AYEN ENERJİ A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK - 30 EYLÜL 2026 HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu **1-3**

Özet Konsolide Kar Veya Zarar Tablosu **4**

Özet Konsolide Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu **5**

Özet Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu **6**

Özet Konsolide Nakit Akış Tablosu **7-8**

Özet Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar **9-47**

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2026 TARİHLİ
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2025
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	18	643.836.625	426.165.378
Ticari Alacaklar		376.816.495	898.316.222
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*4*	*64.872.094*	*55.447.879*
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar		*311.944.401*	*842.868.343*
Diğer Alacaklar		752.255.325	408.586.021
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*4*	*616.305.964*	*267.036.394*
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		*135.949.361*	*141.549.627*
Peşin Ödenmiş Giderler		91.530.004	82.097.089
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	17	81.997.511	129.938.182
Diğer Dönen Varlıklar		77.066.131	95.838.785
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		**2.023.502.091**	**2.040.941.677**
Duran Varlıklar			
Finansal Yatırımlar		968.893	968.893
Diğer Alacaklar		4.828.980.572	5.508.320.265
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*4*	*4.248.408.340*	*4.854.187.474*
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		*580.572.232*	*654.132.791*
Maddi Duran Varlıklar		21.537.898.750	23.535.693.509
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		2.029.668	635.234
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		*2.029.668*	*635.234*
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5	1.842.726.436	1.679.304.949
Kullanım Hakkı Varlıkları		564.138.379	568.220.576
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17	10.584.451	11.389.682
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		**28.787.327.149**	**31.304.533.108**
TOPLAM VARLIKLAR		**30.810.829.240**	**33.345.474.785**

AYEN ENERJİ A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2026 TARİHLİ
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2025
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar		1.110.358.623	1.212.841.598
İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar		1.110.358.623	1.212.841.598
Banka Kredileri	*6*	*995.344.978*	*1.093.293.418*
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	*6*	*115.013.645*	*119.548.180*
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6	1.231.395.087	1.194.468.110
Diğer Finansal Yükümlülükler		18.064	22.457
Diğer Muhtelif Finansal Yükümlülükler		*18.064*	*22.457*
Ticari Borçlar		91.255.860	430.758.133
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*4*	7.842.477	13.045.215
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		*83.413.383*	*417.712.918*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		7.472.486	9.405.127
Diğer Borçlar		59.334.633	64.402.254
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*4*	*11.863*	*2.666.869*
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		*59.322.770*	*61.735.385*
Ertelenmiş Gelirler		10.635.651	308.613.273
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		*10.635.651*	*308.613.273*
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	17	39.062.824	31.210.974
Kısa Vadeli Karşılıklar		12.670.753	14.455.889
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar		*12.670.753*	*14.455.889*
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		2.023.289	55.501.331
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		*2.023.289*	*55.501.331*
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**2.564.227.270**	**3.321.679.146**
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar		5.158.346.463	6.438.104.270
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar		5.158.346.463	6.438.104.270
Banka Kredileri	*6*	*4.771.185.302*	*5.893.528.308*
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	*6*	*387.161.161*	*544.575.962*
Uzun Vadeli Karşılıklar		19.016.659	21.518.808
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar		*19.016.659*	*21.518.808*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	17	924.912.582	1.062.289.667
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**6.102.275.704**	**7.521.912.745**
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER		**8.666.502.974**	**10.843.591.891**

	Dipnot Referansları	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2025
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**21.270.735.449**	**21.557.338.848**
Ödenmiş Sermaye	9	277.500.000	277.500.000
Sermaye Düzeltme Farkları		6.565.000.855	6.565.000.855
Paylara İlişkin Primler		1.476.660	1.476.660
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / Giderler		3.739.912	(6.001.602)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		*(16.222.211)*	*(25.963.725)*
Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları		*19.962.123*	*19.962.123*
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		3.737.425.772	4.110.654.707
Yabancı Para Çevrim Farkları		*3.737.425.772*	*4.110.654.707*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9	1.862.036.862	1.840.039.168
Yasal Yedekler		*1.862.036.862*	*1.840.039.168*
Geçmiş Yıllar Karları		8.530.280.193	8.474.711.472
Net Dönem Karı		293.275.195	293.957.588
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		**873.590.817**	**944.544.046**
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		**22.144.326.266**	**22.501.882.894**
TOPLAM KAYNAKLAR		**30.810.829.240**	**33.345.474.785**

30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak - 30 Eylül 2026	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak- 30 Eylül 2025	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Temmuz - 30 Eylül 2026	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Temmuz - 30 Eylül 2025
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	10	4.214.479.792	7.463.900.179	1.025.934.003	2.561.202.408
Satışların Maliyeti (-)	10	(3.013.729.576)	(6.028.030.591)	(827.561.117)	(2.422.897.834)
BRÜT KAR		**1.200.750.216**	**1.435.869.588**	**198.372.886**	**138.304.574**
Genel Yönetim Giderleri (-)	10	(291.308.928)	(334.000.142)	(85.355.295)	(109.895.023)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	11	122.223.781	107.635.446	72.168.143	37.690.839
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	11	(102.158.770)	(111.087.447)	(54.212.126)	(44.345.182)
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)		**929.506.299**	**1.098.417.445**	**130.973.608**	**21.755.208**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	12	88.526.005	246.077.471	37.106.487	43.899.952
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	12	(690.734)	(20.413.085)	(592.025)	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)		**1.017.341.570**	**1.324.081.831**	**167.488.070**	**65.655.160**
Finansman Gelirleri	13	1.269.447.872	1.725.603.410	532.792.364	428.700.930
Finansman Giderleri (-)	13	(925.795.680)	(1.496.078.258)	(348.244.266)	(344.125.178)
Parasal (Kayıp) / Kazanç	16	(951.318.682)	(766.983.030)	(187.204.514)	(221.658.060)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)		**409.675.080**	**786.623.953**	**164.831.654**	**(71.427.148)**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri		**(64.473.490)**	**(613.913.436)**	**(99.969.062)**	**(121.389.165)**
Dönem Vergi Gideri	17	(179.273.477)	(266.378.566)	(15.305.747)	(53.642.316)
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	17	114.799.987	(347.534.870)	(84.663.315)	(67.746.849)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)		**345.201.590**	**172.710.517**	**64.862.592**	**(192.816.313)**
DÖNEM KARI / (ZARARI)		**345.201.590**	**172.710.517**	**64.862.592**	**(192.816.313)**
Dönem Karının/ (Zararının) Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		51.926.395	27.344.769	(881.079)	(5.094.971)
Ana Ortaklık Payları		293.275.195	145.365.748	65.743.671	(187.721.342)
		345.201.590	**172.710.517**	**64.862.592**	**(192.816.313)**
1000 adet pay başına kazanç	14	10,57	5,24	2,37	(6,76)

(*) Yeniden düzenleme için Not 2.3'e bakınız.

30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak- 30 Eylül 2026	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak- 30 Eylül 2025	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Temmuz- 30 Eylül 2026	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Temmuz - 30 Eylül 2025
DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU				
DÖNEM KARI	**345.201.590**	**172.710.517**	**64.862.592**	**(192.816.313)**
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	(424.047.464)	1.005.747.195	155.292.348	(130.454.791)
Yabancı Para Çevrim Farkları	*(424.047.464)*	*1.005.747.195*	*155.292.348*	*(130.454.791)*
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	9.741.514	(6.761.175)	(1.280.072)	(7.314.410)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları	*12.988.685*	*(9.014.900)*	*(1.706.762)*	*(9.752.547)*
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	*(3.247.171)*	*2.253.725*	*426.690*	*2.438.137*
DİĞER KAPSAMLI (GİDER)/ GELİR	**(414.305.950)**	**998.986.020**	**154.012.276**	**(137.769.201)**
TOPLAM KAPSAMLI (GİDER)/ GELİR	**(69.104.360)**	**1.171.696.537**	**218.874.868**	**(330.585.514)**
Toplam Kapsamlı Gelir Dağılımı:				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.107.865	83.676.355	14.247.478	(20.132.461)
Ana Ortaklık Payları	(70.212.225)	1.088.020.182	204.627.390	(310.453.053)
	(69.104.360)	**1.171.696.537**	**218.874.868**	**(330.585.514)**

(*) Yeniden düzenleme için Not 2.3'e bakınız.

30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL"), 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Pay İhraç Primleri / Iskontoları	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler: Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler: Maddi Duran Varlık Değerleme Fonu	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler: Yabancı Para Çevrim Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları	Net Dönem Karı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynaklar
1 Ocak 2025 itibarıyla önceden raporlanan bakiye	**277.500.000**	**6.565.000.855**	**1.476.660**	**(21.122.891)**	**15.975.317**	**3.152.877.044**	**1.782.452.192**	**7.815.833.774**	**1.190.301.271**	**20.780.294.222**	**903.549.205**	**21.683.843.427**
Yeniden düzenleme etkisi (*)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**17.530.727**	**-**	**29.010.018**	**92.939.762**	**139.480.507**	**(14.229.885)**	**125.250.622**
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiye	**277.500.000**	**6.565.000.855**	**1.476.660**	**(21.122.891)**	**15.975.317**	**3.170.407.771**	**1.782.452.192**	**7.844.843.792**	**1.283.241.033**	**20.919.774.729**	**889.319.320**	**21.809.094.049**
Transferler	-	-	-	-	-	-	57.586.976	1.225.654.057	(1.283.241.033)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	-	-	-	(6.761.175)	-	949.415.609	-	-	145.365.748	1.088.020.182	83.676.355	1.171.696.537
-Dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	*145.365.748*	*145.365.748*	*27.344.769*	*172.710.517*
-Diğer kapsamlı gelir / (gider)	-	-	-	*(6.761.175)*	-	*949.415.609*	-	-	-	*942.654.434*	*56.331.586*	*998.986.020*
Kar payları	-	-	-	-	-	-	-	(595.786.377)	-	(595.786.377)	(5.457.696)	(601.244.073)
30 Eylül 2025 itibarıyla bakiye	**277.500.000**	**6.565.000.855**	**1.476.660**	**(27.884.066)**	**15.975.317**	**4.119.823.380**	**1.840.039.168**	**8.474.711.472**	**145.365.748**	**21.412.008.534**	**967.537.979**	**22.379.546.513**
1 Ocak 2026 itibarıyla bakiye	**277.500.000**	**6.565.000.855**	**1.476.660**	**(25.963.725)**	**19.962.123**	**4.110.654.707**	**1.840.039.168**	**8.474.711.472**	**293.957.588**	**21.557.338.848**	**944.544.046**	**22.501.882.894**
Transferler	-	-	-	-	-	-	21.997.694	271.959.894	(293.957.588)	**-**	-	**-**
Toplam kapsamlı gelir / (gider)	-	-	-	9.741.514	-	(373.228.935)	-	-	293.275.195	(70.212.226)	1.107.866	(69.104.360)
-Dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	*293.275.195*	*293.275.195*	*51.926.395*	*345.201.590*
-Diğer kapsamlı gelir / (gider)	-	-	-	*9.741.514*	-	*(373.228.935)*	-	-	-	*(363.487.421)*	*(50.818.529)*	*(414.305.950)*
Kontrol gücü olmayan pay sahipleriyle yapılan işlemler	-	-	-	-	-	-	-	18.631.442	-	18.631.442	(49.407.709)	(30.776.267)
Kar payları	-	-	-	-	-	-	-	(235.022.615)	-	(235.022.615)	(22.653.386)	(257.676.001)
30 Eylül 2026 itibarıyla bakiye	**277.500.000**	**6.565.000.855**	**1.476.660**	**(16.222.211)**	**19.962.123**	**3.737.425.772**	**1.862.036.862**	**8.530.280.193**	**293.275.195**	**21.270.735.449**	**873.590.817**	**22.144.326.266**

(*) Yeniden düzenleme için Not 2.3'e bakınız.

	Dipnot Referansları	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak- 30 Eylül 2026	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak- 30 Eylül 2025
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**1.287.996.143**	**1.454.473.963**
Dönem Karı		**345.201.590**	**172.710.517**
Dönem Karı/ Zararı Mutabakatı ile ilgili Düzeltmeler		**1.403.774.160**	**1.959.541.884**
Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	10	819.429.600	831.795.344
Değer düşüklüğü (iptali) ile ilgili düzeltmeler		-	20.413.085
Şerefiye Değer Düşüklüğü ile İlgili Düzeltmeler		-	*20.413.085*
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		16.557.123	13.160.454
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler		*16.557.123*	*13.160.454*
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler		136.983.385	253.043.874
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	12,13	*(392.980.324)*	*(341.870.201)*
Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	13	529.963.709	*594.914.075*
Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları İle İlgili Düzeltmeler		(587.111.570)	(598.404.233)
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	17	64.473.490	613.913.436
Parasal Pozisyon Kazanç ve Kayıplarıyla İlgili Düzeltmeler		953.442.132	825.619.924
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		**(323.376.313)**	**(403.562.517)**
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		345.782.751	(456.488.637)
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)		*(20.270.212)*	*(36.203.867)*
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)		*366.052.963*	*(420.284.770)*
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		(83.964.048)	(177.174.613)
İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki (Artış)		*189.029*	193.366
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)		*(84.153.077)*	*(177.367.979)*
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklardaki Azalış (Artış)		-	249.361.446
Ertelenmiş Gelirlerdeki (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) Artış (Azalış)		(236.517.336)	(287.582.482)
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)		5.956.779	(45.315.309)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		(244.749.472)	433.286.990
İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)		*7.842.477*	40.178.295
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)		*(252.591.949)*	393.108.695
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)		(92.932)	1.637.142
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış ile İlgili Düzeltmeler		(109.792.055)	(121.287.054)
İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)		*(12.626.827)*	(19.633.076)
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)		*(97.165.228)*	(101.653.978)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		**1.425.599.437**	**1.728.689.884**
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar Kapsamında Yapılan Ödemeler		-	*(27.783.122)*
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	17	*(137.603.294)*	*(246.432.799)*

(*) Yeniden düzenleme için Not 2.3'e bakınız.

	Dipnot Referansları	Cari Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak-30 Eylül 2026	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmemiş) 1 Ocak-30 Eylül 2025
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		**(199.354.553)**	**(7.308.837)**
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		(5.332.730)	(7.823.152)
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		*(3.543.345)*	*(7.584.526)*
Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		*(1.789.385)*	*(238.626)*
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		175.932	514.315
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	5	(163.421.488)	-
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Elde Edilmesine Yönelik Alışlara İlişkin Nakit Çıkışları		(30.776.267)	-
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**(904.899.180)**	**(1.885.798.244)**
Temettü Ödemeleri		(33.937.442)	(85.967.070)
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		936.486.440	985.868.670
Kredilerden Nakit Girişleri	*6*	*936.486.440*	*985.868.670*
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(1.362.891.216)	(1.607.748.304)
Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	*6*	*(1.362.891.216)*	*(1.607.748.304)*
Ödenen Faiz		(328.886.042)	(488.144.077)
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	6	(25.234.764)	(40.892.452)
İlişkili taraflardan diğer alacaklar ile ilgili düzeltmeler		(151.774.663)	(691.138.664)
Alınan faiz	13	61.338.507	42.223.653
YABANCI PARA ÇEVRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		**183.742.410**	**(438.633.118)**
Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		**57.903.199**	**143.814.142**
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		**241.645.609**	**(294.818.976)**
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	**18**	**426.165.378**	**845.678.468**
Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		**(23.974.362)**	**(18.708.541)**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	**18**	**643.836.625**	**532.150.951**

(*) Yeniden düzenleme için Not 2.3'e bakınız.

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Ayen Enerji A.Ş.'nin ("Şirket" veya "Ayen Enerji") fiili faaliyet konusu elektrik üretimi ve ticaretinin yapılmasıdır. Şirket, 1990 yılında kurulmuştur. Şirket, çoğunluk hissesine sahip olan Aydıner Şirketler Grubu'nun üyesidir. Şirket ana ortağı Aydıner İnşaat A.Ş ("Aydıner İnşaat") ve Aydıner Ailesi tarafından kontrol edilmektedir.

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Hülya Sok. No: 37, Gaziosmanpaşa, Ankara.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Şirket hisselerinin halka açık kısmı %16,96'dır (31 Aralık 2025: %16,96'dır).

Ayen Enerji A.Ş ve Bağlı Ortaklıkları'nın (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 202'tir (31 Aralık 2025: 206).

Şirket'in bağlı ortaklıkları ("Bağlı Ortaklıklar"), temel faaliyet konuları ve kayıtlı adresleri aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı Ortaklık	Ana faaliyeti	Doğrudan İştirak Oranı	Dolaylı İştirak Oranı	Kayıtlı ofis adresi
Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş. ("Ayen Ostim")	Elektrik üretimi ve ticareti (asil)	%100	%100	Hülya Sokak No: 37 Gaziosmanpaşa Ankara, Türkiye
Kayseri Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Kayseri Elektrik")	Elektrik üretimi ticareti (asil)	%99	%99	Yemliha Kasabası Kayseri, Türkiye
Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. ("Ayen Elektrik")	Elektrik ticareti (asil)	%100	%100	Hülya Sokak No: 37 Gaziosmanpaşa Ankara, Türkiye
Ayen-AS Energji SHA ("Ayen-AS")	Elektrik üretimi ve ticareti (asil)	%90	%90	Papa Gijon Pali i II-te, ABA Business Center, Tirane/Albania (Arnavutluk)
Ayen Energy Trading SHA ("Ayen Trading")	Elektrik ticareti (asil)	%0	%100	Papa Gijon Pali i II-te, ABA Business Center, Tirane/Albania (Arnavutluk)
Ayen Energy Trading D.O.O. Beograd ("Ayen Sırbistan)	Elektrik ticareti (asil)	%0	%100	Kosançicev Venac Sokak No: 20, 11000 Belgrad, Serbia (Sırbistan)
Ayen Energija Trgovanje z Električno Energijo D.O.O. ("Ayen Slovenya")	Elektrik ticareti (asil)	%0	%100	Ayen Energija d.o.o. Zemljemerska ulica 12 1000 Ljubljana, Slovenia (Slovenya)
Ayen – ALB SHA ("Ayen ALB")	Elektrik üretimi (asil)	%92	%92	Papa Gijon Pali i II-te, ABA Business Center, Tirane/Albania (Arnavutluk)
Ayen Renewable Energy SHA ("Ayen Renewable")	Elektrik üretimi ve ticareti (asil)	%100	%100	Papa Gijon Pali i II-te, ABA Business Center, Tirane/Albania (Arnavutluk)

GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Ayen Enerji bünyesinde Akbük mevkiinde kurulmuş olan 31,5 MW kurulu gücündeki Akbük Rüzgar Elektrik Santrali için 18 Ocak 2007 tarihi itibarıyla 49 yıl süreyle üretim lisansı almıştır. Santralin sırasıyla, 19 Mart 2009 ve 3 Nisan 2009 tarihlerinde, 16,8 MW'lık birinci kısmı ve 14,7 MW'lık ikinci kısmının kabulü yapılarak işletmeye alınmıştır.

Ayen Enerji bünyesinde, Gümüşhane ili, Kürtün ilçesi sınırlarında kurulmuş olan, 49 yıl süreyle üretim lisansı bulunan 68,9 MW kurulu gücündeki Büyükdüz HES, 1 Haziran 2012 tarihi itibarıyla işletmeye alınmıştır.

Ayen Enerji bünyesinde, İzmir ili Karaburun ilçesi sınırlarında kurulmuş olan, 49 yıl süreyle üretim lisansı bulunan 30,75 MW kurulu gücündeki Mordoğan RES, 27 Eylül 2013 tarihi itibarıyla işletmeye alınmıştır.

Ayen Enerji bünyesinde, İzmir ili Seferihisar ilçesi sınırlarında kurulmuş olan, 49 yıl süreyle üretim lisansı bulunan 24 MW kurulu gücündeki Korkmaz RES ise 2014 yılının Ağustos ve Eylül aylarında sırasıyla 10 MW'lık birinci kısmı ve 14 MW'lık ikinci kısmının kabulü yapılarak, ticari işletmeye alınmıştır.

Ayen Enerji tarafından Aydın ili, Didim ilçesi ile, Muğla ili, Milas ilçesi sınırları içinde tesis edilen Rüzgar enerjisine dayalı, 20 MW kurulu gücünde, Akbük II RES Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi'nin, EPDK tarafından 12 Şubat 2016 tarihinde kabulü yapılmış olup; tesis ticari işletmeye alınmış ve elektrik enerjisi üretimine başlanmıştır.

Kayseri Elektrik bünyesinde bulunan Yamula Barajı yap, işlet, devret ("YİD") modeli ile yapılmış olup Kızılırmak Nehri üzerinde bulunmaktadır. Kurulu gücü 100 MW, yıllık üretim kapasitesi 422 milyon kWh'dir. Santralin inşaatına 1998 yılında başlanmış ve Ağustos 2005'te işletmeye alınmıştır. Yamula Barajı'nın işletme süresi 20 yıl olup, imtiyaz sözleşmesi süresi sonu olan 31 Temmuz 2025 tarihi itibarı ile Elektrik Üretim A.Ş.'ye devredilmiştir.

Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş. tarafından, Balıkesir ili, Kepsut İlçesi sınırları içerisinde 25,2 MWm/24 MWe kurulu gücünde Çaypınar Rüzgâr Enerjisi Elektrik Üretim Tesisine ait tüm rüzgar türbinleri 17 Aralık 2020 tarihinde ticari işletmeye alınmış ve elektrik enerjisi üretimine başlamıştır. Şirkete yardımcı kaynak olarak 5,5009 MWm GES (Güneş Enerjisi Santrali) kurulmak suretiyle tesisisin toplam kurulu gücü 30,7009 MWm/ 24 MWe yükseltilmiştir. Bu kapsamda GES Yatırımı için yapılan inşaat çalışmaları tamamlanmış olup; 22 Eylül 2022 tarihinde tesis ticari işletmeye alınmıştır. 24 MWe gücündeki tesise kapasite artışı ile ilgili olarak, lisansı alınmış olan ilave 1 adet 3,6 MWM/3,6MWe gücündeki türbin-generatör ünitesinin kabulü; Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yapılmış olup; 9 Mart 2024 tarihinde ticari işletmeye alınmış ve elektrik enerjisi üretimine başlanmıştır. Bu türbin ile birlikte tesisin toplam kurulu gücü 27,6 MW'a yükseltilmiştir.

Ayen Elektrik'in fiili faaliyet konusu "Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin "Toptan Satış Lisansı" hükümleri ile diğer ilgili yönetmelikler çerçevesinde elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin toptan satışı ve doğrudan serbest tüketicilere satışı ile ithalat ve ihracatının yapılmasıdır.

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Ayen AS bünyesindeki Arnavutluk'ta bulunan, 34 MW kurulu gücünde, yıllık 118.400.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasiteli PESHQESHIT 3 Hidroelektrik Enerjisi Üretim Tesisi'nin yapımı tamamlanarak; 4 Mayıs 2015 tarihi itibarıyla ticari işletmeye alınmıştır. Arnavutluk'ta bulunan bir diğer 75,71 MW kurulu güce ve yıllık 228.846.000 kWh elektrik enerjisi üretim kapasitesine sahip Fangut HES Elektrik Enerjisi Üretim tesisi, 1 Aralık 2017 tarihi itibarı ile ticari işletmeye alınmıştır. Aynı zamanda, Aralık 2017 içerisinde, Fangut Barajının Kuyruk suyundan beslenen 1 MW kurulu gücündeki Kuyruk Suyu santrali de işletmeye alınmıştır. Böylelikle Grup'un Arnavutluk'daki toplam kurulu gücü 110,71 MW'a ulaşmıştır.

Ayen Elektrik, 100.000.000 LEK (750.400 AVRO) sermayeli Ayen Trading'e 24 Eylül 2013 tarihinde %100 oranında iştirak etmiştir. Şirket Tiran - Arnavutluk'ta, Arnavutluk yasalarına göre 30 Eylül 2013 tarihinde kurulmuş olup Grup'un yurt dışı elektrik ticaretini yürütmektedir.

Ayen Elektrik, 110.000 AVRO sermayeli Ayen Sırbistan ve 5.267.500 AVRO sermayeli Ayen Slovenya'ya sırasıyla 13 Haziran 2014 ve 19 Haziran 2014 tarihlerinde %100 oranında iştirak etmiştir. Söz konusu şirketlerin fiili faaliyet konuları Avrupa Birliği yönetmelikleri çerçevesinde elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin başta Avrupa Birliği ülkeleri olmak üzere toptan satışı ve doğrudan serbest tüketicilere satışı ile ithalat ve ihracatının yapılmasıdır.

Ayen ALB, Arnavutluk Enerji Ekonomi Endüstri Bakanlığı tarafından ihaleye çıkarılan yap işlet devret modeli ile yapılacak olan 111 MW kurulu gücünde, yıllık 366,6 Milyon KWH üretim kapasiteli 35 yıl süreli HES-KALİVAÇ hidroelektrik santrali işinin imtiyazcı şirketi olup 22 Kasım 2017 tarihinde 3.500.000 LEK sermayeli olarak kurulmuştur. Arnavutluk Cumhuriyeti Enerji ve Endüstri Bakanlığı tarafından ihalesine çıkılan Yap-İşlet-Devret modeli ile tesis edilecek olan HES-Kalivac Hidroelektrik Projesine Grup'un verdiği teklif idare tarafından en uygun teklif olarak bulunmuş olup, imtiyaz sözleşmesi imzalanmıştır.

Ayen Renewable, Arnavutluk'ta, Arnavutluk yasalarına göre 8 Nisan 2023 tarihinde 5.000.000 LEK sermaye ile kurulmuştur. Ayen Renewable'ın sermayesinin tamamı Ayen Enerji tarafından ödenmiş olup %100 oranında Ayen Enerji A.Ş.'nin yurt dışı bağlı ortaklığıdır. Şirket faaliyetleri; güneş ve rüzgar gibi yenilenebilir enerjinin üretimini ve kullanımını sağlayan enerji santralleri veya santrallerin danışmanlığı, tasarımı, finansmanı, inşaatı, devreye alınması, işletilmesi, bakımı ve üretilen elektrik enerjisinin yurt içinde ve yurt dışında ticaretini yapmaktır.

Özet konsolide finansal tabloların onaylanması:

Grup'un 1 Ocak - 30 Eylül 2026 hesap dönemine ait özet konsolide finansal tabloları Yönetim Kurulu tarafından 6 Kasım 2026 tarihinde onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir. Yönetim Kurulu ve Genel Kurul dışındakilerin özet konsolide finansal tabloları değiştirme yetkisi yoktur.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket ve Türkiye'de yerleşik bağlı ortaklıkları, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yurt dışında faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar, muhasebe kayıtlarını ve finansal tablolarını faaliyette bulunduğu ülkelerin para birimi cinsinden ve o ülkelerin mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadır. Ayen-AS, Ayen ALB, Ayen Renewable ve Ayen Trading'in fonksiyonel para birimi Arnavutluk Leki'dir. Ayen Slovenya ve Ayen Sırbistan'ın fonksiyonel para birimleri ise sırasıyla AVRO ve Sırbistan Dinarı'dır.

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

Finansal tablolar ve dipnotlar KGK tarafından 4 Temmuz 2024 tarihinde açıklanan "2024 TFRS Taksonomisi"ne uygun olarak sunulmuştur.

İşletmeler, TMS 34 standardına uygun olarak ara dönem finansal tablolarını tam set veya özet olarak hazırlamakta serbesttirler. Grup bu çerçevede, ara dönemlerde özet konsolide finansal tablo hazırlamayı tercih etmiştir. Grup'un ara dönem özet konsolide finansal tabloları içermesi gerekli olan açıklama ve dipnotların tamamını içermemektedir ve bu sebeple Grup'un 31 Aralık 2025 tarihli finansal tabloları ile beraber okunmalıdır.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilen yatırım amaçlı gayrimenkuller ve yeniden değerlenmiş tutarları ile sunulan araziler ve arsalar dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Türk Lirası cinsinden hazırlanmıştır.

Kullanılan Para Birimi

Grup'un bağlı ortaklıkları, fonksiyonel para birimi olarak operasyonlarını önemli derecede etkileyen veya üzerinde etkisi olan ve bu grupla ilgili olay ve durumların ekonomik önemini yansıtan para birimlerini kullanmaktadırlar. Bu kapsamda Ayen-AS, Ayen Trading, Ayen Renewable ve Ayen ALB Arnavutluk LEK'ini, Ayen Sırbistan Sırbistan DİNAR'ını, Ayen Slovenya AVRO'yu kullanmaktadır. TMS 21'e göre Arnavutluk LEK'i ve Sırbistan DİNAR'ı cinsinden bilanço kalemleri (özsermaye hesapları hariç) bilanço tarihinde geçerli olan alış ve satışa konu olmayan (1 LEK = 0,6026 TL, 1 DINAR = 0,4730 TL) TCMB kurları ile TL'ye dönüştürülerek konsolidasyona dahil edilmiştir. Ayen Slovenya için ise yabancı para cinsinden bilanço kalemlerindeki varlıkları bilanço tarihinde geçerli olan alış kuru (1 AVRO =55,5103) ve yükümlülükleri (özsermaye hesapları hariç) bilanço tarihinde geçerli olan satış kuru (1 AVRO = 55,6103) ile TL'ye dönüştürülerek konsolidasyona dahil edilmiştir. Ayrıca kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu kalemleri ise yıllık ortalama döviz kurundan TL'ye dönüştürülerek konsolidasyona dahil edilmiştir.

Özsermaye hesaplarından sermaye tarihsel nominal değeri ile taşınmakta olup, buna ilişkin çevrim farkları ile bilanço ve kar veya zarar tablosunun TL'ye çevriminden kaynaklanan çevrim farkları özsermaye içerisinde yabancı para çevrim farkları hesabında muhasebeleştirilmektedir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklama ve SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına" ("TMS 29") göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır. TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, konsolide finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır.

İlişikteki konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller ve yeniden değerlenmiş tutarları ile sunulan araziler ve arsalar haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

Söz konusu konsolide finansal tablolar ile önceki dönemlere ait karşılaştırmalı tüm tutarlar, TMS 29 uyarınca Türk Lirası'nın ("TL") genel satın alma gücünde meydana gelen değişimlere göre düzeltilmiş ve nihayetinde TL'nin 30 Haziran 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

Grup, TMS 29 uygulamasında, KGK'nın yaptığı yönlendirme uyarınca Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan Tüketici Fiyat Endekslerine ("TÜFE") göre elde edilen düzeltme katsayılarını kullanmıştır. TL'nin yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olarak tanımlanmasına son verildiği 1 Ocak 2005 tarihinden bu yana cari ve geçmiş dönemlere ait TÜFE ile karşılık gelen düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
30 Eylül 2026	4.368,35	1,0000	%158
31 Aralık 2025	3.513,87	1,2431	%211
30 Eylül 2025	3.367,22	1,2973	%222

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Yukarıda belirtilen düzeltmeler için uygulanmış olan ana prosedürler aşağıdaki gibidir:

• Raporlama tarihindeki cari tutarları ile taşınan parasal varlık ve yükümlülükler, halihazırda raporlama tarihindeki cari para birimi cinsinden ifade edildiğinden, yeniden düzenlenmemiştir.

• Raporlama tarihindeki cari tutarları ile taşınmayan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, işlem tarihinden veya varsa raporlama tarihine kadar olan en son yeniden değerleme tarihinden itibaren ilgili düzeltme katsayıları uygulanarak düzeltilmiştir.

• Maddi duran varlıklar, işlem tarihinden veya varsa en son yeniden değerleme tarihinden raporlama tarihine kadar endeksteki değişiklik uygulanarak düzeltilmiştir. Amortisman, yeniden düzenlenen tutarlara dayanmaktadır.

• Yukarıda açıklanan amortisman giderleri ve ertelenmiş vergi giderleri dışındaki tüm gelir tablosu kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği ayların raporlama tarihine göre aylık düzeltme katsayıları uygulanarak düzeltilmiştir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi (devamı)

• Enflasyonun Grup'un net parasal pozisyonu üzerindeki etkileri, özet konsolide kar veya zarar tablosunda "Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)" olarak gösterilmektedir.

• Nakit akış tablosundaki tüm kalemler, raporlama tarihindeki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Bu amaçla, nakit akış tablosundaki tüm kalemler, işlem tarihinden itibaren ilgili düzeltme katsayıları uygulanarak düzeltilmiştir.

• Karşılaştırmalı döneme ait tüm rakamlar, ilgili karşılaştırmalı dönemden 30 Eylül 2026'ya endeks değişikliği uygulanarak yeniden düzenlenmiştir.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Yeniden Sınıflanması

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

Grup, 30 Eylül 2026 tarihli raporlanan konsolide finansal tabloların hazırlanması sürecinde, 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolarında bulunan 13.045.215 TL tutarındaki ilişkili taraflara ticari olmayan borçlarını yeniden değerlendirmiş ve ilişkili taraflara ticari borçlara sınıflamıştır.

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

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

	Grup'un sermayedeki pay oranı ve oy kullanma hakkı oranı (%)			
Bağlı Ortaklıklar	2026	2025	Kuruluş ve faaliyet yeri	Ana Faaliyeti
Ayen Ostim	100	100	Ankara- Ankara	Elektrik üretimi ve ticareti
Kayseri Elektrik (*)	99	96	Kayseri- Kayseri	Elektrik üretimi ve ticareti
Ayen Elektrik	100	100	Ankara- Ankara	Elektrik ticareti
Ayen-AS	90	90	Tiran-Arnavutluk	Elektrik üretimi ve ticareti
Ayen Trading	100	100	Tiran-Arnavutluk	Elektrik ticareti
Ayen Sırbistan	100	100	Belgrad-Sırbistan	Elektrik ticareti
Ayen Slovenya	100	100	Ljubljana, Slovenya	Elektrik ticareti
Ayen ALB	92	92	Tiran-Arnavutluk	Elektrik üretimi ve ticareti
Ayen Renewable	100	100	Arnavutluk	Elektrik üretimi ve ticareti

(*) Kayseri Elektrik bünyesinde bulunan Yamula Barajı'nın imtiyaz sözleşmesi süresi sonu olan 31 Temmuz 2025 tarihi itibarı ile Elektrik Üretim A.Ş.'ye devredilmesi sonrasında, 19 Şubat 2026 tarihi itibarı ile Kayseri Elektrik'in %3,75 hissesine sahip olan Erciyes Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. paylarını pay devir sözleşmesini imzalayarak Ayen Enerji'ye devretmiştir. Akabinde Mart, Nisan, Mayıs ve Haziran ve Temmuz 2026'da toplamda %0,10 hisseye sahip olan diğer azınlık payları da Ayen Enerji tarafından devralınmıştır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

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

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

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

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

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

Bir bağlı ortaklığın konsolidasyon kapsamına alınması Şirket'in bağlı ortaklık üzerinde kontrole sahip olmasıyla başlar ve kontrolünü kaybetmesiyle sona erer. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı 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 izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

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.

2.2 Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda listelenen 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.

a) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki finansal Araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler:

  - elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile birlikte, bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
  - bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
  - nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni dipnot açıklamaları eklemek (çevresel, sosyal ve yönetişim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
  - gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçlarına ilişkin dipnot açıklamalarında güncellemeler yapılmasıdır.

Söz konusu standartların, değişikliklerin ve iyileştirmelerin Grup'un konsolide finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (devamı)

a) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı):

- **TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Yıllık iyileştirmeler, bir Muhasebe Standardındaki ifadeleri açıklığa kavuşturan veya Muhasebe Standartlarındaki hükümler arasındaki nispeten küçük beklenmeyen sonuçları, gözden kaçırılan noktaları veya tutarsızlıkları düzelten değişikliklerle sınırlıdır. 2024 yılına ait değiştirilmiş Muhasebe Standartları listesi ve ilgili kılavuzlar şunları içermektedir:

  - TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması;
  - TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Standardın ilişiğindeki UFRS 7'nin uygulanmasına yönelik Rehber;
  - TFRS 9 Finansal Araçlar;
  - TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve
  - TMS 7 Nakit Akış Tablosu.

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmelere ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler, TFRS 9'un 'işletmenin kendi kullanımı' ve korunma muhasebesi hükümlerini değiştirir ve TFRS 7'de hedeflenen açıklama hükümlerini getirir. Bu değişiklikler yalnızca, elektrik üretiminin kaynağının kontrol edilemeyen doğal koşullarına (hava durumu gibi) bağlı olması nedeniyle, bir işletmeyi temel elektrik miktarındaki değişkenliğe maruz bırakan sözleşmelere uygulanır. Bu sözleşmeler, "doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmeler" olarak tanımlanır.

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

b) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- **TFRS 17, 'Sigorta Sözleşmeleri';** 1 Ocak 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir**.** Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (devamı)

b) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar (devamı):

- **TMS 21'e İlişkin Değişiklikler – Yüksek enflasyonlu bir sunum para birimine kur çevrimi;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu dar kapsamlı değişiklikler, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmeler için uygulanacak çevrim prosedürlerini düzenlemektedir. İşletme bu değişiklikleri aşağıdaki durumlarda uygular:

  - Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevirmesi durumunda; veya
  - Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yabancı işletmenin, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevrilmesi durumunda.

  Söz konusu değişiklikler, ortaya çıkan bilginin faydalılığını maliyet etkin bir şekilde iyileştirmeyi ve uygulamadaki çeşitliliği azaltmayı amaçlamaktadır.

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

- **TMS 28'e İlişkin Değişiklikler – İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlarda Gerçeğe Uygun Değer Seçeneği;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletmenin TFRS 18'i erken uygulamayı ve bu değişikliklerle getirilen gerçeğe uygun değer seçeneğini kullanmayı tercih etmesi durumunda (örneğin, 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren raporlama dönemi için), işletme söz konusu değişiklikleri, değişikliklerin yayımlandığı tarihten sonra sona eren raporlama dönemi için geriye dönük olarak uygulamalıdır (diğer bir ifadeyle, 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren raporlama dönemi için de uygulamalıdır). Bu değişiklikler, TMS 28 kapsamında iştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlarını gerçeğe uygun değer üzerinden ölçebilecek işletmelerin hangileri olduğuna açıklık getirmektedir. TMS 28'de yer alan özkaynak yönteminin uygulanmasından muafiyet, ilgili şartları sağlayan işletmelere iştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlarını kâr veya zarara yansıtılan gerçeğe uygun değer üzerinden ölçme konusunda seçim yapma hakkı tanımaktadır ("gerçeğe uygun değer seçeneği"). Bu seçim, ilk muhasebeleştirme sırasında her bir iştirak veya iş ortaklığı için ayrı ayrı yapılmalıdır.

  Bu değişiklikler, gerçeğe uygun değer seçeneğini uygulamaya uygun işletmelerin kapsamının belirlenmesinde uygulamada ortaya çıkan farklılıklara ilişkin paydaşların endişelerini gidermeyi amaçlamaktadır. Söz konusu farklılıklar, gerçeğe uygun değer üzerinden ölçüm ile özkaynak yönteminin uygulanmasının, TFRS 18 kapsamında kâr veya zarar tablosunda gelir ve giderlerin faaliyet kategorisi veya yatırım kategorisi içerisinde sınıflandırılmasını etkilemesi nedeniyle daha önemli hâle gelmiştir.

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (devamı)

b) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar (devamı):

- **TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu standart, kar veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. TFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:

  - kar veya zarar tablosunun yapısı
  - işletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri (yani yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütleri) için finansal tablolarda yapılması gereken açıklamalar; ve genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplulaştırma ve ayrıştırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir)**.** Yeni standart ve değişiklikler diğer TFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer TFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri ve bununla birlikte TFRS 19'daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. TFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, şartları sağlayan bağlı ortaklıkların finansal tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile finansal tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarrufları arasında denge kurar. TFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır. Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.

  - kamuya hesap verme yükümlülüğünün bulunmaması ve
  - TFRS Muhasebe Standartlarına uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar'a İlişkin Değişiklikler: Açıklamalar;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir)**.** UMSK, TFRS 19'daki azaltılmış açıklama yükümlülüklerini geliştirirken, 28 Şubat 2021 tarihi itibarıyla diğer TFRS Muhasebe Standartlarındaki açıklama yükümlülüklerini dikkate almıştır. TFRS 19 yayınlandığında, bu tarihten sonra eklenen veya değiştirilen herhangi bir açıklama yükümlülüğünün azaltılmış versiyonlarını içermiyordu. Daha sonra IASB, Şubat 2021 ile Mayıs 2024 tarihleri arasında yayınlanan standartlar ve değişiklikler kapsamında açıklama yükümlülüklerini azaltarak uygun bağlı ortaklıklara kolaylık sağlamak amacıyla bu değişiklikleri yayınlamıştır, özellikle:

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar (devamı)

b) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar (devamı):

- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar'a İlişkin Değişiklikler: Açıklamalar (devamı);**

    - TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar;
    - Tedarikçi Finansman Anlaşmalarına İlişkin Düzenlemeler (TMS 7 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler);
    - Uluslararası Vergi Reformu — İkinci Sütun Model Kuralları (TMS 12'de yapılan değişiklikler);
    - Değiştirilebilirliğin Eksikliği (TMS 21'de yapılan değişiklikler); ve
    - Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler (TFRS 9 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler).

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

- **UFRS 20 Düzenleyici Varlıklar ve Düzenleyici Yükümlülükler;** 1 Ocak 2029 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu standart, belirli türde fiyat düzenlemesine tabi olan işletmelere ilişkin yeni bir Muhasebe Standardıdır. Standardın amacı, yatırımcıların söz konusu fiyat düzenlemesinin işletmenin finansal performansı, finansal durumu ve gelecekteki nakit akışlarına ilişkin beklentileri üzerindeki etkilerini daha iyi anlamalarına yardımcı olmaktır.

  UFRS 20, işletmenin müşterilerinden ne kadar ücret talep edebileceğini ve bu ücretleri ne zaman tahsil edebileceğini belirleyen fiyat düzenlemelerine tabi işletmeleri etkileyecektir. Elektrik, su ve doğal gaz gibi temel hizmetleri sunan işletmeler bu tür düzenlemelere sıklıkla tabi olmaktadır.

  Bir işletmenin düzenlemeye tabi mal veya hizmetleri sunduğu zaman ile bu mal veya hizmetler için müşterilerden ücret tahsil ettiği zaman arasında farklılık bulunması durumunda, raporlanan hasılat ilgili dönemde işletmenin performansını tam olarak yansıtmayabilir. UFRS 20 bu durumu "zamanlama farkı" olarak tanımlamaktadır. UFRS 20'nin temel ilkesi, işletmenin düzenlemeye tabi mal veya hizmetleri sunduğu raporlama döneminde, bu mal veya hizmetler karşılığında hak kazandığı toplam bedeli muhasebeleştirmesidir. UFRS 20, işletmelerin zamanlama farklarının finansal tablolar üzerindeki etkilerini; düzenleyici varlıklar ve düzenleyici yükümlülükler ile bunlardan kaynaklanan düzenleyici gelir ve düzenleyici giderleri muhasebeleştirerek finansal tablolarına yansıtmalarını gerektirmektedir.

Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.3 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tablolarının düzeltilmesi

Finansal durum ve performans eğilimlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 30 Eylül 2026 tarihli finansal durum tablosunu 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile; 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynaklar değişim tablosunu da 30 Eylül 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynaklar değişim tablosu ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Grup, 30 Eylül 2025 tarihinde sona eren döneme ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, konsolide nakit akış tablosunu ve konsolide özkaynak değişim tablosunu 'TMS 8' uyarınca yeniden düzenlemiştir.

Yapılan düzeltmelerin etkileri aşağıda özetlenmiştir;

KAR VEYA ZARAR KISMI	**Not**	**Önceden Raporlanan 30 Eylül 2025**	**Yeniden Raporlanan 30 Eylül 2025**	**Yeniden Düzenleme Etkisi**
Satışların Maliyeti (-)		(6.118.516.299)	(6.028.030.591)	90.485.708
BRÜT KAR	A, B	**1.345.383.880**	**1.435.869.588**	**90.485.708**
ESAS FAALİYET KARI	A, B	**1.007.931.737**	**1.098.417.445**	**90.485.708**
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	A, B	**1.233.596.123**	**1.324.081.831**	**90.485.708**
Parasal Kayıp/Kazanç		(764.213.718)	(766.983.030)	(2.769.312)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	A, B	**698.907.557**	**786.623.953**	**87.716.396**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/ Geliri	A, B	**(592.293.731)**	**(613.913.436)**	**(21.619.705)**
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri		(325.915.165)	(347.534.870)	(21.619.705)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	A, B	**106.613.826**	**172.710.517**	**66.096.691**
DÖNEM KARI	A, B	**106.613.826**	**172.710.517**	**66.096.691**
Dönem Karının Dağılımı				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		26.334.132	27.344.769	1.010.637
Ana Ortaklık Payları		80.279.694	145.365.748	65.086.054
		106.613.826	**172.710.517**	**66.096.691**
1.000 adet pay başına kazanç	A, B	**2,89**	**5,24**	**2,35**
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI				
DÖNEM KARI	A, B	**106.613.826**	**172.710.517**	**66.096.691**
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		1.010.203.734	1.005.747.195	(4.456.539)
Yabancı Para Çevrim Farkları		*1.010.203.734*	*1.005.747.195*	*(4.456.539)*
DİĞER KAPSAMLI GELİR	A, B	**1.003.442.560**	**998.986.020**	**(4.456.540)**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	A, B	**1.110.056.386**	**1.171.696.537**	**61.640.151**

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.3 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tablolarının düzeltilmesi (devamı)

		Önceden Raporlanan 30 Eylül 2025	Yeniden Raporlanan 30 Eylül 2025	Yeniden Düzenleme Etkisi
Toplam Kapsamlı Gelir Dağılımı:				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		86.743.084	83.676.355	(3.066.729)
Ana Ortaklık Payları		1.023.313.302	1.088.020.182	64.706.880
	A, B	**1.110.056.386**	**1.171.696.537**	**61.640.151**
1.000 adet pay başına kazanç	A, B	**36,88**	**39,21**	**2,33**

NAKİT AKIŞ TABLOSU		**Önceden Raporlanan 30 Eylül 2025**	**Yeniden Raporlanan 30 Eylül 2025**	**Yeniden Düzenleme Etkisi**
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları	A, B	1.002.405.831	1.454.473.963	452.068.132
Dönem Karı/ Zararı Mutabakatı ile ilgili Düzeltmeler	A, B	1.430.638.064	1.959.541.884	528.903.820
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	A, B	(509.547.366)	(403.562.517)	105.984.849
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	A, B	1.258.313.452	1.728.689.884	470.376.432
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	A, B	(746.154)	(7.308.837)	(6.562.683)
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları	A, B	(1.157.978.069)	(1.885.798.244)	(727.820.175)
Nakit ve nakit benzeri üzerindeki enflasyon etkisi	A, B	(13.187.575)	(18.708.541)	(5.520.966)

A. Grup, 30 Eylül 2026 tarihli konsolide finansal tabloların hazırlanması sürecinde, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Ayen AS'ın maddi duran varlıklarına ilişkin amortisman uygulamalarını gözden geçirmiş ve bazı varlıklara ilişkin aktifleştirme tarihleri ile amortisman ayrılmaya başlanan tarihler arasında dönemsel farklılıklar bulunduğunu tespit etmiştir. Ayrıca Grup, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Ayen Ostim'in belirli maddi duran varlıklarına ilişkin faydalı ömür tahminlerini yeniden değerlendirmiş ve mevcut uygulamalar ile muhasebe politikaları arasında farklılıklar olduğu belirlenmiştir. Bu kapsamda, ilgili varlıklara ait amortisman giderleri ve birikmiş amortisman tutarları yeniden hesaplanmış olup, 30 Eylül 2025 tarihli finansal tablolar yeniden düzenlenmiştir.

B. Grup, 30 Eylül 2026 tarihli raporlanan konsolide finansal tabloların hazırlanması sürecinde, Aydıner İnşaat'a sağlanan finansman desteği kaynaklı bakiyeyi finansman faaliyetlerinden nakit akışları altına sınıflamıştır. İlgili düzeltme karşılaştırmalı dönem için de yapılmıştır.

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un karar almaya yetkili mercii, bölümlere tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümlerin performansının değerlendirilmesi amacıyla sonuçları ve faaliyetleri coğrafi bölgeler bazında incelemektedir. Grup'un coğrafi bölge dağılımı Türkiye ve yurtdışında bulunan Grup şirketlerine göre belirlenmiştir. Yurtdışında bulunan şirketler Arnavutluk, Sırbistan ve Slovenya'da faaliyet göstermektedir.

1 Ocak – 30 Eylül 2026	**Türkiye**	**Yurtdışı**	**Grup içi satış ve satışların maliyeti netlemesi**	**Konsolide**
Grup dışı net satışlar	1.128.455.235	3.086.024.557	-	4.214.479.792
Grup içi bölümlerarası net satışlar	1.664.317.576	272.762.979	(1.937.080.555)	-
Grup dışı satışların maliyeti	(1.362.617.568)	(1.651.112.008)	-	(3.013.729.576)
Grup içi bölümlerarası satışların maliyeti	(866.391.649)	(1.006.134.943)	1.872.526.592	-
Brüt kar	**563.763.594**	**701.540.585**	**(64.553.963)**	**1.200.750.216**
Genel yönetim giderleri	(168.732.478)	(122.576.450)	-	(291.308.928)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	89.992.095	32.231.686	-	122.223.781
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(55.740.450)	(46.418.320)	-	(102.158.770)
Esas faaliyet karı	**429.282.761**	**564.777.501**	**(64.553.963)**	**929.506.299**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	88.526.005	-	-	88.526.005
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(690.734)	-	-	(690.734)
Finansman giderleri öncesi faaliyet karı	**517.118.032**	**564.777.501**	**(64.553.963)**	**1.017.341.570**
Finansman gelirleri	1.395.573.323	255.505.596	(381.631.047)	1.269.447.872
Finansman giderleri	(1.099.323.937)	(208.102.790)	381.631.047	(925.795.680)
Parasal kayıp/kazanç	(951.318.682)	-	-	(951.318.682)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı ve zararı	**(137.951.264)**	**612.180.307**	**(64.553.963)**	**409.675.080**
Dönem vergi gideri/geliri	(95.360.458)	(83.913.019)	-	(179.273.477)
Ertelenmiş vergi gideri/geliri	129.688.990	(14.889.003)	-	114.799.987
Dönem (zararı)/ karı	**(103.622.732)**	**513.378.285**	**(64.553.963)**	**345.201.590**
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	3.513.533	1.819.197	-	5.332.730
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımları	163.421.488	-	-	163.421.488
Amortisman, itfa ve tükenme payları	(416.097.889)	(403.331.711)	-	(819.429.600)
Toplam varlıklar	15.162.871.627	15.647.957.613	-	30.810.829.240
Toplam yükümlülükler	3.553.513.145	5.112.989.829	-	8.666.502.974

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

1 Ocak - 30 Eylül 2025	Türkiye	Yurtdışı	Grup içi satış ve satışların maliyeti netlemesi	Konsolide
Grup dışı net satışlar	2.747.452.505	4.716.447.674	-	7.463.900.179
Grup içi bölümlerarası net satışlar	1.682.546.456	933.604.335	(2.616.150.791)	-
Grup dışı satışların maliyeti	(2.059.116.834)	(3.968.913.757)	-	(6.028.030.591)
Grup içi bölümlerarası satışların maliyeti	(1.554.525.855)	(1.140.567.896)	2.695.093.751	-
Brüt kar	816.356.272	540.570.356	78.942.960	1.435.869.588
Genel yönetim giderleri	(179.454.894)	(154.545.248)	-	(334.000.142)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	89.294.717	18.340.729	-	107.635.446
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(105.143.299)	(5.944.148)	-	(111.087.447)
Esas faaliyet karı	621.052.796	398.421.689	78.942.960	1.098.417.445
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	246.077.471	-	-	246.077.471
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(20.413.085)	-	-	(20.413.085)
Finansman giderleri öncesi faaliyet karı	846.717.182	398.421.689	78.942.960	1.324.081.831
Finansman gelirleri	2.055.000.272	174.085.230	(503.482.092)	1.725.603.410
Finansman giderleri	(1.646.007.394)	(353.552.956)	503.482.092	(1.496.078.258)
Parasal kayıp/kazanç	(766.983.030)	-	-	(766.983.030)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı ve zararı	488.727.030	218.953.963	78.942.960	786.623.953
Dönem vergi gideri/geliri	(237.044.668)	(29.333.898)	-	(266.378.566)
Ertelenmiş vergi gideri/geliri	(332.365.697)	(15.169.173)	-	(347.534.870)
Dönem (zararı)/ karı	(80.683.335)	174.450.892	78.942.960	172.710.517
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	7.534.109	289.043	-	7.823.152
Amortisman, itfa ve tükenme payları	(420.212.106)	(411.583.238)	-	(831.795.344)
Toplam varlıklar	15.653.831.159	18.452.470.541	-	34.106.301.700
Toplam yükümlülükler	4.320.320.145	7.406.435.021	-	11.726.755.166

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

1 Temmuz - 30 Eylül 2026	Türkiye	Yurtdışı	Grup içi satış ve satışların maliyeti netlemesi	Konsolide
Grup dışı net satışlar	424.594.822	601.339.181	-	1.025.934.003
Grup içi bölümlerarası net satışlar	636.246.348	100.779.138	(737.025.486)	-
Grup dışı satışların maliyeti	(431.042.479)	(396.518.638)	-	(827.561.117)
Grup içi bölümlerarası satışların maliyeti	(364.862.391)	(339.601.408)	704.463.799	-
Brüt kar	264.936.300	(34.001.727)	(32.561.687)	198.372.886
Genel yönetim giderleri	(55.769.591)	(29.585.704)	-	(85.355.295)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	53.084.833	19.083.310	-	72.168.143
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(30.161.665)	(24.050.461)	-	(54.212.126)
Esas faaliyet karı	232.089.877	(68.554.582)	(32.561.687)	130.973.608
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	37.106.487	-	-	37.106.487
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(592.025)	-	-	(592.025)
Finansman giderleri öncesi faaliyet karı	268.604.339	(68.554.582)	(32.561.687)	167.488.070
Finansman gelirleri	532.841.325	100.405.489	(100.454.450)	532.792.364
Finansman giderleri	(389.491.744)	(59.206.972)	100.454.450	(348.244.266)
Parasal Kayıp/Kazanç	(187.204.514)	-	-	(187.204.514)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı ve zararı	224.749.406	(27.356.065)	(32.561.687)	164.831.654
Dönem Vergi Gideri/Geliri	(24.807.092)	9.501.345	-	(15.305.747)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(79.968.349)	(4.694.966)	-	(84.663.315)
Dönem (zararı)/ karı	119.973.965	(22.549.686)	(32.561.687)	64.862.592
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	1.503.263	396.854	-	1.900.117
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımları	-	-	-	-
Amortisman, itfa ve tükenme payları	(139.228.369)	(127.975.887)	-	(267.204.256)

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

1 Temmuz - 30 Eylül 2025	Türkiye	Yurtdışı	Grup içi satış ve satışların maliyeti netlemesi	Konsolide
Grup dışı net satışlar	872.008.137	1.689.194.271	-	2.561.202.408
Grup içi bölümlerarası net satışlar	477.275.572	264.437.465	(741.713.037)	-
Grup dışı satışların maliyeti	(788.563.260)	(1.634.334.574)	-	(2.422.897.834)
Grup içi bölümlerarası satışların maliyeti	(489.836.323)	(320.053.153)	809.889.476	-
Brüt kar	70.884.126	(755.991)	68.176.439	138.304.574
Genel yönetim giderleri	(68.603.647)	(41.291.376)	-	(109.895.023)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	22.511.277	15.179.562	-	37.690.839
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(43.880.885)	(464.297)	-	(44.345.182)
Esas faaliyet karı	(19.089.129)	(27.332.102)	68.176.439	21.755.208
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	43.899.952	-	-	43.899.952
Finansman giderleri öncesi faaliyet karı	24.810.823	(27.332.102)	68.176.439	65.655.160
Finansman gelirleri	477.206.974	101.080.438	(149.586.482)	428.700.930
Finansman giderleri	(387.128.077)	(106.583.583)	149.586.482	(344.125.178)
Parasal kayıp/kazanç	(221.658.060)	-	-	(221.658.060)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı ve zararı	(106.768.340)	(32.835.247)	68.176.439	(71.427.148)
Dönem vergi gideri/geliri	(68.451.411)	14.809.095	-	(53.642.316)
Ertelenmiş vergi gideri/geliri	(62.841.756)	(4.905.093)	-	(67.746.849)
Dönem (zararı)/ karı	(238.061.507)	(22.931.245)	68.176.439	(192.816.313)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	6.731.961	50.416	-	6.782.377
Amortisman, itfa ve tükenme payları	(250.216.410)	(133.089.522)	-	(383.305.932)

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

	30 Eylül 2026				
	Alacaklar			Borçlar	
	Kısa vadeli		Uzun vadeli	Kısa vadeli	
İlişkili taraflarla olan bakiyeler	**Ticari**	**Ticari olmayan**	**Ticari olmayan**	**Ticari**	**Ticari olmayan**
Aydıner İnşaat A.Ş. (*) (1)	303.032	616.305.964	4.248.408.340	7.842.477	-
Agron Turizm ve Tic. A.Ş. (2)	63.674.649	-	-	-	-
Aybet Beton A.Ş (2)	620.460	-	-	-	-
Diğer	273.953	-	-	-	11.863
	64.872.094	**616.305.964**	**4.248.408.340**	**7.842.477**	**11.863**

	31 Aralık 2025				
	Alacaklar			Borçlar	
	Kısa vadeli		Uzun vadeli	Kısa vadeli	
İlişkili taraflarla olan bakiyeler	**Ticari**	**Ticari olmayan**	**Ticari olmayan**	**Ticari**	**Ticari olmayan**
Aydıner İnşaat A.Ş. (*) (1)	-	267.036.394	4.854.187.474	13.045.215	-
Agron Turizm ve Tic. A.Ş. (2)	53.613.004	-	-	-	-
Aybet Beton A.Ş (2)	1.493.749	-	-	-	-
Diğer	341.126	-	-	-	2.666.869
	55.447.879	**267.036.394**	**4.854.187.474**	**13.045.215**	**2.666.869**

(*) 30 Eylül 2026 itibarıyla grup içi borçlanmaya ilişkin ticari olmayan TL cinsinden alacaklar için yıllık ortalama %48, USD cinsinden alacaklar için %7,90 ve AVRO cinsinden alacaklar için %6,50 oranında faiz işletilmektedir. (31 Aralık 2025: TL cinsinden alacaklar için yıllık ortalama %53,96 USD cinsinden alacaklar için %8,30 ve AVRO cinsinden alacaklar için %6,83 oranında faiz işletilmiştir).

(1) Ana ortaklar
(2) Şirket ana ortaklarının diğer şirketinin bağlı ortaklıkları

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

	1 Ocak – 30 Eylül 2026		
İlişkili taraflarla olan işlemler	**Enerji satışları**	**Faiz gelirleri**	**Hizmet alımları**
Aydıner İnşaat A.Ş. (*) (1)	1.486.491	307.892.276	1.620.153
Aybet Beton A.Ş. (2)	5.477.071	3.635	-
Agron Turizm ve Tic. A.Ş. (2)	11.264.642	16.859.102	-
Diğer	244.019	1.484	-
	18.472.223	**324.756.497**	**1.620.153**

	1 Ocak – 30 Eylül 2025		
İlişkili taraflarla olan işlemler	**Enerji satışları**	**Faiz gelirleri**	**Hizmet alımları**
Aydıner İnşaat A.Ş. (*) (1)	1.956.080	215.154.467	19.704.212
Aybet Beton A.Ş. (2)	7.335.824	-	-
Agron Turizm ve Tic. A.Ş. (2)	12.977.777	5.877.209	-
Diğer	264.290	5.606	-
	22.533.971	**221.037.282**	**19.704.212**

(1) Ana ortaklar
(2) Şirket ana ortaklarının diğer şirketinin bağlı ortaklıkları

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Grup'un üst düzey yönetim kadrosu, üst düzey yöneticiler ve genel müdürden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ise ücret, prim, sağlık sigortası ve ulaşım gibi faydaları içermektedir. Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	34.040.126	24.451.852	22.997.400	11.347.466
	34.040.126	**24.451.852**	**22.997.400**	**11.347.466**

Grup'ta emeklilik nedeniyle ayrılan üst düzey yöneticilere yapılan ödeme bulunmamaktadır (30 Eylül 2025: Bulunmamaktadır).

5. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Gerçeğe uygun değeri	Arazi ve arsalar	Binalar	Toplam
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	1.652.305.395	26.999.553	1.679.304.948
Girişler (*)	163.421.488	-	163.421.488
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	**1.815.726.883**	**26.999.553**	**1.842.726.436**

Gerçeğe uygun değeri	Arazi ve arsalar	Binalar	Toplam
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	1.229.486.742	25.362.465	1.254.849.207
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	**1.229.486.742**	**25.362.465**	**1.254.849.207**

(*) Grup 9 Nisan 2026 tarihinde Ankara ili Çankaya bölgesinde bulunan taşınmazın 163.421.488 TL'ye satın alımını gerçekleştirmiştir.

6. FİNANSAL BORÇLANMALAR

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

Finansal Borçlanmalar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kısa vadeli finansal borçlanmalar	1.110.358.623	1.212.841.598
Uzun vadeli finansal borçlanmaların kısa vadeli kısımları	1.231.395.087	1.194.468.110
Uzun vadeli finansal borçlanmalar	5.158.346.463	6.438.104.270
	7.500.100.173	**8.845.413.978**

Banka Kredileri

Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	30 Eylül 2026 Kısa vadeli	30 Eylül 2026 Uzun vadeli
TL	41,08%	630.330.903	13.333.333
ABD DOLARI	9,72%	50.275.060	83.891.893
AVRO	5,94%	1.546.134.102	4.673.960.076
		2.226.740.065	**4.771.185.302**

Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	31 Aralık 2025 Kısa vadeli	31 Aralık 2025 Uzun vadeli
TL	41,84%	586.855.358	41.439.116
ABD DOLARI	9,87%	167.848.615	-
AVRO	5,82%	1.533.057.555	5.852.089.192
		2.287.761.528	**5.893.528.308**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
1 yıl içerisinde ödenecek	2.226.740.065	2.287.761.528
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	1.031.204.771	1.147.099.004
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	802.478.295	914.294.159
3 - 4 yıl içerisinde ödenecek	723.071.478	874.085.032
4 - 5 yıl içerisinde ödenecek	642.035.924	819.301.010
5 yıl ve daha uzun vadeli	1.572.394.834	2.138.749.103
	6.997.925.367	**8.181.289.836**

6. FİNANSAL BORÇLANMALAR (devamı)

Kiralama Borçları

Kiralama Borçları	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kısa vadeli	115.013.645	119.548.180
- Brüt kiralama borçları	143.960.789	162.150.804
- Faizleri (-)	(28.947.144)	(42.602.624)
Uzun vadeli	387.183.617	544.575.963
- Brüt kiralama borçları	406.646.270	589.978.779
- Faizleri (-)	(19.462.653)	(45.402.816)
	502.197.262	**664.124.143**

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla kiralama borçları, Grup'un 9 Mayıs 2022 tarihinde yapmış olduğu sat ve geri kiralama sözleşmesine istinaden 313.613.063 TL (31 Aralık 2025: 414902421 TL) tutarındaki kiralama borcu ile 188.561.743 TL (31 Aralık 2025: 140.650.742 TL) tutarında TFRS 16 standardı kapsamında kiralama yükümlülüğü olarak kayıtlara alınan, Ayen Enerji kullanımında olan arsalar, Ayen Trading ve Ayen AS kullanımında olan araç ve ofis kiralarından oluşmaktadır.

		30 Eylül 2026	
Para birimi	**Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı**	**Kısa vadeli**	**Uzun vadeli**
TL	16,00%	465.865	188.095.878
AVRO	4,67%	114.547.780	199.065.283
		115.013.645	**387.161.161**

		31 Aralık 2025	
Para birimi	**Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı**	**Kısa vadeli**	**Uzun vadeli**
TL	16,00%	322.039	226.237.386
AVRO	4,58%	119.226.141	318.338.576
		119.548.180	**544.575.962**

Kiralama borçlarının geri ödeme tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
1 yıl içerisinde ödenecek	115.013.645	119.548.180
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	121.930.922	126.698.129
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	77.869.831	141.726.449
3 - 4 yıl içerisinde ödenecek	455.739	51.229.783
4 - 5 yıl içerisinde ödenecek	529.660	587.978
5 yıl ve daha uzun vadeli	186.397.465	224.333.624
	502.197.262	**664.124.143**

6. FİNANSAL BORÇLANMALAR (devamı)

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla finansal borçların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Finansal borçlar	**2026**	**2025**
Dönem başı – 1 Ocak	8.845.413.978	9.443.068.662
Alınan yeni finansal borçlar	936.486.440	985.868.670
Anapara ödemeleri	(1.362.891.216)	(1.607.748.304)
Kur farkları değişimi	(60.395.461)	687.128.311
Yabancı para çevrim farkları	715.773.200	1.772.092.875
Ertelenmiş finansman giderlerindeki değişim	1.093.358	1.437.253
Faiz tahakkukları değişimi	177.986.159	71.278.702
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan yeniden değerleme etkisi	10.213.655	174.458.460
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan nakit çıkışları	(25.234.764)	(40.892.452)
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan faiz tahakkukları	23.091.508	35.491.296
Parasal Kayıp/Kazanç	(1.761.436.684)	(2.112.179.638)
Dönem sonu – 30 Eylül	**7.500.100.173**	**9.410.003.835**

7. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR

a) Karşılıklar

30 Eylül 2026 itibarıyla Grup lehine ve aleyhine açılmış ve hâlihazırda devam eden davalar bulunmaktadır. Bu davaların büyük bölümünü işçi ve alacak davaları oluşturmaktadır. Grup, konsolide finansal tabloların hazırlanma tarihi itibarıyla halen devam etmekte olan davalarla ilgili olarak avukatlarının da görüşü doğrultusunda önemli bir nakit çıkışı öngörmemesi sebebiyle 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla karşılık ayırmamıştır (31 Aralık 2025: Yoktur).

Grup, Arnavutluk'ta Fangut ve Peshqeshit hidrolik santrallerinin inşası ve işletmesi için imzaladığı imtiyaz sözleşmesi kapsamında, imtiyaz süresi boyunca yıllık elektrik enerjisi üretiminin %2,1'ini (62.713 MWh) imtiyaz sahibine bilabedel teslim etmekle yükümlüdür. 30 Eylül 2026 itibarıyla, bu yükümlülük, teslimat yöntem ve şartları henüz belirlenmediği için gerçekleşmemiştir. Grup yönetimi, bu yükümlülükten doğacak bilabedel enerji tesliminin ve üretiminin Grup'un performansına ek bir maliyet yaratmayacağı varsayımıyla, 30 Eylül 2026 tarihli konsolide finansal tablolarda karşılık muhasebeleştirmemiştir

7. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR (devamı)

b) Koşullu Varlık ve Borçlar

Koşullu varlıklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Alınan teminat mektupları (*)	171.122.135	373.433.388
Ayen Enerji A.Ş. adına alınan kefaletler (**)	15.104.620.639	16.440.673.844
	15.275.742.774	**16.814.107.232**

(*) Ayen Elektrik tarafından müşterilerden, elektrik satışına ilişkin tahsilatta oluşabilecek risklere karşın teminat olarak alınmıştır.

(**) Grup'un yabancı kaynaklar için bankalarla imzaladığı nakdi ve gayri nakdi genel kredi sözleşmelerine ilişkin Aydıner İnşaat A.Ş.'nin kefaletini ihtiva etmektedir.

Grup'un önemli tutarda zarara veya borca neden olacağını beklemediği taahhütler ve muhtemel yükümlülükler aşağıda özetlenmiştir:

Koşullu yükümlülükler	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Verilen ipotekler (*)	1.687.309.000	1.909.012.225
Ticari işletme rehni (**)	334.000.000	415.219.943
Verilen temlikler (***)	450.000.000	559.428.066
Verilen teminat mektupları (****)	528.588.685	996.884.146
	2.999.897.685	**3.880.544.380**

(*) Ayen Ostim'in Çaypınar RES ve GES santrali üzerinde 1.665.309.000 (30.000.000 Avro) ve Ayen Enerji kredi kullanımı kaynaklı 22.000.000 TL ipotek bulunmaktadır.

(**) Banka kredisi teminatı olarak Akbük RES için 140.000.000 TL Mordoğan RES-Korkmaz Res için 150.000.000 TL ticari işletme rehni verilmiştir. Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş. için banka kredisiteminatı olarak sermaye tutarı 44.000.000 TL tutarında işetme rehni verilmiştir.

(***) Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş. 450.000.000 TL tutarındaki alacağını kullanılan yatırım kredisi için temlik vermiştir.

(****) Verilen teminat mektuplarının 310.857.680 TL'si Avro, 5.324.876 TL'si ABD Doları, 212.406.129 TL'si ise Türk Lirası cinsinden oluşmaktadır. Grup tarafından verilen teminat mektuplarının 40.198.727 TL'si (600.000 Avro ve 6.892.547 TL) TEİAŞ'a, 19.100.000 TL'si EPİAŞ'a, enerji alım-satımı için, diğer mektuplar ikili anlaşmalar kapsamında elektrik ticareti yapılan firmalar ve sistem kullanım anlaşmaları için verilen teminatlardan oluşmaktadır.

8. TAAHHÜTLER

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat, rehin ve ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026				31 Aralık 2025			
	TL Karşılığı	**TL**	**ABD Doları**	**AVRO**	**TL Karşılığı**	**TL**	**ABD Doları**	**AVRO**
Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı:	**862.588.685**	**546.406.129**	**108.864**	**5.600.000**	**1.412.104.089**	**706.126.364**	**1.948.864**	**9.600.000**
Teminat	528.588.685	212.406.129	108.864	5.600.000	996.884.146	290.906.421	1.948.864	9.600.000
Rehin	334.000.000	334.000.000	-	-	415.219.943	415.219.943	-	-
İpotek	-	-	-	-	-	-	-	-
Kefalet	-	-	-	-	-	-	-	-
Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı:	**2.137.309.000**	**472.000.000**	**-**	**30.000.000**	**2.468.440.291**	**679.987.516**	**-**	**30.000.000**
Temlik	450.000.000	450.000.000	-	-	559.428.066	649.704.471	-	-
Teminat	-	-	-	-	-	-	-	-
Rehin	-	-	-	-	-	-	-	-
İpotek	1.687.309.000	22.000.000	-	30.000.000	1.909.012.225	30.283.045	-	30.000.000
Kefalet	-	-	-	-	-	-	-	-
Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer verilen teminatların toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam teminat, rehin ve ipotekler	**2.999.897.685**	**1.018.406.129**	**108.864**	**35.600.000**	**3.880.544.380**	**1.386.113.880**	**1.948.864**	**39.600.000**

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin özkaynaklara oranı 30 Eylül 2026 itibarıyla %14'dür (31 Aralık 2025: %17)

9. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabidir. Şirket'in onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi her biri 0,01 TL kayıtlı nominal bedeldeki 27.750.000.000 (31 Aralık 2025: 27.750.000.000) adet hisseden oluşmaktadır. Söz konusu sermayenin tamamı ödenmiştir.

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

Ortaklar	**%**	**30 Eylül 2026**	**%**	**31 Aralık 2025**
Aydıner İnşaat A.Ş.	83,03	230.412.946	83,03	230.412.946
Halka açık kısım	16,96	47.056.325	16,96	47.056.325
Diğer	0,01	30.729	0,01	30.729
Nominal sermaye	**100,00**	277.500.000	**100,00**	277.500.000
Sermaye düzeltmesi		6.565.000.855		6.565.000.855
Toplam Sermaye		**6.842.500.855**		**6.842.500.855**

Şirket'in faaliyetleri, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, 5 (beş) adedi (A) grubu hissedarlar arasından olmak üzere, Genel Kurul tarafından seçilen en az 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür (A) grubu hissedarların Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında 1 hisse karşılığı 15 oy hakkı bulunmaktadır.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler ve geçmiş yıl karları

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

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

Her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre, pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış "Net Dönem Kârına" payları oranında katılma hakkına sahiptir. Esas sözleşmede payların bazı türlerine tanınan imtiyaz haklarıyla özel menfaatler ve ayrıca halka açık şirketlerde Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri de saklıdır. Esas sözleşmede aksine bir hüküm yoksa kar ve tasfiye payı pay sahibinin sermaye payı için şirkete yaptığı ödemelerle orantılı olarak hesaplanır. Yıllık kar yıllık finansal durum tablosuna göre belirlenir. Kar payı ancak net dönem karından ve serbest yedek akçelerden dağıtılabilir.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 1.862.036.862 TL'dir (31 Aralık 2025: 1.840.039.168 TL).

Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar

30 Eylül 2026 itibarıyla, Şirket'in yasal kayıtlarında 1.425.386.411 TL tutarında net dönem karı bulunmaktadır (30 Eylül 2025 Net dönem karı: 699.946.927 TL).

10. HASILAT VE NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak-30 Eylül 2026	**1 Ocak-30 Eylül 2025**	**1 Temmuz - 30 Eylül 2026**	**1 Temmuz-30 Eylül 2025**
Elektrik satış gelirleri	4.214.479.792	7.421.492.452	1.025.934.003	2.558.472.099
Hizmet imtiyaz anlaşmalarından kaynaklanan faiz geliri	-	42.407.727	-	2.730.309
	4.214.479.792	**7.463.900.179**	**1.025.934.003**	**2.561.202.408**

10. HASILAT VE NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (devamı)

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Satışların maliyeti	3.013.729.576	6.028.030.591	827.561.117	2.422.897.834
Genel yönetim giderleri	291.308.928	334.000.142	85.355.295	109.895.023
	3.305.038.504	**6.362.030.733**	**912.916.412**	**2.532.792.857**
Elektrik maliyeti (*)	1.340.369.887	4.380.261.422	291.027.635	1.778.482.970
Amortisman ve itfa giderleri (**)	819.429.600	831.795.344	267.204.256	380.549.837
Sistem kullanım ve kapasite bedeli (***)	456.706.351	368.759.673	143.440.371	135.172.649
Personel giderleri (****)	312.428.308	348.029.978	107.444.541	103.350.549
Santral teknik danışmanlık ve bakım onarım	172.954.931	193.282.661	58.348.589	71.339.163
Müşavirlik giderleri	50.232.366	79.180.587	16.677.741	22.167.082
Sigorta giderleri	39.340.375	24.516.342	12.618.786	7.725.755
Vergi resim ve harçlar	25.207.854	27.624.986	372.876	7.193.631
Ofis giderleri	16.381.040	19.416.327	4.727.046	5.413.817
Hidrolik katkı payı	9.503.496	8.661.592	1.820.361	443.877
Ulaşım giderleri	5.203.032	7.323.167	1.867.359	2.426.185
Oda ve aidat giderleri	3.203.879	2.506.588	333.020	299.278
Diğer	54.077.385	70.672.066	7.033.831	18.228.064
	3.305.038.504	**6.362.030.733**	**912.916.412**	**2.532.792.857**

(*) Ayen Enerji'nin, Ayen Elektrik'in ve yurt dışında elektrik ticareti yapan şirketlerin EPİAŞ'tan ve grup şirketleri dışındaki tedarikçilerden alıp müşterilere sattığı elektrik bedelinden oluşmaktadır.

(**) Amortisman giderlerinin 792.971.091 TL (30 Eylül 2025: 807.041.425 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 26.458.509 TL (30 Eylül 2025: 24.753.919 TL) tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

(***) Grup, TEİAŞ ve Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi ("EDAŞ") tarafından düzenlenerek Grup'a gönderilen iletim hizmet bedeli faturalarını aynı tutarlar ile EÜAŞ'a ve elektrik dağıtım sistem kullanım bedellerini de diğer müşterilerine fatura etmek suretiyle yansıtmaktadır. EÜAŞ ve diğer müşterilerine yansıtılabilen tutarlar ilişikteki konsolide finansal tablolarda satışlarla netleştirilerek gösterilmiştir, ancak yansıtılamayan ve Grup tarafından TEİAŞ'a ödenen tutarlar satışların maliyetine yansıtılmıştır.

(****) Personel giderlerinin 196.139.427 TL (30 Eylül 2025: 193.559.557 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 116.288.881 TL (30 Eylül 2025: 154.470.421 TL) tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

11. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı geliri	60.255.270	32.951.815	40.382.016	9.386.094
Finans market gelirleri (*)	31.359.005	67.116.371	18.796.675	28.304.745
Sigorta hasar tazminat geliri	9.033.721	-	7.638.850	-
Karbon satış geliri	4.642.903	-	746.838	-
Diğer	16.932.882	7.567.260	4.603.764	-
	122.223.781	**107.635.446**	**72.168.143**	**37.690.839**

(*) Fiziksel olmayan elektrik satışlarından elde edilen gelirler.

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri	53.235.712	74.469.973	29.937.795	36.778.227
Finans market giderleri (*)	39.562.618	31.053.392	24.177.092	6.824.107
Diğer	9.360.440	5.564.082	97.239	742.848
	102.158.770	**111.087.447**	**54.212.126**	**44.345.182**

(*) Fiziksel olmayan elektrik alımlarından oluşan giderler.

12. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren yıllara ait yatırım faaliyetlerinden gelirlerin ve giderlerin detayları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Yatırım faaliyetlerine ilişkin kur farkı gelirleri	58.669.834	203.743.338	26.599.912	29.258.785
Faiz gelirleri	23.749.541	35.722.170	7.459.216	11.181.004
Kira gelirleri	6.106.630	6.611.963	3.047.359	3.460.163
	88.526.005	**246.077.471**	**37.106.487**	**43.899.952**

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Şerefiye değer düşüklüğü gideri	-	20.413.085	-	-
Sabit kıymet satış zararı	690.734	-	592.025	-
	690.734	**20.413.085**	**592.025**	**-**

13. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman gelirlerinin ve giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Finansman gelirleri	**1 Ocak-30 Eylül 2026**	**1 Ocak-30 Eylül 2025**	**1 Temmuz-30 Eylül 2026**	**1 Temmuz-30 Eylül 2025**
Kur farkı gelirleri	900.217.089	1.419.455.379	387.623.778	313.275.989
Faiz gelirleri	369.230.783	306.148.031	145.168.586	115.424.941
	1.269.447.872	**1.725.603.410**	**532.792.364**	**428.700.930**

Finansman giderleri	**1 Ocak-30 Eylül 2026**	**1 Ocak-30 Eylül 2025**	**1 Temmuz-30 Eylül 2026**	**1 Temmuz-30 Eylül 2025**
Banka kredi faizleri	505.001.721	559.316.522	181.164.673	186.140.846
Kur farkı giderleri	371.480.042	882.893.301	154.453.652	141.196.009
Kiralama faizleri	24.961.988	35.597.553	8.868.117	12.340.324
Ertelenmiş finansman giderleri	761.759	903.842	236.249	236.366
Diğer	23.590.170	17.367.040	3.521.575	4.211.633
	925.795.680	**1.496.078.258**	**348.244.266**	**344.125.178**

14. PAY BAŞINA KAZANÇ

	1 Ocak-30 Eylül 2026	**1 Ocak-30 Eylül 2025**	**1 Temmuz - 30 Eylül 2026**	**1 Temmuz-30 Eylül 2025**
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı	27.750.000.000	27.750.000.000	27.750.000.000	27.750.000.000
Ana ortaklığa ait dönem karı/ (zararı)	293.275.195	145.365.748	65.743.671	(187.721.342)
Pay başına düşen basit ve 1.000 adet pay başına bölünmüş kar/ (zarar) (TL)	10,57	5,24	2,37	(6,76)
Ana şirket hissedarlarına ait toplam kapsamlı gelir	(70.212.225)	1.088.020.182	204.627.390	(310.453.054)
Pay başına düşen basit ve 1.000 adet pay başına bölünmüş kapsamlı gelir/ (gider) (TL)	(2,53)	39,21	7,37	(11,19)

15. YABANCI PARA POZİSYONU

Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 itibarıyla Grup'un yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026		
	TL Karşılığı	**ABD Doları**	**AVRO**
Ticari Alacaklar	108.836.744	-	1.960.659
Parasal Finansal Varlıklar	367.218.085	138.646	6.493.146
Diğer	706.063.542	-	12.719.505
DÖNEN VARLIKLAR	**1.182.118.371**	**138.646**	**21.173.310**
Diğer	4.554.618.825	13.692.489	69.984.791
DURAN VARLIKLAR	**4.554.618.825**	**13.692.489**	**69.984.791**
TOPLAM VARLIKLAR	**5.736.737.196**	**13.831.135**	**91.158.101**
Ticari Borçlar	34.184.004	144.672	488.335
Finansal Borçlar	1.596.409.162	1.027.844	27.853.103
Kiralamalar	114.547.780	-	2.063.541
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.745.140.946**	**1.172.516**	**30.404.979**
Finansal Borçlar	4.757.851.969	**1.715.121**	84.199.871
Kiralamalar	199.065.283	**-**	3.586.096
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.956.917.252**	**1.715.121**	**87.785.967**
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	**6.702.058.198**	**2.887.637**	**118.190.946**
Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	**(965.321.002)**	**10.943.498**	**(27.032.845)**

15. YABANCI PARA POZİSYONU (devamı)

	31 Aralık 2025		
	TL Karşılığı	**ABD Doları**	**AVRO**
Ticari Alacaklar	538.891.361	-	8.591.733
Parasal Finansal Varlıklar	239.639.518	24.276	3.800.033
Diğer	349.870.597	95.960	5.496.587
DÖNEN VARLIKLAR	**1.128.401.476**	**120.236**	**17.888.353**
Diğer	5.318.234.680	12.739.822	73.967.409
DURAN VARLIKLAR	**5.318.234.680**	**12.739.822**	**73.967.409**
TOPLAM VARLIKLAR	**6.446.636.156**	**12.860.058**	**91.855.762**
Ticari Borçlar	258.986.368	360.741	3.822.644
Finansal Borçlar	1.700.906.170	3.150.000	24.442.071
Kiralamalar	119.226.141	-	1.900.864
Diğer	314.111.494	-	5.007.989
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.393.230.173**	**3.510.741**	**35.173.568**
Finansal Borçlar	5.852.089.192	-	93.301.899
Kiralamalar	318.338.576	-	5.075.383
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**6.170.427.768**	**-**	**98.377.282**
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	**8.563.657.941**	**3.510.741**	**133.550.850**
Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	**(2.117.021.785)**	**9.349.317**	**(41.695.088)**

(*) 2025 döviz tutarlarının TL karşılıkları 30 Eylül 2026 alım gücünü yansıtacak şekilde endekslenmiştir.

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları ve AVRO kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yıl sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yıl sonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

Grup, başlıca ABD Doları ve AVRO cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

15. YABANCI PARA POZİSYONU (devamı)

Kur riski yönetimi (devamı)

	30 Eylül 2026 Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde		
ABD Doları net varlık/ (yükümlülüğü)	53.528.036	(53.528.036)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)		
ABD Doları net etki	**53.528.036**	**(53.528.036)**
AVRO'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde		
AVRO net varlık/ (yükümlülük)	(150.060.134)	150.060.134
AVRO riskinden korunan kısım (-)		
AVRO net etki	**(150.060.134)**	**150.060.134**
TOPLAM	**(96.532.098)**	**96.532.098**

	31 Aralık 2025 Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde		
ABD Doları net varlık/ (yükümlülüğü)	49.818.092	(49.818.092)
ABD Doları riskinden korunan kısım (-)		
ABD Doları net etki	**49.818.092**	**(49.818.092)**
AVRO'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde		
AVRO net varlık/ (yükümlülük)	(242.244.378)	242.244.378
AVRO riskinden korunan kısım (-)		
AVRO net etki	**(242.244.378)**	**242.244.378**
TOPLAM	**(192.426.286)**	**192.426.286**

16. NET PARASAL POZİSYON KAYIPLARI / KAZANÇLARI

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihinde sona eren döneme ait net parasal pozisyon kayıpları aşağıdaki gibidir.

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Nisan-30 Eylül 2026	1 Nisan-30 Eylül 2025
Finansal durum tablosu kalemleri (a)				
Peşin ödenmiş giderler	646.508	192.109	(431.630)	(1.126.287)
Finansal yatırımlar	189.522	196.434	43.398	57.970
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	328.483.865	330.047.769	75.220.266	97.398.532
Maddi duran varlıklar	1.398.890.348	1.850.450.841	327.088.135	443.569.117
Kullanım hakları	99.993.728	120.472.481	13.569.231	25.094.964
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	512.873	47.333	(185.149)	94.948
Sermaye düzeltme farkları	(1.338.441.318)	(1.387.248.252)	(306.492.716)	(409.382.991)
Paylara ilişkin primler/(iskontolar)	(288.845)	(299.378)	(66.143)	(88.347)
Yeniden değerleme ve sınıflandırma kazanç/kayıpları	6.418.617	5.140.709	1.362.590	1.517.046
Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları	(3.904.721)	(3.238.821)	(894.154)	(955.796)
Yabancı para çevirim farkları	835.504.559	823.772.258	233.998.841	258.718.804
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	(336.144.753)	(340.273.670)	(77.712.255)	(102.686.815)
Geçmiş yıllar karları/(zararları)	(1.778.211.876)	(1.939.651.278)	(398.577.592)	(452.586.462)
Kontrol gücü olmayan paylar	34.949.276	51.830.829	4.776.501	22.045.061
Kar veya zarar tablosu kalemleri (b)				
Hasılat	(210.077.748)	(384.690.949)	(108.191.496)	(273.039.477)
Satışların maliyeti	126.228.102	250.187.658	76.133.487	194.994.625
Genel yönetim giderleri	11.678.153	16.561.058	5.962.999	11.495.082
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	(9.355.341)	(37.253.844)	(6.732.030)	(22.130.755)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	4.537.197	17.288.193	2.320.352	8.781.507
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	(1.779.619)	(3.698.272)	(951.485)	(1.587.203)
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-	1.424.943	-	1.424.943
Finansman gelirleri	(86.958.085)	(169.309.584)	(49.915.405)	(110.304.080)
Finansman giderleri	95.408.518	172.935.759	48.960.545	98.451.122
Dönem vergi gideri	7.145.656	10.716.479	4.715.133	2.688.063
Ertelenmiş vergi geliri	(136.743.298)	(152.583.835)	(31.205.937)	(14.101.631)
Net parasal pozisyon kazanç/(kayıp), (a+b)	**(951.318.682)**	**(766.983.030)**	**(187.204.514)**	**(221.658.060)**

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

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Cari yıl kurumlar vergisi karşılığı	179.273.477	350.205.392
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(147.056.239)	(337.119.342)
Parasal kazanç / (kayıp)	(7.145.657)	(26.110.263)
Yabancı para çevrim farkları	(68.006.268)	(85.702.995)
Dönem karı vergi yükümlülüğü/(Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar), net	**(42.934.687)**	**(98.727.208)**

Kar veya zarar tablosundaki vergi gideri: Vergi gideri aşağıdakilerden oluşmaktadır:	1 Ocak-30 .Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Cari vergi gideri	(179.273.477)	(266.378.566)	(15.305.747)	(53.642.316)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	114.799.987	(347.534.870)	(84.663.315)	(67.746.849)
Toplam vergi geliri/(gideri)	**(64.473.490)**	**(613.913.436)**	**(99.969.062)**	**(121.389.166)**

Doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilen vergi Ertelenmiş vergi	1 Ocak-30 .Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Doğrudan özkaynaklara kaydedilen:				
Aktüeryal gelir veya gider	(3.247.171)	2.253.725	426.690	2.438.137
Maddi duran varlık yeniden değerleme artışı	-	-	-	-
Doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen toplam ertelenmiş vergi	**(3.247.171)**	**2.253.725**	**426.690**	**2.438.137**

Kurumlar Vergisi

Grup ve Grup'un Türkiye'deki bağlı ortaklıkları Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Arnavutluk'ta kayıtlı olan Ayen AS ve Ayen Trading ise Arnavutluk'ta geçerli olan vergi mevzuatına tabidir. Buna ek olarak Ayen Slovenya ve Ayen Sırbistan sırasıyla Slovenya ve Sırbistan'da geçerli olan vergi mevzuatına tabidir. Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli konsolide finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır. Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi yükümlülükleri, konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

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

Grup'un Arnavutluk, Slovenya ve Sırbistan'da bulunan bağlı ortaklıklarının kurumlar vergisi oranları sırasıyla %15, %20 ve %15'dir.

17. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Kurumlar Vergisi (devamı)

Türkiye'de kurumlar vergisi oranı %25'dir (31 Aralık 2025: %25). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak safi kurum kazancına uygulanır. Kurumlar vergisi, ilgili olduğu yıl sonunu takip eden dördüncü ayın otuzuncu günü akşamına kadar beyan edilmekte ve ilgili ayın sonuna kadar ödenmektedir.

Türkiye'de şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %25 oranında (31 Aralık 2025: %25) geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 17 inci gününe kadar beyan edip on yedinci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi mahsup edilebilir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar takip eden beş yıl içindeki mali karlar ile mahsup edilebilmekte olup, önceki yıllar kazançlarından (geriye dönük) mahsup mümkün değildir. Beyanlar ve ilgili muhasebe kayıtları vergi dairesince beş yıl içerisinde incelenebilmektedir.

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

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

Ertelenmiş Vergi:

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır.

4 Haziran 2026 tarihinde yayımlanan 7582 sayılı Kanun ile, sanayi sicil belgesine sahip ve fiilen üretim faaliyeti gerçekleştiren kurumların bu faaliyetlerinden 1 Ocak 2027 tarihinden itibaren elde edecekleri kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25'ten %12,5'e düşürülmüştür. Söz konusu değişiklik cari dönem vergi hesaplamalarını etkilememekle birlikte, 30 Eylül 2026 tarihli finansal tablolardaki ertelenmiş vergi hesaplamalarına ilgili kazancın üretim veya üretim dışı faaliyetlerden kaynaklanma durumu dikkate alınarak yansıtılmıştır.

17. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Ertelenmiş Vergi (devamı):

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket, bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden ekli konsolide finansal tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır. Bu kapsamda ekli konsolide finansal tablolarda konsolide edilen işletmelere ait ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri de netleştirilmeden ayrı olarak gösterilmiştir.

	Geçici Farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri)	
Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri):	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller	(6.755.046.663)	(6.550.916.552)	982.979.341	1.328.227.819
İndirilebilir geçmiş yıl zararları	93.886.131	572.361.969	(23.471.533)	(143.090.492)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkları	32.053.923	35.974.693	(5.021.453)	(8.993.675)
Reel olmayan finansman maliyeti	119.472.264	198.033.002	(19.912.044)	(49.508.250)
Diğer	(248.315.714)	320.094.172	(20.246.180)	(75.735.417)
	(6.757.950.059)	**(5.424.452.716)**	**914.328.131**	**1.050.899.985**

Grup, 93.886.131 TL (31 Aralık 2025: 572.361.969 TL) tutarında indirilebilir mali zarar üzerinden 23.471.533 (31 Aralık 2025: 143.090.492 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilmiştir.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanan ve kaydedilen geçmiş yıl zararlarının sona erme tarihleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
2029	93.886.131	572.361.969
	93.886.131	572.361.969

17. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (devamı)

Ertelenmiş Vergi (devamı):

Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün/varlığının yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	(1.050.899.986)	(691.958.989)
Cari dönem ertelenmiş vergi gideri	114.799.987	(325.915.163)
Özkaynaklar altında kaydedilen ertelenmiş vergi gideri	(3.247.171)	2.253.726
- Aktüeryal kayıp/kazanç etkisi	(3.247.171)	2.253.726
Çevrim kazancı	25.019.039	6.143.645
Kapanış bakiyesi	**(914.328.131)**	**(1.009.476.781)**

18. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kasa	251.070	751.171
Bankadaki nakit	643.585.555	425.379.716
Vadesiz mevduatlar	525.930.324	386.542.014
Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar	117.655.231	38.837.702
Diğer (*)	-	34.491
	643.836.625	**426.165.378**

(*) POS makineleri ile yapılan tahsilatlardan oluşmaktadır.

Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla bloke mevduatı bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

19. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

1 Ekim 2026 tarihi itibarıyla, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 134 ila 158. ve 191 ila 194. maddeleri, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18, 19 ve 20. maddeleri ile ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca, Ayen Elektrik'in Kayseri Elektrik'i tüm aktif ve pasifleri, hak ve yükümlülükleriyle birlikte bir bütün olarak, tasfiyesiz infisah yoluyla ve külliyen devralması suretiyle birleşme işlemi tamamlanmıştır.