ARA DÖNEM YÖNETİM KURULU

FAALİYET RAPORU

1 OCAK 2026 – 30 EYLÜL 2026 DÖNEMİ

AYEN ENERJİ A.Ş.



İçindekiler

a) Genel Bilgiler 3
b) Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar 8
c) Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları 8
d) Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler 9
e) Finansal Durum 13
f) Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirmesi 14
g) Diğer Hususlar 15
h) Şirketler Topluluğunda Ana Şirketin Ek Açıklamaları 15
i) SPK II-14.1 m.8/2 Kapsamındaki Ek Hususlar 16



Faaliyet Raporu Hazırlama Esasları

Bu ara dönem faaliyet raporu; Sermaye Piyasası Kurulunun Seri II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile Ticaret Bakanlığı tarafından 28 Ağustos 2012 tarih ve 28395 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik" hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

Raporda yer alan "Şirket" ifadesi Ayen Enerji A.Ş.'yi; "Grup" ifadesi ise Ayen Enerji A.Ş. ile finansal tablolarını konsolide ettiği bağlı ortaklıklarını birlikte ifade etmektedir.

a) Genel Bilgiler

Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi

1 Ocak 2026 – 30 Eylül 2026

Ticaret Unvanı, Ticaret Sicili Numarası, İletişim Bilgileri ve İnternet Sitesi

Ticaret Unvanı	Ayen Enerji Anonim Şirketi
Kuruluş Tarihi	15 Ağustos 1990
Merkez Adresi	100. Yıl Mah. Hülya Sok. No:37 G.O.P. / Ankara
Telefon / Faks	(0 312) 445 04 64 / (0 312) 445 05 03
E-posta	ayen@ayen.com.tr
İnternet Sitesi	www.ayen.com.tr
Ticaret Sicil No	79297 – Ankara Ticaret Odası
MERSİS No	0119004593000013
Sanayi Sicil No	520264.34
Vergi Dairesi / No	Ankara Kurumlar – 119 004 5930
Amaç ve Konu	Elektrik üretimi ve ticareti yapmak

Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapısı ile Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler

Organizasyon Yapısı

Ayen Enerji A.Ş., aynı sektörde faaliyet gösteren ve finansal tablolarını konsolide ettiği; Türkiye'de kurulu Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş., Kayseri Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Ayen Elektrik Ticaret A.Ş., Arnavutluk'ta kurulu Ayen-AS Energji SHA, Ayen Energy Trading SHA, Ayen – ALB SHA ve Ayen Renewable Energy SHA, Sırbistan'da kurulu Ayen Energy Trading D.O.O. ve Slovenya'da kurulu Ayen Energija D.O.O. ile birlikte "Grup" olarak faaliyet göstermektedir.

Bağlı Ortaklıklar ve Pay Oranları

Bağlı Ortaklık	Ana Faaliyeti	Doğrudan İştirak Oranı	Dolaylı İştirak Oranı
Ayen Ostim Enerji Üretim A.Ş. (“Ayen Ostim”)	Elektrik üretimi ve ticareti (asil)	%100	%100
Kayseri Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Kayseri Elektrik”)	Elektrik üretimi ve ticareti (asil)	%99	%99
Ayen Elektrik Ticaret A.Ş. (“Ayen Elektrik”)	Elektrik ticareti (asil)	%100	%100
Ayen-AS Energji SHA (“Ayen-AS”)	Elektrik üretimi ve ticareti (asil)	%90	%90
Ayen Energy Trading SHA (“Ayen Trading”)	Elektrik ticareti (asil)	%0	%100
Ayen Energy Trading D.O.O. Beograd (“Ayen Sırbistan”)	Elektrik ticareti (asil)	%0	%100
Ayen Energija Trgovanje z Električno Energijo D.O.O. (“Ayen Slovenya”)	Elektrik ticareti (asil)	%0	%100
Ayen – ALB SHA (“Ayen ALB”)	Elektrik üretimi (asil)	%92	%92
Ayen Renewable Energy SHA (“Ayen Renewable”)	Elektrik üretimi ve ticareti (asil)	%100	%100

Sermaye Yapısı

Sermaye: Çıkarılmış sermaye 277.500.000 TL. Sermaye, her biri 1 kuruş nominal değerli 27.750.000.000 paya bölünmüştür.

Ortaklık Yapısı

Pay Sahibi	Pay Oranı (%)	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)	Grup
Aydıner İnşaat A.Ş.	56,873802	15.782.480.155	157.824.801,55	A
Aydıner İnşaat A.Ş.	26,15789	7.258.814.487	72.588.144,87	B (halka kapalı)
Mehmet Aydıner	0,002822	783.014	7.830,14	A
Fatma Nirvana Aydıner	0,001693	469.808	4.698,08	A
Turgut Aydıner	0,001467	407.167	4.071,67	A
Ömer Ali Aydıner	0,001693	469.808	4.698,08	A
Ayşe Tuvana Aydıner Kıraç	0,001693	469.808	4.698,08	A
Melahat Aydıner	0,000423	117.452	1.174,52	A
Nur Aydıner Meral	0,000317	88.089	880,89	A
Esra Aydıner	0,000317	88.089	880,89	A
Duygu Aydıner	0,000317	88.089	880,89	A
Çağla Kutlu	0,000317	88.089	880,89	A
Fahrettin Amir Arman	0,000013	3.480	34,80	A
Diğer (halka açık)	16,957234	4.705.632.465	47.056.324,65	B (halka açık)
Toplam	**100,00**	**27.750.000.000**	**277.500.000,00**	

2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı

Şirketimizin 2025 yılı faaliyet dönemine ait Olağan Genel Kurulu, 15 Nisan 2026 tarihinde Şirket merkezi olan Hülya Sokak No:37 Gaziosmanpaşa Çankaya/ANKARA adresinde, Bakanlık Temsilcisinin gözetiminde, Fiziki ve Elektronik ortamda yapılmıştır. Pay sahipleri, toplantıya fiziki ve elektronik ortamda iştirak etmişlerdir.

2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantı gündeminde bulunan, Yönetim Kurulunun Kârın Dağıtılması yönündeki teklifi, Şirketimizin 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 Hesap Dönemine ait Sermaye Piyasası Kurulunun Seri-II 14.1 Sayılı Tebliğ'i ve Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak düzenlenmiş Konsolide Finansal Tablolara göre Ana Ortaklığa ait net dönem kârı 236.457.415,00.-TL Vergi yasaları kapsamında tutulan yasal kayıtlara göre hazırlanan mali tablolarımıza göre 561.113.378,69.-TL Dönem Kârı oluşmuştur. Buna göre TMS/TFRS uyarınca hazırlanan 2025 finansal tablolarımızda dönem kârı üzerinden, SPK'nın kâr dağıtımına ilişkin düzenlemeleri kapsamında 2025 yılı hesap dönemine ilişkin, Şirket ödenmiş sermayesi olan 277.500.000,00.-TL'nin %20'sini oluşturan 55.500.000,00.-TL Yasal Yedek akçenin 212.458.400,96.-TL'sına ulaşmış olması nedeniyle birinci tertip yedek akçe ayrılmamasına, net kârın 1/11'i tutarında ikinci tertip yedek akçe olan, 20.286.165,00.-TL ayrıldıktan sonra kalan net dönem kârı olan 216.736.650,00.-TL'nin 21 Nisan 2026 tarihinde ortaklara temettü olarak dağıtılmasına ve vergi yasalarına göre hazırlanan mali tablolarımıza göre dağıtımdan sonra kalan 324.090.563,69.-TL'nin Olağanüstü yedeklere alınması toplantıya katılanların oybirliği ile onaylanmıştır.

PWC Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. 1 Ocak 2026-31 Aralık 2026 dönemi bağımsız denetçisi olarak seçilmiştir. Bağımsız üye adaylarının ve Yönetim Kurulunun seçimi yapılarak, 1 yıl boyunca görev yapacak olan üyeler belirlenmiştir.

Toplantı gündeminde bulunan ve oylanması gereken Gündem Maddeleri, Genel Kurul tarafından oy çokluğu ile onaylanmıştır. Oylama gerektirmeyen gündem maddeleri hakkında, ilgilileri, Genel Kurula gerekli bilgi ve açıklamaları sunmuşlardır. Toplantı sonucunda alınan kararlara ait toplantı tutanağı, hazır bulunanlar listesi ve diğer belgeler, aynı gün Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP), Merkezi Kayıt Kuruluşu Elektronik Genel Kurul Sisteminde ve Şirketin internet sitesinde yayınlanmıştır.

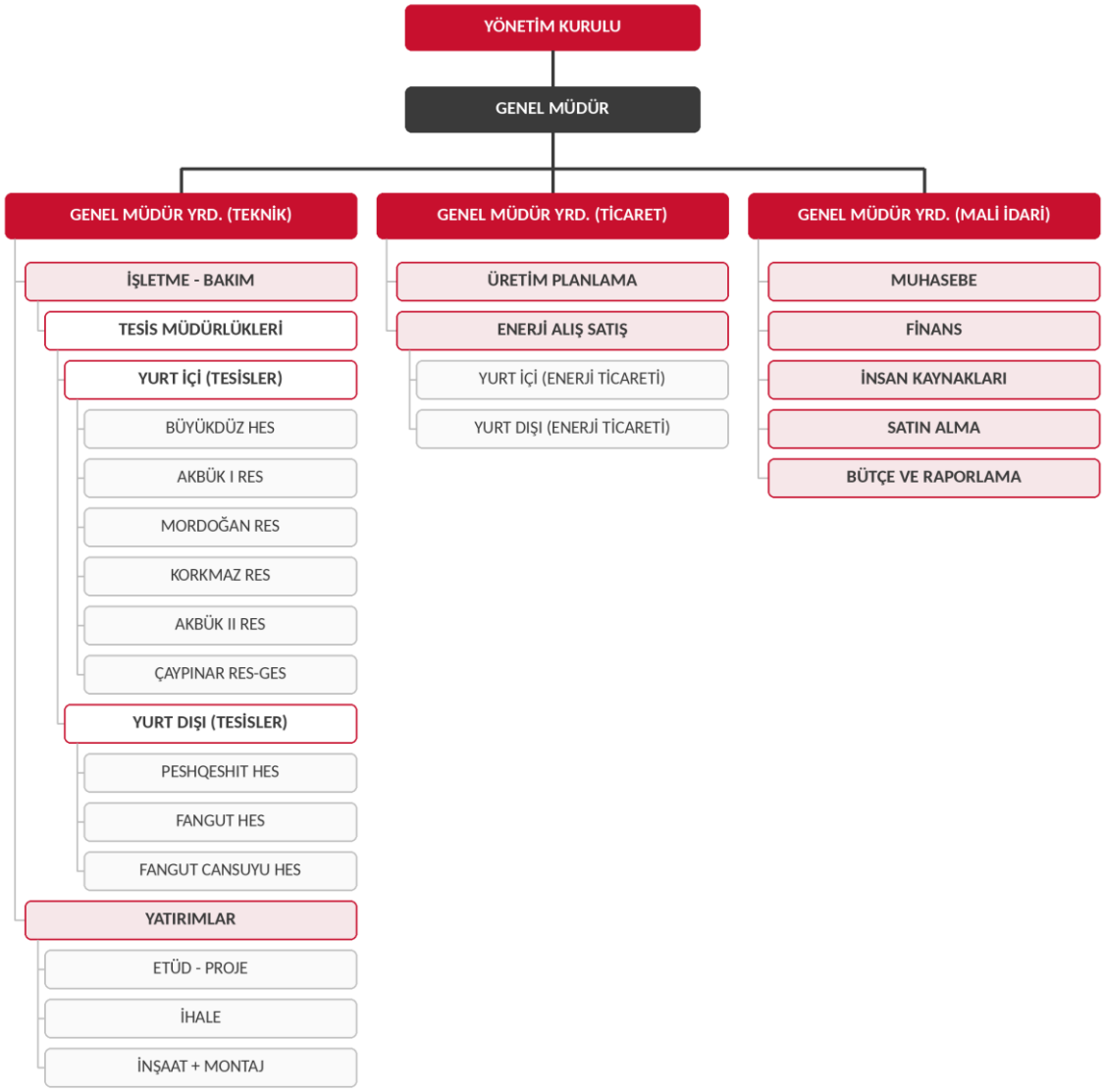
İmtiyazlı Paylar ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

A grubu payların tamamı nama yazılıdır. B grubu payların 4.705.632.465 adedi halka açık ve hamiline, 7.258.814.487 adedi halka açık olmayan nama yazılı paylardır. Her pay bir oy hakkı verir.

Organizasyon Şeması, Yönetim Organı ve Üst Düzey Yöneticiler

Şirketin işleri ve idaresi, Türk Ticaret Kanunu hükümleri gereğince 5 (beş) üyesi A grubu pay sahipleri arasından olmak üzere Genel Kurul tarafından seçilen en az 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. 15 Nisan 2026 tarihli Olağan Genel Kurulda seçilen Yönetim Kurulu üyeleri ile temsile yetkililere ilişkin hususlar 20 Nisan 2026 tarihinde tescil edilmiş ve 20 Nisan 2026 tarih ve 11567 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Organizasyon Şeması



Personel Sayısı

Raporlama dönemi sonu itibarıyla personel sayısı 202 kişidir.

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi Sonu
Mehmet Aydıner	Yönetim Kurulu Başkanı	15 Nisan 2027
Turgut Aydıner	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	15 Nisan 2027
Ayşe Tuvana Aydıner Kıraç	Yönetim Kurulu Üyesi	15 Nisan 2027
Fatma Nirvana Aydıner	Yönetim Kurulu Üyesi	15 Nisan 2027
Ömer Ali Aydıner	Yönetim Kurulu Üyesi	15 Nisan 2027
Metin Bostancıoğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	15 Nisan 2027
Kadir Nejat Ünlü	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	15 Nisan 2027
Mehmet Sudi Kocaimamoğlu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	15 Nisan 2027

Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Aydıner, Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür Turgut Aydıner ile Yönetim Kurulu üyeleri Ayşe Tuvana Aydıner Kıraç, Fatma Nirvana Aydıner ve Ömer Ali Aydıner, 15 Nisan 2027 tarihine kadar Şirketi temsile yetkili olarak seçilmiş olup, aralarından herhangi ikisinin müşterek imzası ile Şirketi temsil ve ilzama yetkilidir.

Üst Düzey Yöneticiler

Şirketin Genel Müdürlük görevi, Yönetim Kurulu Başkan Vekili Turgut Aydıner tarafından yürütülmektedir. Genel Müdüre bağlı olarak Teknik, Ticaret ve Mali-İdari İşlerden sorumlu üç Genel Müdür Yardımcılığı bulunmaktadır.

Görevi	Adı Soyadı
Genel Müdür	Turgut Aydıner
Genel Müdür Yardımcısı (Teknik)	Gürkan Sal
Genel Müdür Yardımcısı (Ticaret)	Murat Çalışkan
Genel Müdür Yardımcısı (Mali İdari)	Hatice Gül Karakoç

Yönetim Kurulu Bünyesindeki Komiteler

Denetimden Sorumlu Komite

Adı Soyadı	Görevi
Metin Bostancıoğlu	Komite Başkanı
Mehmet Sudi Kocaimamoğlu	Üye

Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi

Adı Soyadı	Görevi
Kadir Nejat Ünlü	Komite Başkanı
Ayşe Tuvana Aydıner Kıraç	Üye
Mehmet Sudi Kocaimamoğlu	Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Görevi
Metin Bostancıoğlu	Komite Başkanı
Mehmet Sudi Kocaimamoğlu	Üye
Kadir Nejat Ünlü	Üye
Ömer Ali Aydıner	Üye
Cenk Eren	Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanı

Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirketle Yaptığı İşlemler ve Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:II-17.1 Tebliğ'i düzenlemelerine göre yönetim hâkimiyetini elinde bulunduran Yönetim Kurulu Üyelerinin, idari sorumluluğu bulunan üst düzey yöneticilerin, faaliyet döneminde, Şirket ve bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek benzer nitelikte iş ve işlem yapmamışlardır.

b) Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Huzur Hakkı, Ücret, Prim, İkramiye, Kâr Payı Gibi Mali Menfaatlerin Toplam Tutarı

Üst yönetime sağlanan faydalar Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) ilan edilen raporlama dönemine ait konsolide finansal tabloların "İlişkili Taraf Açıklamaları" dipnotunda yer almaktadır.

c) Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları ve Sonuçları

Dönem içinde Ar-Ge faaliyeti bulunmamaktadır.



d) Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler



Sektör Bilgisi ve Şirketin Sektördeki Yeri

Türkiye'nin kurulu gücü 30 Eylül 2026 dönemi itibarıyla toplam 44.412 adet tesis ile 127.300,59 MW olmuştur. 31 Aralık 2025 sonuna oranla kurulu güç %4,0, santral sayısı ise %11,8 artış göstermiştir. Eylül 2026 ayı sonunda, 2025 yılı sonuna göre 4.679 adet yeni santral ve 4.854,93 MW kurulu güç sisteme dâhil edilmiştir.

1990 yılında kurulan Ayen Enerji A.Ş., esas faaliyet konusu olan elektrik üretimi ve ticaretini Türkiye'nin yanı sıra Arnavutluk, Sırbistan ve Slovenya'da yürütmektedir. Grup; rüzgar, güneş ve hidroelektrik kaynaklarına dayalı yenilenebilir enerji santralleri ile elektrik üretmekte, ürettiği ve tedarik ettiği elektriği Türkiye'de Ayen Elektrik Ticaret A.Ş., yurt dışında ise Arnavutluk, Sırbistan ve Slovenya'da kurulu ticaret şirketleri aracılığıyla yurt içi ve sınır ötesi piyasalarda satmaktadır.

Grup'un santrallere göre kurulu güç tablosunda yer alan 9 santralinin toplam kurulu gücü 312,42 MW'tır. Kurulu gücün 202,71 MW'ı (%64,9) Türkiye'de, 109,71 MW'ı (%35,1) Arnavutluk'ta bulunmaktadır. Türkiye'deki portföy; Aydın, İzmir'de yer alan dört rüzgar enerji santrali, Balıkesir'de yer alan güneş-rüzgar hibrit enerji santrali ile Gümüşhane'deki Büyükdüz hidroelektrik santralinden, Arnavutluk'taki portföy ise Fan Nehri havzasında yer alan Peshqeshit, Fangut ve Fangut Cansuyu hidroelektrik santrallerinden oluşmaktadır.

İhracat Kapasitesi

2026 yılında güçlü hidroelektrik ve güneş üretimi, Türkiye'de elektrik fiyatlarını belirgin biçimde baskılamıştır. Gün Öncesi Piyasasında aylık ortalama Piyasa Takas Fiyatı (PTF), Ocak ayında 2.894,9 TL/MWh iken Mayıs ayında 590,0 TL/MWh'e kadar gerilemiştir. Ocak–Eylül döneminde ortalama PTF yaklaşık 1.966 TL/MWh ile, 2025 yılı ortalaması olan 2.617,83 TL/MWh'in yaklaşık %25 altında kalmıştır. Grup, bu dönemde güçlü sınır ötesi ticaret altyapısı sayesinde üretiminin bir bölümünü Avrupa piyasalarına yönlendirmiştir. Böylece iç piyasadaki fiyat düşüşünün gelirler üzerindeki etkisini ihracat yoluyla önemli ölçüde dengelemiştir.

Grup'u sektördeki benzer ölçekli üreticilerden ayıran temel unsur, güçlü sınır ötesi ticaret altyapısıdır. Grup, Türkiye'de üretilen elektriği Avrupa piyasalarına ihraç etmekte ve yurt dışında aktif elektrik ticareti yürütmektedir. Bu yapı, piyasa ve fiyat dalgalanmalarının yoğun yaşandığı 2026 yılında etkin risk yönetimiyle birleşerek Grup'un gelir hedeflerine ulaşmasında belirleyici olmuştur.

Grup, ihracat faaliyetlerini 2026 yılında da stratejik öncelikleri arasında konumlandırmış; sınır ötesi ticaret ağını etkin biçimde kullanarak bu alandaki çalışmalarını kararlılıkla sürdürmüştür. Bu doğrultuda 2026 yılı ihracat performansı, 2025 yılında elde edilen seviyenin üzerinde gerçekleşmektedir. Grup, Türkiye'de ve Arnavutluk'ta üretilen yenilenebilir elektriğin Avrupa piyasalarına ulaştırılmasındaki rolünü güçlendirmeyi ve bölgesel enerji ticaretindeki konumunu ileriye taşımayı hedeflemektedir.

Santral Portföyü ve Kurulu Güç

KAYNAK BAZINDA KURULU GÜÇ

Santral Portföyü

Toplam Kurulu Güç: **312,42 MW**

Santral Sayısı: **9**

HİDROELEKTRİK

178,57 MW

Portföyün %57,2'si · 4 santral

Nehir tipi (2): 102,86 MW
Rezervuarlı (2): 75,71 MW

Büyükdüz HES Kürtün – Gümüşhane · Nehir tipi	68,86 MW
Peshqeshit HES Arnavutluk · Nehir tipi	34,00 MW
Fangut HES Arnavutluk · Rezervuarlı	74,60 MW
Fangut Cansuyu HES Arnavutluk · Rezervuarlı	1,11 MW

RÜZGAR

106,25 MW

Portföyün %34'ü · 4 santral

Aydın · İzmir

Akbük I RES Didim – Aydın · Rüzgar	31,50 MW
Akbük II RES Didim – Aydın · Rüzgar	20,00 MW
Mordoğan RES Karaburun – İzmir · Rüzgar	30,75 MW
Korkmaz RES Seferihisar – İzmir · Rüzgar	24,00 MW

HİBRİT RÜZGAR & GÜNEŞ

27,60 MW

Portföyün %8,8'i · 1 santral

Balıkesir

Çaypınar Hibrit RES +GES Kepsut – Balıkesir	27,60 MW

Rüzgar, hibrit güneş ve hidroelektrik santrallerinden oluşan dengeli ve tamamen yenilenebilir enerjiden oluşan kaynak yapısı, farklı mevsimlerde öne çıkan kaynakların birbirini tamamlamasına imkân vermektedir. Türkiye'de Akbük ve Korkmaz RES'lerde lisansı alınmış kapasite artışlarının tamamlanmasıyla rüzgar kurulu gücünün artırılması hedeflenmektedir. Grup, üretim faaliyetinin yanı sıra yurt içi ve yurt dışı enerji ticareti faaliyetleriyle bölgesel elektrik piyasalarında aktif bir oyuncu konumundadır.



RÜZGAR



HİBRİT GÜNEŞ – RÜZGAR



HİDROELEKTRİK

Üretim Birimlerinin Nitelikleri, Üretim ve Verimlilik

Santrallere Göre Üretimler (MWh)

Santral	Ocak–Eylül 2026	Ocak–Eylül 2025	Değişim
Akbük I RES	67.212,17	60.284,82	%11,5
Akbük II RES	31.516,14	29.834,29	%5,6
Mordoğan RES	48.027,03	52.618,27	-%8,7
Korkmaz RES	48.628,79	47.694,20	%2,0
Büyükdüz HES	121.463,16	126.607,19	-%4,1
Çaypınar RES-GES	88.598,00	84.556,34	%4,8
Yamula HES	0,00	114.824,64	-%100,0
Peshqeshit HES	56.721,85	58.492,09	-%3,0
Fangut HES	161.941,30	117.931,52	%37,3
Fangut Cansuyu HES	4.444,98	4.573,81	-%2,8
Toplam	**628.553,42**	**697.417,17**	**-%9,9**

Yamula HES'in işletme hakkı süresi 30 Temmuz 2025 tarihinde sona ermiş ve tesis Elektrik Üretim A.Ş.'ye devredilmiştir.

Dönemde Yapılan Yatırımlar



Akbük RES İlave Kurulu Güç

Şirketimiz tarafından Aydın İli Didim İlçesi Akbük mevkiinde işletilmekte olan 31,5 MWe gücünde rüzgar enerjisi santraline 6 MWe'lik güç ilavesine ilişkin Enerji Piyasası Düzenleme Kurumuna (EPDK) yaptığımız başvuru EPDK tarafından onaylanmıştır. Bu suretle santralimizin toplam kurulu gücü 37,5 MWe'ye yükselmiştir. Bu duruma ilişkin yeni üretim lisansımız EPDK tarafından Şirketimize 27 Ocak 2023 tarihinde teslim edilmiştir. Yapılan lisans tadili ile ilave yapılacak güç ilavesi 4,8 MWe'ye, toplam kurulu güç ise 36,3 MWe'ye revize edilmiştir. İlave türbin yatırım çalışmaları devam etmektedir.

Korkmaz RES İlave Kurulu Güç

Şirketimiz tarafından İzmir İli Seferihisar İlçesi sınırlarında işletilmekte olan 24 MWe gücünde Korkmaz Rüzgar Enerjisi Santraline 6 MWe'lik güç ilavesine ilişkin Enerji Piyasası Düzenleme Kurumuna (EPDK) yaptığımız başvuru EPDK tarafından onaylanmıştır. Bu suretle santralimizin toplam kurulu gücü 30 MWe'ye yükselmiştir. Bu duruma ilişkin yeni üretim lisansımız EPDK tarafından Şirketimize 11 Ekim 2023 tarihinde teslim edilmiştir. İlave türbin yatırım çalışmaları ve izin süreçleri devam etmektedir.

İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri, Yönetim Organının Görüşü

Şirketin iç kontrol sistemi; faaliyetlerin etkinlik ve verimliliğinin artırılması, finansal raporlamanın güvenilirliğinin sağlanması, varlıkların korunması ve faaliyetlerin ilgili mevzuat ile Şirket içi düzenlemelere uygun yürütülmesi amaçlarıyla kurgulanmıştır. Yetki ve sorumluluklar organizasyon şemasına uygun olarak tanımlanmış; Şirketi temsil ve ilzam yetkisi iki imza ile müşterek temsil esasına bağlanmıştır.

Konsolidasyon kapsamındaki tüm şirketlerin solo mali tabloları ve bu mali tabloların konsolide edilmesi sorumluluğu Şirketin Mali İşler bölümüne aittir. Ana ortak Aydıner İnşaat A.Ş. bünyesindeki iç denetim ve üst yönetim tarafından gerçekleştirilen risk değerlendirme çalışmaları neticesinde denetlenmesi öngörülen süreçlerin denetimi iç denetim ekibinin sorumluluğundadır. Ayrıca, Grup'un her yıl hazırlanan konsolide mali tabloları bağımsız denetimden geçmektedir.

Yönetim Kurulu bünyesinde, bağımsız üyelerden oluşan Denetimden Sorumlu Komite (Başkan: Metin Bostancıoğlu; Üye: Mehmet Sudi Kocaimamoğlu) Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim ve iç kontrol sisteminin işleyişi ile etkinliğinin gözetimini yürütmektedir.

Yönetim Kurulu, mevcut iç kontrol sisteminin ve komiteler aracılığıyla yürütülen gözetim faaliyetlerinin Şirketin faaliyetlerinin ölçeği ve niteliğiyle uyumlu olduğu görüşündedir. İç kontrol süreçleri, değişen mevzuat ve faaliyet koşullarına göre gözden geçirilerek geliştirilmeye devam edilecektir.

Doğrudan veya Dolaylı İştirakler ve Pay Oranları

Grup'un doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler, raporun "a) Genel Bilgiler" bölümünde yer alan "Bağlı Ortaklıklar ve Pay Oranları" tablosunda sunulmuştur.

Şirketin İktisap Ettiği Kendi Payları

Bulunmamaktadır.

Özel Denetim ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Şirket, kurumlar vergisi beyannamesi ve eklerinin onaylanması amacıyla Kuzey Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş.'den (EY) tam tasdik hizmeti almakta olup, bu kapsamda Şirket hesapları dönemsel olarak incelenmektedir. Bunun yanı sıra Şirketin finansal tabloları bağımsız denetim firması tarafından denetlenmekte ve raporlanmakta, sürdürülebilirlik raporu ise bağımsız güvence denetimine tabi tutulmaktadır.

Şirket Aleyhine Açılan Önemli Davalar ve Olası Sonuçları

Grup lehine ve aleyhine açılmış ve hâlihazırda devam eden davalar bulunmaktadır. Bu davaların büyük bölümünü işçi ve alacak davaları oluşturmaktadır. Halen devam etmekte olan davalarla ilgili olarak avukatların da görüşü doğrultusunda önemli bir nakit çıkışı veya yaptırım öngörülmemektedir.

Şirket ve Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlar

Bulunmamaktadır.

Geçmiş Dönem Hedeflerine Ulaşma ve Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilmesi

Grup'un 1 Ocak 2026 – 30 Eylül 2026 döneminde gerçekleştirdiği toplam elektrik üretimi 628.553,42 MWh olmuş ve dönem bütçesinde öngörülen üretim hedefine ulaşılmıştır.

Olağanüstü Genel Kurul

Yapılmamıştır.

Bağış ve Yardımlar, Sosyal Sorumluluk Harcamaları

15 Nisan 2026 tarihinde yapılan 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında, Şirketin 2026 yılında sosyal amaçlı dernek, vakıf ve eğitim kurumları ile öğrenimine destek amacıyla öğrencilere yapacağı yardım ve bağışların üst sınırının 2.000.000 TL olarak belirlenmesi oy çokluğu ile kabul edilmiştir. Bu kapsamda 1 Ocak 2026 – 30 Eylül 2026 döneminde öğrenimine destek olmak amacıyla öğrencilere toplam 407.900 TL tutarında burs verilmiştir (1 Ocak 2025 – 30 Eylül 2025: 210.000 TL).

Şirketler Topluluğuna Bağlı Şirket Olarak Hâkim Şirketle İşlemler

Şirketin hâkim ortağı, sermayenin %83,03'üne (A grubu %56,87 ve B grubu %26,16) sahip olan Aydıner İnşaat A.Ş.'dir. Hâkim ortak ve onun bağlı şirketleriyle yapılan işlemler ilişkili taraf işlemleri kapsamında izlenmekte olup bu işlemlere ilişkin bilgiler raporlama dönemine ait konsolide finansal tabloların "İlişkili Taraf Açıklamaları" dipnotunda yer almaktadır.

e) Finansal Durum

Bilanço

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Dönen Varlıklar	2.023.502.091	2.040.941.677
Duran Varlıklar	28.787.327.149	31.304.533.108
Toplam Varlıklar	**30.810.829.240**	**33.345.474.785**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.564.227.270	3.321.679.146
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.102.275.704	7.521.912.745
Toplam Yükümlülükler	**8.666.502.974**	**10.843.591.891**
Toplam Özkaynaklar	**22.144.326.266**	**22.501.882.894**
Toplam Kaynaklar	**30.810.829.240**	**33.345.474.785**

Gelir Tablosu

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025
Satış Gelirleri	4.214.479.792	7.463.900.179
FAVÖK	1.748.935.899	1.930.212.789
Amortisman	819.429.600	831.795.344
Net Dönem Kârı	345.201.590	172.710.517

Temel Rasyolar

	2026	2025
Net Borç/Özkaynak (%)	0,31	0,37
Brüt Kâr Marjı (%)	28%	19%
Faaliyet Kâr Marjı (%)	22%	18%
FAVÖK Marjı (%)	41%	26%

Değerlendirme

Yönetim Kurulu, raporlama dönemine ilişkin finansal ve operasyonel sonuçları değerlendirmiş ve Grup'un gelir, kâr ve nakit yaratma kapasitesini göz önünde bulundurarak hedeflerini gerçekleştirdiği sonucuna varmıştır. Söz konusu değerlendirmede, üretim hedeflerine ulaşılması ve 2026 yılında düşük seyreden piyasa takas fiyatına (PTF) rağmen ihracat kapasitesi ile gelir hedeflerinin gerçekleştirilmesi belirleyici olmuştur.

Grup'un finansal tabloları işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmış olup, raporlama tarihi itibarıyla ve sonrasında TTK'nın 376'ncı maddesi kapsamında sürekliliği konusunda şüphe uyandıracak önemli bir belirsizlik durumu bulunmamaktadır.

Ek Bilgiler

"Şirketimiz JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından değerlendirilmiş olup, Şirketimizin Uzun Vadeli Ulusal Kredi Notu "A- (tr)", Kısa Vadeli Ulusal Kredi Notu "J1 (tr)" ve görünümleri "Durağan" yatırım yapılabilir seviyede teyit edilmiştir. Şirketimizin Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Cinsinden Kredi Notları ve görünümleri ise Türkiye Cumhuriyeti'nin uluslararası notları ve görünümlerine paralel olarak "BB/Durağan" olarak belirlenmiştir."

f) Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirmesi

Risk Yönetimi Politikası

Grup, kontrol edilebilen risklerin yönetilmesi ve kontrol edilemeyen risklerin erken tespit edilerek etkilerinin sınırlandırılması amacıyla bir risk yönetimi politikası uygulamaktadır. Riskler; Yönetim Kurulu ve komiteleri gözetiminde, ilgili Genel Müdür Yardımcılıkları tarafından kendi sorumluluk alanlarında tanımlanmakta, ölçülmekte ve izlenmektedir.

Hidrolojik ve meteorolojik riskler: Yağış rejimindeki ve su kaynaklarındaki değişimler, hidroelektrik santrallerin üretim miktarlarına; rüzgar potansiyelindeki dalgalanmalar da rüzgar santrallerinin üretimini etkileyebilmektedir. Grup, su ve rezerv kapasitelerini yakından izlemekte, üretim tahmin modellerini düzenli olarak güncellemekte ve üretim planlamasını farklı senaryolara göre yapmaktadır.

Operasyonel riskler: İklim koşullarındaki değişimler ve şebeke altyapısına bağlı gelişmeler, santrallerin üretim performansı ile bakım süreçleri üzerinde etkili olabilmektedir. Bu kapsamda, başta hidroelektrik santraller olmak üzere tesislerin operasyonel sürekliliği yakından takip edilmekte, olası gelişmelerin sigorta maliyetlerine yansımaları da göz önünde bulundurulmaktadır.

Mevzuat ve politika değişiklik riskleri: Elektrik fiyatlarına uygulanan tavan fiyat düzenlemeleri satış gelirlerini; iletim ve dağıtım bedelleri, dengesizlik maliyetleri, tarifeler, su kullanım ve orman izin bedelleri ile tedarik zinciri ve bakım giderlerindeki değişimler ise işletme maliyetlerini etkileyebilmektedir. Bu gelişmeler düzenli olarak izlenmekte, bütçe süreçlerine dâhil edilmekte ve duyarlılık ve stres testleriyle değerlendirilmektedir.

Finansal riskler: Grup; kur, faiz, likidite ve kredi risklerine maruz kalmaktadır. Bu riskler bütçe çalışmaları, nakit akış planlaması ve finansman yapısının düzenli takibi ile yönetilmektedir.

Piyasa ve fiyat riski: Elektrik piyasası fiyatlarındaki dalgalanmalar ile yurt içi ve yurt dışı ticaret faaliyetlerinde alış-satış pozisyonlarından kaynaklanan riskler, Üretim Planlama ve Enerji Alış Satış birimleri tarafından izlenmektedir.

Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesinin Çalışmaları ve Raporları

Türk Ticaret Kanunu'nun 378'inci maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulunun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde; Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla Yönetim Kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi oluşturulmuştur.

Komite, ilgili mevzuat uyarınca durumu değerlendirerek yılda altı kez Yönetim Kuruluna rapor sunmakla görevlidir. Komite çalışmalarında öncelikli olarak ele alınan konular şunlardır: Grup'un kur, likidite ve faiz riskleri; borçluluk, likidite ve diğer mali oranları; bütçe-gerçekleşme karşılaştırmaları ve sapma analizleri; tedarikçi ve müşterilere ilişkin finansal risk yapıları; ticari alacak riskleri ve alacakların dağılımı; nakit akışı ve finansal kredi kullanımları; iştiraklerin finansal yapıları; iç denetim çalışmaları ve kurumsal risk yönetimi faaliyetleri.

Değerlendirme: Yönetim Kurulu, söz konusu risklerin yakından izlendiği ve gerekli önlemlerin alındığı görüşündedir.

Yağışların mevsim normallerinin altında kalması halinde, rezervuarlı santrallerde su yönetimi üretim planlamasına göre optimize edilmektedir. Hidrolojik veriler yakından izlenmekte ve üretim tahmin modelleri güncellenmektedir. Bakım-onarım programları kritik dönemlere göre esnek şekilde planlanmaktadır. Rüzgar santralleri ise portföyde hidrolojik riski dengeleyici bir unsur olarak işlev görmektedir. Grup'un üretim performansı, hesap döneminin bugüne kadarki kısmında uzun yıllar ortalamasının altına düşmemiştir.

Grup, Türkiye ve Arnavutluk'taki üretim faaliyetlerini, Türkiye, Arnavutluk, Sırbistan ve Slovenya'daki ticaret şirketleri aracılığıyla yürütülen sınır ötesi elektrik ticaretiyle desteklemektedir. Farklı piyasalarda satış imkânı sunan bu yapı, tek bir piyasadaki fiyat hareketlerinin ve düzenleyici müdahalelerin Grup gelirleri üzerindeki etkisini sınırlamaya katkıda bulunmaktadır. Satışların döviz cinsinden gerçekleştirilmesi ise kur riskine karşı doğal bir koruma sağlamaktadır. Bununla birlikte, kuraklık ve rüzgar koşullarına bağlı üretim değişkenliği, piyasa fiyatlarındaki dalgalanmalar ve düzenleyici maliyet artışları Grup tarafından yakından izlenmekte; risk yönetimi uygulamaları bu doğrultuda sürdürülmektedir.

g) Diğer Hususlar

Dönem Sonrası Özel Önem Taşıyan 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.

h) Şirketler Topluluğunda Ana Şirketin Ek Açıklamaları

Sermaye Şirketlerinde %5, 10, 20, 25, 33, 50, 67, 100 Eşiklerinin Aşılması/Altına Düşülmesi

Hesap dönemi içinde Şirketin doğrudan veya dolaylı olarak pay sahibi olduğu sermaye şirketlerinde, sermayenin %5, %10, %20, %25, %33, %50, %67 veya %100'ünü temsil eden eşiklerin aşılması ya da bu eşiklerin altına düşülmesi sonucunu doğuran herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

Topluluk Şirketlerinin Ana Şirket Sermayesindeki Payları

Topluluğa dâhil bağlı ortaklıkların ana şirket Ayen Enerji A.Ş.'nin sermayesinde payı bulunmamaktadır. Hesap dönemi içinde bu hususta herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

Konsolidasyon Sürecine İlişkin İç Denetim ve Risk Yönetimi Sistemleri

Konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulunun ("SPK") II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak sunum esasları 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname'nin 9'uncu maddesinin (b) bendine dayanılarak KGK tarafından geliştirilen ve KGK'nın kararı ile belirlenip kamuya duyurulan TFRS Taksonomisi'ne uygun olarak hazırlanmıştır.

i) SPK II-14.1 m.8/2 Kapsamındaki Ek Hususlar

Finansman Kaynakları ve Çıkarılan Sermaye Piyasası Araçları

Finansman kaynaklarına ilişkin ortaklara sunulması zorunlu bilgiler Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) ilan edilen raporlama dönemine ait konsolide finansal tabloların "Finansal Borçlanmalar" dipnotunda yer almaktadır.

Dönem İçinde Esas Sözleşme Değişiklikleri ve Nedenleri

Esas sözleşmede değişiklik bulunmamaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulunun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk kavramlarını benimsemekte; uygulanması zorunlu ilkelere uyum sağlamakta, zorunlu olmayan ilkelere uyum konusunda ise azami özen göstermektedir.

Bu çerçevede sekiz üyeden oluşan Yönetim Kurulunda üç bağımsız üye görev yapmakta; Denetimden Sorumlu Komite, Riskin Erken Saptanması ve Teşhisi Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Yönetim Kurulu bünyesinde faaliyetlerini sürdürmektedir. Denetimden Sorumlu Komitenin tüm üyeleri ile diğer komitelerin başkanları bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesinde, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanı Cenk Eren de görev almaktadır.

2025 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı fiziki ve elektronik ortamda eş zamanlı olarak gerçekleştirilmiş; toplantı tutanağı, hazır bulunanlar listesi ve diğer belgeler aynı gün KAP'ta, Merkezi Kayıt Kuruluşu Elektronik Genel Kurul Sisteminde ve Şirketin internet sitesinde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Genel Kurulda onaylanan kâr payı 21 Nisan 2026 tarihinde ortaklara dağıtılmıştır.

Şirketin Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum durumu, SPK düzenlemeleri uyarınca KAP üzerinden yıllık olarak yayımlanan Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF) ile kamuya açıklanmaktadır. Söz konusu raporlara KAP'taki Şirket sayfası ve www.ayen.com.tr adresli internet sitesi üzerinden ulaşılabilmektedir.

İlişkili Taraf İşlemleri ve Bakiyeleri

İlişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin ortaklara sunulması zorunlu bilgiler Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) ilan edilen raporlama dönemine ait konsolide finansal tabloların "İlişkili Taraf Açıklamaları" dipnotunda yer almaktadır.

Finansal Tablolarda Yer Almayan Ancak Kullanıcılar İçin Faydalı Diğer Hususlar

Bulunmamaktadır.

Ayen Enerji Anonim Şirketi
100. Yıl Mah. Hülya Sok. No:37 G.O.P. / Ankara
(0 312) 445 04 64 / (0 312) 445 05 03
ayen@ayen.com.tr
www.ayen.com.tr

