ENDA ENERJİ HOLDİNG A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

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

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU 1-2
ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 3
ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU..... 4
ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU 5
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR 6-54

ENDA ENERJİ HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2026 TARİHİ İTİBARIYLA ARA DÖNEM
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

VARLIKLAR	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30 Eylül 2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2025
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	1.897.449.045	1.960.387.169
Finansal Yatırımlar	18	106.269.714	-
Ticari Alacaklar		29.560.797	34.166.455
- *İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar*	*6*	*29.560.797*	*34.166.455*
Diğer Alacaklar		10.224.246	13.511.044
- *İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar*		*10.224.246*	*13.511.044*
Stoklar		22.089.687	25.608.898
Peşin Ödenmiş Giderler	7	59.533.497	58.531.684
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	16	2.514.652	10.967.861
Diğer Dönen Varlıklar		2.726.182	11.768.470
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		**2.130.367.820**	**2.114.941.581**
Duran Varlıklar			
Diğer Alacaklar		1.136.261	980.632
- *İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar*		*1.136.261*	*980.632*
Finansal Yatırımlar	18	7.660.853	7.660.853
Kullanım Hakkı Varlıkları	11	298.364.492	277.972.157
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	8	201.600.000	238.868.960
Maddi Duran Varlıklar	9	16.777.110.769	17.216.393.888
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	63.813.724	68.515.083
- *Diğer Maddi Olmayan Duran Valıklar*	*10*	*63.813.724*	*68.515.083*
Peşin Ödenmiş Giderler	7	571.887.773	345.567.938
Ertelenmiş Vergi Varlığı	16	89.209.477	106.775.519
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		**18.010.783.349**	**18.262.735.030**
TOPLAM VARLIKLAR		**20.141.151.169**	**20.377.676.611**

30 EYLÜL 2026 TARİHİ İTİBARIYLA ARA DÖNEM ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

KAYNAKLAR	Dipnotlar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30 Eylül 2026	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	18	-	181.278.686
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	18	2.279.065	8.683.308
Finansal Kiralamalar	18	38.253.533	76.803.912
Ticari Borçlar		262.628.092	140.683.826
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*6*	*262.628.092*	*140.683.826*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar		18.161.149	5.182.902
Diğer Borçlar		278.225	356.557
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		*278.225*	*356.557*
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	16	43.560.904	18.347.044
Kısa Vadeli Karşılıklar		16.560.927	16.846.245
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar		*11.397.550*	*11.233.119*
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar		*5.163.377*	*5.613.126*
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		27.152.064	21.502.700
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**408.873.959**	**469.685.180**
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	18	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	18	93.868.410	123.392.069
Finansal Kiralamalar	18	39.273.049	63.116.669
Ticari Borçlar		183.108.192	175.505.846
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*6*	*183.108.192*	*175.505.846*
Uzun Vadeli Karşılıklar		24.666.268	24.666.268
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar		*24.666.268*	*24.666.268*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	16	1.308.840.185	2.199.005.138
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**1.649.756.104**	**2.585.685.990**
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**13.496.013.173**	**12.944.552.949**
Ödenmiş Sermaye	13	437.197.170	437.197.170
Sermaye Düzeltmesi Farkları	13	5.861.711.946	5.861.711.946
Geri Alınmış Paylar (-)	13	(632.650.480)	(632.650.480)
Paylara İlişkin Primler		2.217.053.644	2.217.053.644
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		651.065.566	542.632.739
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları		*651.572.430*	*543.358.106*
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		*(506.864)*	*(725.367)*
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		-	(313.783.996)
Riskten Korunma Araçları	*21*	-	*(313.783.996)*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13	737.956.937	109.822.979
Geçmiş Yıllar Karları / Zararları		4.094.434.989	5.432.511.422
Net Dönem (Zararı)/ Karı		129.243.401	(709.942.475)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		**4.586.507.933**	**4.377.752.492**
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		**18.082.521.106**	**17.322.305.441**
TOPLAM KAYNAKLAR		**20.141.151.169**	**20.377.676.611**

ENDA ENERJİ HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2026 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEM
ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş			
	Dipnotlar	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Hasılat	14	1.217.990.914	1.222.882.483	382.323.157	309.052.192
Satışların Maliyeti (-)	14	(1.118.212.284)	(1.131.425.231)	(365.378.990)	(307.056.180)
Brüt Kar		**99.778.630**	**91.457.251**	**16.944.167**	**1.996.012**
Genel Yönetim Giderleri (-)		(45.546.508)	(77.024.124)	(11.303.353)	(44.662.687)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler		39.854.006	227.629.880	(1.166.033)	81.287.690
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)		(27.110.198)	(74.529.665)	(19.325.224)	(22.224.987)
Esas Faaliyet (Zararı)/ Karı		**66.975.930**	**167.533.342**	**(14.850.444)**	**16.396.027**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		127.775.158	473.498.808	-	33.052.754
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)		(128.153.969)	(217.183.387)	(6.787.747)	(87.800.535)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET (ZARARI)/ KARI		**66.597.119**	**423.848.764**	**(21.638.191)**	**(38.351.754)**
Finansman Gelirleri	15	421.235.530	667.162.949	128.783.945	263.843.867
Finansman Giderleri (-)	15	(525.048.841)	(609.765.055)	(39.882.621)	(269.642.205)
Net Parasal Pozisyon (Kayıpları)/ Kazançları	22	(451.298.847)	(560.840.599)	(183.988.397)	(243.071.697)
VERGİ ÖNCESİ (ZARAR)/ KAR		**(488.515.039)**	**(79.593.941)**	**(116.725.264)**	**(287.221.788)**
Vergi (Gideri)/ Geliri		**705.124.813**	**(144.233.926)**	**16.823.329**	**4.683.837**
Dönem Vergi Gideri	16	(126.945.161)	(136.540.574)	(23.622.558)	(33.860.274)
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/ Geliri	16	832.069.974	(7.693.351)	40.445.887	38.544.111
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM (ZARARI)/ KARI		**216.609.774**	**(223.827.867)**	**(99.901.935)**	**(282.537.951)**
DÖNEM KARI/(ZARARI)		**216.609.774**	**(223.827.867)**	**(99.901.935)**	**(282.537.951)**
Pay Başına (Kayıp)/ Kazanç	17	0,2956	(0,3461)	(0,1363)	(0,4282)
Dönem (Zararı)/ Karı Dağılımı					
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar		87.366.373	(72.520.229)	(40.293.980)	(95.342.475)
- Ana Ortaklık Payları		129.243.401	(151.307.638)	(59.607.955)	(187.195.475)
DİĞER KAPSAMLI GELİR		**590.987.292**	**405.694.263**	**-**	**148.349.997**
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler					
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Ölçüm Kazançları		*33.195.205*	*(74.246.567)*	-	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları		*411.974*	*(268.905)*	-	-
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Ertelenmiş Vergi Etkisi		*126.024.109*	*18.561.641*	-	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kayıpları Ertelenmiş Vergi Etkisi		*(82.395)*	*67.227*	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			-	-	-
Nakit Akış Riskinden Korunma Kayıpları	*21*	*516.851.174*	*615.441.158*	-	*197.799.996*
Nakit Akış Riskinden Korunma Kayıpları Ertelenmiş Vergi Etkisi		*(85.412.775)*	*(153.860.290)*	-	*(49.449.999)*
Toplam Kapsamlı (Gider)/ Gelir		**807.597.066**	**181.866.397**	**(99.901.936)**	**(134.187.954)**
Toplam Kapsamlı (Gider)/ Gelirin Dağılımı					
Azınlık Pavlar		256.136.840	54.120.635	(40.303.064)	(45.503.108)
Ana Ortaklık Payları		551.460.226	127.745.762	(59.598.871)	(88.684.846)

ENDA ENERJİ HOLDİNG A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

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

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

						Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		Birikmiş Karlar				
Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Not	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Geri Alınmış Paylar	Paylara İlişkin Primler	Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları	Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Riskten Korunma Kayıpları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları /Zararları	Net Dönem Karı	**Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar**	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	**Özkaynaklar**
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiyeler		**345.477.486**	**5.814.666.997**	**(4.342.495)**	**69.992.536**	**203.407.537**	**(2.411.376)**	**(804.028.254)**	**101.982.424**	**6.791.687.106**	**(1.155.922.011)**	**11.360.509.950**	**4.166.789.053**	**15.527.299.003**
Sermaye Artışı (Halka Arz)	13	91.719.684	47.044.950	-	2.147.061.108	-	-	-	-	-	-	2.285.825.741	-	**2.285.825.741**
Transferler		-	-	-	-	-	-	-	5.714.910	(1.155.922.011)	1.155.922.011	5.714.910	-	**5.714.910**
Toplam Kapsamlı Gelir		-	-	-	-	(55.684.927)	(201.679)	334.940.004	-	-	(151.307.638)	127.745.761	54.120.635	**181.866.396**
Kar Dağıtımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(33.793.011)	**(33.793.011)**
Payların Geri Alım İşlemleri Nedeniyle Meydana Gelen Artış/Azalış		-	-	(587.852.829)	-	-	-	-	-	-	-	(587.852.829)	-	**(587.852.829)**
30 Eylül 2025 itibarıyla bakiyeler		**437.197.170**	**5.861.711.946**	**(592.195.324)**	**2.217.053.644**	**147.722.610**	**(2.613.055)**	**(469.088.250)**	**107.697.334**	**5.635.765.095**	**(151.307.638)**	**13.191.943.533**	**4.187.116.677**	**17.379.060.210**
1 Ocak 2026 itibarıyla bakiyeler		**437.197.170**	**5.861.711.946**	**(632.650.480)**	**2.217.053.644**	**543.358.104**	**(725.367)**	**(313.783.996)**	**109.822.979**	**5.432.511.422**	**(709.942.475)**	**12.944.552.947**	**4.377.752.492**	**17.322.305.440**
Sermaye Artışı (Halka Arz)	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Transferler		-	-	-	-	-	-	-	628.133.959	(1.338.076.433)	709.942.475	-	-	
Toplam Kapsamlı Gelir	21	-	-	-	-	108.214.326	218.503	313.783.996		-	129.243.401	551.460.226	256.136.840	**807.597.066**
Kar Dağıtımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(47.381.400)	**(47.381.400)**
30 Eylül 2026 itibarıyla bakiyeler		**437.197.170**	**5.861.711.946**	**(632.650.480)**	**2.217.053.644**	**651.572.430**	**(506.864)**	**-**	**737.956.937**	**4.094.434.989**	**129.243.401**	**13.496.013.173**	**4.586.507.932**	**18.082.521.106**

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Ocak-30 Eylül 2026	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 1 Ocak-30 Eylül 2025
A. İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları			
Dönem (Zararı)/ Karı		216.609.774	(223.827.867)
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı ile ilgili Düzeltmeler			
- Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	9,10,11	630.956.283	475.776.602
- Değer Düşüklüğü/ İptali ile İlgili Düzeltmeler		(30.040.633)	(345.417.704)
- Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		306.691	398.654
- Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	15	(367.715.732)	(609.166.916)
- Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	15	128.158.796	208.138.269
- Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevrim Farkları ile İlgili Düzeltmeler		13.308.367	113.743.564
- Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/Kazançları ile İlgili Düzeltmeler		30.419.444	29.513.765
- Vergi Gideri/Geliri ile İlgili Düzeltmeler	16	(705.124.813)	144.233.926
- Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıp/Kazançlar ile İlgili Düzeltmeler		-	(1.144.135)
- Parasal Kayıp		982.315.742	538.337.214
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
- Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		4.605.658	(14.840.388)
- Faaliyetlerle ilgili Diğer Alacaklardaki Artış /Azalışla İlgili Düzeltmeler		3.131.170	(24.215.047)
- Stoklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		3.519.211	(7.345.431)
- Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler		(227.321.648)	(116.562.300)
- Ticari Borçlardaki Artış /Azalışla İlgili Düzeltmeler		129.546.611	5.038.583
- Faaliyetlerle ilgili Diğer Borçlardaki Artış /Azalışla İlgili Düzeltmeler		12.899.915	20.244.035
		825.574.835	192.904.825
Vergi Ödemeleri	16	(93.278.093)	(156.509.280)
Diğer Nakit Girişleri/ Çıkışları		(888.153)	(1.152.214)
İşletme Faaliyetlerinde (Kullanılan)/ Elde Edilen Nakit Akışları		731.408.589	35.243.330
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkları Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	9,10	(62.394.632)	(352.264.860)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkları Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	9,10	2.137.384	1.144.135
Verilen Nakit Avans ve Borçlar		(146.288.746)	181.723.439
Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları		(234.423.683)	(352.342.009)
		(440.969.676)	(521.739.295)
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
Pay İhracından veya Sermaye Artırımından Kaynaklanan Nakit Girişleri	13	-	2.133.386.878
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(151.825.428)	(273.910.483)
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(35.942.657)	(40.624.276)
Ödenen Temettüler		(47.381.400)	(33.793.419)
Alınan Faiz		358.449.988	545.668.642
Ödenen Faiz		(90.186.203)	(108.845.288)
		33.114.302	2.221.882.054
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)		323.553.214	1.735.386.089
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		8.746.487	21.221.836
E. NAKİTTEKİ ENFLASYON ETKİSİ		(383.420.474)	(123.808.988)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/ AZALIŞ (A+B+C+D+E)		(51.120.772)	1.632.798.937
F. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	1.927.544.037	610.678.803
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E+F)	4	1.876.423.265	2.243.477.740

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Enda Enerji Holding Anonim Şirketi ("Şirket" veya "Enda Enerji"), 1993 yılında İzmir, Türkiye'de kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu yenilenebilir enerji kaynaklarından yatırımcı sıfatı ile her türlü üretim teknolojilerini kullanarak projeleri geliştirmek, yatırımları gerçekleştirmek ve üretim santrallerini işletmeye alarak elektrik ticareti yapmaktır. Şirket merkezinin adresi Şehit Nevres Bulvarı No: 10 Kat: 7 Montrö, Konak, İzmir, Türkiye'dir.

Enda Enerji Holding AŞ'nin, mevcut çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet B grubu hamiline yazılı payların halka arz edilmek suretiyle sermayenin artırılmasına ilişkin izahnamesi 23 Ocak 2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca onaylanmış olup 5-7 Şubat 2025 tarihleri arasında gerçekleşen talep toplama sonucunda Şirket, toplam 91.719.684 TL nominal değerli 91.719.684 adet hissenin (hisse başına 17,44 TL) sabit fiyatla satışını gerçekleştirmiştir. Söz konusu halka arz sonucunda Şirket'in mevcut 345.477.486 TL olan sermayesi 437.197.170 TL'ye çıkartılmış ve Şirket paylarının yaklaşık %20'i halka arz edilmek suretiyle 13 Şubat 2025 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da ENDAE koduyla işlem görmeye başlamıştır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayısı 95'tir (31 Aralık 2025: 94 kişi).

Özet Konsolide Finansal Tabloların Onaylanması

1 Ocak - 30 Eylül 2026 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar, 09 Kasım 2026 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış olup, söz konusu konsolide finansal tablolar üzerinde Genel Kurul'un değişiklik yapma yetkisi bulunmaktadır. Genel Kurul tarafından onaylanması sonucu finansal tablolar kesinleşecektir.

Bağlı Ortaklıklar ve İştirakler

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Enda Enerji'nin bağlı ortaklıklarının (bundan sonra toplu olarak "Grup" ya da "Enda Grup" olarak anılacaktır), faaliyet konuları ve konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ilgili faaliyet bölümleri aşağıdaki gibidir:

		Grup'un sermayedeki pay oranı (%)	
Bağlı Ortaklıklar	Faaliyet konusu	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Egenda Ege Enerji Üretim A.Ş	Hidroelektrik ve rüzgar enerji santrali	74,53	74,53
Akçay HES Elektrik Üretim A.Ş	Hidroelektrik enerji santrali	95,00	95,00
Tuzla Jeotermal Enerji A.Ş	Jeotermal enerji santrali	74,53	74,53
Yaylaköy RES Elektrik Üretim A.Ş	Rüzgar enerji santrali	59,62	59,62
Su Enerji Elektrik Üretim A.Ş	Hidroelektrik enerji santrali	74,53	74,53
Ensat Elektrik Enerjisi Ticaret A.Ş	Toptan satış	100,00	100,00
Ege Ges 1 Elektrik Üretim A.Ş.	Güneş enerjisi santrali	74,53	74,53
Ege Ges 2 Elektrik Üretim A.Ş.	Güneş enerjisi santrali	74,53	74,53
Sinerji Soma Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Güneş enerjisi santrali	74,53	74,53
Sinerji Kemalpaşa Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Güneş enerjisi santrali	74,53	74,53
Sinerji Ödemiş Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Güneş enerjisi santrali	74,53	74,53
İyte Res Elektrik Üretim AŞ.	Rüzgar enerji santrali	66,33	66,33

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

Bağlı Ortaklıklar ve İştirakler (devamı)

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Enda Enerji'nin iştirakinin faaliyet konusu ve konsolide finansal tabloların amacı doğrultusunda ilgili faaliyet bölümleri aşağıdaki gibidir:

		Grup'un sermayedeki pay oranı (%)	
İştirakler	Faaliyet konusu	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Tasfiye Halinde Antalya Enerji Üretim A.Ş	Elektrik üretimi (faal değil)	49,77	49,77

Grup'un yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesisler için oluşturulan ve ABD Doları bazında sabit fiyat garantisi veren Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'ndan (YEKDEM) faydalanabilmesi adına Akçay, Tuzla, Yaylaköy ve Egenda bünyesinde bulunan hidroelektrik, jeotermal ve rüzgar santralleri için önceki yıllarda Enerji Piyasası Denetleme Kurulu'na ("EPDK") yapmış olduğu başvurular kabul edilmiştir. Akçay hidroelektrik santralinin 2020 yılı, Tuzla jeotermal santralinin 2021 yılı ve Egenda hidroelektrik santrallerinin 2023 yılı sonunda YEKDEM kapsamındaki satışları sona ermiştir. Yaylaköy ve İyte RES ile Egenda rüzgar santrallerinin üretecekleri elektriğin tamamı ise 2027 yılına kadar YEKDEM kapsamında satılmaya devam edecektir.

Egenda Ege Enerji Üretim A.Ş. ("Egenda"): Egenda bünyesindeki, Eğlence-I ve Eğlence-II HES projeleri için; Nisan 2005 tarihinde Devlet Su İşleri'ne ("DSİ") fizibilite raporu sunulmuştur. Bu iki proje toplam olarak; 70,7 MW kurulu gücünde ve yıllık ortalama 205 GWh enerji üretim kapasitelidir. Söz konusu projeler için DSİ tarafından yapılmış olan ihale sonucunda, EPDK'ya lisans başvurusunda bulunulmuş ve Eğlence (I-II) için 27 Aralık 2007 tarihinde 49 yıl süreli üretim lisansı alınmıştır. Eğlence-II HES projesi 10 Nisan 2013 tarihi itibarıyla, Eğlence-I HES projesi ise 13 Haziran 2013 tarihi itibarıyla ticari faaliyete başlamıştır.

Egenda bünyesinde bulunan Mordoğan, Alaçatı, Germiyan ve Urla Rüzgâr Enerjisi santralleri için EPDK'ya yapılan lisans başvurusu neticesinde 29 Mayıs 2008 tarihinde 49 yıl süreli üretim lisansı alınmıştır. Bu santrallerin kurulu güçleri sırasıyla, 13,8 MW, 16 MW, 10,8 MW ve 13 MW olup, santraller sırasıyla 24 Haziran 2016, 3 Haziran 2016, 6 Mayıs 2016 ve 27 Mayıs 2016 tarihlerinde faaliyete geçmiştir.

Egenda bünyesindeki Urla Rüzgar Enerjisi santralinin kısmi bölünme yoluyla yeni kurulan %100 bağlı ortaklığı İyte Res Elektrik Üretim AŞ'ye devrine ilişkin 25 Mart 2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Kararı, İzmir Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 28 Mart 2025 tarihinde tescil edilmiş ve bu tarih itibariyle kısmi bölünme işlemi tamamlanmıştır. Egenda'nın İyte RES'in sermayesinde sahip olduğu hisselerin %11'i ise, İzmir Yüksek Teknoloji Enstitüsü (İYTE)'ne 10 Eylül 2025 tarihinde devredilmiştir.

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

Bağlı Ortaklıklar ve İştirakler (devamı)

Akçay HES Elektrik Üretim A.Ş. ("Akçay"): Akçay HES Elektrik Üretim A.Ş. 10 Ocak 2002 tarihinde kurulmuştur. Şirket bünyesinde başvurusu yapılmış ve 24 Kasım 2003 tarihinde 40 yıl süreli Üretim Lisansı alınmış olan Akçay Hidroelektrik Santrali, Nazilli'de Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü'nce inşa edilmiş olan Bozdoğan-Akçay sulama kanalı sonunda tesis edilmiş olup santralın kurulu gücü 28,78 MW, yıllık enerji üretim kapasitesi ise 77 GWh'dir. Akçay HES 14 Ağustos 2009 yılında faaliyete başlamıştır. Başlangıçta 40 yıllık süre ile alınan lisansın uzatımı gerçekleştirilerek lisans süresi 49 yıla çıkartılmıştır.

Su Enerji Elektrik Üretim A.Ş. ("Su Enerji"): Su Enerji, Çaygören hidroelektrik santralinin işletilmesi için kurulmuştur. Balıkesir ili, Sındırgı ilçesinde ve Simav çayı üzerinde sulama amaçlı olarak tesis edilmiş ve halen aynı amaçla işletilmekte olan mevcut Çaygören barajı mansabında yer alan Çaygören Hidroelektrik Santrali için EPDK'ya 20 Şubat 2003 tarihinde üretim lisansı almak üzere başvurulmuş ve 5 Eylül 2003 tarihinde 35 yıl süreli üretim lisansı alınmıştır. Kurulu gücü 4,5 MW, yıllık üretimi 20,7 GWh olan Çaygören HES tesisi 27 Haziran 2006 tarihinde ticari işletmeye alınmıştır. 35 yıl süreyle alınan lisans 49 yıla uzatılmıştır.

Tuzla Jeotermal Enerji A.Ş. ("Tuzla"): Tuzla JES Çanakkale İli, Ayvacık İlçesi Tuzla mevkiinde kurulmuş olan 7,5 MW gücünde ve 56 GWh enerji üretim kapasitesine sahip proje için EPDK'dan 11 Mayıs 2004 tarihli 318/12 sayılı kurul kararı ile 40 yıl süreli üretim lisansı bulunmaktadır ve 13 Ocak 2010 tarihinde üretime başlamıştır.

Yaylaköy RES Elektrik Üretim A.Ş. ("Yaylaköv RES"): İzmir ili, Karaburun ilçesi sınırları içinde, Yaylaköy mevkiinde yer alan santral, 15 MW kurulu gücünde ve yıllık ortalama 38,6 GWh enerji üretim kapasitesine sahiptir. 29 Mayıs 2008 tarihinde 49 yıllık üretim lisansı alınmış olup tesis 25 Mart 2016 tarihinde işletmeye girmiştir.

Ensat Elektrik Enerjisi Tedarik Ticaret A.Ş. ("Ensat"): Ensat elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapmak/ilgili mevzuat çerçevesinde toptan satış, perakende satış ile ithalat ve ihracat faaliyeti göstermek üzere 25 Kasım 2016 tarihinde kurulmuştur. EPDK'dan 29 Aralık 2016 tarihinden itibaren 20 yıl süreyle, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapmak üzere tedarik lisansı alınmıştır.

Tasfiye Halinde Antalya Enerji Üretim A.Ş. ("Antalya Enerji"): Aralık 2004'te kurulan ve Grup'un 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla %49,77 hissesine sahip olduğu Tasfiye Halinde Antalya Enerji Üretim A.Ş. ("Antalya Enerji"), EPDK lisansının iptali için başvuruda bulunmuş ve 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, 2005 yılında 20 yıl süre için alınan üretim lisansı iptal edilmiş olup faaliyeti durdurulmuştur. 27 Mart 2024 tarihinde tasfiye edilmesine karar verilmiş olup şirket unvanına "Tasfiye Halinde" ibaresi eklenmiştir.

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

Bağlı Ortaklıklar ve İştirakler (devamı)

Ege GES 1 Elektrik Üretim A.Ş. ("Ege GES 1"): 4 Aralık 2024 tarihinde tüm payları Egenda tarafından devir alınarak Grup'a dahil olan (eski ünvanı Anjea Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret AŞ) olan şirket, Sinerji Soma Sanayi ve Ticaret AŞ.'nin ("Soma Ges") %50 hissesine sahiptir.

Ege GES 2 Elektrik Üretim A.Ş. ("Ege GES 2"): 4 Aralık 2024 tarihinde tüm payları Egenda tarafından devir alınarak Grup'a dahil olan (eski ünvanı Er Ges 2 Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ.) olan şirket, Sinerji Soma Sanayi ve Ticaret AŞ.'nin ("Soma Ges") diğer %50 hissesine sahiptir.

Sinerji Soma Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Soma GES"): Manisa ili, Soma ilçesi, Karaçam mevkiinde yer alan 3,96 MWe kurulu güce sahip lisanssız güneş enerjisi santrali, 2 Şubat 2018 tarihinde ticari işletmeye alınmıştır. 2018 yılından itibaren 10 yıl süreyle YEKDEM fiyatı üzerinden (133 ABD Doları/Mwh) elektrik satışı yapılabilmektedir. Sinerji Soma Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ, %100 sermayeyle Sinerji Kemalpaşa Enerji San. ve Ticaret AŞ ile Sinerji Ödemiş Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ. bağlı ortaklıklarına sahiptir.

Sinerji Kemalpaşa Elektrik Üretim A.Ş. ("Kemalpaşa GES"): İzmir ili, Kemalpaşa ilçesi, Dereköy mevkiinde yer alan 3,00 MWe kurulu güce sahip lisanssız güneş enerjisi santrali, 31 Aralık 2020 tarihinde ticari işletmeye alınmıştır. 2020 yılından itibaren 10 yıl süreyle YEKDEM fiyatı üzerinden (133 ABD Doları/Mwh) elektrik satışı yapılabilmektedir. Kemalpaşa GES'in hisselerinin tamamı Sinerji Soma Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ,'ye aittir.

Sinerji Ödemiş Elektrik Üretim A.Ş. ("Ödemiş GES"): İzmir ili, Ödemiş ilçesi, Köfündere mevkiinde yer alan 1,98 MWe kurulu güce sahip lisanssız güneş enerjisi santrali, 20 Aralık 2018 tarihinde ticari işletmeye alınmıştır. 2018 yılından itibaren 10 yıl süreyle YEKDEM fiyatı üzerinden (133 ABD Doları/Mwh) elektrik satışı yapılabilmektedir. Ödemiş GES'in hisselerinin de tamamı Sinerji Soma Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ,'ye aittir.

İyte Res Elektrik Üretim AŞ. ("İyte Res"): Egenda bünyesinde bulunan İzmir ili, Urla ilçesi Sinekli ve Çiftlik Dağı mevkiindeki "Urla Rüzgar Santrali Şubesi" unvanlı ve EÜ/1622-6/1179 nolu üretim lisanslı rüzgar enerjisi üretim ve satış işletmesinin kısmi bölünme yolu ile Egenda'nın %100 bağlı ortaklığı olarak yeni kurulan İyte Res Elektrik Üretim AŞ.'ye kayıtlı değerler üzerinden aktif ve pasifi ile birlikte aynen ve külliyen devrine onay veren ve 25 Mart 2025 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısının 28 Mart 2025 tarihinde tescili gerçekleşmiş ve şirket kuruluş işlemleri tamamlanmıştır. Egenda'nın İyte RES Elektrik Üretim AŞ. sermayesinde sahip olduğu hisselerin %11'i ise, 10 Eylül 2025 tarihinde İzmir Yüksek Teknoloji Enstitüsü (İYTE)'ne devredilmiştir. Şirketin %66,33 oranında dolaylı pay sahibi olduğu bağlı ortaklığı İyte Res Elektrik Üretim A.Ş.'nin İzmir ili, Urla ilçesi, Gülbahçe Mahallesi sınırlarında rüzgar enerjisine dayalı EÜ /13465-18/06451 lisans numaralı mevcut 13 MWe kurulu gücündeki URLA Rüzgar Enerji Santralinin 8,4 MWe ilave kapasite artışına ilişkin başvuru T.C. Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından uygun bulunmuştur.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

TFRS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki 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 SPK tarafından kabul edilen ve 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.

Ayrıca finansal tablolar, KGK tarafından 4 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak ve SPK'nın finansal tablo ve dipnot formatları esas alınarak sunulmuştur.

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait özet konsolide finansal tablolar, TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" standardı uyarınca hazırlanmıştır. Bu Tebliğ'e istinaden TMS/TFRS'ye uygun olarak hazırlanan yıllık konsolide finansal tabloların içermesi gerekli açıklama ve dipnotlar TMS 34 uyarınca özetlenmiş veya yer verilmemiştir. Ekteki özet konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2025 tarihli bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolar ve ekli dipnotları ile birlikte değerlendirilmelidir. Ara dönem finansal sonuçları tek başına yıl sonu sonuçlarının bir göstergesi olmazlar.

Özet finansal tablolar, arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, tesis, makina ve cihazlar ve özel maliyetlerin gerçeğe uygun değerlerinden sunulması ve finansal araçların yeniden değerlenmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

Kullanılan Para Birimi

Grup'un her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Grup'un geçerli para birimi olan ve konsolide finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Tarihli Konsolide Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un 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.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

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

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

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

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

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

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

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

Bir bağlı ortaklığın konsolidasyon kapsamına alınması Şirket'in bağlı ortaklık üzerinde kontrole sahip olmasıyla başlar ve kontrolünü kaybetmesiyle sona erer. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı 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.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

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.

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.

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

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama

Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili tutarlar, fonksiyonel para biriminin genel satın alma gücündeki değişiklikler için yeniden düzenlenmiştir ve sonuç olarak, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı uyarınca raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir.

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

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama (devamı)

KGK'nın 23 Kasım 2023 tarihinde yayımladığı Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru kapsamında Türkiye Finansal Raporlama Standartları'nı uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği belirtilmiştir.

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

Bu çerçevede 30 Eylül 2026 tarihli konsolide finansal tablolar TMS 29'da belirtilen muhasebe ilkeleri kapsamında enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulmuştur.

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

Tarih	Endeks (*)	Düzeltme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
30 Eylül 2026	137,23	1,00000	%158
31 Aralık 2025	110,39	1,24314	%211
30 Eylül 2025	105,78	1,29732	%222

(*) 2026 yılı itibarıyla TÜİK tarafından baz yılı 2025=100 olarak güncellenmiştir. Bu nedenle, önceki dönemlerde farklı bir referans yılı ve ölçeklendirme ile raporlanan endeks değerleri yeni baz yılına göre revize edilmiştir. Karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla geçmiş veriler de aynı baz yılına uyarlanmıştır.

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

- Raporlama tarihi itibarıyla cari satın alma gücü cinsinden ifade edilenler dışındaki tüm kalemler ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak endekslenir. Geçmiş yıllara ait tutarlar da aynı şekilde endekslenmiştir.

- Parasal varlık ve yükümlülükler, finansal durum tablosu tarihindeki cari satın alma gücü cinsinden ifade edildiklerinden endekslenmemektedirler. Parasal kalemler nakit ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.

- Duran varlıklar, iştirakler ve benzeri varlıklar, piyasa değerlerini aşmamak kaydıyla, tarihi maliyetleri üzerinden endekslenir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmiştir. Özkaynaklar içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların Şirket'e dahil olduğu veya Şirket içerisinde oluştuğu dönemlerde genel fiyat endekslerinin uygulanması sonucu yeniden düzenlenmiştir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama (devamı)

- Finansal durum tablosunda yer alan parasal olmayan kalemlerin enflasyon etkisinden arındırılmasından etkilenen kar veya zarar tablosu kalemlerinden kar veya zarar tablosuna etkisi olanlar hariç olmak üzere, kar veya zarar tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının ilk defa finansal tablolara yansıtıldığı dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenir.

- Net parasal pozisyonda genel enflasyondan kaynaklanan kazanç veya kayıplar, parasal olmayan varlıklar, özkaynak kalemleri ve kar veya zarar tablosu hesaplarında yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyondaki bu kazanç veya kayıplar kar veya zarara dahil edilir.

- Enflasyonun Grup'un cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, konsolide gelir tablosunda net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları) hesabına kaydedilmiştir. (Not 22)

TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardının uygulanmasının etkileri aşağıda özetlenmiştir:

Finansal Durum Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Finansal durum tablosunda yer alan tutarlardan raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimiyle ifade edilmemiş olanlar yeniden düzenlenir. Buna göre, parasal kalemler raporlama dönemi sonunda cari olan para birimi cinsinden ifade edildikleri için yeniden düzenlenmezler.

Parasal olmayan kalemler, raporlama dönemi sonunda cari tutarları üzerinden gösterilmedikleri sürece, yeniden düzenlenmeleri gerekmektedir. Parasal olmayan kalemlerin yeniden düzenlenmesinden kaynaklanan net parasal pozisyondaki kazanç veya kayıp kar veya zarara dahil edilir ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda ayrıca sunulur.

Kar veya Zarar Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

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

Nakit Akış Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

Konsolide finansal tablolar

Geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir bağlı ortaklığın finansal tabloları, ana ortaklık tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolara dahil edilmeden önce genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Karşılaştırmalı tutarlar

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

2.2. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Grup, cari yıl içerisinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamış olup geçmiş dönem konsolide finansal tablolarını yeniden düzenlemiştir.

2.3. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Grup'un cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem konsolide finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

a) 2026 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar

TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler)	*Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü*
TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler)	*Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler*
Yıllık İyileştirmeler	*TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11*

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

Değişiklikler, TFRS 9 *Finansal Araçlar* standardının sınıflandırma ve ölçüm gerekliliklerinin uygulama sonrası gözden geçirilmesi sırasında belirlenen konuları ele almaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

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

Değişiklikler, doğaya bağlı elektriğe dayanan sözleşmeleri daha gerçeğe uygun bir şekilde yansıttığı görüşüyle, işletmelerin finansal tablolarına bu tür sözleşmelere ilişkin bilgileri dahil edebilmelerini sağlamayı amaçlamaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (devamı)

a) 2026 yılından itibaren geçerli olan değişiklikler ve yorumlar (devamı)

TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11

Duyuru aşağıdaki değişiklikleri içermektedir:

- TFRS 1: İlk kez uygulayanlar için riskten korunma muhasebesi
- TFRS 7: Finansal tablo dışı bırakmadan kaynaklanan kazanç veya kayıp
- TFRS 7: İşlem fiyatı ile gerçeğe uygun değer arasındaki ertelenmiş farkın açıklanması
- TFRS 7: Giriş ve kredi riski açıklamaları
- TFRS 9: Kiracı tarafından kira yükümlülüğünün finansal tablo dışı bırakılması
- TFRS 9: İşlem fiyatı
- TFRS 10: 'Fiili temsilci' tespiti
- TMS 7: Maliyet yöntemi

Bu değişiklikler, 1 Ocak 2026 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Grup'un konsolide finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

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

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

TFRS 17	*Sigorta Sözleşmeleri*
TFRS 17 (Değişiklikler)	*Sigorta Sözleşmeleri ile TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler*
TFRS 18	*Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar*
TFRS 19	*Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar*
TFRS 19 (Değişiklikler)	*Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar*
TMS 21 (Değişiklikler)	*Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim*
TMS 28 (Değişiklikler)	*İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar İçin Gerçeğe Uygun Değer Opsiyonuna İlişkin Değişiklikler*

TFRS 17 *Sigorta Sözleşmeleri*

TFRS 17, sigorta yükümlülüklerinin mevcut bir karşılama değerinde ölçülmesini gerektirir ve tüm sigorta sözleşmeleri için daha düzenli bir ölçüm ve sunum yaklaşımı sağlar. Bu gereklilikler sigorta sözleşmelerinde tutarlı, ilkeye dayalı bir muhasebeleştirmeye ulaşmak için tasarlanmıştır. TFRS 17, sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketleri için 1 yıl daha ertelenmiş olup 1 Ocak 2027 itibarıyla TFRS 4 *Sigorta Sözleşmeleri*'nin yerini alacaktır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları (devamı)

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

TFRS 17 (Değişiklikler) ***Sigorta Sözleşmeleri*** **ile** ***TFRS 17 ile TFRS 9'un İlk Uygulaması – Karşılaştırmalı Bilgiler***

TFRS 17'de uygulama maliyetlerini azaltmak, sonuçların açıklanmasını ve geçişi kolaylaştırmak amacıyla değişiklikler yapılmıştır.

Ayrıca, karşılaştırmalı bilgilere ilişkin değişiklik ile TFRS 7 ve TFRS 9'u aynı anda ilk uygulayan şirketlere finansal varlıklarına ilişkin karşılaştırmalı bilgileri sunarken o finansal varlığa daha önce TFRS 9'un sınıflandırma ve ölçüm gereklilikleri uygulanmış gibi sunmasına izin verilmektedir. Değişiklikler TFRS 17 ilk uygulandığında uygulanacaktır.

TFRS 18 ***Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar***

TFRS uygulayan tüm işletmeler için finansal tablolarda bilgilerin sunumu ve açıklanması konusundaki gereklilikleri içermektedir. Bu standart, 1 Ocak 2027 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS 19 ***Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Olmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar***

TFRS 19, uygun koşulları sağlayan bir bağlı ortaklığın, diğer Türkiye Finansal Raporlama Standartlarındaki açıklama gereklilikleri yerine uygulamasına izin verilen açıklama gerekliliklerini belirlemektedir. Bu standart, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TFRS 19 (Değişiklikler) ***Kamuya Hesap Verme Sorumluluğu Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar***

Değişiklikler, TFRS 19'un ilk yayımlandığı tarihte dikkate alınmamış olan yeni veya revize edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartlarını kapsamaktadır. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir.

TMS 21 (Değişiklikler) ***Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim***

Değişiklikler, şirketlerin finansal tablolarını yüksek enflasyonlu olmayan bir para biriminden yüksek enflasyonlu bir para birimine nasıl çevirmeleri gerektiğine ilişkin açıklık getirmektedir. 1 Ocak 2027 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki önemli etkileri değerlendirilmektedir.

TMS 28 (Değişiklikler) ***İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar İçin Gerçeğe Uygun Değer Opsiyonuna İlişkin Değişiklikler***

Değişiklikler, hangi işletmelerin TMS 28'deki gerçeğe uygun değer opsiyonunu kullanarak yatırımlarını ölçmeye uygun olduğuna açıklık getirmektedir. 1 Ocak 2027 veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Ara dönem özet konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanan önemli muhasebe politikaları, 01 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal tablolarda yer alanlar ile tutarlıdır. 01 Ocak – 30 Eylül 2026 ara hesap dönemi için hazırlanan ara dönem özet konsolide finansal tablolar, 01 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait yıllık konsolide finansal tablolarla birlikte değerlendirilmelidir.

2.6. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Grup'un muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar

Not 2.5'te belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan (aşağıda ele alınan tahminler dışındaki) aşağıdaki yorumları yapmıştır:

Ertelenmiş vergi

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış konsolide finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Grup'un bağlı ortaklıklarının gelecekte oluşacak karlardan indirilebilecek kullanılmamış mali zararları ve diğer indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıklarının kısmen ya da tamamen geri kazanılabilir tutarı mevcut koşullar altında tahmin edilmiştir.

Değerlendirme sırasında, gelecekteki kar projeksiyonları, cari dönemlerde oluşan zararlar, kullanılmamış zararların ve diğer vergi varlıklarının son kullanılabileceği tarihler ve gerektiğinde kullanılabilecek vergi planlama stratejileri göz önünde bulundurulmuştur. Elde edilen veriler ışığında, Grup'un gelecekte elde edilecek vergiye tabi kar ertelenmiş vergi varlıklarının tamamını karşılamaya yetmiyorsa, ertelenmiş vergi varlığının tamamı ve bir kısmına karşılık ayrılır.

Mali zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı

Yapılan çalışmalar neticesinde, Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 886.543.328 TL (31 Aralık 2025: 1.184.425.626 TL) tutarında kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları üzerinden 110.817.916 TL tutarında (31 Aralık 2025: 312.586.117 TL) ertelenmiş vergi varlığı kaydedilmiştir. Bununla birlikte, 184.505.470 TL (31 Aralık 2025: 242.177.106 TL) tutarındaki devreden geçmiş yıl mali zararlarından faydalanılamayacağı düşünüldüğünden 47.809.655 TL (31 Aralık 2025: 60.544.277 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığı karşılığı konsolide finansal tablolara dahil edilmemiştir. Kar beklentilerinin gerçekleşmemesi halinde, ayrılan söz konusu ertelenmiş vergi varlıkları konsolide kar veya zarar tablosunda gider olarak kaydedilecektir.

Hesaplama belirsizliğinin ana kaynakları

Bir sonraki döneme ait varlık ve yükümlülüklerin defter değerinde büyük düzeltmelere neden olacak önemli risklere sahip geleceğe yönelik önemli varsayımlar ile raporlama tarihindeki hesaplama belirsizliğinin diğer ana kaynakları aşağıda belirtilmiştir.

Maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tespiti

Grup bünyesindeki arazi ve arsalar, yer altı ve yer üstü düzenleri, binalar, makine, tesis ve cihazlar ile özel maliyetlerinin gerçeğe uygun değerlerinin tespiti için yeniden değerleme modelini muhasebe politikası olarak uygulamaktadır. Grup'un santralleri 30 Haziran 2026 tarihinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş olup, çalışmalar SPK'nın yetkilendirdiği bir bağımsız profesyonel değerleme şirketi tarafından yürütülmüştür.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları (devamı)

Grup'un muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar (devamı)

Hesaplama belirsizliğinin ana kaynakları (devamı)

Maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer tespiti (devamı)

Grup'un aktifinde yer alan arsaların gerçeğe uygun değerinin tespitinde emsal karşılaştırma yöntemi, Akçay, Egenda, Tuzla, Yaylaköy, İYTE Res, Su Enerji, Sinerji Soma, Sinerji Kemalpaşa ve Sinerji Ödemiş bünyesinde yer alan santrallerdeki bina, makina, tesis ve cihazlar ile özel maliyetler için gerçeğe uygun değerlerin tespitinde "Gelirlerin Kapitalizasyonu-İndirgenmiş Nakit Akımları analizi" yöntemi uygulanmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılmış olan Enda'nın arsa ve binası için sırasıyla "İkame Maliyet Yaklaşımı" yöntemi kullanılmıştır. İlgili yöntem ve varsayımların detayları aşağıdaki gibidir:

Gerçeğe uygun değer hesaplamalarında en etkin ve verimli kullanım değerlendirmesi yapılmıştır.

Emsal karşılaştırma yönteminde mevcut pazar bilgilerinden ve bölgede faaliyet gösteren emlak firmaları ile yapılan görüşmelerden faydalanılmış; bölgede yakın dönemde pazara çıkarılmış benzer gayrimenkuller dikkate alınarak, pazar değerini etkileyebilecek konu taşınmazın konumu, büyüklüğü, imar durumu gibi kriterler çerçevesinde fiyat ayarlaması yapılmış ve konu gayrimenkul için birim fiyat belirlenmiştir.

Gelirlerin Kapitalizasyonu – İndirgenmiş Nakit Akımları analizi yönteminde, elektrik fiyatları santrallerin YEKDEM mekanizmasından faydalanacakları süre boyunca geçerli olan ABD Doları cinsinden sabit fiyatlar olarak kullanılmıştır. YEKDEM mekanizmasından faydalanma süresinin bitiminden sonraki dönemlerdeki elektrik fiyatları için bağımsız bir kuruluş tarafından tespit edilen fiyatlar da kullanılarak ileriye dönük fiyat tahminleri yapılmıştır. Uzun dönemli elektrik fiyatları belirlenirken, modeldeki en önemli girdiler; talebin önümüzdeki yıllardaki seyri, yeni santrallerin devreye girişleri ve eski santrallerin devreden çıkışları, yenilenebilir enerji kapasitesi ve kapasite faktörünün gelişimi, doğal gaz ve kömür fiyatları, elektrik ihracat ve ithalat gelişimi ve termik santrallerin verimliliklerinin gelişimi olmuştur.

Uzun dönemli yıllık üretim miktarları ve dolayısıyla kapasite kullanım oranları ile maliyetler belirlenirken ise, geçmiş dönemdeki fiili sonuçlar ile gelecek dönemlere ilişkin tahminlerden yararlanılmıştır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla değerleme modellerinde kullanılan ileriye dönük elektrik fiyatlarının %10 oranında yüksek/düşük olması gerçeğe uygun değerinin 2.186.405.705 TL yüksek/ 2.222.505.250 TL düşük olmasına neden olacaktır. Ayrıca, %66,67 - %96,19 arasında değişen kapasite kullanım oranlarının %10 oranında yüksek/düşük olması 2.186.405.705 TL yüksek/ 2.222.505.250 TL düşük olmasına neden olacaktır.

ABD Doları baz alınarak hazırlanan değerleme modellerinde kullanılan iskonto oranı ise %9,17'dir (31 Aralık 2025: %8,98). İskonto oranının %10 oranından yüksek/düşük olması ise santrallerin gerçeğe uygun değerlerinin 1.436.602.480 TL düşük/ 1.662.463.487 TL yüksek olmasına neden olacaktır.

Maddi duran varlıkların faydalı ömürleri

Grup raporlama tarihleri itibarıyla varlıkların faydalı ömürlerini gözden geçirmektedir. Grup yönetimi, faydalı ömürleri belirlerken sektör verilerini, ilgili santralin lisans sürelerini, yönetimin en iyi tahminlerini, maddi duran varlıkların amaçlanan kullanımlarını ve teknik özelliklerini göz önünde bulundurmaktadır. Bununla birlikte, 30 Haziran 2026 tarihinden itibaren SPK'nın yetkilendirdiği bir bağımsız profesyonel değerleme şirketi tarafından hazırlanan görüş yazılarını da kullanmaktadır.

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

30 Eylül 2026 ve 30 Eylül 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait faaliyet bölümlerine göre bölüm raporlamaları aşağıdaki gibidir:

1 Ocak - 30 Eylül 2026	Hidroelektrik santralleri	Rüzgar enerjisi santralleri	Jeotermal enerji santralleri	Güneş enerji santralleri	Perakande satış	Diğer	Toplam	Konsolidasyon düzeltmeleri	Konsolide
Hasılat	438.979.549	645.847.149	65.927.761	67.234.297	2.158	120.974.982	1.338.965.896	(120.974.982)	1.217.990.914
Satışların maliyeti (-)	(416.511.978)	(569.710.815)	(70.945.759)	(61.042.066)	(1.666)	(8.689.348)	(1.126.901.631)	8.689.348	(1.118.212.283)
Brüt (zarar)/ kar	22.467.571	76.136.334	(5.017.998)	6.192.231	492	112.285.634	212.064.265	(112.285.634)	99.778.631
Genel yönetim giderleri (-)	(60.621.304)	(63.590.669)	(22.945.759)	(9.914.365)	(760.045)	(8.689.348)	(166.521.490)	120.974.982	(45.546.508)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	2.024.405	78.795.835	348.206	123.751	-	463.383	81.755.579	(41.901.572)	39.854.007
Esas faaliyetlerden diğer giderleri (-)	(3.168.104)	(10.888.472)	(292.528)	(22.271)	-	(39.545.793)	(53.917.168)	26.806.970	(27.110.198)
Faaliyet (zararı)/ karı	(39.297.432)	80.453.028	(27.908.079)	(3.620.654)	(759.553)	64.513.876	73.381.187	(6.405.254)	66.975.933
Amortisman, itfa ve tükenme payları (-)	(188.463.209)	(356.461.877)	(30.245.264)	(43.309.520)	-	(12.476.414)	(630.956.284)	-	(630.956.284)
Faiz, amortisman ve vergi öncesi kar (Favök) (*)	149.165.777	436.914.905	2.337.185	39.688.867	(759.553)	76.990.290	704.337.471	(6.405.254)	697.932.217

1 Ocak - 30 Eylül 2025	Hidroelektrik santralleri	Rüzgar enerjisi santralleri	Jeotermal enerji santralleri	Güneş enerji santralleri	Perakande satış	Diğer	Toplam	Konsolidasyon düzeltmeleri	Konsolide
Hasılat	268.355.618	741.376.507	94.137.731	94.189.798	24.692.179	126.772.061	1.349.523.894	(126.641.412)	1.222.882.483
Satışların maliyeti (-)	(356.081.617)	(441.236.351)	(110.580.165)	(86.015.152)	(23.141.538)	(120.735.296)	(1.137.790.119)	6.364.887	(1.131.425.232)
Brüt kar	(87.725.999)	300.140.156	(16.442.434)	8.174.646	1.550.641	6.036.765	211.733.775	(120.276.525)	91.457.251
Genel yönetim giderleri (-)	(57.658.827)	(90.479.896)	(22.033.405)	(9.135.349)	(1.555.456)	(17.090.523)	(197.953.456)	120.929.332	(77.024.124)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	76.740.291	158.956.005	8.462	211	98.015	5.432.490	241.235.476	(13.605.596)	227.629.880
Esas faaliyetlerden diğer giderleri (-)	(30.113.289)	(50.721.895)	(585.245)	(109.054)	-	(275.331)	(81.804.814)	7.275.152	(74.529.665)
Faaliyet karı	(98.757.824)	317.894.371	(39.052.622)	(1.069.545)	93.200	(5.896.598)	173.210.981	(5.677.637)	167.533.342
Amortisman, itfa ve tükenme payları (-)	(198.529.165)	(188.321.924)	(54.140.339)	(22.862.297)	(228.334)	(8.052.449)	(472.134.508)	-	(472.134.508)
Faiz, amortisman ve vergi öncesi kar (Favök) (*)	99.771.341	506.216.295	15.087.717	21.792.752	321.534	2.155.851	645.345.489	(5.677.637)	639.667.850

(*) Esas faaliyet karına amortisman giderlerinin eklenmesi ile ulaşılmıştır.

Grup yönetimi bölümlere göre raporlamada finansman geliri/gideri öncesi faaliyet karı üzerinde durmaktadır, bu nedenle Grup finansman gelirleri ve giderlerini bölümler bazında dağıtmamaktadır.

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (devamı)

1 Temmuz - 30 Eylül 2026	Hidroelektrik santralleri	Rüzgar enerjisi santralleri	Jeotermal enerji santralleri	Güneş enerji santralleri	Perakande satış	Diğer	Toplam	Konsolidasyon düzeltmeleri	Konsolide
Hasılat	109.452.368	223.398.997	23.722.577	25.749.215	-	40.724.851	423.048.008	(40.724.851)	382.323.157
Satışların maliyeti (-)	(158.024.670)	(158.715.232)	(33.819.177)	(14.818.245)	-	60.533.653	(304.843.671)	(60.533.653)	(365.377.324)
Brüt (zarar)/ kar	(48.572.302)	64.683.765	(10.096.600)	10.930.970	-	101.258.504	118.204.338	(101.258.504)	16.945.833
Genel yönetim giderleri (-)	(30.522.814)	(32.411.392)	(9.268.505)	(2.750.247)	42.332	2.240.541	(72.670.087)	61.366.733	(11.303.353)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	205.937	31.759.603	26.860	77.813	-	(8.846.464)	23.223.749	(24.389.780)	(1.166.032)
Esas faaliyetlerden diğer giderleri (-)	1.578.146	(2.776.560)	(82.328)	665	-	(30.705.074)	(31.985.151)	12.659.928	(19.325.223)
Faaliyet (zararı)/ karı	(77.311.034)	61.255.416	(19.420.574)	8.259.201	42.332	63.947.506	36.772.848	(51.621.623)	(14.848.775)
Amortisman, itfa ve tükenme payları (-)	(64.610.847)	(118.681.148)	(10.716.694)	(14.383.455)	-	(2.410.347)	(210.802.491)	-	(210.802.491)
Faiz, amortisman ve vergi öncesi kar (Favök) (*)	(12.700.187)	179.936.564	(8.703.880)	22.642.656	42.332	66.357.853	247.575.339	(51.621.623)	195.953.716

1 Temmuz - 30 Eylül 2025	Hidroelektrik santralleri	Rüzgar enerjisi santralleri	Jeotermal enerji santralleri	Güneş enerji santralleri	Perakande satış	Diğer	Toplam	Konsolidasyon düzeltmeleri	Konsolide
Hasılat	58.615.741	186.426.497	28.222.524	35.637.242	19.538	42.724.964	351.646.506	(42.594.315)	309.052.192
Satışların maliyeti (-)	(134.375.100)	(62.635.838)	(34.485.374)	(51.225.166)	2.819.689	(31.006.736)	(310.908.525)	3.852.346	(307.056.179)
Brüt kar	(75.759.359)	123.790.659	(6.262.850)	(15.587.924)	2.839.227	11.718.228	40.737.982	(38.741.969)	1.996.013
Genel yönetim giderleri (-)	(20.244.288)	(36.018.644)	(8.418.202)	(3.757.788)	(752.220)	(13.721.271)	(82.912.413)	38.249.728	(44.662.685)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	73.973.405	13.384.856	(815.556)	(81.908)	78.033	4.913.750	91.452.579	(10.164.891)	81.287.688
Esas faaliyetlerden diğer giderleri (-)	(26.207.604)	(2.949.735)	(278.023)	(18.867)	-	(45.909)	(29.500.139)	7.275.152	(22.224.987)
Faaliyet karı	(48.237.845)	98.207.135	(15.774.631)	(19.446.487)	2.165.040	2.864.798	19.778.010	(3.381.981)	16.396.029
Amortisman, itfa ve tükenme payları (-)	(66.176.388)	(60.524.447)	(18.046.780)	(7.620.766)	(76.111)	(2.684.150)	(155.128.642)	-	(155.128.642)
Faiz, amortisman ve vergi öncesi kar (Favök) (*)	17.938.543	158.731.583	2.272.148	(11.825.722)	2.241.152	5.548.948	174.906.652	(3.381.981)	171.524.671

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kasa	13.082	16.260
Bankadaki nakit	1.564.999.708	1.643.525.453
Vadesiz mevduatlar	*4.064.799*	*8.412.789*
Vadeli mevduatlar	*1.560.934.909*	*1.635.112.664*
Diğer hazır değerler (*)	332.436.255	316.845.455
	1.897.449.045	1.960.387.169

(*) Diğer hazır değerler kaleminde kısa vadeli yatırım fonları raporlanmakta olup bu fonlar; 2.912.032 adet Deniz Portföy Onüçüncü Serbest Döviz-Avro Fon (DOV), 967.315 adet İş Portföy Onikinci Serbest Döviz-USD Fon (ONS), 781.991 adet İş Portföy Ondokuzuncu Serbest Döviz-Avro Fon (İDO) ile 32.172 adet İş Portföy Para Piyasası TL Fonu (801)'ndan oluşmaktadır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un vadeli mevduatlarına uygulanan ortalama etkin faiz oranı TL vadeli mevduatlar için %32,03 (31 Aralık 2025: %33,12), Avro mevduatları için %2,32 (31 Aralık 2025: Avro: %1,95), ABD Doları vadeli mevduatları için ise %3,90'dır (31 Aralık 2025: ABD Doları vadeli mevduat bulunmamaktadır). 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların vadelerine kalan süre 3 aydan kısadır (31 Aralık 2025: 3 aydan kısa).

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Nakit ve nakit benzerleri	1.897.449.045	1.960.387.169
Faiz tahakkukları(-)	(21.025.780)	(32.843.132)
	1.876.423.265	1.927.544.037

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalar Not 19'da açıklanmıştır.

5. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket ile Şirket'in ilişkili tarafları olan bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen işlemler konsolidasyon sırasında elimine edildiklerinden, bu notta açıklanmamıştır.

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Grup'un, üst düzey yönetim kadrosu Yönetim Kurulu üyeleri ve İcra Kurulu üyelerinden 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	21.221.794	22.527.446	7.815.481	7.611.455
	21.221.794	22.527.446	7.815.481	7.611.455

6. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar:

Raporlama tarihi itibarıyla Grup'un ticari alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ticari alacaklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ticari alacaklar	29.867.488	34.547.714
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı(-)	(306.691)	(381.259)
	29.560.797	34.166.455

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ticari alacakların vadesi üç aydan kısa olup kısa vadeli ticari alacak olarak sınıflandırılmaktadır.

Şüpheli ticari alacaklar karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	2026	2025
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	381.274	499.039
Parasal kazanç	(74.583)	(117.780)
30 Eylül itibarıyla kapanış bakiyesi	306.691	381.259

Grup'un alacak hesaplarını tahsil etmekteki geçmiş deneyimi ayrılan karşılıklarda göz önünde bulundurulmuştur. Grup, olası tahsilat kayıpları için ayrılan karşılık dışında herhangi bir ek ticari alacak riskinin bulunmadığını düşünmektedir. Grup'un geçmiş deneyimleri ve geleceğe ilişkin tahminleri, ayrılan karşılığın belirlenmesinde dikkate alınmıştır. Grup'un vadesi geçmiş olduğu halde şüpheli olarak değerlendirilmemiş alacakları bulunmamaktadır.

b) Ticari Borçlar:

Raporlama tarihi itibarıyla Grup'un ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli ticari borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Diğer borçlar (*)	112.565.601	83.476.791
Satıcılar	150.062.491	57.207.035
	262.628.092	140.683.826

6. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (devamı)

b) Ticari Borçlar (devamı):

Uzun vadeli ticari borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Diğer borçlar (*)	183.108.192	175.505.846
	183.108.192	175.505.846

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla satıcılar hesabı altında sunulan ticari borçların ortalama vadesi 3 aydan kısa olup (31 Aralık 2025: 3 aydan kısa), diğer borçlar altında sunulan DSİ'ye olan ticari borçlar yılda tek taksit ile ödenmektedir.

(*) Grup, Akçay HES Projesi Su Kullanım Hakkına ilişkin DSİ Genel Müdürlüğü Etüt ve Plan Dairesi Başkanlığı ile Akçay HES Projesi kapsamında 3 Nisan 2003 tarihinde bir anlaşma imzalamıştır. Anlaşma gereğince yükümlülükler ÜFE ile endekslenerek hesaplanmakta ve ödemeler eşit taksitte yapılmaktadır. Söz konusu yükümlülüğe ilişkin ilk taksit 2016 yılında ödenmiş fakat ortak tesis katılım bedelinin hesaplama yöntemi ile ödenen taksitlerin iptali için Akçay HES tarafından davalar açılmış, DSİ tarafından da 2022 yılında Ankara 36. Asliye Hukuk Mahkemesi nezdinde açılan davayla alacak takibi başlatılmıştır. Karşılıklı sürmekte olan bu davalar, 28 Temmuz 2023 tarihinde imzalanan Sulh Protokolü'nün T.C Cumhurbaşkanlığı tarafından 2 Ekim 2023 tarihli 7657 Karar sayısı ile onaylamasıyla sonlandırılmıştır. İmzalanan Sulh Protokolü çerçevesinde Akçay HES tarafından ödenecek katılım payı tutarları 31 Ekim 2027 ve 31 Ekim 2030 tarihlerine kadar her yıl ödenmek üzere yeniden yapılandırılmıştır. Bu kapsamdaki borçlar, Grup'un 30 Eylül 2026 tarihli konsolide finansal durum tablosunda yer alan 112.565.601 TL kısa vadeli ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar ile 183.108.192 TL tutarındaki uzun vadeli ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar kalemleri altında raporlanmaktadır (31 Aralık 2025: 83.476.791 TL kısa vadeli, 175.505.846 TL uzun vadeli).

7. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Gelecek aylara ait giderler	25.193.857	57.384.713
Verilen sipariş avansları	34.339.640	1.146.971
	59.533.497	58.531.684

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Verilen sabit kıymet avansları	571.887.773	345.567.938
	571.887.773	345.567.938

8. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	Arazi ve arsalar	Binalar	Toplam
Maliyet Değeri			
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	214.576.476	24.292.484	238.868.960
Değer Düşüklüğü	(33.478.783)	(3.791.141)	(37.268.960)
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	181.097.693	20.502.307	201.600.000

	Arazi ve arsalar	Binalar	Toplam
Maliyet Değeri			
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	245.354.767	24.586.680	241.761.814
Değer Düşüklüğü	(14.269.254)	(1.615.441)	(15.884.695)
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	231.085.513	26.161.491	257.247.004

Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değer ölçümleri

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri, Grup'tan bağımsız bir değerleme şirketi olan Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından belirlenmiştir. İlgili değerleme şirketi, SPK tarafından yetkilendirilmiş olup sermaye piyasası mevzuatı uyarınca gayrimenkul değerleme hizmeti vermektedir ve ilgili bölgelerdeki emlakların gerçeğe uygun değer ölçümlemesinde yeterli tecrübeye ve niteliğe sahiptir. Sahip olunan arsa ve binaların gerçeğe uygun değeri "İkame Maliyet Yaklaşım" yöntemine göre belirlenmiştir.

Mevcut dönemde farklı bir değerleme tekniği kullanılmamıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde, mevcut kullanım değerinin en yükseği ve en iyisi kullanılmıştır.

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin gerçeğe uygun değer hiyerarşisi Seviye 2'dir.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Hidroelektrik Enerji Santralleri	Rüzgar Enerji Santralleri	Jeotermal Enerji Santralleri	Güneş Enerji Santralleri	Arsalar	Tesis makine ve cihazlar	Araçlar	Demirbaşlar	Özel maliyetler	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri											
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	8.063.799.244	11.919.146.004	1.392.027.836	618.019.811	57.157.835	8.379.435	48.254.717	76.667.086	134.638.432	51.781.230	22.369.871.630
Alımlar	14.052.941	100.993	959.136	2.382.323	-	-	-	2.601.109	378.557	40.156.399	60.631.459
Çıkışlar	-	-	-	-	-	-	(3.736.951)	(478.997)	-	(100.796)	(4.316.743)
Yeniden değerleme fonu değer (azalışı)/ artışı	(23.934.254)	155.566.405	(12.564.567)	(18.562.785)	-	-	-	-	-	-	100.504.799
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	8.053.917.931	12.074.813.402	1.380.422.405	601.839.349	57.157.835	8.379.435	44.517.767	78.789.198	135.016.988	91.836.833	22.526.691.144
Birikmiş Amortismanlar											
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	1.339.417.361	3.255.941.288	343.689.590	60.658.905	-	7.478.728	44.451.104	61.039.801	40.800.965	-	5.153.477.742
Dönem gideri	179.912.377	338.261.877	28.445.264	43.309.520	-	93.184	2.191.056	3.689.382	2.422.879		598.325.539
Çıkışlar	-	-	-	-	-	-	(1.743.909)	(478.997)			(2.222.906)
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	1.519.329.738	3.594.203.165	372.134.854	103.968.425	-	7.571.912	44.898.251	64.250.186	43.223.844	-	5.749.580.375
30 Eylül 2026 itibarıyla net defter değeri	6.534.588.193	8.480.610.237	1.008.287.551	497.870.924	57.157.835	807.523	(380.484)	14.539.012	91.793.144	91.836.833	16.777.110.769

(*) 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla profesyonel bir bağımsız değerleme kuruluşunun yaptığı değerleme çalışmaları sonucunda söz konusu varlıkların değerindeki artış 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla 100.504.799 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu değer artışının 33.195.205 TL'si diğer kapsamlı gelir hesaplarında, kalan 67.309.593 TL değer artışı ise yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler hesaplarında muhasebeleştirilmiştir.

Banka kredisinin son bulması nedeniyle daha önce konulan ipoteklerin terkin işlemleri devam etmektedir. (2025: 3.395.496 ABD Doları).

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

	Hidroelektrik Enerji Santralleri	Rüzgar Enerji Santralleri	Jeotermal Enerji Santralleri	Güneş Enerji Santralleri	Arsalar	Tesis makine ve cihazlar	Araçlar	Demirbaşlar	Özel maliyetler	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri											
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	8.105.402.770	10.801.812.458	1.450.642.095	589.605.857	57.157.835	8.379.435	48.254.717	65.244.499	134.228.565	43.330.423	21.304.058.654
Alımlar		251.203	8.801.395	2.676.403	-	-	-	6.299.260	-	332.985.994	351.014.255
Çıkışlar			-	-		-	-	-	-	-	-
Yeniden değerleme fonu değer (azalışı)/ artışı	126.513.006	136.419.892	24.814.195	-	(3.966.318)	-	-	-	-	-	283.780.776
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	8.231.915.776	10.938.483.554	1.484.257.684	592.282.260	53.191.517	8.379.435	48.254.717	71.543.759	134.228.565	376.316.417	21.938.853.685
Birikmiş Amortismanlar											
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	1.095.382.097	2.856.756.584	303.811.109	-	-	7.354.486	41.517.495	57.191.756	33.769.895	-	4.395.783.422
Dönem gideri	145.615.412	238.192.810	23.795.419	36.195.061	-	93.181	2.200.207	3.333.979	5.273.304	-	454.699.373
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	1.240.997.509	3.094.949.393	327.606.528	36.195.061	-	7.447.668	43.717.702	60.525.735	39.043.199	-	4.850.482.794
30 Eylül 2025 itibarıyla net defter değeri	6.990.918.267	7.843.534.161	1.156.651.157	556.087.198	53.191.517	931.767	4.537.015	11.018.024	95.185.367	376.316.417	17.088.370.891

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla sona eren yıllar içerisinde maddi duran varlıkların maliyetine dahil edilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde bulunan teminat, rehin ve ipotekler Not 12'te belirtilmiştir.

Maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıklarının amortisman ve itfa giderlerinin 626.876.371 TL'si (2025: 465.340.443 TL) satılan mal veya hizmetin maliyetine, 4.079.913 TL'si (2025: 6.794.064 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

Grup'un arsa, bina, makine, tesis ve cihazlar ile özel maliyetlerinin gerçeğe uygun değer ölçümleri

Grup'un sahip olduğu arsa, bina, makine, tesis ve cihazlar ile özel maliyetlerinin yeniden değerleme tarihindeki gerçeğe uygun değerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü karşılığı düşülmüş tutar olan yeniden değerlenme tutarlarıyla gösterilmiştir. 30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla Grup'un mülkiyetinde bulunan ilgili varlıkların gerçeğe uygun değeri, Grup'tan bağımsız bir değerleme şirketi olan Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. İlgili değerleme şirketi SPK tarafından yetkilendirilmiş olup sermaye piyasası mevzuatı uyarınca gayrimenkul değerleme hizmeti vermektedir. Gerçeğe uygun değer ölçümlerine ilişkin detay bilgiler Not 2'de açıklanmıştır.

Mevcut dönemde farklı bir değerleme tekniği kullanılmamıştır.

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerleme şirketi tarafından dolaylı veya dolaysız gözlemlenebilir girdi içeren diğer değerleme teknikleri kullanılarak belirlenen gerçeğe uygun değerlerin seviyeleri, arsalar için seviye 2, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, tesis, makine ve cihazlar ile özel maliyetler seviye 3'tür.

10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	Haklar	Lisanslar (*)	Toplam
Maliyet Değeri			
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	88.819.693	69.080.934	157.900.627
İlaveler	-	1.763.174	1.763.174
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	88.819.693	70.844.108	159.663.801
Birikmiş İtfa Payları			
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	31.086.599	58.298.945	89.385.544
Dönem gideri	3.647.221	2.817.312	6.464.532
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	34.733.820	61.116.257	95.850.077
30 Eylül 2026 itibarıyla net defter değeri	54.085.873	9.727.851	63.813.724

10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (devamı)

	Haklar	Lisanslar (*)	Toplam
Maliyet Değeri			
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	88.607.446	64.350.887	152.958.333
İlaveler	-	1.250.609	1.250.609
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	88.607.446	65.601.496	154.208.942
Birikmiş İtfa Payları			
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	27.439.307	52.523.781	79.963.088
Dönem gideri	1.517.821	4.678.900	6.196.721
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	28.957.128	57.202.681	86.159.809
30 Eylül 2025 itibarıyla net defter değeri	59.650.317	8.398.816	68.049.133

Cari ve geçmiş dönem itfa giderlerinin tamamı satışların maliyetine dahil edilmiştir.

(*) Lisanslar, satın alınan modül, iş geliştirme, vardiya, operasyon ve faaliyet programlarından oluşmaktadır.

11. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

Grup, binalar, tesisler, taşıtlar dahil olmak üzere birçok varlık kiralamaktadır. Ortalama kiralama süresi binalar için 7 yıl, taşıtlar için 3 yıl, araziler için ise 26-35 yıldır (2025: Binalar için 7 yıl, taşıtlar için 3 yıl, araziler için 26-35 yıldır).

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen kullanım hakkı varlıklarının, varlık grupları bazında detayları aşağıdaki gibidir.

	Arsalar	Binalar	Taşıtlar	Toplam
Maliyet Değeri				
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	280.013.280	23.556.917	22.416.808	325.987.006
İlaveler	26.112.730	3.287.027	17.158.790	46.558.548
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	306.126.010	26.843.945	39.575.598	372.545.553
Birikmiş İtfa Payları				
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	28.119.881	11.488.665	8.406.303	48.014.849
Dönem gideri	7.179.412	4.079.913	14.906.887	26.166.212
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	35.299.294	15.568.578	23.313.189	74.181.061
30 Eylül 2026 itibarıyla net defter değeri	270.826.716	11.275.367	16.262.409	298.364.492

11. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI (devamı)

	Arsalar	Binalar	Taşıtlar	Toplam
Maliyet Değeri				
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	243.997.056	19.012.939	-	263.009.995
İlaveler	36.023.944	4.544.629	22.417.429	62.986.001
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	280.021.000	23.557.568	22.417.429	325.995.996
Birikmiş İtfa Payları				
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	21.066.451	7.466.122	-	28.532.573
Dönem gideri	5.290.652	3.017.145	6.304.900	14.612.697
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	26.357.104	10.483.267	6.304.900	43.145.270
30 Eylül 2025 itibarıyla net defter değeri	253.663.896	13.074.301	16.112.529	282.850.726

Kar veya zararda muhasebeleşen	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
Kiralamaya konu varlıkların itfası	(26.166.212)	(14.612.697)
Kiralama işlemlerinden faiz giderleri (Not 15)	(31.210.298)	(24.408.857)

12. TAAHHÜTLER

Teminat-Rehin-İpotekler ("TRİ")

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

Şirket tarafından verilen teminat/rehin/ipotek 30 Eylül 2025	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	TL
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	131.739.231	1.552.966	1.000.000	268.532
-Rehin	-	-	-	-
-İpotek	-	-	-	-
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	48.885.040	-	10.000	48.329.937
-Rehin	191.739.231	-	-	191.739.231
-İpotek	245.000.000	-	-	245.000.000
Toplam	**617.363.502**	**1.552.966**	**1.010.000**	**485.337.700**

12. TAAHHÜTLER (devamı)

Teminat-Rehin-İpotekler ("TRİ") (devamı)

Şirket tarafından verilen teminat/rehin/ipotek 31 Aralık 2025	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	TL
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	258.346.136	6.021.448	-	253.026
-Rehin	124.317.348	-	-	124.317.348
-İpotek	-	-	-	-
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	191.857.933	-	2.810.000	50.084.441
-Rehin	588.806.605	-	-	588.806.605
-İpotek	475.891.142	3.395.496	-	304.577.503
Toplam	**1.639.219.165**	**9.416.944**	**2.810.000**	**1.068.038.923**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un vermiş olduğu diğer TRİ'lerin özkaynaklara oranı, diğer TRİ olmaması nedeniyle %0'dır.

(*) 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibariyla Grup'un açık finansal yükümlülüklerine istinaden ilgili finansal kuruluşlara sağlamış olduğu teminat, rehin ve ipoteklerin toplam tutarı sırasıyla 456.920.798 TL ve 1.513.728.636 TL'dir.

Egenda, Eğlence I&II HES, RES projelerinin finansmanı için daha önce aldığı krediye istinaden, doğmuş veya doğacak tüm kredi borçlarının teminatı olarak 1.000.000.000 TL tutarında varlığını, santralin devreye girmesiyle birlikte ticari işletme rehni olarak vermeyi kabul etmişti. Banka, rehin temin edilemediği durumda, rehin miktarı kadar olan kısmı için ticari işletmeyi ve varlıklarını sattırmaya yetkiliydi. Benzer şekilde, Yaylaköy de Egenda kredileri proje finansmanı için bankaya 119.000.000 TL tutarında ticari işletme rehni vermişti. Egenda RES ve Eğlence I-II projeleri için Enda'nın sahip olduğu 100.000.000 adet 1 TL nominal değerli hisselerin tamamı üzerinde 100.000.000 TL tutarında hisse rehni tesis edilmişti. (31 Aralık 2025: 100.000.000 TL). Yaylaköy hisselerinin de tamamı Egenda kredileri için rehnedilmiş olup 10.000.000 TL (31 Aralık 2025: 10.000.000 TL) tutarındaydı. İş bu rapor tarihi itibari ile söz konusu kredi kapanmış olup; bahsi geçen rehinlerin fek edilmesi için gerekli hukuki süreçler tamamlanmıştır.

Finansal yükümlülüklerin teminatı amacıyla verilen ticari işletme ve hisse rehinleri ile alacak temliki ve ipotek tutarlarından dönem sonları itibariyla kalan yükümlülük tutarı kadar yukarıdaki tabloda gösterilmiştir.

Verilen teminat mektuplarının 9.760.007 TL (31 Aralık 2025: 11.946.905 TL) tutarındaki kısmı Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ)'a verilen teminat mektuplarından oluşmaktadır. Ayrıca Egenda, Akçay, Tuzla ve Yaylaköy, İyte Res, Ensat tarafından T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Başkanlığı'na 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 18.749.701 TL (31 Aralık 2025: 162.438.503 TL) tutarında teminat mektubu verilmiştir. Geriye kalan 76.154.164 TL (31 Aralık 2025: 17.725.549 TL) tutarındaki teminat mektupları ise diğer kuruluşlara aittir.

12. TAAHHÜTLER (devamı)

Teminat-Rehin-İpotekler ("TRİ") (devamı)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un aldığı teminat mektuplarının detayı aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2026	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	TL
Alınan teminat mektupları	359.233.779	2.412.800	-	241.216.251
Toplam	359.233.779	2.412.800	-	241.216.251

31 Aralık 2025	TL karşılığı	ABD Doları	Avro	TL
Alınan teminat mektupları	309.419.721	1.677.000	-	215.062.868
Toplam	309.419.721	1.677.000	-	215.062.868

Alınan teminat mektupları Grup faaliyetleri ile ilgili olarak yapılan satışlara istinaden müşterilerden alınan teminat mektupları ve yapılan yatırımlar için yüklenici firmalardan alınan teminat mektuplarından oluşmaktadır.

13. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

a) Sermaye

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

Ortaklar	%	30 Eylül 2026	%	31 Aralık 2025
Margün Enerji Üretim San.ve Tic. A.Ş.	24,02	105.000.000	24,02	105.000.000
Fiba Yenilenebilir Enerji Holding A.Ş.	8,07	35.297.366	8,07	35.297.366
Halka Açık Paylar	67,86	296.677.908	67,86	296.677.908
A Grubu Nama Yazılı Hisseler	0,05	221.896	0,05	221.896
Nominal sermaye	100,00	437.197.170	100,00	437.197.170
Geri alınmış paylar (-)		(632.650.480)		(632.650.480)
Enflasyon düzeltmesi		5.861.711.946		5.861.711.946
Düzeltilmiş sermaye		5.666.258.636		5.666.258.636

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

Şirket, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve Ticaret Bakanlığı tarafından 19 Ekim 2012 tarihli Resmî Gazete ile yayımlanan "Halka Açık Olmayan Şirketlerde Kayıtlı Sermaye Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" hükümlerine göre ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın 5 Kasım 2012 tarih ve 6966 sayılı izni uyarınca kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiştir. Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda yeni pay senetleri ihraç ederek, çıkarılmış sermayeyi Şirket'in kayıtlı sermaye tavanına kadar artırmaya, pay senetlerini birden fazla payı temsil eden kupürler halinde birleştirmeye ve halka arz amacı ile sınırlı olmak üzere pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması konularında karar almaya yetkilidir. Yönetim Kurulu, çıkarılmış sermayeyi, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma yetkisini 5 (beş) yıl süre ile haiz olup; bu süre tescil tarihinden itibaren başlamış olup 31 Aralık 2027 tarihinde sona erecektir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 600.000.000,00 TL olup her biri 1,00 TL itibari değerde 600.000.000 paya bölünmüştür. Kayıtlı sermaye tavanı 11 Kasım 2021 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında 600.000.000 TL olarak kabul edilmiş ve tescili 12 Kasım 2021 tarihinde gerçekleşmiştir Şirketin çıkarılmış sermayesi 437.197.170 TL olup, her biri 1,00 (Bir) TL itibari değerde 221.896 adet (A) grubu ve 436.975.274 adet (B) grubu olmak üzere toplam 437.197.170 adet nama yazılı paya bölünmüştür.

Enda Enerji Holding AŞ'nin, çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet B grubu hamiline yazılı payların halka arz edilmek suretiyle sermayenin artırılmasına ilişkin izahnamesi 23 Ocak 2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca onaylanmış olup 5-7 Şubat 2025 tarihleri arasında gerçekleşen talep toplama sonucunda Şirket, toplam 91.719.684 TL nominal değerli 91.719.684 adet hissenin (hisse başına 17,44 TL) sabit fiyatla satışını gerçekleştirmiştir. Söz konusu halk arz sonucunda Şirket'in mevcut 345.477.486 TL olan sermayesi 437.197.170 TL'ye çıkartılmış ve Şirket paylarının %20,98'i halka arz edilmek suretiyle 13 Şubat 2025 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da ENDAE koduyla işlem görmeye başlamıştır.

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların sahip oldukları her bir imtiyazlı (A) grubu hisseleri için 5, (B) grubu hisseleri için 1 oyu vardır.

b) Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Yasal Yedekler	737.956.937	109.822.979
	737.956.937	109.822.979

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine 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.

c) Kar Dağıtımı ve Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar:

Grup, 1 Ocak-30 Eylül 2026 ara dönemi içerisinde kontrol gücü olmayan paylara 47.381.400 TL tutarında kar dağıtımı yapmıştır. (1 Ocak-30 Eylül 2025: 33.793.011 TL).

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

d) Hisse Senedi İhraç Primleri ve Geri Alınmış Paylar

Konsolide finansal tablolarda yer alan paylara ilişkin hisse senedi ihraç primleri, Şirket'in ilk kuruluşundan sonraki sermaye artışlarında ihraç edilen hisse senetlerinin nominal değerinin üzerinde bir bedelle ihraç edilmeleri sonucu, ihraç bedeli ile nominal değeri arasındaki farktan oluşmaktadır.

14. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Grup, mal ve hizmet devrederek edim yükümlülüklerini belirli bir anda yerine getirir. Bu durum, TFRS 8 kapsamında raporlanabilir her bir bölüm için açıklanan hasılat bilgileriyle tutarlıdır (Not 3).

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Hasılat	1.217.990.914	1.222.882.483	382.323.157	309.052.192
HES gelirleri	438.979.550	268.355.620	109.452.369	58.615.742
RES gelirleri	645.847.149	741.376.506	223.398.997	186.426.497
GES gelirleri	67.234.297	94.189.798	25.749.215	35.637.242
JES gelirleri	65.927.761	94.137.732	23.722.576	28.222.524
Perakende satış gelirleri	2.158	24.692.180	-	19.539
Diğer gelirler	-	130.649	-	130.649
	1.217.990.914	1.222.882.483	382.323.157	309.052.192

1 Ocak-30 Eylül 2026 tarihleri arasındaki ara dönem ile 1 Ocak-30 Eylül 2025 tarihleri arasındaki ara döneme ilişkin satışların maliyeti detaylarına aşağıda yer verilmiştir;

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Amortisman giderleri ve itfa payları (Not 10,11,12)	(626.876.371)	(465.340.443)	(209.442.520)	(152.595.535)
Satılan ticari mallar maliyeti	-	(129.437.491)	-	-
Üretim sistem giderleri	(113.574.594)	(102.721.005)	(41.088.728)	(14.659.737)
Personel giderleri	(218.102.438)	(215.344.418)	(67.061.430)	(66.172.170)
Bakım onarım giderleri	(82.544.023)	(90.711.174)	(28.317.646)	(34.004.527)
Sigorta giderleri	(30.298.757)	(41.424.148)	(4.917.810)	(13.808.049)
Genel üretim giderleri	(28.399.743)	(51.733.712)	(8.412.068)	(15.227.038)
Kira giderleri	(16.381.556)	(12.427.672)	(5.460.519)	(3.160.735)
Satılan hizmet maliyeti	(2.034.803)	(22.285.167)	(678.267)	(7.428.389)
	(1.118.212.284)	(1.131.425.231)	(365.378.990)	(307.056.180)

15. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

1 Ocak-30 Eylül 2026 ve 1 Ocak-30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren ara dönemlere ait finansman giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Finansman giderleri	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
DSİ faiz gideri	(82.270.808)	(80.955.559)	(33.038.345)	(39.130.424)
Kambiyo zararı	(396.890.045)	(401.626.786)	(1.910.028)	(190.704.795)
Faiz giderleri	(14.677.690)	(102.773.854)	(3.448.043)	(34.257.952)
Kiralama işlemlerine ilişkin faiz gideri (Not11)	(31.210.298)	(24.408.857)	(1.486.205)	(5.549.035)
	(525.048.841)	(609.765.055)	(39.882.621)	(269.642.205)

1 Ocak-30 Eylül 2026 ve 1 Ocak-30 Eylül 2025 tarihlerinde sona eren ara dönemlere ait finansman gelirlerinin 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
Kambiyo karları	53.519.798	57.996.033	13.421.763	22.969.454
Ticari borçlardan kaynaklanan reeskont faiz gelirleri	9.265.744	39.928.986	2.487.588	18.675.554
Faiz geliri	358.449.988	569.237.930	112.874.594	222.198.859
	421.235.530	667.162.949	128.783.945	263.843.867

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

Kurumlar Vergisi

15 Temmuz 2023 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan, "6 Şubat 2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun(7456 Sayılı Kanun)" ile, kurumlar vergisi oranı %20'den %25'e çıkartılmış olup yeni oran 2023 yılı 3. geçici vergi döneminden itibaren uygulanmak üzere yürürlüğe girmiştir (2022 yılında %23, 2021 yılında ise %25 olarak uygulanmıştır). Aynı Kanun ile daha önceki dönemlerde ihracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançları için 1 puan olarak uygulanan kurumlar vergisi indirimi, 5 puana çıkarılmıştır. Sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların, münhasıran üretim faaliyetinden elde ettikleri kazançları için ise kurumlar vergisi oranı 1 puan indirimli uygulanmaktadır. Bununla birlikte, üretim kazançları için uygulanan %1 oranındaki bu indirim, 4 Haziran 2026 tarihli resmi gazetede yayımlanan 7582 Sayılı Kanun ile 1 Ocak 2027 itibarıyla, ilgili yıl ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilecek kazançlara uygulanmak üzere %12,5 olarak belirlenmiştir.

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

Kurumlar Vergisi (devamı)
Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin tenzili sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden yürürlükteki kurumlar vergisi oranı ile geçici vergi hesaplar ve ilgili dönemi izleyen ikinci ayın 17'nci günü akşamına kadar beyan edip öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsup sonrası ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi diğer vergi borçlarından mahsup edilebilir.

Türkiye'de mukim şirketlerden, kurumlar vergisi ve gelir vergisinden sorumlu olmayanlar ve muaf tutulanlar haricindekilere yapılanlarla Türkiye'de mukim olan ve olmayan gerçek kişilere ve Türkiye'de mukim olmayan tüzel kişilere yapılan temettü ödemeleri üzerinden %15 oranında vergi kesintisi yapılmaktadır.

Vergi Usul Kanunu ile Kurumlar Vergisi Kanununda değişiklik yapılmasına dair kanun 20 Ocak 2022 tarihinde Kanun No. 7352 sayıyla yasalaşmış olup geçici hesap dönemleri de dahil olmak üzere 2021 ve 2022 hesap dönemleri ile 2023 hesap dönemi geçici vergi dönemlerinde Mükerrer 298'inci madde kapsamındaki enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmayacağı karara bağlanmıştır. 7352 Sayılı Kanun doğrultusunda enflasyon düzeltmesi 31 Aralık 2023 tarihli mali tablolara uygulanmış olup yapılan enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan kâr/zarar farkı geçmiş yıllar kâr/zarar hesabında gösterilerek vergiye tabi tutulmamıştır. 2024 hesap döneminden itibaren yapılan enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan kar/zarar farkları ise vergiye tabi tutulmaktadır.

7 Nisan 2015 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 6637 sayılı "Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" kapsamında 1 Temmuz 2015'ten itibaren sermaye şirketlerindeki nakit sermaye artışları ile yeni kurulan sermaye şirketlerinde ödenmiş sermayenin nakit olarak karşılanan kısmı üzerinden TCMB tarafından açıklanan ticari kredilere uygulanan ağırlıklı yıllık ortalama faiz oranı dikkate alınarak, ilgili hesap döneminin sonuna kadar hesaplanan tutarın %50'si kurumlar vergisi matrahından indirilebilecektir. 31 Aralık 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 2015/7910 sayılı karar ile %50'lik orana;

a) Payları borsada işlem gören halka açık sermaye şirketlerinden, indirimden yararlanılan yılın son günü itibarıyla Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde borsada işlem görebilir nitelikte pay olarak izlenen payların nominal tutarının ticaret siciline tescil edilmiş olan ödenmiş veya çıkarılmış sermaye oranı %50 ve daha az olanlar için 25 puan, %50'nin üzerinde olanlar için 50 puan,

b) Nakdi olarak arttırılan sermayenin, yatırım teşvik belgeli üretim ve sanayi tesisleri ile bu tesislere ait makine ve teçhizat yatırımlarında ve/veya bu tesislerin inşasına tahsis edilen arsa ve arazi yatırımlarında kullanılması durumunda, yatırım teşvik belgesinde yer alan sabit yatırım tutarı ile sınırlı olmak üzere 25 puan ilave edilmek suretiyle söz konusu indirim uygulanır.

c) 7417 sayılı kanunun 49'uncu maddesiyle 5 Temmuz 2022 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, bu indirimden, sermaye artırımına ilişkin kararın veya ilk kuruluş aşamasında ana sözleşmenin tescil edildiği hesap dönemi ile bu dönemi izleyen dört hesap dönemi için ayrı ayrı yararlanılamayacağı ve bu değişiklik hükmünün, 5 Temmuz 2022 tarihinden önce sermaye artırımı yapan veya ilk defa kurulan şirketler için 2022 yılı hesap dönemi dahil olmak üzere 5 hesap dönemi için uygulanacağı hükme bağlanmıştır.

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

Kurumlar Vergisi (devamı)

Ek olarak; 15 Haziran 2012 tarihli ve 2012/3305 Sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar uyarınca, teşvik belgesine bağlanan yatırımlardan elde edilen kazançlar, yatırımın kısmen veya tamamen işletilmesine başlanılan hesap döneminden itibaren, belirli yatırıma katkı tutarına ulaşıncaya kadar indirimli oranlar üzerinden kurumlar vergisine tabi tutulur. Ayrıca 16 Mayıs 2025 tarihinden önce başvurularak alınan teşvik belgeleri için, yatırıma katkı tutarına mahsuben, gerçekleştirilen yatırım harcaması tutarını aşmamak ve toplam yatırıma katkı tutarının %80'ini geçmemek üzere yatırım döneminde yatırımcının diğer faaliyetlerinden elde ettiği kazançlara indirimli kurumlar vergisi uygulanabilir. Söz konusu tarihten sonra başvurularak alınan teşvik belgeleri için ise yatırıma katkı tutarına mahsuben, gerçekleştirilen yatırım harcaması nedeniyle hakedilen yatırıma katkı tutarını aşmamak kaydıyla toplam yatırıma katkı tutarının azami %50'sine kadar yatırım döneminde yatırımcının diğer faaliyetlerinden elde ettiği kazançlara da indirimli kurumlar vergisi uygulanabilir.

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

2025 yılından itibaren %10 oranında uygulanmak üzere yerel asgari kurumlar vergisi kanunlaşmıştır. Yurtiçi asgari kurumlar vergisi kısaca, kurumların vergiye esas finansal tabloları (küresel asgari kurumlar vergisi için uluslararası muhasebe standartlarına göre hazırlanmış finansal tablolar üzerinde 2024 yılından itibaren en az %15 oranında aranırken; yerel asgari kurumlar vergisi vergiye esas mali tablolardan 2025 yılından itibaren en az %10 oranında aranmaktadır) üzerinden genel vergi kurallar çerçevesinde hesapladığı kurumlar vergisinin kanunda belirtilen indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olmaması, az olması durumunda %10'a tamamlanması esasına dayanmaktadır.

Kanunun yürürlük tarihi olan 2 Ağustos 2024 tarihi öncesinde alınan teşvik belgelerindeki (bu belgeler kapsamında bu tarihten sonra yapılan revizyonlar kapsamında yapılan yatırımlar hariç) yatırıma katkı tutarlarının kullanılması nedeniyle ilgili hesap döneminde alınmayan vergi, hesaplamada indirilecek ve ödenmesi gereken yurt içi asgari kurumlar vergisi belirlenecektir.

Vergi Usul Kanunu Geçici 32'nci madde ile Mükerrer madde 298/Ç hükümlerindeki şartlar kapsamında taşınmaz ve amortismana tabi iktisadi kıymetlerin VUK mali tablolarda yeniden değerleme artışları TFRS finansal tablolarda ertelenmiş vergi hesaplamasında dikkate alınmıştır. 298/Ç yeniden değerleme artışı nedeniyle VUK mali tablolarda özkaynaklara 30 Eylül 2026 tarihi itibariyle kaydedilen fonun sonraki dönemlerde terse dönmesi beklenmediğinden, TFRS finansal tablolarda ertelenmiş vergi yükümlülüğü kaydetmemiştir.

Grup, VUK mali tablolardaki binalar, makine teçhizat, araçlar, demirbaşlar, haklar, özel maliyetleri itfa edildikten sonra da yasal defterden çıkartmayacaktır. 298/Ç'nin TFRS finansal tablolardaki ertelenmiş vergi etkileri ertelenmiş vergi gelir/gider hesabı ile ilişkilendirilmiştir.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla vergi karşılığı yürürlükteki vergi mevzuatı çerçevesinde ayrılmıştır.

Ertelenmiş vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca finansal durum tablosu tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır.

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

Kurumlar Vergisi (devamı)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ödenecek gelir vergisi aşağıda özetlenmiştir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	126.945.161	168.262.079
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(85.898.909)	(160.882.895)
	41.046.252	7.379.184

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait vergi gideri aşağıda detaylandırılmıştır:

Cari vergi gideri	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Cari kurumlar vergisi gideri	(126.945.161)	(136.540.574)	(23.622.558)	(33.860.274)
Ertelenmiş vergi (gideri)/ geliri	832.069.974	(7.693.351)	40.445.887	38.544.111
Toplam	705.124.813	(144.233.926)	16.823.329	4.683.837

Ertelenmiş Vergi:

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

4 Haziran 2026 tarihli ve 7582 sayılı Kanun uyarınca, sanayi sicil belgesine sahip olan ve fiilen üretim yapan kurumların bu faaliyetlerinden 1 Ocak 2027 itibarıyla elde edecekleri kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25'ten %12,5'e indirilmiştir. Yasal düzenleme cari dönem vergi yükümlülüğünü değiştirmemekle birlikte; 30 Eylül 2026 tarihli finansal tablolarda yer alan ertelenmiş vergi hesaplamalarına, geçici farkın sonraki dönemlerde vergilendirilmesi beklenen vergi oranına göre yansıtılmıştır.

Türkiye'de işletmelerin konsolide vergi iadesi beyan edememeleri sebebiyle, ertelenmiş vergi varlıkları olan bağlı ortaklıklar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri olan bağlı ortaklıklar ile netleştirilmez ve ayrı olarak gösterilir.

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

Ertelenmiş Vergi (devamı):

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ertelenmiş vergi varlıkları	89.209.477	106.775.519
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	1.308.840.185	2.199.005.138
Net ertelenmiş vergi yükümlülükleri	1.219.630.708	2.092.229.619

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin 30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

Ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü) hareketleri:	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	(2.092.229.619)	(1.757.601.183)
Kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilen	832.069.974	(7.693.351)
Özkaynak altında muhasebeleştirilen	40.528.937	(135.231.422)
Parasal kazanç	-	65.611.932
30 Eylül itibarıyla kapanış bakiyesi	(1.219.630.708)	(1.834.914.026)

	Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
Ertelenmiş vergi (varlıkları)/yükümlülükleri:	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahı arasındaki net fark	1.321.532.522	2.437.450.412
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında düzeltmeler	(8.974.847)	(8.974.847)
Üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplanan geçmiş yıl zararları	(110.817.916)	(312.586.117)
Ticari borçlara ilişkin yapılan düzeltmeler	18.819.363	12.189.492
Diğer	(928.413)	(35.849.322)
	1.219.630.708	2.092.229.619

Vergi karşılığının mutabakatı	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025
Vergi öncesi (zarar)/ kar	(486.000.387)	(79.593.941)
Gelir vergisi oranı	%25	%25
Etkin vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi	121.500.097	19.898.485
Vergi oranı değişim etkisi	1.024.573.596	-
İndirim ve istisnalar	12.266.819	25.536
Üzerinden ertelenmiş vergi varlığı yaratılmayan zararlar	(184.505.470)	3.138.890
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(9.454.089)	(34.562.761)
Parasal kazanç	(259.256.139)	(132.734.076)
Toplam vergi (gideri)/ geliri	705.124.813	(144.233.926)

17. PAY BAŞINA KAZANÇ / (KAYIP)

Konsolide kar veya zarar tablosunda belirtilen pay başına kazanç, net karın (zararın), yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur. Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, pay başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

	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 (tam değeri)	437.197.170	437.197.170	437.197.170	437.197.170
Ana ortaklık paylarına ait net dönem (zararı)/ karı	129.243.401	(151.307.638)	(59.607.955)	(187.195.475)
Ana ortaklık paylarına ait hisse başına (kayıp)/ kazanç	0,2956	(0,3461)	(0,1363)	(0,4282)

18. FİNANSAL ARAÇLAR

a) Finansal Borçlanmalar

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

Finansal Borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
a) Banka Kredileri	-	181.278.686
b) Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	96.147.475	132.075.377
c) Finansal Kiralamalar	77.526.582	139.920.581
	173.674.057	453.274.643

Uzun vadeli finansal borçların gerçeğe uygun değeri raporlama tarihi itibarıyla geçerli olan borçlanma oranları ile iskonto edilmiş nakit akışlarına dayanır. İskonto işleminin etkisinin önemli olmamasından dolayı kısa vadeli kredilerin kayıtlı değeri ile gerçeğe uygun değeri birbirine eşit olarak alınmıştır.

18. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

a) Finansal Borçlanmalar (devamı)

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

Finansal borçlanmaların hareketleri:	2026	2025
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	181.278.686	585.081.804
Kredi geri ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	(174.893.325)	(196.866.032)
Kur farkları	13.308.367	113.743.564
Parasal kazanç	(19.693.727)	(126.836.303)
30 Eylül itibarıyla kapanış bakiyesi	-	375.123.033

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla kiralama işlemlerinden yükümlülüklerin dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

Kiralama işlemlerinden borçlanmaların hareketleri:	2026	2025
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	132.075.377	114.597.029
Kiralama yükümlülüklerine ilişkin nakit girişleri,(çıkışları), net	8.614.008	33.870.750
Parasal (kazanç)/ kayıp	(44.541.910)	(15.102.134)
30 Eylül itibarıyla kapanış bakiyesi	96.147.475	133.365.644

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yükümlülüklerinin dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

Finansal kiralama yükümlülüklerinin hareketleri:	2026	2025
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	139.920.581	228.465.204
Kiralama yükümlülüklerine ilişkin nakit girişleri,(çıkışları), net	(49.834.637)	(19.562.252)
Parasal (kazanç)/ kayıp	(12.559.362)	(48.820.811)
30 Eylül itibarıyla kapanış bakiyesi	77.526.582	160.082.141

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

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	1 Yıldan kısa	1 Yıldan uzun	1 Yıldan kısa	1 Yıldan uzun
Banka Kredileri	-	-	181.278.686	-
Kiralama İşlemlerinden Yükümlülükler	2.279.065	93.868.410	8.683.308	123.392.069
Finansal Kiralamalar	38.253.533	39.273.049	76.803.912	63.116.669
	40.532.598	133.141.459	266.765.905	186.508.739

18. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

a) Finansal Borçlanmalar (devamı)

Banka kredilerinin vadeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
1 yıl içerisinde ödenecek	-	181.278.686
1-2 yıl içerisinde ödenecek	-	-
	-	181.278.686

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin orijinal para birimi detayı aşağıdaki gibidir:

	Ağırlıklı ortalama	30 Eylül 2026	
Para birimi	etkin faiz oranı	Kısa vadeli	Uzun vadeli
ABD Doları	%SOFR + 4,35	-	-
		-	-

	Ağırlıklı ortalama	31 Aralık 2025	
Para birimi	etkin faiz oranı	Kısa vadeli	Uzun vadeli
ABD Doları	% SOFR + 4,35	3.402.138	-
		3.402.138	-

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, Grup'un değişken ve sabit faiz oranlı finansal borçlarının detayı aşağıdaki gibidir.

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Değişken faiz oranlı finansal borçlar	-	181.278.686
Sabit faiz oranlı finansal borçlar	173.674.057	271.995.958
	173.674.057	453.274.643

18. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

b) Finansal Yatırımlar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, Grup'un gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir.

	Kısa vadeli		Uzun vadeli	
	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Borsada işlem görmeyen hisseler	-	-	7.660.853	7.660.853
Kıymetli madenler	106.269.714	-	-	-
	106.269.714	-	7.660.853	7.660.853
Toplam finansal yatırımlar	106.269.714	-	7.660.853	7.660.853

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

a) Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir. Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlarına fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Grup'un sermaye yapısı Not 18'de açıklanan kredileri de içeren borçlar ve sırasıyla nakit ve nakit benzerleri, çıkarılmış sermaye, yedekler ile geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Sektördeki diğer şirketlerle paralel olarak Grup, sermayeyi kaldıraç oranını kullanarak takip etmektedir. Söz konusu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesi ile hesaplanır. Net borç ise toplam finansal borçlanmalardan nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal yatırımların çıkarılması suretiyle elde edilir. Toplam sermaye, konsolide finansal durum tablosundaki "öz kaynak" kalemi ile net borcun toplanması ile hesaplanır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzeri değerlerin ve kısa vadeli finansal yatırımların finansal borçlardan düşülmesiyle hesaplanan net borcun, toplam sermayeye bölünmesi ile bulunan borç sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

a) Sermaye risk yönetimi (devamı)

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili ve ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar	445.736.284	316.189.673
Toplam finansal borçlanmalar (Not 18)	173.674.057	453.274.643
Toplam borçlar	619.410.341	769.464.316
Toplam borçlar	619.410.341	769.464.316
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri (Not 4)	(1.897.449.045)	(1.960.387.169)
Eksi: Finansal yatırımlar	(106.269.714)	-
Net borç	(1.384.308.418))	(1.190.922.853)
Toplam özkaynak	18.085.035.758	17.322.305.441
Net borç/toplam özkaynak oranı	-	-

b) Finansal risk faktörleri

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup'un risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Grup finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır. Grup, çeşitli finansal risklerden korunmak amacı ile türev ürünleri kullanmaktadır.

Grup'un risk yönetim programı, finansal piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Grup'un finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamaktadır.

b.1) Kredi riski yönetimi

Kredi riski, nakit ve nakit benzeri değerlerden, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacakları kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır. Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Grup, müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskinin yönetimi için dahili kredi kontrol prosedürleri, kredi derecelendirme sistemi ve iç kontrol politikasını kullanmaktadır. Bu prosedürlere göre Grup, büyük bakiyeli müşteriler için (ilişkili taraflar hariç) ayrı ayrı olmak kaydıyla müşteri kredi limitlerini onaylar, artırır veya azaltır. Müşterilerin geçmişteki ödeme performansı, finansal gücü, ticari ilişkilerinin durumu, ticari büyüme potansiyeli ve yönetim anlayışı göz önünde bulundurularak kredi limitleri oluşturulur. Bu limitler her yıl gözden geçirilir, yüksek risk taşıdığı düşünülen müşteriler için banka teminatı, ipotek ve diğer teminatlar kullanılarak alacaklar güvence altına alınır.

Grup'un maruz kaldığı kredi riskine genel bakış

Kredi riski, karşı tarafın sözleşmeden doğan yükümlülüklerini yerine getirememesi sonucu Grup'un finansal zarara uğrama riskidir. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Grup'un, karşı tarafların yükümlülüklerini yerine getirememesi sonucu maruz kalabileceği azami riskler aşağıda belirtilen şu unsurlardan kaynaklanmaktadır:

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

Grup'un maruz kaldığı kredi riskine genel bakış (devamı)

- Konsolide finansal durum tablosundaki finansal varlıkların kayıtlı değerleri.

Kredi riskini en aza indirgemek için Grup, karşı tarafların temerrüt risklerini göz önünde bulundurarak kredi derecelendirmeleri yapmış ve ilgili tarafları kategorilere ayırmıştır. Grup'un mevcut kredi riski derecelendirme metodolojisi aşağıdaki kategorileri içermektedir:

Kategori	Açıklama	Beklenen kredi zararı hesaplama yöntemi
Tahsil edilebilir	Karşı tarafın temerrüt riski düşüktür ve vadesi geçmiş herhangi bir bakiyesi yoktur.	12 aylık beklenen kredi zararı
Tahsili şüpheli	Vadesi 30 günden fazla geçmiş tutarlar bulunmaktadır veya ilk kayıtlara alınma tarihinden itibaren kredi riskinde önemli artış gerçekleşmiştir.	Ömür boyu beklenen kredi zararı – kredi değer düşüklüğüne uğramamış

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
30 Eylül 2026	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankalardaki Mevduat (***)**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	-	29.560.797	-	11.360.507	1.897.435.963
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)	-	-	-	-	-
	-	29.560.797	-	11.360.507	1.897.435.963
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	306.691	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(306.691)	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
(**) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır.
(***) İlgili tutar bankalardaki mevduatlar ve fon bakiyelerini içermektedir.

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.1) Kredi riski yönetimi (devamı)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

	Alacaklar				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
31 Aralık 2025	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankalardaki Mevduat (***)**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) (*)	-	34.166.455	-	14.491.677	1.960.370.908
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı (**)	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	34.166.455	-	14.491.677	1.960.370.908
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(381.259)	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	381.259	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
(**) Teminatlar, müşterilerden alınan teminat senetleri, teminat çekleri ve ipoteklerden oluşmaktadır.
(***) İlgili tutar bankalardaki mevduatlar ve fon bakiyelerini içermektedir.

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.2) Likidite risk yönetimi

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlamak, yeterli kredi imkanları yoluyla fonlamayı mümkün kılmak ve açık pozisyonu kapatabilme yeteneğinden oluşmaktadır. Grup, iş ortamının dinamik yapısından dolayı, kredi yollarının hazır tutulması yoluyla fonlamada esnekliği amaçlamıştır.

Aşağıdaki tablo, Grup'un türev niteliğinde olmayan ve olan finansal yükümlülüklerinin sözleşme uyarınca geri ödeme süreleriyle vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

Likidite riski tablosu:

Grup likidite yönetiminde, ilgili yükümlülüklerin beklenen vadelerini dikkate almakta olduğundan, türev olmayan finansal yükümlülüklerden kaynaklanacak nakit akışlarının Grup'ça beklenen vadelere göre dağılımına ayrıca yer verilmektedir:

30 Eylül 2026

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	-	-	-		-	-
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	96.147.475	480.918.653	4.141.232	26.781.829	90.018.126	359.977.466
Finansal kiralamalar	77.526.582	77.526.582	9.563.383	28.690.150	39.273.049	-
Ticari borçlar	445.736.284	478.317.877	200.512.129	-	277.805.748	-
Diğer borçlar	278.225	278.225	278.225	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	18.161.149	18.161.149	18.161.149	-	-	-
Toplam yükümlülük	637.849.715	1.055.202.486	232.656.117	55.471.979	407.096.924	359.977.466

31 Aralık 2025

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Banka kredileri	181.278.686	187.201.725	-	187.201.725	-	-
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	132.075.377	459.589.716	3.925.373	25.385.853	85.326.025	344.952.465
Finansal kiralamalar	139.920.581	139.926.135	18.799.898	58.007.064	63.119.173	-
Ticari borçlar	316.189.673	397.306.227	48.450.752	69.771.095	279.084.380	-
Diğer borçlar	356.557	356.557	356.557	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	5.182.902	5.182.902	5.182.902	-	-	-
Toplam yükümlülük	775.003.775	1.189.563.262	76.715.482	340.365.738	427.529.578	344.952.465

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi

b.3.1) Kur riski yönetimi

Grup, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı kur değişiklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para cinsinden gösterilen varlıklar ve yükümlülükler alım satım taahhütleriyle beraber Grup'un kur riskine maruz kalmasına neden olmaktadır. Söz konusu döviz kuru riski, Grup'un kısa ve uzun vadeli döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir.

	30 Eylül 2026		
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	**ABD Doları**	**Avro**
1. Ticari Alacaklar	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	742.262.635	4.415.105	9.481.235
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	742.262.635	4.415.105	9.481.235
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-		-
7. Diğer	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	742.262.635	4.415.105	9.481.235
10. Ticari Borçlar	9.505.658	38.076	137.691
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	38.253.533	782.071	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	47.759.191	820.147	137.691
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	39.273.049	802.915	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	39.273.049	802.915	-
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	87.032.240	1.623.062	137.691
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	655.230.395	2.792.043	9.343.544
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	655.230.395	2.792.043	9.343.544
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	655.230.395	2.792.043	9.343.544
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	-	-	-

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

	31 Aralık 2025		
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	**ABD Doları**	**Avro**
1. Ticari Alacaklar	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	194.145.524	74.379	3.032.107
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
3. Diğer	-	-	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	194.145.524	74.379	3.032.107
5. Ticari Alacaklar	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-
7. Diğer	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	-	-	-
9. TOPLAM VARLIKLAR	194.145.524	74.379	3.032.107
10. Ticari Borçlar	58.214.437	814.063	236.539
11. Finansal Yükümlülükler	258.092.817	4.843.551	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	316.307.253	5.657.614	236.539
14. Ticari Borçlar	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	63.119.188	1.184.539	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	58.214.437	814.063	236.539
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	121.333.625	1.998.602	236.539
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	437.640.878	7.656.216	473.078
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	(243.495.354)	(7.581.837)	2.559.029
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(243.495.354)	(7.581.837)	2.559.029
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(243.495.354)	(7.581.837)	2.559.029
24. Döviz yükümlülüklerin hedge edilen kısmının tutarı	(181.285.875)	(3.402.138)	-

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.1) Kur riski yönetimi (devamı)

Kur riskine duyarlılık

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

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları ve Avro kurlarındaki %20'lik artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %20'lik oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yılsonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %20'lik kur değişiminin etkilerini gösterir.

	30 Eylül 2026			
	Kar / Zarar		**Özkaynaklar**	
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları'nın TL karşısında %20 değerlenmesi halinde				
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	27.313.494	(27.313.494)	27.313.494	(27.313.494)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	27.313.494	(27.313.494)	27.313.494	(27.313.494)
Avro'nun TL karşısında %20 değerlenmesi halinde				
4 - Avro net varlık / yükümlülük	103.732.585	(103.732.585)	103.732.585	(103.732.585)
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro net etki (4+5)	103.732.585	(103.732.585)	103.732.585	(103.732.585)
TOPLAM (3 + 6)	131.046.079	(131.046.079)	131.046.079	(131.046.079)

	31 Aralık 2025			
	Kar / Zarar		**Özkaynaklar**	
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları'nın TL karşısında %20 değerlenmesi halinde				
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(80.800.951)	80.800.951	(80.800.951)	80.800.951
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	36.257.176	(36.257.176)	36.257.176	(36.257.176)
3- ABD Doları net etki (1 +2)	(44.543.774)	44.543.774	(44.543.774)	44.543.774
Avro'nun TL karşısında %20 değerlenmesi halinde				
4 - Avro net varlık / yükümlülük	8.363.672	(8.363.672)	8.363.672	(8.363.672)
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Avro net etki (4+5)	8.363.672	(8.363.672)	8.363.672	(8.363.672)
TOPLAM (3 + 6)	(36.180.102)	36.180.102	(36.180.102)	36.180.102

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

b) Finansal risk faktörleri (devamı)

b.3) Piyasa riski yönetimi (devamı)

b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

Grup, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz getiren varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz riskine maruz kalmaktadır. Grup söz konusu faiz oranı riskini en aza indirmek için en uygun koşullardaki oranlardan borçlanmayı sağlamaya yönelik çalışmalar yürütmektedir. Borçlanma piyasa koşulları ve beklentiler gözetilerek sabit veya değişken bazlı faiz oranı üzerinden yapılabilmektedir. Grup, elinde bulundurduğu ve kullanmadığı nakit varlıklarını vadeli mevduat, fon ve kur korumalı mevduatlar ile değerlendirmektedir.

Faiz Pozisyonu Tablosu

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Sabit Faizli Araçlar		
Nakit ve nakit benzerleri	1.897.449.045	1.960.387.169
Kiralama işlemlerinden yükümlülükler	96.147.475	132.075.377
Finansal kiralamalar	77.526.582	139.920.581
Ticari borçlar	445.736.284	316.189.673
Değişken Faizli Finansal Araçlar		
Finansal borçlanmalar	-	181.278.686

Grup tarafından mevcut pozisyonların yenilenmesi, alternatif finansman ve riskten korunma dikkate alınarak değişken faizli banka kredileri için çeşitli senaryolar oluşturulmuştur. Bu senaryolara göre 31 Aralık 2025 tarihinde değişken faizli kredilerin yıllık faizi 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı; değişken faizli kredilerden oluşan faiz gideri sonucu vergi öncesi cari dönem zararı 40.068 TL daha yüksek/düşük olacaktı.

20. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

30 Eylül 2026	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri (*)	Not
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	-	1.897.449.045	-	1.897.449.045	4
Finansal yatırımlar	113.930.567	-	-	113.930.567	18
Ticari alacaklar (ilişkili taraflar dahil)	-	29.560.797	-	29.560.797	6
Diğer alacaklar (ilişkili taraflar dahil)	-	10.224.246	-	10.224.246	
Finansal yükümlülükler					
Finansal borçlar	-	-	173.674.057	173.674.057	18
Ticari borçlar (ilişkili taraflar dahil)	-	-	445.736.284	445.736.284	6
Diğer borçlar (ilişkili taraflar dahil)	-	-	278.225	278.225	

31 Aralık 2025	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri (*)	Not
Finansal varlıklar					
Nakit ve nakit benzerleri	-	1.960.387.169	-	1.960.387.169	4
Finansal yatırımlar	7.660.853	-	-	7.660.853	18
Ticari alacaklar (ilişkili taraflar dahil)	-	34.166.455	-	34.166.455	6
Diğer alacaklar (ilişkili taraflar dahil)	-	13.511.044	-	13.511.044	
Finansal yükümlülükler					
Finansal borçlar	-	-	453.274.643	453.274.643	18
Ticari borçlar (ilişkili taraflar dahil)	-	-	316.189.673	316.189.673	6
Diğer borçlar (ilişkili taraflar dahil)	-	-	356.557	356.557	

Grup yönetimi, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlenmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da endirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlenmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlenmiştir. Yılsonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

20. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR (devamı)

Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi tablosu 30 Eylül 2026 itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Kısa vadeli finansal yatırımlar	-	-	106.269.714
Uzun vadeli finansal yatırımlar	-	-	7.660.853

Gerçeğe uygun değer hiyerarşisi tablosu 31 Aralık 2025 itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değerden taşınan finansal varlıklar	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Kısa vadeli finansal yatırımlar	-	-	-
Uzun vadeli finansal yatırımlar	-	-	7.660.853

21. NAKİT AKIŞ RİSKİNDEN KORUNMA ARAÇLARI

Yüksek Olasılıklı Tahmini İşlem Kur Riskine Yönelik Nakit Akış Riskinden Korunma Muhasebesi

Grup, aldığı ABD Doları cinsinden uzun vadeli kredileri, gerçekleşme olasılığı yüksek ABD Doları cinsinden taahhütlü elektrik satış gelirleri nedeniyle maruz kalınan ABD Doları/TL spot kur riskine karşı korunma aracı olarak tanımlamış olup; bu kapsamda, 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulamaktadır. Söz konusu kredilerin kur farkı gelir/gideri, ilgili riskten korunma konusu olan kalemin nakit akışları gerçekleşene kadar özkaynaklar altında "Nakit akış riskinden korunma kazanç/(kayıpları)" hesabında muhasebeleştirilmektedir. 30 Haziran 2026 itibarıyla söz konusu finansal borçlanma tamamlandığı için bu tarih itibarıyla özkaynaklar altında muhasebeleşmemektedir.

Grup, yapmış olduğu anlaşmalar ve kurumsal bütçe kapsamında gerçekleştirmesi yüksek olasılıklı yabancı para satış tutarlarından kaynaklanan kur risklerine karşı aynı para biriminde borçlanarak bilanço üzerinde kur riskinden korunma sağlamaktadır. Bu bağlamda, riskten korunma muhasebesine konu olan ve riskten korunma aracı olarak belirlenen yabancı para borçlanmaların geri ödemeleri, birbirine yakın tarihlerde gerçekleştirilecek ve riskten korunma muhasebesi kapsamında riskten korunan kalem olarak belirlenen yabancı para satış nakit akışlarıyla yapılmaktadır.

21. NAKİT AKIŞ RİSKİNDEN KORUNMA ARAÇLARI (devamı)

	30 Eylül 2025		31 Aralık 2025	
	Orijinal tutar - ABD Doları	Özkaynaklarda muhasebeleştirilen (TL)*	Orijinal tutar - ABD Doları	Özkaynaklarda muhasebeleştirilen (TL)*
Kur riskinden korunan tutar	-	-	3.402.138	313.783.996
Toplam	-	-	3.402.138	313.783.996

(*) Grup, 46.760.100 ABD Doları tutarındaki yatırım kredilerini, gerçekleşme olasılığı yüksek YEKDEM kapsamında yapılan ABD Doları'na endeksli satış gelirleri nedeniyle maruz kalınan kur riskine karşı 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren korunma aracı olarak tanımlayarak kullanmakta ve bu kapsamda yapılan etkinlik testleri neticesinde gerçekleşme olasılığı yüksek YEKDEM satışları için nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulamaktadır.

22. PARASAL (KAYIP)/KAZANÇ

Parasal Olmayan Kalemler	01 Ocak 30 Eylül 2026	01 Ocak 30 Eylül 2025	01 Temmuz 30 Eylül 2026	01 Temmuz 30 Eylül 2025
Finansal Durum Tablosu Kalemleri	**(445.279.147)**	**(656.311.852)**	**(213.481.790)**	**(360.697.460)**
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.380.652.603	3.442.876.359	773.733.571	1.015.978.357
Kullanım Hakkı Varlıkları	54.366.922	59.626.641	12.443.014	26.116.947
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	39.429.746	69.455.423	3.403.404	30.422.034
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(430.090.344)	(132.708.540)	(114.539.176)	(71.336.418)
Ödenmiş Sermaye	(1.231.966.193)	(1.268.856.305)	(281.961.418)	(388.496.265)
Paylara İlişkin Primler	(433.620.344)	(322.389.499)	(99.243.151)	(312.386.709)
Geri Alınmış Paylar	123.736.347	77.510.780	28.319.670	73.788.828
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	61.373.861	126.696.300	95.888.949	37.387.546
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(21.479.624)	(21.074.842)	(4.916.064)	(6.500.306)
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(1.987.682.121)	(2.687.448.169)	(626.610.588)	(765.671.474)
Kâr veya Zarar Tablosu Kalemleri	**(6.019.700)**	**95.471.252**	**(9.784.913)**	**71.452.089**
Hasılat	(61.276.133)	(109.434.544)	(15.284.387)	(65.237.444)
Satışların Maliyeti (-)	25.916.465	113.645.069	8.638.822	89.300.554
Genel Yönetim Giderleri (-)	1.826.602	13.411.312	608.867	8.188.423
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(2.829.337)	(307.966)	(943.112)	7.512.336
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	7.394.727	4.814.530	2.464.909	(2.675.746)
Finansman Gelirleri	(19.665.564)	(11.533.320)	(6.555.188)	1.544.377
Finansman Giderleri (-)	2.050.058	19.264.239	683.353	13.385.185
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	40.563.482	65.611.931	601.824	19.434.403
NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI (KAYIPLARI)	**(451.298.847)**	**(560.840.600)**	**(223.266.703)**	**(289.245.371)**

23. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirketin dolaylı bağlı ortaklıklarından Ege Ges 1 Elektrik Üretim AŞ. ve Ege Ges 2 Elektrik Üretim AŞ.'nin gayri faal durumda olmaları sebebiyle, tek pay sahipleri Egenda Ege Enerji Üretim AŞ. tarafından 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 136 ila 158.maddeleri ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20. maddeleri uyarınca kolaylaştırılmış birleşme usulü ile devir alınmalarına ilişkin kararlar, TC. İzmir Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından sırasıyla 06.10.2026 ve 09.10.2026 tarihlerinde tescil ve ilan edilmiş olup Ege Ges 1 Elektrik Üretim AŞ. ile Ege Ges 2 Elektrik Üretim AŞ. bu tarihler itibarıyla birleşme nedeniyle infisah olmuştur.