alır:

- Nakit akışlarının zamanlamasını veya tutarını değiştirebilecek şarta bağlı olaylar;
- Sözleşmeye bağlı kupon oranını değiştirebilecek (değişken oran özelliklerini de içeren) şartlar;
- Erken ödeme ve uzatma seçenekleri;

Erken ödeme özelliği, sözleşmenin vadesinden önce sonlandırıldığı durumlarda makul bir bedel içeren peşin ödenen tutarları büyük ölçüde anaparanın ve anapara bakiyesine ilişkin faizlerin ödenmemiş tutarını yansıtıyorsa sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemeleri kriteriyle tutarlıdır.

Ayrıca, sözleşmeye bağlı nominal değeri üzerinden primli veya iskontolu olarak alınan bir finansal varlık için, büyük ölçüde sözleşmeye bağlı nominal değeri ve tahakkuk eden (ancak ödenmemiş olan) faizi yansıtan (peşin ödenen tutarlar, sözleşme vadesinden önce sonlandırıldığı için makul bir bedel içerebilir) erken ödemelere izin veren ya da gerekli kılan bir sözleşme şartı, erken ödeme özelliğinin gerçeğe uygun değerinin ilk kayıtlara alma sırasında önemsiz olması durumunda, "sadece anapara ve faiz ödemeleri" kriteriyle uyumlu olarak muhasebeleştirilir.

Anapara, beklenen nakit akışlarının bugünkü değeri olduğu için, ticari alacaklar ve diğer alacaklar "sadece anapara ve faiz ödemeleri" testini geçmektedirler. Bu alacaklarla tahsil etmeye dayalı iş modeliyle uyumlu olarak yönetilmektedir.

Finansal varlıklar – Sonraki Ölçüm ve Kazanç veya Kayıplar:

GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar	Bu varlıklar sonraki ölçümlerinde gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Herhangi bir faiz veya temettü geliri dahil olmak üzere, bunlarla ilgili net kazançlar ve kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir.
İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar	Bu varlıklar sonraki ölçümlerinde etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyetinden ölçülür. İtfa edilmiş maliyetleri varsa değer düşüklüğü zararları tutarı kadar azaltılır. Faiz gelirleri, yabancı para kazanç ve kayıpları ve değer düşüklükleri kar veya zararda muhasebeleştirilir. Bunların finansal durum tablosu dışı bırakılmasından kaynaklanan kazanç veya kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

ı) Finansal Araçlar *(devamı)*

Finansal Yükümlülükler – Sınıflama. Sonraki Ölçüm ve Kazanç ve Kayıplar

Grup finansal yükümlülükler itfa edilmiş maliyetinden ölçülen ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılır. Bir finansal yükümlülük, alım satım amaçlı elde tutulan tanımını karşılaması durumunda GUD farkı kar veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılır. Finansal yükümlülük, türev araç olması ya da ilk kez kayda alınması sırasında bu şekilde tanımlanması durumunda alım satım amaçlı elde tutulan finansal yükümlülük olarak sınıflandırılır. Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlükler, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülürler ve faiz gelirleri de dahil olmak üzere, net kazanç ve kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler, ilk kayıtlara alınmalarını takiben gelecekteki anapara ve faiz nakit akışlarının etkin faiz oranları ile itfa edilmiş maliyet değerleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek ölçülür. Faiz giderleri ve kur fakları kar veya zararda muhasebeleştirilir. Bu yükümlülükler kayıtlardan çıkarılmasıyla oluşan kazanç veya kayıplar, kar veya zararda muhasebeleştirilir. Riskten korunma aracı olarak tanımlanan türevler için "(v) Türev finansal araçlar" bölümüne bakınız.

i) Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlenir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, kar veya zararda muhasebeleştirilir. Kar veya zararda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar. Türevler araçlar için "(v) Türev finansal araçlar" bölümüne bakınız.

ii) Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler (ticari ve diğer borçlar ile finansal borçlanmalar), ilk kayıtlara alınmalarını takiben gelecekteki anapara ve faiz nakit akışlarının etkin faiz oranları ile itfa edilmiş maliyet değerleri üzerinden değer düşüklükleri indirilerek ölçülür. Faiz giderleri ve kur farkları kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

ı) Finansal Araçlar *(devamı)*

(iii) Finansal Tablo Dışı Bırakma

Finansal Varlıklar

Grup, finansal varlıklarla ilgili nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan hakların süresi dolduğunda veya bu finansal varlığın mülkiyetinden kaynaklanan bütün risk ve getirilerinin sahipliğini önemli ölçüde devrettiğinde veya bu finansal varlığın mülkiyetinden kaynaklanan bütün risk ve yararları ne önemli ölçüde devretmiş ne de önemli ölçüde elinde bulundurmakta olması durumunda, ilgili finansal varlık üzerinde kontrol sahibi olmaya devam etmiyorsa söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarır.

Grup, bir finansal varlığın mülkiyetinden kaynaklanan bütün risk ve yararları önemli ölçüde elinde bulundurmaya devam etmesi durumunda, ilgili finansal varlığı finansal durum tablosuna kayıtlara almaya devam eder.

Finansal Yükümlülükler

Grup, bir finansal yükümlülük sadece ve sadece ilgili yükümlülüğe ilişkin borç ortadan kalktığı veya iptal edildiği zaman finansal durum tablosundan çıkarır. Ayrıca, mevcut bir finansal yükümlülüğün koşullarında veya nakit akışlarında önemli bir değişiklik yapılması durumunda da Grup bir finansal yükümlülüğü finansal durum tablosundan çıkarır. Bunun yerine, değiştirilmiş şartlara dayanarak gerçeğe uygun değeri üzerinden yeni bir finansal yükümlülük muhasebeleştirilmesini gerektirir.

Finansal yükümlülüğün kayıtlarından çıkartılmasında, defter değeri ile bu yükümlülüğe ilişkin olarak ödenen tutar (devredilen her türlü nakit dışı varlık veya üstlenilen her türlü yükümlülük de dâhil) arasındaki fark, kar veya zarar olarak konsolide finansal tablolara alınır.

(iv)Finansal varlık ve yükümlülüklerin netleştirilmesi

Grup, finansal varlık ve yükümlülüklerini, sadece ve sadece netleştirme için yasal bir hakkı olduğunda ve işlemi net bazda gerçekleştirmek veya varlığın gerçekleşmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesini eş zamanlı yapma niyetinin bulunması durumunda netleştirmekte ve net tutarı konsolide finansal tablolarında göstermektedir.

(v)Türev finansal araçlar

Türev araçlar ilk muhasebeleştirilmesinde, gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilir. Türev araçlar ilk muhasebeleştirilmelerini müteakip gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Riskten korunma muhasebesi için yeterli şartları sağlamayan türev araçların gerçeğe uygun değerlerindeki artış veya azalıştan kaynaklanan kazanç veya kayıplar doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilir. Bilanço tarihi itibarıyla Grup'un riskten korunma muhasebesi seçimlilik hak olduğundan Grup tarafından riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

ı) Finansal Araçlar *(devamı)*

Net yatırım riskinden korunma

Geçerli para birimi Şirket'in geçerli para biriminden farklı geçerli para birimi olan işletmelerdeki net yatırım riskinden korunma işlemlerinde türev araç veya türev olmayan finansal yükümlülük korunma aracı olarak tasarlandığında, türev aracın gerçeğe uygun değerindeki değişimin etkin kısmı veya türev olmayan finansal yükümlülükte meydana gelen yabancı para kazanç ve kayıpları diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilir ve özkaynaklar altında "Net yatırım riskinden korunma kazançları/kayıpları" içerisinde gösterilir. Diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilen tutar, söz konusu işletmenin elden çıkarılması sırasında sınıflama düzeltmesi olarak kar veya zararda yeniden sınıflandırılır.

(vi)Varlıklarda değer düşüklüğü

a. Türev olmayan finansal varlıklar ve sözleşme varlıkları

Finansal araçlar ve sözleşme varlıkları

Grup TFRS 9 kapsamında aşağıda belirtilen kalemlerin beklenen kredi zararları için zarar karşılığını kayıtlara alır:

- İtfa edilen maliyetinden ölçülen finansal varlıklar;

Grup, zarar karşılığı 12 aylık beklenen kredi zararlarından ölçülen aşağıdaki kalemler dışında kalanlar için zarar karşılığı ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçülür:

- İlk defa konsolide finansal tablolara alınmasından bu yana kredi riski (yani, finansal aracın beklenen ömrü boyunca ortaya çıkan temerrüt riski) önemli ölçüde artmayan banka bakiyeleri,

Grup, ticari alacaklar, diğer alacaklar ve sözleşme varlıklarına ilişkin değer düşüklüğünün hesaplanmasında ömür boyu beklenen kredi zararı uygulamayı seçmiştir.

Bir finansal varlıktaki kredi riskinin, ilk defa konsolide finansal tablolara alınmasından bu yana önemli ölçüde artıp artmadığı belirlenirken ve beklenen kredi zararları tahmin edilirken, aşırı maliyet veya çabaya katlanılmadan elde edilebilen makul ve desteklenebilir bilgiler dikkate alınır.

Bunlar, Grup'un geçmiş deneyimlerine ve bilinçli kredi değerlendirmelerine dayanan niteliksel ve sayısal bilgileri ve analizleri ve ileriye yönelik bilgileri içerir. Grup, vadesini 60 gün geçen finansal varlıkların kredi riskinde önemli bir artış olduğunu kabul eder.

Grup, aşağıdaki durumlarda finansal varlıkların temerrütte olduğunu kabul eder:

- Borçlunun Grup'a satış doğan yükümlülüklerini, Grup teminatları bozdurmak gibi aksiyonlara başvurmadan önce (eğer teminatlar mevcutsa), tam olarak yerine getirmesi muhtemel değilse; veya finansal varlık vadesini 120 günden fazla aşmışsa,

Grup, banka bakiyelerinin risk derecelendirmelerinin uluslararası tanımıyla "yatırım notu"na eşit olması durumunda bunların düşük kredi riskine sahip olduğunu kabul eder.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

ı) Finansal Araçlar *(devamı)*

Ömür boyu beklenen kredi zararları, bir finansal aracın beklenen ömrü boyunca gerçekleşmesi mümkün temerrüt hallerinin bir sonucudur.

12 aylık beklenen kredi zararları, raporlama tarihinden sonraki 12 ay içinde gerçekleşmesi mümkün temerrüt hallerinden kaynaklanan beklenen kredi zararlarını temsil eden kısımdır.

Beklenen kredi zararlarının ölçüleceği azami süre, Grup'un kredi riskine maruz kaldığı azami sözleşme süresidir.

Beklenen kredi zararlarının ölçümü

Beklenen kredi zararları, kredi zararlarının olasılıklarla ağırlıklandırılmış bir ölçüsüdür. Kredi zararları bütün nakit açıklarının şimdiki değeri olarak ölçülür. Beklenen kredi zararları finansal varlığın etkin faiz oranı kullanılarak indirgenirler. Grup beklenen kredi zararlarını alacakları için ayrı ayrı hesaplar. Beklenen kredi zararları geçmiş yıllara ait kredi zararı deneyimlerine dayanarak hesaplanmıştır.

Geçmiş gerçekleşen kredi zararı deneyimi, geçmiş bilgilerin toplandığı dönemdeki ekonomik şartlarla, Grup'un alacakların beklenen ömrü boyunca gerçekleşeceğini düşündüğü ekonomik şartlar arasında farkı yansıtacak şekilde değiştirilir. Alacakların gelecekteki tahsilat performansı tahmin edilirken beklenen kredi zararları hesaplamalarında genel ekonomik şartlar dikkate alınır ve ileriye yönelik bilgiler dahil edilir.

a) Türev olmayan finansal varlıklar ve sözleşme varlıkları (devamı)

Kredi-değer düşüklüğüne uğramış finansal varlıklar

Grup, her raporlama döneminde itfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıkların kredi-değer düşüklüğü olup olmadığını değerlendirir. Bir finansal varlığın gelecekteki tahmini nakit akışlarını olumsuz şekilde etkileyen bir veya daha fazla olay gerçekleştiğinde söz konusu finansal varlık kredi-değer düşüklüğüne uğramıştır.

Aşağıdaki olaylara ilişkin gözlemlenebilir veriler finansal varlığın kredi-değer düşüklüğüne uğramış olduğunu gösteren kanıtlardır:

- İhraççının ya da borçlunun önemli finansal sıkıntı içinde olması;
- Temerrüt veya vadenin 120 günü geçmesi gibi nedenlerle bir sözleşme ihlalinin meydana gelmesi;
- Ekonomik veya sözleşmeye bağlı nedenlerle, borçlunun içine düştüğü finansal sıkıntıdan dolayı alacaklının borçluya normal şartlarda düşünmediği bir ayrıcalık tanıması;
- Borçlunun iflasının veya başka bir finansal yeniden yapılanmaya gireceğinin muhtemel olması; veya
- Finansal sıkıntılar nedeniyle bu finansal varlığa ilişkin aktif piyasanın ortadan kalkması,

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

ı) Finansal Araçlar *(devamı)*

Değer düşüklüğünün konsolide finansal tablolarda sunumu

İtfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıkların zarar karşılıkları bu varlıkların brüt değerlerinden düşülür. Sözleşme varlıkları dahil olmak üzere, ticari ve diğer alacaklara ait değer düşüklüğü zararları kar veya zarar tablosunda ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir.

Kayıttan düşme

Finansal varlıktan daha fazla bir nakit akışı geri kazanmaya yönelik makul bir beklenti bulunmaması durumunda, finansal varlığın brüt tutarı kayıtlardan düşülür. Bu durum, genel olarak Grup'un borçlunun kayıttan düşmeye konu tutarları geri ödeyebilecek yeterli nakit akışı yaratan gelir kaynaklarının ya da varlıklarının bulunmadığını belirlemesi durumunda oluşur. Ancak, kayıttan düşülen finansal varlıklar Grup'un vadesi geçen alacakların geri kazanılması için uyguladığı yaptırım faaliyetlerine hala konu edilebilir. Finansal varlıklar, hiçbir geri kazanma beklentisi bulunmaması durumunda kayıtlardan düşülür (borçlunun Grup'la herhangi bir geri ödeme planı yapmaması gibi). Kayıtlardan çıkarılan ticari alacaklar sözleşme varlıkları ve diğer alacaklar için Grup alacağı geri kazanabilmek amacıyla yaptırım faaliyetlerinde bulunmaya devam eder. Geri kazanım tutarları kar veya zararda muhasebeleştirilir.

b) Finansal olmayan varlıklar - Değer Düşüklüğü

Grup, her bir raporlama döneminde, stoklar ve ertelenmiş vergi varlıkları dışında kalan her bir varlığa ilişkin değer düşüklüğü olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Bir varlıkla ilgili nakit yaratan birim (NYB) defter değeri ile geri kazanılabilir tutarını aşıyorsa değer düşüklüğü kayıtlara alınır.

Varlığın ya da nakit üreten birimin geri kazanılabilir tutarı net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanıdır. Kullanım değeri, ilerideki nakit akışlarının ilgili varlıktaki belirli riski ve paranın zaman değerini gösteren vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirgenmesi ile değerlendirilir. Değer düşüklüğü testi için, varlıklar diğer varlıklar ve varlık gruplarından bağımsız olarak sürekli kullanımından dolayı nakit girişi üreten en küçük birimlere ("nakit üreten birim") ayrılır.

Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları kar veya zararda muhasebeleştirilir. Nakit üreten birimlerden kaynaklanan ve muhasebeleştirilen değer düşüklüğü öncelikle birimlere paylaştırılan şerefiyelerin defter değerlerinden daha sonra birimlerdeki diğer varlıkların defter değerlerinden oransal olarak düşülür.

Diğer varlıklarda önceki dönemlerde ayrılan değer düşüklükleri her raporlama döneminde değer düşüklüğünün azalması veya değer düşüklüğünün geçerli olmadığına dair göstergelerin olması durumunda değerlendirilir. Değer düşüklüğü geri kazanılabilir tutarın belirlenmesinde kullanılan tahminlerde değişiklik olması durumunda iptal edilir. Değer düşüklüğü sadece varlığın belirlenen kayıtlı değerini aşmayacak kadar amortisman ve itfa payı netleştirildikten sonra değer düşüklüğü eğer yok ise iptal edilir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

i) Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Herhangi bir karşılık tutarının konsolide finansal tablolara alınabilmesi için Grup'un geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa Grup söz konusu hususları ilgili konsolide finansal tablola dipnotlarında açıklamaktadır. Karşılıklar, ilerideki tahmini nakit akışlarının paranın zaman değeri ve yükümlülüğe özel riskleri yansıtan vergi öncesi iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirgenmesiyle belirlenir. Koşullu varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece notlarda açıklanmaktadır.

Ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşmeler

Eğer Grup'un bir sözleşmeden beklediği faydalar sözleşme kapsamında yükümlülüğünü yerine getirmek için katlandığı kaçınılmaz maliyetlerin altında ise bu gibi ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşmeler için karşılık ayrılır. Eğer ekonomik yarar sağlamak mümkünse, koşullu varlıklar konsolide finansal tablolara ilişkin dipnotlarda açıklanır. Eğer ekonomik yarar sağlama ihtimali, aksi ihtimalden büyükse, bu varlıklar ve kar ya da zarara etkisi, ilgili dönemin konsolide finansal tablolarında muhasebeleştirilir. Bir karşılık ayırmadan önce, Grup sözleşme ile ilgili varlıklardaki değer düşüklüğünden kaynaklanan zararları muhasebeleştirir.

j) Vergi

Vergi gideri, dönem vergisi ve ertelenmiş vergi toplamından oluşur. Dönem vergisi ve ertelenmiş vergi işletme birleşmeleri veya doğrudan özkaynaklar veya diğer kapsamlı gelir içinde kaydedilenler dışında kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Dönem vergisi

Dönem vergisi, raporlama dönemi sonu itibarıyla yürürlükte olan veya yürürlüğe girmesi kesine yakın olan vergi oranları dikkate alınarak hesaplanan cari yılda vergiye konu kar veya zarar üzerinden beklenen vergi yükümlülüğü veya alacağıdır ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülükleri ile ilgili düzeltme kayıtlarını da içerir. Cari vergi varlığı ve yükümlülüğü mahsuplaştırılması sadece belirli şartlar sağlandığında yapılabilir.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi, varlık ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda yer alan defter değerleri ile vergi matrahında kullanılan değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Aşağıdaki durumlarda meydana gelen geçici farklar için ertelenmiş vergi muhasebeleştirilmez:

- Bir işletme birleşmesi olmayan ve ne muhasebe karını ne de vergiye tabi kar veya zararı etkilemeyen bir işlem sonucu oluşan varlık veya yükümlülüklerin ilk kayıtlara alınmasında ortaya çıkan geçici farklar,
- Öngörülebilir bir gelecekteki tersine dönmesi muhtemel olmayan ve Grup'un geri çevirim zamanını kontrol edebildiği bağlı ortaklık, iştirak ve müştereken kontrol edilen işletmelerdeki yatırımlarıyla ilgili geçici farklar,

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

j) Vergi *(devamı)*

Ertelenmiş vergi, raporlama dönem sonu itibarıyla geçici farkların geri çevrildiği zamandaki yürürlükte olan veya yürürlüğe girmesi kesine yakın olan vergi oranı ile ölçülür.

Geçerli para birimi ABD Doları olan bağlı ortaklıkların vergiye tabi kârı veya mali zararı (ve dolayısıyla parasal olmayan varlık ve borçlarının vergiye esas değerleri) TL ile belirlendiği için kurlardaki değişiklikler ertelenmiş vergi borcu veya varlığının muhasebeleştirilmesi sonucunu doğuran geçici farkların doğmasına neden olur. Ortaya çıkan ertelenmiş vergi, kâr ve zarar hesabına gider veya gelir kaydedilir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergiye tabi tüm geçici farklar için hesaplanırken, indirilecek geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Henüz kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları, vergi avantajları ve indirilebilir geçici farklar için ilerideki dönemde bunların mahsup edilmesine yeterli olacak tutarda vergilendirilebilir, gelir elde edileceğinin muhtemel olması halinde ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilir. Ertelenmiş vergi varlıkları her raporlama döneminde gözden geçirilir ve ilgili vergi avantajının kullanımının muhtemel olmadığı kısımlar için ertelenmiş vergi varlıkları azaltılır.

Vergilendirilebilir kar Grup'taki her bir bağlı ortaklığa ait iş planlarına göre belirlenir. Grup, ertelenmiş vergi borçlarını ve ertelenmiş vergi varlıklarını, varlıklarının defter değerlerini ne şekilde geri kazanacağı veya borçlarını ne şekilde ödeyeceği ile ilgili raporlama dönemi sonundaki beklentilerinin vergisel sonuçlarıyla tutarlı bir şekilde ölçer.

Transfer fiyatlandırması düzenlemeleri

Türkiye'de transfer fiyatlandırmasına ilişkin hükümler, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13'üncü maddesinde, "transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kar dağıtımı" başlığı altında belirtilmiştir. 18 Kasım 2007 tarihli, transfer yoluyla örtülü kar dağıtımına ilişkin genel tebliğ, uygulamayla ilgili hükümler içerir. Örtülü bir biçimde transfer fiyatlandırmasıyla dağıtıldığı varsayılan karlar kurumlar vergisi hesaplamasında vergiden düşülememektedir.

Vergi riski

Dönem vergi gideri ile ertelenmiş vergi gideri tutarları belirlenirken, Grup belirsiz vergi pozisyonlarını ve ödenmesi gerekecek ek vergi ve faiz yükümlülüğü olup olmadığını dikkate almaktadır. Bu değerlendirme gelecekteki olaylarla ile ilgili birçok mesleki kanaat içerebilir ve tahmin ve varsayımlara dayanmaktadır. Grup'un mevcut vergi yükümlülüğünün yeterliliği ile ilgili mesleki kanaatini değiştirecek yeni bilgiler ortaya çıkması durumunda vergi yükümlülüğündeki bu değişim, bu durumun belirlendiği döneme ait vergi giderini etkileyecektir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

k) Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları:

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Şirket ve Türkiye'deki bağlı ortaklıkları, emeklilik, askerlik ya da ölüm gibi nedenlerden işten ayrılan 1 yılı doldurmuş çalışanlarına belirli miktarlarda ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı 30 gün bazında Grup'un çalışanlarının emekli olması durumunda gelecekteki tahmini muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değerini ifade etmektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanlar bu tür bir ödemeye tabi tutulacakmış gibi hesaplanmış olup konsolide finansal tablolarda tahakkuk esası ile yansıtılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı, Hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminatı tavanına göre hesaplanmıştır. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı 73.730 TL tutarındadır (31 Aralık 2025: 64.949 TL). Tüm aktüeryal kazanç ve kayıplar diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilir. Grup'un kıdem tazminatı hesaplamasında kullanmış olduğu varsayımlar 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Enflasyon oranı	%25,00	%23,00
Faiz oranı	%29,72	%29,00
İskonto oranı	%3,78	%4,88

İzin karşılığı:

Çalışanlarının geçmiş hizmetleri sonucunda hak ettikleri izin ücretleri için bir yükümlülük kaydedilmektedir. Grup, çalışanlarının işlerine son verilmesi durumunda hak edilen fakat kullanılmayan izin gün sayısıyla iş sözleşmesinin sonlandırıldığı tarihteki günlük brüt ücreti ve sözleşmeye bağlı diğer menfaatlerin toplamının çarpılmasıyla bulunan bir tutar kadar ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu kapsamda Grup çalışanlara sağlanan kısa vadeli bir fayda yükümlülüğü olarak izin karşılığı kayıtlarına almaktadır. İzin karşılığı, çalışanlara sağlanan bir kısa vadeli fayda yükümlülüğü olup iskonto edilmeksizin ölçülür ve ilgili hizmet yerine getirildikçe kar veya zararda giderleştirilir.

l) Sermaye ve Temettüler

Adi hisse senetleri özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisse senetleri ihracı ile doğrudan ilişkilendirilebilen ek maliyetler, vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklarda azalış olarak muhasebeleştirir. Temettü borçları kar dağıtımının bir unsuru olarak, Genel Kurul'da kar dağıtım kararının alındığı dönemde konsolide finansal tablolara yansıtılır.

m) Yabancı Para

(i) Yabancı para işlemler

Yabancı para işlemler ilgili Grup şirketlerinin geçerli para birimlerine işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan çevrilmişlerdir. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler raporlama tarihindeki kurlardan geçerli para birimine çevrilmişlerdir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

m) Yabancı Para *(devamı)*

Yabancı para cinsinden olan tarihi maliyetleriyle ölçülen parasal olmayan varlıklar ve yükümlülükler, işlem tarihindeki kurdan çevrilir. Çevrimle oluşan kur farkları kar veya zararda kayıtlara alınır.

Geçerli para birimi TL olmayan şirketlerin finansal tabloları kendi geçerli para birimlerine göre hazırlanmış olup, bu finansal tablolar TMS 21 uyarınca konsolide finansal tabloların sunumu amacıyla TL'ye çevrilmiştir. Konsolide finansal tablolardaki kalemlerin ölçümü için seçilen para birimi hariç bütün para birimleri yabancı para olarak ele alınmaktadır.

Yabancı para cinsinden olan işlemlerden doğan kayıp veya kazançlar, kar veya zararda, yabancı para işlemlere ilişkin kur farkları hesabında yansıtılmıştır.

TMS 21 uyarınca, geçerli para birimi TL'den farklı olan bazı yurt dışı ve yurtiçi bağlı ortaklıklarının bilanço kalemleri TL olarak sunulurken ilgili bilanço tarihindeki ABD Doları/TL kuruyla ve Avro/TL kuruyla; gelir ve giderler ile nakit akışları ise işlemlerin gerçekleştiği tarihin kuruyla (tarihsel kur) değerlenir. Bu çevrimden doğan karı/zarar, özkaynaklar altında oluşan "yabancı para çevrim farkları" hesabında yer alır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kullanılan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
ABD Doları / TL	48,9131	42,8623
Avro / TL	55,5103	50,4532

(ii) Yabancı operasyonlar

Yabancı operasyonların (Şirket'in geçerli para biriminden farklı geçerli para birimine sahip operasyonlar) parasal varlık ve yükümlülükleri, raporlama tarihindeki döviz kuru ile TL'ye çevrilir. Yabancı operasyonların gelir ve giderleri işlem tarihindeki döviz kuru ile TL'ye çevrilir.

Yeniden çevrimden kaynaklanan yabancı para çevrim farkları, özkaynaklar altında yabancı para çevrim farklarında kayıtlara alınır. Yabancı operasyonlarının kısmen veya tamamen satılması durumunda yabancı para çevrim farklarındaki ilgili tutar kar veya zarara transfer edilir.

n) Nakit Akış Tablosunun Raporlanması

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları Grup'un ana faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Grup esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışlarını brüt kar veya zarardan nakit giriş ve çıkışlarıyla ilgili tahakkukları, diğer nakit dışı işlemleri, geçmiş ya da gelecekteki işlem ya da ertelenmiş varlık ve yükümlülüklerin etkilerinin düzeltildiği dolaylı yöntemi uygulayarak göstermektedir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti *(devamı)*

m) Nakit Akış Tablosunun Raporlanması *(devamı)*

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

o) Pay Başına Kazanç/(Kayıp)

Kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç/(kayıp), net karın, raporlama dönemi boyunca piyasada bulunan pay senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle bulunmaktadır. Türkiye'de şirketler, mevcut hissedarlarına birikmiş karlarından ve özkaynak enflasyon düzeltme farklarından, sermayedeki payları oranında hisse dağıtarak (bedelsiz hisse) sermayelerini arttırabilirler.

Aynı şekilde Türkiye'deki şirketler geçmiş yıllar zararlarını sermayelerini azaltmak için kullanabilmektedirler. Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları/azalışları, pay başına kazanç/(kayıp) hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının/azalışlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmaktadır.

p) Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Faaliyet bölümleri, Grup'un faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili organlara veya kişilere sunulan iç raporlama ve stratejik bölümlere paralel olarak değerlendirilmektedir. Söz konusu bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümlerin performansının değerlendirilmesi amacıyla Grup'un faaliyetlerine ilişkin stratejik karar almaya yetkili organlar ve kişiler, Grup'un üst düzey yöneticileri olarak tanımlanmıştır. Bölümlere göre raporlama faaliyet konusuna göre yapılmıştır (Dipnot 3).

r) Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, raporlama tarihi ile finansal durum tablosunun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda. konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektirmeyen olaylar, önemli olması durumunda konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır.

2.6 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait özet konsolide ara dönem 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 mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.6 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları *(devamı)*

a) 2026 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) - Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

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

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileşmeler ve Değişiklikler - Cilt 11

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler) - 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 yapılmak suretiyle geriye dönük olarak uygulanacaktır.

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

KGK, Ağustos 2025'te "Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler" değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) yayımlamıştır. Değişiklik, kendi için kullanım istisnasına yönelik hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir.

Değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde yürürlüğe girmektedir. Erken uygulamaya izin verilmekte olup erken uygulama durumunda bu husus dipnotlarda açıklanır. Kendi için kullanım hükümleriyle ilgili olarak yapılan açıklığa kavuşturmalar geriye dönük olarak uygulanır, ancak riskten korunma muhasebesine izin veren hükümler ilk uygulama tarihi ya da sonrasında tanımlanan yeni riskten korunma ilişkilerine ileriye yönelik uygulanır.

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

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.6 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları *(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 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 değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

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

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

TFRS 18 Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar Standardı

TFRS 19 Yeni Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar TFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin

TFRS 18 Yeni 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 işlevlere uygun şekilde finansal bilgilerin toplulaştırılmasına ya da ayrıştırılmasına yönelik yeni hükümler getirmektedir.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.6 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları *(devamı)*

TFRS 18'in yayımlanmasıyla beraber TMS 7, TMS 8 ve TMS 34 gibi diğer finansal raporlama standartlarında da belirli değişiklikler meydana gelmiştir. TFRS 18 ve ilgili değişiklikler 1 Ocak 2027 tarihinde ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecektir. Bununla birlikte, erken uygulamaya izin verilmektedir. TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacaktır.

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

TFRS 19 Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar - TFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileşmeler ve Değişiklikler

Ağustos 2025 tarihinde KGK, belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır. Aksi belirtilmedikçe, TFRS 19'u uygulamayı seçen kapsam dahilindeki işletmelerin diğer TFRS'lerdeki açıklama hükümlerini uygulamasına gerek kalmayacaktır. Bağlı ortaklık niteliğinde olan, kamuya hesap verilebilirliği bulunmayan ve kamunun kullanımına açık şekilde TFRS'lerle uyumlu konsolide finansal tablolar hazırlayan ana ortaklığı (ara ya da nihai) bulunan bir işletme TFRS 19'u uygulamayı seçebilecektir.

TFRS 19, 1 Ocak 2027 tarihi ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girmekle birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu Standardın erken uygulanması tercih edildiğinde, bu husus dipnotlarda açıklanır.

Bu Standardın ilk kez uygulandığı ilk raporlama döneminde (yıllık ya da ara dönem), karşılaştırmalı dönem için sunulan açıklamaların, TFRS 19 uyarınca cari dönemde yer verilen açıklamalar ile uyumlu hale getirilmesi gerekir.

2.7 Muhasebe Tahmin ve Varsayımların Kullanılması

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellemenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Konsolide finansal tablolarda kayıtlara alınan tutarlar üzerinde önemli etkisi olan tahminlere ilişkin bilgiler aşağıda belirtilen dipnotlarda açıklanmıştır:

- Dipnot 2.5 Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri
- Dipnot 30 Vergi varlık ve yükümlülükleri

Gerçeğe uygun değerlerin ölçümü

Grup'un çeşitli dipnot açıklamaları hem finansal hem de finansal olmayan varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesini gerektirmektedir.

Varlık ve yükümlüklerin gerçeğe uygun değerinin ölçümünde Grup mümkünse piyasada gözlemlenebilir bilgileri kullanmaktadır.

2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar ve Uygulanan Muhasebe Politikaları *(devamı)*

2.7 Muhasebe Tahmin ve Varsayımların Kullanılması *(devamı)*

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

Bu gerçeğe uygun değer ölçümleri, gerçeğe uygun değer hiyerarşisi içinde aşağıda açıklanan farklı seviyelerde kullanılan değerleme teknikleri ile verilere bağlı olarak sınıflandırılmaktadır:

Seviye 1: Grup'un ölçüm tarihinde erişebildiği benzer varlıklar ya da yükümlülükler için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar,

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

Seviye 3: Varlıklar ve yükümlülükler için gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler.

Grup'un çeşitli dipnot açıklamaları finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesini gerektirmektedir. Gerçeğe uygun değerler ölçme ve/veya açıklama amacıyla aşağıdaki yöntemlerle belirlenmektedir. Uygulanabilir olması halinde, gerçeğe uygun değerlerin belirlenmesinde kullanılan varsayımlarla ilgili ilave bilgiler varlık veya yükümlülüğe özgü dipnotlarda sunulmuştur.

3 Bölümlere Göre Raporlama

Grup yönetimi, bölümlere göre raporlama yaparken, ana faaliyet konusunu temel altı bölüme ayırmıştır. Bu bölümler "Biyokütle, Güneş, Dağıtık Enerji, Perakende ile "Diğer" bölümleridir. "Biyokütle" bölümünde; Doğal Enerji, Mavibayrak Doğu, Mavibayrak Enerji ve Edusa Atık yer almaktadır. Lisanslı "Güneş" bölümünde Ra Güneş yer almaktadır. "Dağıtık Enerji" bölümünde (Yap-İşlet, Yap-İşlet-Devret ve Yap-Devret-İşlet projeleri dahil) Tres Enerji yer almaktadır. "Perakende" bölümünde Tenera yer almaktadır. Bahamalar Topluluğu'ndaki enerji yatırımlarının konsolide edildiği Consus Bahamas "Yurt dışı" bölümünde sunulmuştur. Grup'un yönetim faaliyetlerinin yürütüldüğü holding şirketi konumundaki Consus ve henüz herhangi bir faaliyeti bulunmayan Solis Enerji "Diğer" bölümünde gösterilmiştir. Grup'un faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili merci, bölüm performanslarının değerlendirilmesinde; aynı endüstride yer alan şirketlerle karşılaştırılabilirliği açısından, faiz dahil tüm finansman giderleri ve gelirleri neti, amortisman ve itfa payı giderleri ve vergi öncesi kar ("FAVÖK") tutarlarını faaliyet bölümlerinin finansal performansının değerlendirilmesinde gözden geçirir.

	Biyokütle		Lisanslı Güneş		Dağıtık Enerji		Perakende		Yurt Dışı		Diğer		Toplam	
	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
Hasılat	827.400.676	895.099.872	112.772.057	134.271.255	280.307.401	418.107.708	230.571.883	415.829.975	4.431.059.295	-	-	-	5.882.111.312	1.863.308.810
Bölüm dışı hasılat	*726.174.906*	*673.984.064*	*112.772.057*	*134.271.255*	*280.307.401*	*418.107.708*	*230.571.883*	*415.829.975*	*4.431.059.295*	-	-	-	*5.780.885.542*	*1.642.193.002*
Bölümler arası hasılat	*101.225.770*	*221.115.808*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	*101.225.770*	*221.115.808*
Satışların maliyeti	(830.794.701)	(742.851.461)	(29.493.456)	(32.693.629)	(289.879.259)	(443.640.068)	(227.254.745)	(407.627.790)	(4.253.371.187)	-	-	-	(5.630.793.348)	(1.626.812.948)
Brüt kar	**(3.394.025)**	**152.248.411**	**83.278.601**	**101.577.626**	**(9.571.858)**	**(25.532.360)**	**3.317.138**	**8.202.185**	**177.688.108**	**-**	**-**	**-**	**251.317.964**	**236.495.862**
Faaliyet gelirleri / (giderleri)	13.845.811	(14.166.677)	(1.154.166)	(805.027)	(29.432.441)	(27.194.693)	(2.298.557)	(1.720.048)	(44.323.550)	(14.893.865)	(113.719.860)	(128.312.848)	(177.082.763)	(187.093.158)
Finansman gelirleri / (giderleri)	(41.783.629)	(162.965.050)	(58.129.053)	(46.220.748)	(80.466.204)	(116.425.479)	(804.766)	20.209.201	(43.304.158)	11.897.641	(113.174.297)	(95.180.335)	(337.662.107)	(388.684.770)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler / (giderler)	3.418.164	11.792.939	-	-	(1.296.239)	(6.631.323)	-	-	-	-	2.265.144	187.164	4.387.069	5.348.780
Parasal kazanç / (kayıp)	(6.858.129)	(15.441.619)	-	-	137.468.934	135.621.278	(25.527.765)	(10.177.056)	-	-	477.013.099	355.911.047	582.096.139	465.913.650
Vergi öncesi kar	**(34.771.808)**	**(28.531.996)**	**23.995.382**	**54.551.851**	**16.702.192**	**(40.162.577)**	**(25.313.950)**	**16.514.282**	**90.060.400**	**(2.996.224)**	**252.384.086**	**132.605.028**	**323.056.302**	**131.980.364**
									-	-				
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	(109.398.275)	21.528.286	(11.948.067)	2.800.435	(11.778.768)	(147.569)	(1.106.628)	42.535	-	-	(9.260.049)	(6.557.495)	(143.491.787)	17.666.192
Dönem Karı/Zararı	**(144.170.083)**	**(7.003.710)**	**12.047.315**	**57.352.286**	**4.923.424**	**(40.310.146)**	**(26.420.578)**	**16.556.817**	**90.060.400**	**(2.996.224)**	**243.124.037**	**126.047.533**	**179.564.515**	**149.646.556**
Amortisman giderleri	(191.885.137)	(156.010.252)	(10.189.746)	(11.370.895)	(195.808.100)	(194.523.921)	(345.116)	(324.364)	(671.273)	(79.959)	(5.467.819)	(4.468.779)	(404.367.191)	(366.778.170)
Tek seferlik (giderler)/gelirler	-	-	-	-	-	-	-	-	(43.652.277)	-	-	(5.574.911)	(43.652.277)	(5.574.911)
FAVÖK	**202.336.923**	**294.091.986**	**92.314.181**	**112.143.494**	**156.803.801**	**141.796.868**	**1.363.697**	**6.806.501**	**177.688.108**	**(14.813.906)**	**(108.252.041)**	**(118.269.158)**	**522.254.669**	**421.755.785**

30 Eylül 2026 itibarıyla sonra eren dönemde Yurt Dışı segmenti hasılat ve satışların maliyeti sırasıyla 4.431.059.295 TL ve 4.253.371.187 TL TFRS Yorum 12 etkisini de içermektedir (1 Ocak - 30 Eylül 2025: Bulunmamaktadır).

3 Bölümlere Göre Raporlama *(devamı)*

30 Eylül 2026	Biyokütle	Lisanslı Güneş	Dağıtık Enerji	Perakende	Yurt Dışı	Diğer	Konsolidasyon Düzeltmeleri	Konsolide Toplam
Bölüm Varlıkları	3.652.107.639	772.496.759	1.295.465.720	315.695.934	5.551.282.944	7.392.375.703	(8.081.268.782)	**10.898.155.917**
Bölüm Yükümlülükleri	1.602.193.488	392.826.612	915.098.464	209.971.899	4.204.909.165	1.967.719.453	(1.272.034.195)	**8.020.684.886**

31 Aralık 2025	Biyokütle	Lisanslı Güneş	Dağıtık Enerji	Perakende	Yurt Dışı	Diğer	Konsolidasyon Düzeltmeleri	Konsolide Toplam
Bölüm Varlıkları	4.222.248.304	807.792.835	1.506.956.688	192.966.978	4.575.059.298	8.472.914.428	(8.286.510.985)	**11.491.427.546**
Bölüm Yükümlülükleri	1.687.545.353	438.450.832	1.065.518.251	62.573.615	3.438.099.440	2.680.261.366	(1.453.281.678)	**7.919.167.179**

Hasılat	**1 Ocak-30 Eylül 2026**	**1 Ocak-30 Eylül 2025**
Raporlanabilir Bölümler Toplam Hasılatı	5.882.111.312	1.863.308.810
Bölümler Arası Hasılatın Eliminasyonu	(101.225.770)	(221.115.808)
Konsolide Hasılat	**5.780.885.542**	**1.642.193.002**

	1 Ocak-30 Eylül 2026	**1 Ocak-30 Eylül 2025**
Raporlanabilir Bölümler Toplam Vergi Öncesi Dönem Karı / (Zararı)	323.056.302	131.980.364
Sürdürülen Faaliyetlerden Konsolide Vergi Öncesi Dönem Karı / (Zararı)	**323.056.302**	**131.980.364**

4 Nakit ve Nakit Benzerleri

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Kasa	20.708	73.450
Bankalar	694.741.525	1.903.864.198
- Vadesiz Mevduat	*627.346.226*	*1.897.113.773*
- Vadeli Mevduat	*67.395.299*	*6.750.425*
Diğer Nakit ve Nakit Benzerleri	33.128.784	2.384.190.188
Nakit ve Nakit Benzerleri	**727.891.017**	**4.288.127.836**
Kullanımı Kısıtlı Banka Bakiyeleri (*)	(22.423)	(706.218)

(*) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 22.423 TL (31 Aralık 2025: 706.218 TL) tutarında bloke mevduat bulunmaktadır.

4 Nakit ve Nakit Benzerleri *(devamı)*

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un vadeli mevduatları ve diğer nakit ve nakit benzerlerine ilişkin vade tarihi bilgisi aşağıdaki gibidir:

Türü	Para Birimi	Vade	Faiz Oranı	30 Eylül 2026
Vadeli Mevduat	TL	Ekim 2026	%33 - %37,5	67.395.299
Eurobond	USD	Ekim 2026	%3,5	33.128.784
Toplam				**100.524.083**

Türü	Para Birimi	Vade	Faiz Oranı	31 Aralık 2025
Vadeli Mevduat	TL	Ocak 2026	%36 - 38,5	6.750.425
ABD Hazine Bonosu	USD	Mart 2026	%3,31	2.384.190.188
Toplam				**2.390.940.613**

Grup'un finansal varlıkları ve yükümlülükleri için kur riskleri ve duyarlılık analizleri Dipnot 32'de açıklanmıştır.

5 Finansal Yatırımlar

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

6 İlişkili Taraf Açıklamaları

Bu konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda, ortaklar, Global Yatırım Holding A.Ş. ana ortakları ve üst düzey yönetimi ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte konsolidasyona dahil edilmeyen bağlı ortaklıklar ve iştirak ve müştereken kontrol edilen ortaklıklar "ilişkili taraflar" olarak kabul ve ifade edilmiştir.

İşletmenin normal işleyişi esnasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler yapılmıştır.

a) İlişkili Taraf Bakiyeleri

İlişkili Şirketlerden Ticari Alacaklar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili şirketlerden ticari alacakların detayları aşağıdaki tabloda verilmiştir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş. (*)	39.442.701	62.434.130
Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş. (**)	4.295.754	2.529.492
Toplam	**43.738.455**	**64.963.622**

(*) Grup, Global Yatırım Holding A.Ş.'nın bağlı ortaklıkları olan yukarıdaki ilişkili taraflarına perakende elektrik satışı yapmakta, enerji tesisi işletme ve yönetim destek hizmeti vermektedir.

(**) Grup, Global Yatırım Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olan yukarıdaki ilişkili tarafa enerji tesisi işletme ve bakım onarım hizmeti vermektedir.

6 İlişkili Taraf Açıklamaları *(devamı)*

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un ilişkili taraflardan ticari alacakları elektrik satışından ve verilen enerji hizmetlerinden doğan ticari alacaklar olup, bunlar için uygulamış olduğu vade süresi 30 gündür (31 Aralık 2025: 30 gün).

Grup, ilişkili taraflardan ticari alacakları için faiz işletilmektedir.

İlişkili Şirketlerden Diğer Alacaklar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili şirketlerden diğer alacakların detayları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Global Yatırım Holding A.Ş.	3.270.669	2.491.995
Consus Energy Europe B.V.	437.440	407.604
Güney Maden İşletmeleri A.Ş.	348.933	331.503
Global Gemicilik Turizm, Seyahat ve Nakliyat Hizmetleri A.Ş.	202.233	1.114.432
Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.	--	137.786
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	18.844	23.426
Diğer (*)	2.445.655	35.003.113
Toplam	**6.723.774**	**39.509.859**

(*) EA Energy Ltd.'de yapılmış olan tahsisli sermaye artışına katılan yerel yatırımcılardan henüz tahsil edilmemiş, sermaye bedeli alacaklarından oluşmaktadır.

İlişkili Şirketlere Diğer Borçlar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili şirketlerden diğer borçların detayları aşağıdaki tabloda verilmiştir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Global Yatırım Holding A.Ş.	96.708.456	266.054.784
Verdant Company Limited	22.679.470	14.049.552
Global Gemicilik A.Ş.	275.651	1.126.428
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	35.143	43.695
Global Menkul Değerler A.Ş.	15.828	14.918
Toplam	**119.714.548**	**281.289.377**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un ilişkili taraflardan diğer alacakları ve diğer borçları için vade bulunmamaktadır. Talep edildiğinde ödenecektir.

İlişkili şirketlerle olan diğer alacak ve diğer borçlarına faiz işletilmektedir. İlişkili taraflardan TL cinsinden diğer alacak ve diğer borçlar için işletilen faiz oranı 30 Eylül 2026 itibarıyla %40'tır (31 Aralık 2025: %50).

6 İlişkili Taraf Açıklamaları *(devamı)*

b) İlişkili Taraflarla Olan İşlemler

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren hesap dönemine ait ilişkili taraf işlemlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	Hizmet Satışları	Hizmet Alımları	Faiz Gelir/(Gider)	Kira Geliri/(Gideri)	Diğer Gelir/(Gider)
Global Yatırım Holding A.Ş. ([1])	--	--	--	(4.306.171)	(35.307.201)
Global Ticari Emlak Yatırım A.Ş.([3])	33.580.142	(11.674.555)	--	--	719.899
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.([2])	18.270.688	--	4.739.952	--	39.772.549
Global Gemicilik A.Ş.	--	--	--	--	311.027
Global Menkul Değerler A.Ş.	--	--	--	(105.156)	--
Toplam	**51.850.830**	**(11.674.555)**	**4.739.952**	**(4.411.327)**	**5.496.274**

30 Eylül 2025 tarihinde sona eren döneme ait ilişkili taraf işlemlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	Hizmet Satışları	Hizmet Alımları	Faiz Gelir/(Gider)	Kira Geliri/(Gideri)	Diğer Gelir/(Gider)
Global Yatırım Holding A.Ş. ([1])	--	--	(3.812.150)	(4.175.625)	(23.497.780)
Global Ticari Emlak Yatırım A.Ş.([3])	41.135.083	(21.773.819)	--	--	783.892
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.([2])	33.261.945	--	1.244.717	--	27.964.897
Global Gemicilik A.Ş.	--	--	269.144	--	756.005
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	--	--	--	--	936.717
Global Menkul Değerler A.Ş.	--	--	--	(26.970)	--
Toplam	**74.397.028**	**(21.773.819)**	**(2.298.289)**	**(4.202.595)**	**6.943.731**

(1) Faiz gideri, Global Yatırım Holding A.Ş.'nin Grup'a finansman desteği olarak vermiş olduğu dönem içinde kullanılan fonlamalara ilişkin borçtan kaynaklanmaktadır.

Grup ayrıca, Global Yatırım Holding A.Ş.'ye kira bedeli ödemektedir.

Diğer gider bakiyesi, Global Yatırım Holding A.Ş. tarafından yansıtılan danışmanlık ve bina yönetim giderlerine ilişkindir.

(2) Grup, Global Yatırım Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.'ye elektrik satışı yapmakta ve tesis işletme hizmeti vermektedir.

Diğer gelir kalemi ise, Grup'un verdiği yönetim destek hizmetlerine ilişkin elde ettiği gelirlerden oluşmaktadır.

(3) Grup, Global Yatırım Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı Global Ticari Emlak Yat. A.Ş.'ye tesis işletim ve bakım onarım hizmeti vermekte ve perakende elektrik satışı yapmaktadır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un ilişkili taraflardan alacak ve ilişkili taraflara borçları ile ilgili olarak almış veya vermiş olduğu herhangi bir teminat bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

6 İlişkili Taraf Açıklamaları *(devamı)*

c) Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

Grup, üst düzey yönetim kadrosu Yönetim Kurulu Üyeleri, Genel Müdür, Direktörler ve yönetimde söz sahibi diğer yöneticilerden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ise ücret, prim, sağlık sigortası ve ulaşım gibi faydaları içermektedir.

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, üst düzey yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin detayı şu şekildedir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025
Ücret ve Diğer Faydalar	68.386.354	79.080.178
Toplam	**68.386.354**	**79.080.178**

d) İlişkili Taraflardan Teminat, Rehin, İpotek ve Kefalet İlişkileri

Global Yatırım Holding A.Ş.'nin Grup'un kullandığı finansal borçlanmalara ilişkin vermiş olduğu 1.638.322 TL (31 Aralık 2025: 2.890.699 TL), 50.097.827 ABD Doları (31 Aralık 2025: 42.398.076 ABD Doları), 11.372.446 Avro (31 Aralık 2025: 12.885.050 Avro) tutarında kefalet bulunmaktadır.

7 Ticari Alacak ve Borçlar

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (Dipnot 6)	43.738.455	64.963.622
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	308.792.204	129.441.792
Toplam	**352.530.659**	**194.405.414**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Müşterilerden Alacaklar	260.042.204	129.441.792
Alınan Vadeli Çekler	48.750.000	--
Toplam	**308.792.204**	**129.441.792**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakları enerji satışından doğan ticari alacaklar olup, bunlar için uygulamış olduğu vade süresi ortalama 30 gündür.

Grup'un kısa vadeli ticari alacaklarına ilişkin kur riskine ilişkin detaylar Dipnot 32'de açıklanmıştır.

7 Ticari Alacak ve Borçlar *(devamı)*

Kısa Vadeli Ticari Borçlar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	277.459.632	210.463.053
Toplam	**277.459.632**	**210.463.053**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Satıcılara Borçlar	250.413.018	201.971.284
Gider Tahakkukları	27.046.614	8.491.769
Toplam	**277.459.632**	**210.463.053**

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un ilişkili olmayan taraflara ticari borçları için uygulamış olduğu vade süresi 90 gündür (31 Aralık 2025: 90 gün).

Ticari borçlar başlıca, ticari alımlardan ve devam eden harcamalardan kaynaklanan ödenmemiş tutarları kapsamaktadır. Grup'un kısa vadeli ticari borçlarına ilişkin kur riski Dipnot 32'de açıklanmıştır.

8 Diğer Alacak ve Borçlar

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (Dipnot 6)	6.723.774	39.509.859
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9.920.919	6.300.761
Toplam	**16.644.693**	**45.810.620**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer alacakları aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Verilen Depozito Ve Teminatlar	7.675.962	4.715.534
KDV İade Alacakları	206.818	71.474
Diğer	2.038.139	1.513.753
Toplam	**9.920.919**	**6.300.761**

8 Diğer Alacak ve Borçlar *(devamı)*

Kısa Vadeli Diğer Borçlar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un kısa vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (Dipnot 6)	119.714.548	281.289.377
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	12.617.385	28.078.610
Toplam	**132.331.933**	**309.367.987**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ödenecek Vergi ve Fonlar	11.639.369	17.421.566
Alınan Depozito Ve Teminatlar	978.016	--
Diğer	--	10.657.044
Toplam	**12.617.385**	**28.078.610**

Grup'un diğer borçlarına ilişkin kur riski Dipnot 32'de açıklanmıştır.

9 Finansal Borçlanmalar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, Grup'un toplam banka kredileri, ihraç edilen borçlanma senetleri, faktoring işlemlerinden borçları, kiralama işlemlerinden borçları ve diğer finansal borçları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Banka Kredileri	2.140.505.796	1.793.189.864
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	664.746.956	742.963.594
İhraç Edilen Borçlanma Senetleri (*)	4.108.921.707	4.222.729.082
Faktoring İşlemlerinden Borçlar	443.733.236	486.401.233
Diğer Finansal Borçlar	48.750.000	--
Toplam	**7.406.657.695**	**7.245.283.773**

(*) EA Energy Ltd. tarafından, Bahamalar yatırımında kullanılmak üzere toplam 75.000.000 ABD Doları tutarında, 20 yıl vadeli ve 10 yıl anapara geri ödemesiz, Grup kefaleti olmaksızın tahvil ihracı gerçekleştirilmiştir.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarının kredi ve finansal kiralama sözleşmelerine istinaden vermiş olduğu kefalet ve rehinlerin detayı 20 numaralı dipnotta açıklanmıştır.

9 Finansal Borçlanmalar *(devamı)*

a) Banka Kredileri ve Faktoring Borçları

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa ve uzun vadeli banka kredileri ile faktoring borçları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.239.102.668	770.395.176
Kısa Vadeli Faktoring Borçlanmaları	443.733.236	486.401.233
Uzun Vadeli Kredilerin Kısa Vadeli Kısımları	439.419.108	477.969.902
Kısa Vadeli Banka Kredileri ve Faktoring Borçlanmaları	**2.122.255.012**	**1.734.766.311**
Uzun Vadeli Banka Kredileri	461.984.020	544.824.786
Uzun Vadeli Banka Kredileri	**461.984.020**	**544.824.786**
Toplam Banka Kredileri ve Faktoring Borçlanmaları	**2.584.239.032**	**2.279.591.097**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin ve faktoring borçlarının vadelere bölünmüş detayları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Bir Yıl İçinde Ödenecekler (*)	2.122.255.012	1.734.766.311
İkinci Yılda Ödenecekler	255.527.028	313.892.680
Üçüncü Yılda Ödenecekler	138.264.040	107.279.623
Dördüncü Yılda Ödenecekler	49.986.041	93.817.353
Beşinci Yılda Ödenecekler	13.444.873	18.523.783
Beş Yıldan Sonra Ödenecekler	4.762.038	11.311.347
Toplam	**2.584.239.032**	**2.279.591.097**

(*) Grup'un bir yıl içinde ödenecek banka kredilerinin 704.814.278 TL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2025: 770.395.175 TL) işletme sermayesi kapsamında kullanılan, vadesinde kapatılıp ihtiyaç durumunda tekrar kullanılabilecek olan rotatif/spot kredilerden oluşmaktadır.

9 Finansal Borçlanmalar *(devamı)*

a) Banka Kredileri ve Faktoring Borçları *(devamı)*

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla banka kredilerinin detayları aşağıda sunulmuştur:

Para Birimi	Faiz oranı	Vade Tarihi	Kredi türü	Tutar
TL	33,59%	2027	Teminatlı	1.658.733
Avro	8,25%	2027	Teminatlı	19.371.712
ABD Doları	9,00%	2026	Spot/Rotatif	323.502.399
ABD Doları	SOFR + %6,65	2031	Teminatlı	314.485.358
ABD Doları	10,75%	2027	Teminatlı	255.297.905
ABD Doları	8,50%	2026	Spot/Rotatif	181.695.213
ABD Doları	12,75%	2026	Faktoring	180.671.263
ABD Doları	12,75%	2027	Faktoring	155.453.153
ABD Doları	8,40%	2029	Teminatlı	124.088.573
ABD Doları	9,00%	2027	Teminatlı	122.282.750
ABD Doları	13,00%	2026	Faktoring	107.608.820
ABD Doları	8,40%	2028	Teminatlı	104.860.314
ABD Doları	SOFR + %6,74	2029	Teminatlı	104.051.495
ABD Doları	SOFR + %5,65	2027	Teminatlı	98.772.299
ABD Doları	13,00%	2026	Faktoring	98.012.015
ABD Doları	10,00%	2027	Teminatlı	58.695.720
ABD Doları	7,00%	2026	Spot/Rotatif	51.358.755
ABD Doları	SOFR + %5,95	2026	Teminatlı	36.802.016
ABD Doları	9,75%	2027	Spot/Rotatif	36.684.825
ABD Doları	10,50%	2027	Spot/Rotatif	35.706.563
ABD Doları	9,00%	2028	Teminatlı	32.112.372
ABD Doları	SOFR + %11,25	2027	Teminatlı	25.479.039
ABD Doları	8,00%	2026	Spot/Rotatif	24.456.550
ABD Doları	8,50%	2027	Spot/Rotatif	19.565.240
ABD Doları	SOFR + %7,00	2026	Teminatlı	18.440.270
ABD Doları	8,10%	2027	Spot/Rotatif	17.170.803
ABD Doları	SOFR + %11,25	2027	Teminatlı	17.131.402
ABD Doları	8,10%	2027	Spot/Rotatif	14.673.930
ABD Doları	SOFR + %8,75	2027	Teminatlı	4.149.545
Toplam				**2.584.239.032**

9 Finansal Borçlanmalar *(devamı)*

a) Banka Kredileri ve Faktoring Borçları *(devamı)*

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla banka kredileri ve faktoring borçlanma detayları aşağıda sunulmuştur:

Para Birimi	Faiz oranı	Vade Tarihi	Kredi türü	Tutar
TL	33,59%	2027	Teminatlı	2.929.360
Avro	8,25%	2027	Teminatlı	52.985.588
ABD Doları	9,00%	2026	Spot/Rotatif	398.040.581
ABD Doları	SOFR + %6,65	2031	Teminatlı	370.182.887
ABD Doları	10,00%	2026	Faktoring	285.080.173
ABD Doları	8,50%	2026	Spot/Rotatif	195.668.103
ABD Doları	SOFR + %5,65	2027	Teminatlı	140.063.998
ABD Doları	SOFR + %6,74	2029	Teminatlı	139.510.376
ABD Doları	8,40%	2028	Teminatlı	134.256.590
ABD Doları	9,75%	2026	Faktoring	117.227.481
ABD Doları	11,00%	2026	Faktoring	84.093.580
ABD Doları	SOFR + %5,95	2026	Teminatlı	78.190.463
ABD Doları	SOFR + %11,25	2027	Teminatlı	59.734.285
ABD Doları	7,00%	2026	Spot/Rotatif	55.949.479
ABD Doları	11,00%	2026	Spot/Rotatif	43.673.442
ABD Doları	SOFR + %7,00	2026	Teminatlı	39.097.000
ABD Doları	8,10%	2026	Spot/Rotatif	35.845.083
ABD Doları	7,65%	2026	Spot/Rotatif	26.642.610
ABD Doları	12,50%	2026	Spot/Rotatif	14.575.878
ABD Doları	SOFR + %8,75	2027	Teminatlı	5.844.140
Toplam				**2.279.591.097**

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla banka kredilerine ve faktoring borçlarına ait mutabakat aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
1 Ocak Bakiyeleri	**2.279.591.097**	**1.987.880.412**
Kredi Kullanımı	831.785.109	794.077.484
Dönem İçi Kredi Anapara Ödemeleri	(414.583.832)	(820.133.679)
Faiz Tahakkukları Değişimi	19.564.788	31.131.855
Dönem İçi Kur Değişiminin Etkileri	206.853.425	116.329.687
Yabancı Para Çevrim Farkı	106.930.563	185.374.463
Enflasyon Etkisi	(445.902.118)	(232.450.612)
30 Eylül Bakiyeleri	**2.584.239.032**	**2.062.209.610**

9 Finansal Borçlanmalar *(devamı)*

a) Banka Kredileri ve Faktoring Borçları *(devamı)*

Kredi sözleşmelerinden doğan taahhütler

Bu kredilere ilişkin olarak ilgili borçlanma anlaşmalarında özel olarak tanımlandığı şekliyle finansal taahhütler bulunmaktadır.

Buna göre, Grup'un çeşitli bankalar ile imzalamış olduğu proje finansmanı kredilerine ilişkin olarak ilgili borçlanma anlaşmalarında özel olarak tanımladığı şekliyle finansal taahhütleri bulunmaktadır. Şirket bazında ilgili oranlar aşağıdaki tabloda özetlendiği gibidir:

Şirket	Maksimum Kredi / Özkaynak Oranı	Minimum Borç Servisi Karşılama Oranı
Mavibayrak Enerji	75%-25%	1,15
Mavibayrak Doğu	75%-25%	1,15

Şirket'in borçlanma anlaşmasına göre söz konusu oranların aşılması durumunda bankalarca talep üzerine kredi geri çağrılabilmektedir. Şirket tarafından, 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, sözü edilen oranlara ilişkin belirlenen eşiklere uyulduğu için söz konusu mali taahhütü karşılamaktadır.

Finansal borçlanmalara ilişkin teminat, rehin, ipotek ve kefaletler

Grup, finansal kiralama işlemlerinden borçlar için kiralama firmalarına 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 1.005.305 ABD Doları ve 11.025.677 Avro kefalet vermiştir (31 Aralık 2025: 2.122.106 ABD Doları ve 9.824.951 Avro).

Grup'un Biyokütle ve Dağıtık Enerji iş kolundaki tesis yatırımlarına istinaden kullanmış olduğu kredi ve finansal kiralamaların teminatı olarak bilanço tarihi itibarıyla doğmuş ve doğacak alacakları ilgili finans kuruluşlarına temlik edilmiştir. Bu kapsamda 30 Eylül 2026 itibarıyla Grup'un kesinleşmiş alacaklarından 77.087.440 TL temlik sözleşmeleri kapsamında rehinlidir (31 Aralık 2025: 87.857.548 TL).

b) Kiralama İşlemlerinden Borçlar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kiralama yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	661.356.257	738.425.107
Faaliyet Kiralaması İşlemlerinden Borçlar	3.390.699	4.538.487
Toplam	**664.746.956**	**742.963.594**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kiralamaların vadelere bölünmüş detayları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Bir Yıl İçinde	261.794.622	384.843.617
İki ile Beş Yıl Arasındakiler	502.295.545	463.441.313
Eksi: Geleceğe Ait Finansal Giderler	(99.343.211)	(105.321.336)
Kiralama Yükümlülüğünün Bugünkü Değeri	**664.746.956**	**742.963.594**

9 Finansal Borçlanmalar *(devamı)*

b) Kiralama İşlemlerinden Borçlar *(devamı)*

(i) Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla finansal kiralamaların detayları aşağıda sunulmuştur:

30 Eylül 2026

Para Birimi	Vade Tarihi	Nominal Faiz	Yükümlülük
Avro	2027	%0,13 - %12,25	390.712.699
Avro	2028	%6,50 - %10,40	165.709.769
Avro	2029	%7,75	25.207.358
Avro	2026	%6,00 - %7,75	18.181.148
Avro	2030	%8,95	12.372.712
ABD Doları	2029	%12,50 - %14,00	41.585.523
ABD Doları	2027	%8,00 - %14,00	3.804.512
ABD Doları	2026	%14,00	3.782.536
Toplam			**661.356.257**

31 Aralık 2025

Para Birimi	Vade Tarihi	Nominal Faiz	Yükümlülük
Avro	2030	%7,65 - %12,85	568.299.080
Avro	2028	%6,50 - %8,75	28.085.086
Avro	2027	%0,13 - %12,50	27.274.043
Avro	2026	8,00%	1.689.994
ABD Doları	2029	%12,50 - %14,00	62.145.262
ABD Doları	2026	%14,00 - %18,00	48.733.802
ABD Doları	2027	%11,00 - %14,00	2.197.840
Toplam			**738.425.107**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kiralama işlemlerinden borçlara ait mutabakat aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
1 Ocak İtibarıyla Kiralama İşlemlerinde Borçlar	**742.963.594**	**755.158.527**
Dönem İçi Kiralama Yükümlülük Artışı	436.167.350	167.788.113
Dönem İçi Kiralama Ödemesi	(381.079.158)	(185.942.404)
Dönem İçi Faiz Ödemesi	(40.333.533)	(70.532.392)
Dönem İçi Kur Değişiminin Etkileri	52.356.980	175.284.977
Enflasyon Etkisi	(145.328.277)	(153.100.800)
30 Eylül İtibarıyla Kiralama İşlemlerinden Borçlar	**664.746.956**	**688.656.021**

9 Finansal Borçlanmalar *(devamı)*

c) İhraç Edilen Borçlanma Senetleri

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa ve uzun vadeli ihraç edilen borçlanma senetleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Uzun Vadeli İhraç Senetlerinin Kısa Vadeli Faiz Tahakkukları (*)	440.439.207	226.337.704
Kısa Vadeli İhraç Senetleri	**440.439.207**	**226.337.704**
Uzun Vadeli İhraç Senetleri	3.668.482.500	3.996.391.378
Uzun Vadeli İhraç Senetleri	**3.668.482.500**	**3.996.391.378**
Toplam İhraç Senetleri	**4.108.921.707**	**4.222.729.082**

(*) Uzun Vadeli İhraç Senetleri 10 yıl anapara ödemesiz olup, ilgili tutar kısa vadeye denk gelen faiz tahakkukundan oluşmaktadır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ihraç edilen borçlanma senetlerinin vadelere bölünmüş detayları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Bir Yıl İçinde Ödenecekler	440.439.207	226.337.704
Beş Yıldan Sonra Ödenecekler	3.668.482.500	3.996.391.378
Toplam	**4.108.921.707**	**4.222.729.082**

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ihraç edilen borçlanma senetlerinin detayları aşağıda sunulmuştur:

Para Birimi	Faiz oranı	Vade Tarihi	Kredi türü	Tutar
ABD Doları	%8,00	2045	Tahvil	4.108.921.707
Toplam				**4.108.921.707**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ihraç edilen borçlanma senetlerinin detayları aşağıda sunulmuştur:

Para Birimi	Faiz oranı	Vade Tarihi	Kredi türü	Tutar
ABD Doları	%8,00	2045	Tahvil	4.222.729.082
Toplam				**4.222.729.082**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla tahvil ihraçlarına ait mutabakat aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
1 Ocak Bakiyeleri	**4.222.729.082**	**--**
Tahvil İhracı	--	3.697.980.501
Faiz Tahakkukları Değişimi	258.138.260	275.507
Yabancı Para Çevrim Farkı	454.046.297	339.481.590
Enflasyon Etkisi	(825.991.932)	(170.572.161)
30 Eylül Bakiyeleri	**4.108.921.707**	**3.867.165.438**

10 Stoklar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla stoklar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlk Madde ve Malzeme (*)	161.974.724	245.604.173
Mamül (**)	3.531.824	58.744.396
Toplam	**165.506.548**	**304.348.569**

(*) İlk madde ve malzeme hesabı ağırlıklı olarak Grup'un elektrik üretiminde kullanmakta olduğu mısır sapı, pamuk sapı, orman emvali ve diğer biyokütle yakıtlarından oluşmaktadır.

(**) Mamüller, Grup bünyesindeki biyokütle elektrik santrallerine satılmak üzere biyokütle yakıt toplama faaliyetlerini yürüten Edusa Atık'ın sahip olduğu, satılmaya hazır biyokütle yakıt stoklarından oluşmaktadır.

Grup, 44.117.958 TL tutarındaki stoklar üzerinde aktifleştirilmiş amortisman giderini 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla itfa etmiştir.

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

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla stoklar üzerinde bulunan sigorta tutarı 195.652.400 TL'dir (31 Aralık 2025: 213.140.873 TL).

11 Peşin Ödenmiş Giderler

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli peşin ödenmiş giderler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Verilen Sipariş Avansları (*)	31.011.569	692.469.017
Gelecek Aylara Ait Giderler (**)	48.007.933	79.668.200
Toplam	**79.019.502**	**772.137.217**

(*) Ağırlıklı olarak Grup'un Bahamalar Topluluğu'ndaki yatırımına istinaden verdiği avanslardan ve diğer tedarikçi avanslarından oluşmaktadır.

(**) Ağırlıklı olarak Grup'un sigorta giderlerinden oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, uzun vadeli peşin ödenmiş giderler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Verilen Sipariş Avansları (*)	6.654.334	6.628.262
Gelecek Yıllara Ait Giderler	852.569	2.267.156
Toplam	**7.506.903**	**8.895.418**

(*) Ağırlıklı olarak Grup'un yatırımlar için tedarikçilere verdiği avanslardan oluşmaktadır.

12 Diğer Dönen Varlıklar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıkları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Devreden KDV	58.891.795	71.319.053
İş Avansları	6.943.266	3.864.986
Diğer	1.151.065	1.244.254
Toplam	**66.986.126**	**76.428.293**

13 Maddi Duran Varlıklar

a) Maddi Duran Varlıklar

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un maddi duran varlıklar hesabını oluşturan varlıkların net kayıtlı değerleri ve ilgili döneme ait hareket tabloları aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
Maliyet Değeri		
1 Ocak Açılış Bakiyesi	**7.785.999.533**	**7.313.036.916**
Dönem İçi Girişler	302.365.963	770.803.804
Çıkışlar	(162.544.709)	(306.338.111)
Transferler	(560.114.088)	--
Yabancı Para Çevrim Farkı	(459.692.292)	(249.073.580)
30 Eylül Kapanış Bakiyesi	**6.906.014.407**	**7.528.429.029**
Birikmiş Amortismanlar		
1 Ocak Açılış Bakiyesi	**(2.492.551.244)**	**(2.117.575.566)**
Dönem Gideri	(354.261.005)	(350.509.915)
Çıkışlar	5.519.625	36.276.090
Yabancı Para Çevrim Farkı	68.173.492	50.504.335
30 Eylül Kapanış Bakiyesi	**(2.773.119.132)**	**(2.381.305.056)**
Net Defter Değeri	**4.132.895.275**	**5.147.123.973**

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren hesap dönemine ait amortisman giderinin 342.375.618 TL'si (30 Eylül 2025: 340.580.791 TL) satışların maliyetine, 11.885.387 TL'si (30 Eylül 2025: 9.929.124 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 4.864.322.034 TL'dir (31 Aralık 2025: 5.206.492.316 TL).

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki ipotek tutarı 520.000.000 TL ve 115.500.000 ABD Doları'dır (31 Aralık 2025: 646.449.527 TL, 115.500.000 ABD Doları).

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki rehin tutarı 91.600.000 ABD Doları'dır (31 Aralık 2025: 91.600.000 ABD Doları).

13 Maddi Duran Varlıklar*(devamı)*

a) Maddi Duran Varlıklar*(devamı)*

Satış ve geri kiralama

Satış ve geri kiralama işlemi kapsamında 2026 yılında net defter değerleri toplamı 130.759.041 TL olan kojenerasyon tesislerinin çıkışı yapılmıştır. İşlem kapsamında geri edinim finansal kiralama yükümlülük değeri 366.023.450 TL'dir. 30 Eylül 2025 yılında net defter değeri 82.229.213 TL olan kojenerasyon tesisinin çıkışı yapılarak, 121.271.395 TL finansal kiralama yükümlülüğü ile geri edinilmiştir.

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025
Finansal Kiralama Net Bugünkü Değeri	366.023.450	121.271.395
Satış Bedeli	(366.023.450)	(121.271.395)
Satış Karı	**--**	**--**

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dönemde satış ve geri kiralama ile ilgili maddi duran varlık çıkışlarının maliyet değeri 614.742.576 TL, birikmiş amortisman tutarı 483.983.534 TL olup, bu hareketler maddi duran varlık hareket tablolarında net giriş ve net çıkış olarak gösterilmiştir (30 Eylül 2025: 258.865.711 TL maliyet, 176.636.498 TL birikmiş amortisman).

b) Faaliyet Kiralamaları ile ilgili Kullanım Hakkı Varlıkları

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un faaliyet kiralamaları ile ilgili kullanım hakkı varlığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
Maliyet Değeri		
1 Ocak Açılış Bakiyesi	**38.669.881**	**133.894.674**
Dönem İçi Girişler	--	5.047.867
Yabancı Para Çevrim Farkı	--	(444.657)
30 Eylül Kapanış Bakiyesi	**38.669.881**	**138.497.884**
Birikmiş Amortismanlar		
1 Ocak Açılış Bakiyesi	**(22.790.362)**	**(71.170.660)**
Dönem Gideri	(2.416.767)	(11.705.455)
Yabancı Para Çevrim Farkı	--	527.527
30 Eylül Kapanış Bakiyesi	**(25.207.129)**	**(82.348.588)**
Net Defter Değeri	**13.462.752**	**56.149.296**

Grup, 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla faaliyet kiralaması yolu ile elde ettiği kullanım hakkı varlıklarını maddi duran varlıklar altında sınıflandırmıştır.

Grup, bir kiracı olarak, dayanak varlığı kullanım hakkını temsil eden kullanım hakkı varlığı ve kira ödemekle yükümlü olduğu kira ödemelerini temsil eden kiralama borçlarını konsolide finansal tablolarına almıştır.

13 Maddi Duran Varlıklar *(devamı)*

b) Faaliyet Kiralamaları ile ilgili Kullanım Hakkı Varlıkları *(devamı)*

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren hesap dönemine ait amortisman giderinin 2.416.767 TL'si satışların maliyetine (30 Eylül 2025: 11.568.312 TL satışların maliyetine, 137.143 genel yönetim giderlerine) dahil edilmiştir.

14 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un maddi olmayan duran varlıklar hesabını oluşturan varlıkların ilgili döneme ait hareket tabloları aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
Maliyet Değeri		
1 Ocak Açılış Bakiyesi	**104.645.609**	**124.697.370**
Dönem İçi Girişler	3.898.428.358	863.820
Dönem İçi Çıkışlar	--	(11.932.919)
Transfer	560.114.088	--
Yabancı Para Çevrim Farkı	414.586.315	(8.088.693)
30 Eylül Kapanış Bakiyesi	**4.977.774.370**	**105.539.578**
Birikmiş Amortismanlar		
1 Ocak Açılış Bakiyesi	**(36.641.729)**	**(44.281.990)**
Dönem Gideri	(3.571.461)	(4.562.800)
Çıkışlar	--	9.808.188
Yabancı Para Çevrim Farkı	2.022.948	3.362.756
30 Eylül Kapanış Bakiyesi	**(38.190.242)**	**(35.673.846)**
Net Defter Değeri	**4.939.584.128**	**69.865.732**

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren hesap dönemine ait itfa payı giderinin 2.806.581 TL'si (30 Eylül 2025: 310.649 TL) satışların maliyetine, 764.880 TL'si (30 Eylül 2025: 4.252.151 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

İmtiyaz Sözleşmelerinden Doğan Haklar

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un imtiyaz sözleşmelerinden doğan haklar kalemini oluşturan varlıkların ilgili döneme ait hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Bahamalar Topluluğu Enerji Üretim ve Depolama Tesisi
Maliyet Değeri	
1 Ocak Açılış Bakiyesi	**--**
Dönem İçi Girişler	3.896.403.710
Transfer	560.114.088
Yabancı Para Çevrim Farkı	421.580.592
30 Eylül Kapanış Bakiyesi	**4.878.098.390**
Net Defter Değeri	**4.878.098.390**

15 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçların dökümü aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Personele Borçlar	17.112.494	17.521.316
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	8.631.321	7.826.918
Toplam	**25.743.815**	**25.348.234**

16 Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar ve Yükümlülükler ile Ertelenmiş Gelirler

Kısa Vadeli Sözleşme Varlıkları

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli sözleşme varlıklarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Sözleşme Varlıkları	--	957.289
Diğer Varlıklar (*)	245.232.083	155.340.353
Toplam	**245.232.083**	**156.297.642**

Grup elektrik satışı ile ilgili, döneme ait satışların bilanço tarihi itibarıyla faturası henüz düzenlenmemiş olanlar için oluşan gelir tahakkuklarını sözleşme varlığı olarak konsolide finansal tablolarına almaktadır.

(*) Diğer varlıklar kalemi karbon sertifikaları gelir tahakkuklarından oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli ertelenmiş gelirlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Alınan Sipariş Avansları	225.008	19.982.777
Toplam	**225.008**	**19.982.777**

Uzun Vadeli Sözleşme Yükümlülükleri

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, uzun vadeli sözleşme yükümlülükleri bulunmamaktadır.

17 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Borçlar

a) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıkların dökümü aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İzin Karşılığı	14.538.589	13.027.974
Toplam	**14.538.589**	**13.027.974**

17 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Borçlar *(devamı)*

a) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar *(devamı)*

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait izin karşılıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
1 Ocak Bakiyesi	**13.027.974**	**13.320.898**
Cari Yıl Karşılığı	4.058.967	2.872.357
Enflasyon Etkisi	(2.548.352)	(2.700.679)
30 Eylül Bakiyesi	**14.538.589**	**13.492.576**

b) Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, diğer kısa vadeli karşılıkların dökümü aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Dava Karşılığı	1.500.000	1.864.758
Toplam	**1.500.000**	**1.864.758**

Dava Karşılığı

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait dava karşılıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
1 Ocak Bakiyesi	**1.864.758**	**2.440.826**
Enflasyon Etkisi	(364.758)	(494.853)
30 Eylül Bakiyesi	**1.500.000**	**1.945.973**

Şirket, Dağıtık Enerji iş kolunda trijenerasyon tesisi işletme, bakım ve devrine ilişkin verdiği hizmetlerden kaynaklanan alacağı tahsil amacıyla yaklaşık 82,4 milyon TL değer üzerinden dava açmıştır. Dava kapsamında, ödenmeyen hizmet bedellerinin tahsili, sözleşmede öngörülen tesis bedelinin tahsili veya bu talebin kabul edilmemesi halinde uğranılan zararların tazmini ile sözleşme kapsamında fazla ödenen kira bedelinin iadesi talep edilmektedir. Dilekçeler teatisi tamamlanmış olup yargılama süreci devam etmektedir.

18 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Uzun Vadeli Karşılıklar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kıdem tazminatı karşılığının dökümü aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kıdem Tazminatı Karşılığı	35.802.322	28.170.745
Toplam	**35.802.322**	**28.170.745**

18 Çalışanlara Sağlanan Faydalar *(devamı)*

Kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, ilişikteki konsolide finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır.

İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %25,00 enflasyon ve %29,72 faiz oranı varsayımlarına göre yaklaşık %3,78 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2025: %23,00 enflasyon ve %29,00 faiz oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,88 olarak elde edilen reel iskonto oranı). Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 73.730 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (31 Aralık 2025: 64.949 TL).

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait kıdem tazminatı karşılığındaki hareketler aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
1 Ocak Bakiyesi	**28.170.745**	**29.201.771**
Faiz Maliyeti	7.871.017	6.103.520
Hizmet Maliyeti	6.242.757	6.146.338
Dönem İçi Ödemeler	(1.656.279)	(5.868.289)
Aktüeryal Kayıp/(Kazanç)	1.620.580	330.395
Yabancı Para Çevrim Farkı	(936.126)	(763.925)
Enflasyon Etkisi	(5.510.372)	(5.920.367)
30 Eylül Bakiyesi	**35.802.322**	**29.229.443**

19 Türev Araçlar

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

20 Taahhütler

(a) Verilen teminat, rehin ve ipotekler

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, Grup'un teminat, rehin ve ipotek pozisyonuna ilişkin tablo aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026			
	TL Karşılığı	**TL**	**ABD Doları**	**Avro**
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	**53.562.040**	53.562.040	--	--
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	**13.306.587.983**	1.011.000.000	238.982.019	10.921.155
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	**--**	--	--	--
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	**--**	--	--	--
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	**--**	--	--	--
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	**--**	--	--	--
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	**--**	--	--	--
Toplam TRİ	**13.360.150.023**	**1.064.562.040**	**238.982.019**	**10.921.155**

	31 Aralık 2025			
	TL Karşılığı	**TL**	**ABD Doları**	**Avro**
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	**63.651.633**	63.651.633	--	--
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	**12.229.407.367**	1.256.847.061	244.430.655	9.824.951
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	--	--	--	--
Toplam TRİ	**12.293.059.000**	**1.320.498.694**	**244.430.655**	**9.824.951**

Alınan Teminat Mektupları

Alınan teminat tutarları Grup'un yatırım projeleri inşasını üstlenen tedarikçilerden alınan teminatlardır.

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Teminat Mektupları	61.719.398	80.411.579
Teminat Çekleri	78.205.553	97.147.577
Toplam	**139.924.951**	**177.559.156**

20 Taahhütler *(devamı)*

Verilen Teminat Mektupları

Teminat mektupları; Elektrik Piyasaları İşletme A.Ş. ("EPİAŞ"), EPDK, Aksa Elektrik Satış A.Ş., İzmir Doğalgaz Dağıtım, elektrik dağıtım şirketleri, Beyoğlu Vergi Dairesi, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, İstanbul, Şanlıurfa ve Tekirdağ İcra Müdürlüğü, Onikişubat Belediyesi kurumlarına verilmiştir.

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Teminat Mektupları	53.562.040	63.651.633
Toplam	**53.562.040**	**63.651.633**

Grup'un 3. kişilerin borcunu temin amacıyla kendi tüzel kişiliği haricindeki gerçek ve tüzel kişiler lehine vermiş olduğu diğer teminatlar, rehin ve ipoteklerin ("TRİ") özkaynaklara oranı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla %0'dır (31 Aralık 2025: %0).

Verilen Kefalet

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup şirketlerinin kredi ve finansal kiralama sözleşmelerine istinaden 31.882.019 ABD Doları ve 10.921.155 Avro olmak üzere toplam 2.165.684.973 TL (31 Aralık 2025: 37.330.655 ABD Doları, 9.824.951 Avro) kefalet verilmiştir.

Verilen İpotek ve Rehin

Grup'un maddi duran varlıkları üzerinde bulunan bankalar lehine tesis edilmiş 520.000.000 TL ve 207.100.000 ABD Doları olmak üzere toplam 10.649.903.010 TL (31 Aralık 2025: 612.344.050 TL, 207.100.000 ABD Doları olmak üzere toplam 10.776.352.537 TL) ipotek ve rehin bulunmaktadır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Grup'un çeşitli bağlı ortaklıklarının kullanmış olduğu krediler nedeni ile ilgili bağlı ortaklıklarının hisseleri üzerinde kredi veren bankalar lehine tesis edilmiş 491.000.000 TL olmak üzere rehin bulunmaktadır (31 Aralık 2025: 610.397.535 TL).

Grup'un biyokütle ve dağıtık enerji iş kolundaki tesis yatırımlarına istinaden kullanmış olduğu kredi ve finansal kiralamaların teminatı olarak bilanço tarihi itibarıyla doğmuş ve doğacak alacakları ilgili finans kuruluşlarına temlik edilmiştir. Bu kapsamda 30 Eylül 2026 itibarıyla Grup'un kesinleşmiş alacaklarından 77.087.440 TL temlik sözleşmeleri kapsamında rehinlidir (31 Aralık 2025: 87.857.548 TL).

21 Sermaye, Yedekler ve Diğer Özsermaye Kalemleri

a) Ödenmiş Sermaye:

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Şirket'in 771.000.000 TL olan sermayesi her biri 1 TL nominal değerde 771.000.000 adet nominal paydan oluşmaktadır (31 Aralık 2025: 771.000.000 TL olan sermayesi her biri 1 TL nominal değerde 771.000.000 adet nominal paydan oluşmaktadır).

21 Sermaye, Yedekler ve Diğer Özsermaye Kalemleri *(devamı)*

Şirket'in 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	(%)	**30 Eylül 2026**	(%)	**31 Aralık 2025**
Consus Energy Europe B.V.	51	393.145.100	51	393.145.100
Halka Açık Kısım (*)	49	377.854.900	49	377.854.900
Sermaye		**771.000.000**		**771.000.000**
Sermaye Düzeltme Farkları		4.123.699.062		4.123.699.062
Toplam		**4.894.699.062**		**4.894.699.062**

(*) Halka açık kısım içerisinde raporlama tarihi itibarıyla Consus Energy Europe B.V.'ye ait pay bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

b) Hisse Senedi İhraç Primleri / Paylara İlişkin Primler:

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, Grup'un hisse senedi ihraç primleri ve paylara ilişkin primler detayı aşağıdaki gibidir;

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Paylara İlişkin Primler / (İskontolar)	885.243.246	885.243.246
Halka Arz İşlemlerine Ait Giderler	(170.726.065)	(170.726.065)
Hisse Senedi İhraç Primleri / Paylara İlişkin Primler	**714.517.181**	**714.517.181**

c) Geçmiş Yıllar Karları/Zararları:

Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla geçmiş yıllar karları toplamı 1.134.978.540 TL'dir (31 Aralık 2025: 984.119.375 TL Kar).

d) Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler

Bu kalemde, diğer kapsamlı gelir unsuru olarak tanımlanan ve ortaya çıktıkları dönemde doğrudan özkaynak unsuru olarak raporlanan ve hiçbir durumda kar veya zarara aktarılamayacak aşağıdakiler gibi diğer kapsamlı gelir unsurları izlenir.

Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları:

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 11.585.052 TL (31 Aralık 2025: 10.369.617 TL aktüeryal kayıp) tutarında kıdem tazminatı karşılığına ilişkin diğer kapsamlı gider olarak muhasebeleştirilen aktüeryal kayıplardan oluşmaktadır.

e) Kar Veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler Ve Giderler

Bu kalemde, diğer kapsamlı gelir (gider) unsuru olarak tanımlanan ve ortaya çıktıkları dönemde doğrudan özkaynak unsuru olarak kaydedilen ve sonradan kar veya zarara aktarılabilen aşağıdakiler gibi diğer kapsamlı gelir/(gider) unsurları izlenir:

Yabancı Para Çevrim Farkları

Yabancı para çevrim farkları Şirket'in geçerli para birimleri TL dışında olan bağlı ortaklıklarına ait finansal tabloların ilgili geçerli para birimlerinden raporlama para birimine (TL) dönüştürülmesinden oluşan ve özkaynaklarda yansıtılan yabancı para farkından kaynaklanmaktadır. Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ilişikteki konsolide finansal tablolarında 2.749.349.991 TL (31 Aralık 2025: 2.167.793.187 TL) tutarında yabancı para çevrim farkı bulunmaktadır.

21 Sermaye, Yedekler ve Diğer Özsermaye Kalemleri *(devamı)*

Net Yatırım Riskinden Korunma Kazançları/Kayıpları

Şirket'in geçerli para birimleri TL dışında olan bağlı ortaklıkları olan Mavi Bayrak Enerji, Mavi Bayrak Doğu, Doğal Enerji ve Ra Güneş'e yaptığı net yatırımın bir parçasını oluşturan ve bu ortaklıkların geçerli para birimi dışında olan Şirket'e olan borçlarından kaynaklanan kur farkları net yatırımın bir parçası olarak değerlendirilmiş olup bu kazanç veya kaybın etkin olduğu tespit edilen kısmı konsolide finansal tablolarda diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilmiştir. Söz konusu muhasebeleştirme 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmış olup, 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dönemde Grup'un payına düşen kısmı 1.977.310.727 TL tutarında kayıp (31 Aralık 2025: 1.709.996.966 TL kayıp) konsolide finansal tablolarda özkaynaklarda kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler olarak muhasebeleştirilmiştir.

f) TMS/TFRS Karşılaştırmalı Tutarlar

Şirket'in 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla finansal tablolarında enflasyona göre düzeltilmiş olarak sunduğu ilgili özkaynak kalemlerinin, yasal mevzuata göre hazırlanmış finansal tablolarındaki enflasyona göre düzeltilmiş tutarlarla karşılaştırılması aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2026	Yasal Mevzuata göre hazırlanmış finansal tablolarda yer alan enflasyona göre düzeltilmiş tutarlar	TFRS uyarınca hazırlanan finansal tablolarda enflasyona göre düzeltilmiş tutarlar	Geçmiş yıl karlarında izlenen fark
Sermaye Düzeltme Farkları	3.867.702.871	4.123.699.062	(255.996.191)
Hisse Senedi İhraç Primleri	410.099.703	723.354.328	(313.254.625)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4.973.205	9.775.345	(4.802.140)

22 Pay Başına Kazanç / (Kayıp)

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde adi ve sulandırılmış pay başına kazanç ana şirket paydaşlarına ait dönem karlarının/ ilgili dönemdeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanmıştır. Ana şirketlerin paydaşlarına ait pay başına kazanç hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak– 30 Eylül 2025
Ana Şirket Paydaşlarına Ait Net Dönem Karı	**121.025.227**	**151.019.732**
Sürdürülen Faaliyetlerden Net Dönem Karı	179.564.515	149.646.556
Payların Ağırlıklı Ortalaması	771.000.000	771.000.000
Nominal Değeri 1 TL Olan Ana Şirket Paydaşlarına Ait Adi ve Sulandırılmış Hisse Başına Kar (Tam TL)	0,1570	0,1959
Nominal Değeri 1 TL Olan Sürdürülen Faaliyetlerden Adi ve Sulandırılmış Hisse Başına Kar (Tam TL)	0,2329	0,1941

23 Hasılat

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait hasılat aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
TFRS Yorum 12 Gelirleri	4.431.059.295	4.431.059.295	--	--
Biyokütle Enerji Satışları	827.400.676	268.493.466	895.099.872	261.796.136
Perakende Enerji Satışları	129.346.113	45.814.274	195.134.981	60.119.803
Dağıtık Enerji Hizmet Satışları	280.307.401	71.414.265	272.180.598	87.389.870
YDİ Proje Satış Geliri	--	--	145.927.110	--
Güneş Enerji Satışları	112.772.057	47.217.285	134.271.255	53.690.993
Brüt Satışlar	**5.780.885.542**	**4.863.998.585**	**1.642.613.816**	**462.996.802**
Satış İadeleri (-)	--	--	(420.814)	(52.058)
Net Satışlar	**5.780.885.542**	**4.863.998.585**	**1.642.193.002**	**462.944.744**

24 Satışların Maliyeti

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz– 30 Eylül 2025
TFRS Yorum 12 Maliyeti	4.253.371.187	4.253.371.187	--	--
Elektrik Üretim Satış Maliyeti	621.603.297	213.062.578	627.420.640	199.120.618
Amortisman ve İtfa Payları	391.716.924	127.635.711	352.459.752	118.257.354
Personel Giderleri	205.879.860	66.644.809	212.159.897	50.872.287
YDİ Proje Satış Maliyeti	--	--	129.966.320	--
Doğalgaz Hizmet Maliyeti	56.996.310	12.031.793	83.690.531	27.923.067
Satışların Maliyeti	**5.529.567.578**	**4.672.746.078**	**1.405.697.140**	**396.173.326**

25 Genel Yönetim Giderleri

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Temmuz – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	1 Temmuz – 30 Eylül 2025
Personel Giderleri	124.901.794	39.084.253	123.543.824	38.162.988
Danışmanlık Giderleri	55.565.615	15.974.854	40.113.106	15.770.892
Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri	14.113.774	4.520.786	12.249.858	3.879.247
Amortisman Ve İtfa Payları	12.650.267	4.459.407	14.318.418	5.662.285
Kira Giderleri	8.210.177	2.475.341	5.551.903	1.729.331
Vergi, Resim Ve Harçlar	6.282.601	1.577.622	4.523.603	2.284.720
Seyahat Giderleri	6.117.478	1.736.320	2.894.593	788.721
Taşıt Giderleri	5.657.315	1.907.976	6.476.411	2.236.688
Reklam, İlan Ve Tanıtım Giderleri	4.501.379	940.566	2.599.218	871.422
Bina Yönetim Giderleri	3.110.557	923.832	3.549.040	1.000.475
Bakım Onarım Giderleri	1.372.845	378.084	1.648.532	525.698
Sigorta Giderleri	1.625.760	692.827	1.021.328	258.725
Haberleşme Giderleri	950.392	324.664	979.151	337.614
Kırtasiye Giderleri	135.595	52.020	98.468	85.096
Temsil Ve Ağırlama Giderleri	105.714	34.135	908.741	5.509
Diğer Giderler	3.796.778	888.625	2.405.289	1.467.957
Genel Yönetim Giderleri	**249.098.041**	**75.971.312**	**222.881.483**	**75.067.368**

26 Niteliklerine Göre Giderler

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait niteliklerine göre giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2025
TFRS Yorum 12 Maliyeti	4.253.371.187	4.253.371.187	--	--
Elektrik Üretim Satış Maliyeti	621.603.297	213.062.578	627.420.640	199.120.618
Amortisman Ve İtfa Payları	404.367.191	132.095.118	366.778.170	123.919.639
Personel Giderleri	330.781.654	105.729.062	335.703.721	89.035.275
Doğalgaz Hizmet Maliyeti	56.996.310	12.031.793	83.690.531	27.923.067
Danışmanlık Giderleri	55.565.615	15.974.854	40.113.106	15.770.892
Kıdem Tazminatı Karşılık Gideri	14.113.774	4.520.787	12.249.858	3.879.247
Kira Giderleri	8.210.177	2.475.341	5.551.903	1.729.331
Vergi, Resim Ve Harçlar	6.282.601	1.577.622	4.523.603	2.284.720
Seyahat Giderleri	6.117.478	1.736.320	2.894.593	788.721
Taşıt Giderleri	5.657.315	1.907.976	6.476.411	2.236.688
Reklam, İlan Ve Tanıtım Giderleri	4.501.379	940.566	2.599.218	871.423
Bina Yönetim Giderleri	3.110.557	923.832	3.549.040	1.000.475
Bakım Onarım Giderleri	1.372.845	378.084	1.648.532	525.698
Sigorta Giderleri	1.625.760	692.827	1.021.328	258.725
Haberleşme Giderleri	950.392	324.664	979.151	337.614
Temsil Ve Ağırlama Giderleri	105.714	34.135	908.741	5.509
YDİ Proje Satış Maliyeti	--	--	129.966.320	--
Diğer Giderler	3.932.374	940.646	2.503.760	1.553.057
Toplam	**5.778.665.620**	**4.748.717.392**	**1.628.578.626**	**471.240.699**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde satış, pazarlama ve dağıtım gideri bulunmamaktadır.

27 Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Giderler

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler notu aşağıdaki gibidir:

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Sigorta Tazminat Geliri	21.201.201	--	1.555.952	--
İlişkili Taraf Hizmet Gelirleri	42.085.831	27.890.340	33.413.582	11.304.808
Ticari Nitelikteki Kur Farkı Geliri	7.412.649	1.953.600	--	--
Geri Çevrilen Karşılık Geliri	3.385.608	46.192	2.805.847	476.343
Kira Geliri	--	--	5.328.612	--
Diğer	5.026.396	538.660	18.201.840	4.874.763
Toplam	**79.111.685**	**30.428.792**	**61.305.833**	**16.655.914**

27 Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Giderler *(devamı)*

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2025
İlişkili Taraf Hizmet Giderleri	2.418.483	2.243.632	448.487	--
Bağış ve Yardımlar	1.009.367	187.207	2.576.236	1.567.626
Motorlu Taşıtlar ve Özel İletişim Vergi Gideri	631.913	282.258	427.127	180.032
Ticari Nitelikteki Kur Farkı Gideri	--	--	15.244.904	(1.643.656)
Diğer	3.036.644	1.055.070	6.820.754	563.229
Toplam	**7.096.407**	**3.768.167**	**25.517.508**	**667.231**

28 Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler ve Giderler

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait yatırım faaliyetlerinden gelirler aşağıdaki gibidir:

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Maddi Duran Varlık Satış Karı	5.683.308	1.495.814	21.018.894	5.219.060
Toplam	**5.683.308**	**1.495.814**	**21.018.894**	**5.219.060**

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Maddi Duran Varlık Satış Zararı	1.296.239	5.631	15.670.114	1.964.598
Toplam	**1.296.239**	**5.631**	**15.670.114**	**1.964.598**

29 Finansman Gelir ve Giderleri

Finansman Gelirleri

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansman gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Faiz Geliri	20.182.297	(13.889.080)	47.670.635	34.991.904
Türev Finansal Araçlar Değerleme Farkı Gelirleri	--	--	5.374.901	(414.470)
Toplam	**20.182.297**	**(13.889.080)**	**53.045.536**	**34.577.434**

29 Finansman Gelir ve Giderleri *(devamı)*

Finansman Giderleri

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Kredi Faiz Gideri	292.223.905	117.749.023	235.629.606	72.287.300
Kur Farkı Gideri	33.893.530	(27.057.841)	133.358.386	46.625.398
Kredi Komisyon Giderleri	20.308.462	4.474.563	48.603.725	27.201.199
Teminat Mektubu Komisyonları	934.607	259.393	891.629	324.054
Banka Masrafları	548.206	195.023	804.299	317.581
Kira Yükümlülüklerine İlişkin TFRS 16 Faiz Gideri	279.117	80.343	10.744.784	685.708
İlişkili Taraf Faiz Gideri	--	--	4.717.740	2.645.524
Diğer	9.656.577	535.457	6.980.137	780.185
Toplam	**357.844.404**	**96.235.961**	**441.730.306**	**150.866.949**

30 Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)'na İlişkin Açıklamalar

Parasal Olmayan Kalemler	2026	2025
Finansal durum tablosu kalemleri	**380.388.956**	**233.462.290**
Finansal Yatırım	1.171.334.660	1.133.318.387
Ödenmiş Sermaye	(1.281.433.044)	(1.314.688.974)
Hisse Senedi İhraç Primleri	(139.763.971)	(144.861.174)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	1.893.881	2.010.330
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	351.776.386	303.436.331
Stoklar	1.587.896	2.375.657
Geçmiş Yıl (Karları) / Zararları	187.443.672	132.366.244
Kullanım Hakkı Varlıkları	903.426	5.880.761
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(1.912.119)	(1.981.854)
Maddi Duran Varlıklar	87.795.699	115.051.966
Peşin Ödenmiş Giderler	762.470	554.616
Kar veya zarar tablosu kalemleri	**201.707.183**	**232.451.360**
Hasılat	(47.995.157)	(105.870.220)
Satışların Maliyeti	196.527.097	263.296.568
Genel Yönetim Giderleri	22.523.014	23.750.737
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	7.090.984	21.838.339
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(10.208.998)	(18.098.792)
Finansman Giderleri (-)	48.708.047	69.837.428
Finansman Gelirleri	(14.937.804)	(22.302.700)
Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)	**582.096.139**	**465.913.650**

31 Gelir Vergileri

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 yirmi beşinci günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar tek taksitte ödenmektedir.

Türkiye'de, Kurumlar Vergisi oranı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla %25'tir. 5 Aralık 2017 tarihli ve 30261 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7061 sayılı "Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun"un 91'inci maddesi ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na eklenen geçici 10'uncu madde uyarınca kurumların 2018, 2019 ve 2020 vergilendirme dönemlerine ait kazançları üzerinden ödenmesi gereken kurumlar vergisinin %22 oranıyla hesaplanması ve sonrasında tekrardan %20 oranı ile vergilendirilmeye devam edilmesi öngörülmekteydi. Bu süre zarfında Bakanlar Kurulu'na %22 oranını %20 oranına kadar indirme yetkisi verilmiştir.

31 Gelir Vergileri*(devamı)*

Kurumlar vergisi *(devamı)*

22 Temmuz 2021 tarihli ve 31462 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7316 Sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 11 inci maddesi ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununa eklenen Geçici 13'üncü madde ile Kurumlar Vergisi oranı 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23 olarak uygulanacak şekilde düzenlenmiştir. Bu değişiklik 1 Temmuz 2021 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak üzere 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren başlayan dönemlere ait kurum kazançlarının vergilendirilmesinde geçerli olmuştur. 30 Eylül 2026 tarihli konsolide finansal tablolarda dönem vergisi hesaplamalarında vergi oranı %25 olarak kullanılmıştır (31 Aralık 2025: %25).

Söz konusu değişiklik kapsamında, 30 Eylül 2026 tarihli konsolide finansal tablolarda ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, geçici farkların 2023 ve sonraki dönemlerde vergi etkisi oluşturacak kısımları için %25 oranı ile hesaplanmıştır.

Türkiye'de vergi mevzuatı, Şirket ve bağlı ortaklıklarının konsolide vergi beyannamesi doldurmasına izin vermemektedir. Bu yüzden finansal tablolara yansıtılan vergi karşılığı, şirket bazında ayrı ayrı hesaplanmıştır.

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.

Kurumların tam mükellefiyete tabi bir başka kurumun sermayesine iştirakten elde ettikleri temettü kazançları (yatırım fonlarının katılma belgeleri ile yatırım ortaklıkları hisse senetlerinden elde edilen kar payları hariç) kurumlar vergisinden istisnadır. Ayrıca, kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan iştirak hisseleri ile aynı süreyle sahip oldukları gayrimenkullerinin (taşınmazlarının) kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan haklarının satışından doğan kazançların %75'lik kısmı, 31 Aralık 2017 itibarıyla kurumlar vergisinden istisnadır. Bununla birlikte, 7061 sayılı kanunla yapılan değişiklikle bu oran taşınmazlar açısından %75'ten %50'ye indirilmiş ve 2018 yılından itibaren hazırlanacak vergi beyannamelerinde bu oran %50 olarak kullanılmaktadır.

İstisnadan yararlanmak için söz konusu kazancın pasifte bir fon hesabında tutulması ve 5 yıl süre ile işletmeden çekilmemesi gerekmektedir. Satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi gerekir.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi idaresi ile mutabakat sağlama gibi bir uygulama yoktur.

31 Gelir Vergileri*(devamı)*

Kurumlar vergisi *(devamı)*

Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dört ay içerisinde verilir. Vergi incelemesine yetkili makamlar, hesap dönemini takip eden beş yıl süresince vergi beyannamelerini ve bunlara temel olan muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve bulguları neticesinde yeniden tarhiyat yapabilirler.

Gelir vergisi stopajı

Temettü dağıtımları üzerinde stopaj yükümlülüğü olup, bu stopaj yükümlülüğü temettü ödemesinin yapıldığı dönemde tahakkuk edilir. Türkiye'de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri 22 Aralık 2021 tarihine kadar %15 oranında stopaja tabii idi.

Ancak, 22 Aralık 2021 tarihli ve 31697 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 4936 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı uyarınca 193 numaralı Gelir Vergisi Kanunu ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun kar payı dağıtımına ilişkin hükümlerinde düzenleme yapılmış olup, %15 olan stopaj oranı %10'a indirilmiştir.

Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da göz önünde bulundurulur. Geçmiş yıllar karlarının sermayeye eklenmesi, kar dağıtımı sayılmamaktadır; bu nedenle stopaj vergisine tabi değildir.

Transfer fiyatlandırması düzenlemeleri

Türkiye'de, transfer fiyatlandırması düzenlemeleri Kurumlar Vergisi Kanunu'nun "Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı" başlıklı 13'üncü maddesinde belirtilmiştir. Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı hakkındaki 18 Kasım 2007 tarihli tebliğ uygulama ile ilgili detayları düzenlemektedir.

Vergi mükellefi, ilişkili kişilerle emsallere uygunluk ilkesine aykırı olarak tespit ettikleri bedel veya fiyat üzerinden mal veya hizmet alım ya da satımında bulunursa, kazanç tamamen veya kısmen transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü olarak dağıtılmış sayılır. Bu gibi transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı kurumlar vergisi için kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınır.

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	**1 Ocak – 30 Eylül 2025**
Vergi Gideri:		
Cari Dönem Kurumlar Vergisi Gideri	--	--
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri):	**(143.491.787)**	**17.666.192**
Geçici Farklardan ve Geçmiş Yıl Zararlarından Kaynaklanan Vergi Geliri/(Gideri)	(143.491.787)	17.666.192
Toplam Vergi Gideri	**(143.491.787)**	**17.666.192**

31 Gelir Vergileri*(devamı)*

Kurumlar vergisi *(devamı)*

Etkin vergi oranının mutabakatı

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait raporlanan vergi karşılığı, vergi öncesi kar/zarar üzerinden yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan tutardan farklıdır. İlgili mutabakat dökümü aşağıdaki gibidir:

	%	1 Ocak – 30 Eylül 2026	%	1 Ocak – 30 Eylül 2025
Dönem Karı/(Zararı)		**179.564.515**		**149.646.556**
Toplam Gelir Vergisi Geliri / (Gideri)		(143.491.787)		17.666.192
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)		323.056.302		131.980.364
Şirket'in Yasal Vergi Oranı İle Hesaplanan Vergi	**25**	**(80.764.076)**	**25**	**(32.995.091)**
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi		(2.481.167)		(3.417.747)
Kullanılmayan vergi zararı		(86.200.949)		(8.158.079)
Vergiye tabi olmayan gelirlerin vergi etkisi		14.165.151		47.902.145
Üzerinden ertelenmiş vergi hesaplanmayan cari dönem mali zararları		(11.366.348)		(10.120.843)
Enflasyon muhasebesi ve diğer düzeltmelerin etkisi		23.155.602		24.455.807
Dönem Vergi Geliri/(Gideri)		**(143.491.787)**		**17.666.192**

32 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

Kur riski

Grup, başlıca Türk Lirası, Avro, ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Grup'un şirketlerindeki kendi geçerli para birimi dışındaki yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

	30 Eylül 2026			
	TL Karşılığı	**ABD Doları**	**Avro**	**TL**
1. Ticari alacaklar	59.940.131	--	--	59.940.131
2a. Parasal finansal varlıklar(kasa. banka hesapları dahil)	12.085.452	192.290	541	2.649.907
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	--	--	--	--
3. Diğer	231.171.186	--	161.557	222.203.121
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	**303.196.769**	**192.290**	**162.098**	**284.793.159**
5. Ticari alacaklar	--	--	--	--
6a. Parasal finansal varlıklar	--	--	--	--
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	--	--	--	--
7. Diğer	8.514.166	34.146	23.995	5.512.010
8. Duran varlıklar (5+6+7)	**8.514.166**	**34.146**	**23.995**	**5.512.010**
9. Toplam varlıklar (4+8)	**311.710.935**	**226.436**	**186.093**	**290.305.169**
10. Ticari borçlar	86.844.570	26.188	45.649	83.029.621
11. Finansal yükümlülükler	1.791.542.410	32.556.906	3.586.419	--
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	288.777.327	--	217.384	276.710.276
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	**2.167.164.307**	**32.583.095**	**3.849.452**	**359.739.897**
14. Ticari borçlar	2.614.924	--	47.107	--
15. Finansal yükümlülükler	569.109.142	2.786.184	7.797.260	--
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	21.922.073	--	--	21.922.073
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	**593.646.138**	**2.786.184**	**7.844.367**	**21.922.073**
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	**2.760.810.445**	**35.369.279**	**11.693.819**	**381.661.970**
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	**--**	**--**	**--**	**--**
19.a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	--	--	--	--
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	--	--	--	--
20. Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)	**(2.449.099.510)**	**(35.142.843)**	**(11.507.726)**	**(91.356.801)**
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(2.688.784.862)**	**(35.176.989)**	**(11.693.278)**	**(319.071.931)**

32 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi *(devamı)*

***Kur riski** (devamı)*

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

	31 Aralık 2025			
	TL Karşılığı	**ABD Doları**	**Avro**	**TL**
1. Ticari alacaklar	43.484.809	--	--	43.484.809
2a. Parasal finansal varlıklar(kasa. banka hesapları dahil)	4.745.363	36.781	25.317	1.891.526
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	--	--	--	--
3. Diğer	296.546.478	--	162.886	288.328.376
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	**344.776.650**	**36.781**	**188.203**	**333.704.711**
5. Ticari alacaklar	--	--	--	--
6a. Parasal finansal varlıklar	--	--	--	--
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	--	--	--	--
7. Diğer	6.822.210	15.119	95.378	1.362.050
8. Duran varlıklar (5+6+7)	**6.822.210**	**15.119**	**95.378**	**1.362.050**
9. Toplam varlıklar (4+8)	**351.598.860**	**51.899**	**283.581**	**335.066.761**
10. Ticari borçlar	150.712.563	60.585	438.600	125.986.986
11. Finansal yükümlülükler	1.138.330.829	21.017.429	4.706.847	--
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	278.672.844	--	241.074	266.509.889
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	**1.567.716.236**	**21.078.015**	**5.386.520**	**392.496.875**
14. Ticari borçlar	198.741	2.503	1.813	--
15. Finansal yükümlülükler	374.502.630	1.540.121	6.114.369	--
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	15.212.330	--	--	15.212.330
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	--	--	--	--
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	**389.913.701**	**1.542.624**	**6.116.182**	**15.212.330**
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	**1.957.629.937**	**22.620.639**	**11.502.703**	**407.709.205**
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	**--**	**--**	**--**	**--**
19.a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	--	--	--	--
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	--	--	--	--
20. Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)	**(1.606.031.077)**	**(22.568.739)**	**(11.219.121)**	**(72.642.444)**
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**(1.909.399.765)**	**(22.583.858)**	**(11.477.385)**	**(362.332.870)**

32 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi *(devamı)*

***Kur riski** (devamı)*

Duyarlılık analizi

Grup'un kur riski genel olarak TL'nin Avro ve ABD Doları karşısındaki değer değişikliklerinden oluşmaktadır.

Kur riskinin ölçülebilmesi için yapılan duyarlılık analizinin temeli, kurum genelinde yapılan toplam para birimi açıklamasını yapmaktır. Toplam yabancı para pozisyonu, yabancı para birimi bazlı tüm kısa vadeli ve uzun vadeli satın alım sözleşmeleri ile tüm varlıklar ve yükümlülükleri içermektedir.

Analiz net yabancı para yatırımlarını içermemektedir.

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu				
	2026			
	Kar/zarar (*)		**Özkaynaklar**	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
TL'nin ABD Doları karşısında %10 değer kazanması/kaybetmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(171.894.537)	171.894.537	(171.894.537)	171.894.537
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları net etki (1+2)	**(171.894.537)**	**171.894.537**	**(171.894.537)**	**171.894.537**
TL'nin Avro karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(63.879.734)	63.879.734	(63.879.734)	63.879.734
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro net etki (4+5)	**(63.879.734)**	**63.879.734**	**(63.879.734)**	**63.879.734**
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde:				
7- TL net varlık/yükümlülüğü	(9.135.680)	9.135.680	(9.135.680)	9.135.680
8- TL riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- TL net etki (7+8)	**(9.135.680)**	**9.135.680**	**(9.135.680)**	**9.135.680**
Toplam (3+6+9)	**(244.909.951)**	**244.909.951**	**(244.909.951)**	**244.909.951**

32 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi *(devamı)*

Piyasa riski *(devamı)*

Kur riski *(devamı)*

Duyarlılık analizi *(devamı)*

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu				
	2025			
	Kar/zarar (*)		**Özkaynaklar**	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
TL'nin ABD Doları karşısında %10 değer kazanması/kaybetmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(96.734.806)	96.734.806	(96.734.806)	96.734.806
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları net etki (1+2)	**(96.734.806)**	**96.734.806**	**(96.734.806)**	**96.734.806**
TL'nin Avro karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(56.604.058)	56.604.058	(56.604.058)	56.604.058
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro net etki (4+5)	**(56.604.058)**	**56.604.058**	**(56.604.058)**	**56.604.058**
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değer kazanması/kaybetmesi halinde:				
7- TL net varlık/yükümlülüğü	(7.264.244)	7.264.244	(7.264.244)	7.264.244
8- TL riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- TL net etki (7+8)	**(7.264.244)**	**7.264.244**	**(7.264.244)**	**7.264.244**
Toplam (3+6+9)	**(160.603.108)**	**160.603.108**	**(160.603.108)**	**160.603.108**

33 Devlet Teşvik ve Yardımları

Grup'un çeşitli grup şirketlerinden yatırımları nedeni ile çeşitli belgeler aracılığıyla elde etmiş bulunduğu, KDV istisnası ve gümrük vergisi istisnası, gelir vergisi stopajı desteği, SGK teşviği ve indirimli Kurumlar Vergisi şeklinde teşvikleri bulunmaktadır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Grup'un yararlandığı ve yararlanacağı devlet teşviklerinin ve yardımlarının detayları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Şirket Adı	KDV İstisnası	Gümrük Vergisi Stopaj Desteği	Gelir Vergisi Stopajı	SGK Teşviği	Kurumlar Vergisi İndirimi	Yararlanma Süresi
Mavibayrak Enerji	Yararlanıldı.	Yararlanıldı.	Yararlanılamaz.	Yararlanılamaz.	Yararlanılamaz.	Yoktur.
Mavibayrak Doğu	Yararlanıldı.	Yararlanıldı.	Yararlanılamaz.	Yararlanılamaz.	Yararlanılamaz.	Yoktur.
Doğal Enerji	Yararlanıldı.	Yararlanıldı.	Yararlanılamaz.	Yararlanılamaz.	Yararlanılamaz.	Yoktur.
Ra Güneş	Yararlanıldı.	Yararlanıldı.	Yararlanılamaz.	Yararlanılamaz.	Yararlanılamaz.	Yoktur.
Edusa Atık	Yararlanıldı.	Yararlanıldı.	Yararlanılamaz.	Yararlanılamaz.	Yararlanılamaz.	Yoktur.

Grup'un satışları kapsamında faydalandığı teşvikler aşağıda belirtilmektedir:

Grup'un portföyünde bulunan Biyokütle ve Güneş Enerjisi Şirketleri projelerinin tamamı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında yer almaktadır. Bu kapsama giren projeler, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Belgesi almış olup YEKDEM'e tabidir. İlgili projeler faaliyete geçiş tarihlerinden itibaren devletin 10 yıl süresince asgari 133 ABD Doları cent/kWs üretimden alım garantisinden yararlanma hakkına sahiptir.

Alım garantisi ile gelir yönünden teşvik sağlanan bu firmaların ayrıca Kurumlar Vergisi indirim teşviğinden yararlanması mümkün olmamaktadır. 2012/3305 sayılı yatırımlarda devlet yardımları hakkındaki karara göre tamamı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında olan elektrik üretim tesisleri yukarıda bahsedilen Genel Teşvik Destek Unsurları'na sahiptir.

YEKDEM kapsamında olmayan Edusa Atık firmasının, Grup bünyesindeki biyokütle elektrik üretim santrallerinin biyokütle yakıt ihtiyaçlarını karşılamak üzere kurulmuş olup henüz yatırım teşviki kapanmamıştır.

34 Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Bulunmamaktadır.