Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

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

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

İçindekiler

Ara Dönem Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu
Ara Dönem Özet Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu
Ara Dönem Özet Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu
Ara Dönem Özet Konsolide Nakit Akış Tablosu
Ara Dönem Özet Konsolide Finansal Tablolara Ait Dipnotlar

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ara dönem özet konsolide finansal durum tablosu

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

		Bağımsız denetimden geçmemiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		Cari dönem	Geçmiş dönem
	Dipnot	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar:			
Nakit ve nakit benzerleri	3	3.289.821.279	1.696.806.095
Ticari alacaklar		2.275.880.876	2.178.764.685
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	*5*	*2.170.085.465*	*2.141.340.115*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*6*	*105.795.411*	*37.424.570*
Diğer alacaklar		181.496.630	198.660.542
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*5*	*165.670.148*	*170.626.977*
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*7*	*15.826.482*	*28.033.565*
Stoklar	8	37.559.063	39.204.522
Peşin ödenmiş giderler	17	218.707.297	189.824.444
Diğer dönen varlıklar	13.1	393.265	58.149
Toplam dönen varlıklar		**6.003.858.410**	**4.303.318.437**
Duran varlıklar:			
Diğer alacaklar		5.575.499	6.423.396
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*7*	*5.575.499*	*6.423.396*
Maddi duran varlıklar	9.1	74.652.811.434	76.986.449.350
Kullanım hakkı varlıkları	9.2	620.576.637	473.588.997
Maddi olmayan duran varlıklar	10	2.855.933.402	2.927.638.503
Peşin ödenmiş giderler	17	469.890.710	465.563.788
Diğer duran varlıklar	13.2	66.358.598	49.204.746
Toplam duran varlıklar		**78.671.146.280**	**80.908.868.780**
Toplam varlıklar		**84.675.004.690**	**85.212.187.217**

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ara dönem özet konsolide finansal durum tablosu

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

		Bağımsız denetimden geçmemiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		Cari dönem	Geçmiş dönem
	Dipnot	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa vadeli yükümlülükler:			
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	14.1	2.455.631.354	2.747.306.306
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	14.2	30.088.923	16.447.471
Ticari borçlar		566.814.013	365.975.369
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*5*	*296.609.655*	*47.216.401*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*6*	*270.204.358*	*318.758.968*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	12	59.702.146	20.526.333
Diğer borçlar		248.516	1.310.056
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar		*248.516*	*1.310.056*
Kısa vadeli karşılıklar		171.356.860	174.630.340
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	*11.1*	*141.014.960*	*151.827.901*
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	*11.1*	*30.341.900*	*22.802.439*
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13.3	156.746.833	153.981.317
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		**3.440.588.645**	**3.480.177.192**
Uzun vadeli yükümlükler:			
Uzun vadeli borçlanmalar	14.1	23.547.625.263	26.099.772.420
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	14.2	31.065.240	45.489.235
Uzun vadeli karşılıklar		187.459.137	211.263.853
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	*11.4*	*187.459.137*	*211.263.853*
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	19	5.077.160.567	9.634.014.588
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		**28.843.310.207**	**35.990.540.096**
Toplam yükümlülükler		**32.283.898.852**	**39.470.717.288**

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ara dönem özet konsolide finansal durum tablosu

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

	Dipnot	Bağımsız denetimden geçmemiş Cari dönem 30 Eylül 2026	Bağımsız denetimden geçmiş Geçmiş dönem 31 Aralık 2025
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar:			
Ödenmiş sermaye		705.000.000	705.000.000
Sermaye düzeltme farkları		11.118.306.120	11.118.306.120
Paylara ilişkin primler		1.239.428.405	1.239.428.405
Geri alınan paylar		(275.311.123)	(275.311.123)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		387.200.727	387.200.727
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikm diğer kapsamlı gelirler		3.209.262.584	2.816.943.902
- Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları		*3.383.386.663*	*2.973.809.172*
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		*(174.124.079)*	*(156.865.270)*
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(25.891.246.904)	(26.826.586.893)
- Nakit akış riskinden korunma kayıpları		*(25.891.246.904)*	*(26.826.586.893)*
Geçmiş yıl karları		56.662.546.162	60.062.434.283
Dönem net karı/(zararı)		5.235.919.867	(3.485.945.492)
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		**52.391.105.838**	**45.741.469.929**
Toplam özkaynaklar		**52.391.105.838**	**45.741.469.929**
Toplam yükümlülükler ve özkaynaklar		**84.675.004.690**	**85.212.187.217**

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait özet konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu

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

	Dipnot	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2026	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Temmuz – 30 Eylül 2026	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2025	Bağımsız denetimden geçmemiş 1 Temmuz – 30 Eylül 2025
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat		12.097.609.521	4.160.166.327	12.484.431.328	4.333.377.508
Satışların maliyeti		(9.406.314.810)	(2.975.964.064)	(9.300.879.844)	(3.328.328.195)
Brüt kar		**2.691.294.711**	**1.184.202.263**	**3.183.551.484**	**1.005.049.313**
Genel yönetim giderleri		(727.217.963)	(197.604.976)	(796.348.609)	(215.703.736)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		382.658.441	111.216.055	317.271.868	19.422.084
Esas faaliyetlerden diğer giderler		(154.255.375)	(80.495.543)	(52.648.140)	(24.511.615)
Esas faaliyet karı		**2.192.479.814**	**1.017.317.799**	**2.651.826.603**	**784.256.046**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler		375.377.753	187.010.647	246.213.618	92.528.948
Yatırım faaliyetlerinden giderler		(108.317)	4.581.653	(14.309)	(14.309)
Finansman giderleri öncesi faaliyet karı/(zararı)		**2.567.749.250**	**1.208.910.099**	**2.898.025.912**	**876.770.685**
Finansman gelirleri	18	331.894.018	143.565.785	470.548.465	96.241.460
Finansman giderleri	18	(7.237.065.521)	(2.598.488.848)	(9.641.194.045)	(2.829.271.331)
Net parasal pozisyon kazançları		5.173.076.046	1.247.550.289	6.327.585.714	1.964.906.398
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi dönem karı/(zararı)		**835.653.793**	**1.537.325**	**54.966.046**	**108.647.212**
Vergi geliri/(gideri)		**4.400.266.074**	**79.437.263**	**350.893.341**	**111.018.544**
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	*19*	*4.400.266.074*	*79.437.263*	*350.893.341*	*111.018.544*
Dönem net karı/(zararı)		**5.235.919.867**	**80.974.588**	**405.859.387**	**219.665.756**
Dönem net kar/(zarar) dağılımı					
Ana ortaklık payları		**5.235.919.867**	**80.974.588**	**405.859.387**	**219.665.756**
Hisse başına kazanç/(kayıp)					
- Hisse başına kazanç	16	7,49	0,12	0,58	0,31
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER) KISMI					
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar		**478.376.053**	**26.496.243**	**(30.050.658)**	**8.693.646**
- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışlarına İlişkin Toplam Vergi		495.634.862	-	-	-
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		10.008.110	33.489.231	(40.067.544)	11.591.528
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıplarına ilişkin toplam vergi		(27.266.919)	(6.992.988)	10.016.886	(2.897.882)
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar		**935.339.989**	**319.512.307**	**1.423.660.718**	**523.303.920**
- Nakit akış riskinden korunma kazanç/(kayıpları)		1.247.119.985	426.016.410	1.898.214.291	697.738.560
- Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelire ilişkin toplam vergiler		(311.779.996)	(106.504.103)	(474.553.573)	(174.434.640)
Toplam diğer kapsamlı gelir/(gider)		**1.413.716.042**	**346.008.550**	**1.393.610.060**	**531.997.566**
Toplam kapsamlı gelir		**6.649.635.909**	**426.983.138**	**1.799.469.447**	**751.663.322**

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait özet konsolide özkaynak değişim tablosu

(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		Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler			
	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Paylara ilişkin primler	Geri alınmış paylar	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/ (kayıpları)	Nakit akış riskinden korunma kayıpları	Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	Dönem net karı/(zararı)	Özkaynaklar
1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla bakiyeler	**705.000.000**	**11.118.306.120**	**1.239.428.405**	**(275.311.123)**	**387.200.727**	**319.035.139**	**(154.883.208)**	**(28.851.432.240)**	**79.194.372.259**	**(19.152.796.978)**	**44.528.919.101**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.152.796.978)	19.152.796.978	-
Dönem net karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	405.859.387	405.859.387
Diğer kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	-	(30.050.658)	1.423.660.718	-	-	1.393.610.060
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	-	**(30.050.658)**	**1.423.660.718**	-	**405.859.387**	**1.799.469.447**
MDV yeniden değerlemesi ile ilgili amortisman transferleri	-	-	-	-	-	(15.644.235)	-	-	15.644.235	-	-
30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla bakiyeler	**705.000.000**	**11.118.306.120**	**1.239.428.405**	**(275.311.123)**	**387.200.727**	**303.390.904**	**(184.933.866)**	**(27.427.771.522)**	**60.057.219.516**	**405.859.387**	**46.328.388.548**
1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla bakiyeler	**705.000.000**	**11.118.306.120**	**1.239.428.405**	**(275.311.123)**	**387.200.727**	**2.973.809.172**	**(156.865.270)**	**(26.826.586.893)**	**60.062.434.283**	**(3.485.945.492)**	**45.741.469.929**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.485.945.492)	3.485.945.492	-
Dönem net karı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.235.919.867	5.235.919.867
Diğer kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	495.634.862	(17.258.809)	935.339.989	-	-	1.413.716.042
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-	-	**495.634.862**	**(17.258.809)**	**935.339.989**	-	**5.235.919.867**	**6.649.635.909**
MDV yeniden değerlemesi ile ilgili amortisman transferleri	-	-	-	-	-	(86.057.371)	-	-	86.057.371	-	-
30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla bakiyeler	**705.000.000**	**11.118.306.120**	**1.239.428.405**	**(275.311.123)**	**387.200.727**	**3.383.386.663**	**(174.124.079)**	**(25.891.246.904)**	**56.662.546.162**	**5.235.919.867**	**52.391.105.838**

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait özet konsolide nakit akış tablosu

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

	Dipnot	Bağımsız denetimden geçmemiş Cari dönem 1 Ocak - 30 Eylül 2026	Bağımsız denetimden geçmemiş Geçmiş dönem 1 Ocak - 30 Eylül 2025
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**5.213.145.700**	**13.372.014.443**
Dönem net karı/(zararı)		**5.235.919.867**	**405.859.387**
Dönem net karı/(zararı) mutabakatları ile ilgili düzeltmeler		**(332.741.108)**	**9.243.388.261**
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	9, 10	2.972.148.587	2.607.665.925
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	6	(9.494)	(43.677)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (iptali) ile ilgili düzeltmeler	11	75.839.400	127.669.209
Dava ve/veya ceza karşılıkları (iptali) ile ilgili düzeltmeler	11	12.645.390	3.915.154
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler	18	(34.684.268)	(122.251.506)
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler	14	2.164.072.519	2.020.962.053
Vergi (geliri) gideri ile ilgili düzeltmeler	19	(4.400.266.074)	(350.893.341)
Kur farkları ile ilgili düzeltmeler	14.1	5.011.845.064	7.566.868.173
Duran varlıkların elden çıkarılmasından kaynaklanan kayıplar (kazançlar) ile ilgili düzeltmeler		(1.516.708)	14.309
Adat faizi gelirleri ile ilgili düzeltmeler	18	(223.874.696)	(167.038.942)
Gerçeğe uygun değer kazançları ile ilgili düzeltmeler		(356.122.174)	(245.804.739)
Parasal pozisyon kazanç ve kayıplarıyla ilgili düzeltmeler		(5.552.818.654)	(2.197.674.357)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		**337.444.957**	**3.729.645.257**
Finansal yatırımlardaki (artış)/azalış		-	1.065.186.951
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki (artış)/azalış		(68.361.347)	(68.745.200)
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki (artış)/azalış		195.129.346	2.793.830.881
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki (artış)/azalış		(32.686.934)	60.774.497
Stoklardaki (artış)/azalış		1.645.459	(1.429.771)
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artış/(azalış)		(48.554.610)	(102.661.077)
İlişkili taraflara ticari borçlardaki artış/(azalış)		249.393.254	(37.288.997)
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış/(azalış)		1.703.976	(30.934.044)
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artış/(azalış)		39.175.813	50.912.017
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler	11.4	(27.478.016)	(6.878.462)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**(118.543.148)**	**100.050.718**
Alınan faiz		34.684.268	122.251.506
Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		12.937.726	1.732.538
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları		(522.287.316)	(269.738.065)
Başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının satılması sonucu elde edilen nakit girişleri		356.122.174	245.804.739
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**(2.894.420.580)**	**18.553.123.692**
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri	14.1	-	28.624.560.808
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	14.1	-	(7.310.046.595)
Kiralama yükümlülükleriyle ilgili nakit çıkışları	14.2	(207.364.179)	(70.499.582)
Ödenen faiz	14.1	(2.687.056.401)	(2.690.890.939)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/(AZALIŞ) (A+B+C)		**2.200.181.972**	**32.025.188.853**
D. PARASAL KAYIP / KAZANÇLARIN NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		**(607.166.788)**	**(5.873.647.413)**
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		**1.696.806.095**	**4.235.824.165**
DONEM SONU NAKIT VE NAKIT BENZERLERI (A+B+C+D+E)		**3.289.821.279**	**30.387.365.605**

İlişikteki dipnotlar ara dönem özet konsolide finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

1 Grup'un organizasyonu ve faaliyet konusu

Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi ("Aydem Yenilenebilir" veya "Şirket"), 6 Temmuz 1995 tarihinde Bereket Enerji Üretim Otoprodüktör Grubu Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ünvanıyla kurulmuştur. Şirket ilk olarak 21 Mayıs 2004 tarihinde ünvanını Bereket Enerji Üretim Anonim Şirketi olarak değiştirmiş, daha sonra 27 Aralık 2019 tarih ve 9982 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan ederek ünvanını Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi olarak değiştirmiştir. Şirket, 2019 yılında, sadece yenilenebilir enerji üretimi faaliyetinde bulunacak şekilde yeniden yapılandırılmıştır. Bu yeniden yapılandırma çerçevesinde Aydem Yenilenebilir, yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren tüm bağlı ortaklıkları ile birleşerek ve bunun dışındaki bağlı ortaklıkları ile iş kollarını bünyesinden çıkararak, sadece yenilenebilir enerji üretimi faaliyetinde bulunan bir yapıya ulaşmıştır. Şirket, 29 Nisan 2021 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

Konsolide finansal tablolar açısından, Aydem Yenilenebilir ve konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklıkların ve iştiraklerin tamamı "Grup" olarak adlandırılmaktadır.

Aydem Yenilenebilir, yerli ve yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretmek amacıyla kurulmuştur. İlk hidroelektrik santralini ("HES") Bereket Çayı üzerinde kuran firma, Türkiye'nin farklı noktalarında rüzgâr ("RES"), güneş ("GES") ve jeotermal ("JES") kaynaklardan yararlanarak elektrik üretmeye devam etmektedir.

Şirket'in tescil adresi Adalet Mahallesi Hasan Gönüllü Bulvarı No:15/1 Merkezefendi/DENİZLİ'dir.

Şirket'in 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla bağlı ortaklıkları ("bağlı ortaklıklar") ve başlıca faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir. Etkin ortaklık oranları sahiplik oranları ile eşittir.

Bağlı Ortaklıklar	**Kurulduğu yer**	**Başlıca Faaliyetler**	**Sahiplik Oranları**	
			30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Ey-Tur Enerji Elektrik Üretim ve Ticaret Ltd. Şti. ("Ey-tur") / HES	Kağızman/Kars	Hidro enerji kaynağı kullanarak elektrik üretimi	%100	%100
Başat Elektrik Üretim ve Ticaret Ltd. Şti. ("Başat") / HES	Üzümlü/Erzincan	Hidro enerji kaynağı kullanarak elektrik üretimi	%100	%100
Sarı Perakende Enerji Satış ve Ticaret A.Ş. ("Sarı Perakende")	İzmir	Elektrik ticareti	%100	%100
Akköprü Yenilenebilir Enerji A.Ş. / ("Akköprü HES")	Muğla	Hidro enerji kaynağı kullanarak elektrik üretimi	%100	%100

1 Grup'un organizasyonu ve faaliyet konusu *(devamı)*

Şirket ve konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla çalışan sayıları tablodaki gibidir.

Şirket, bağlı ortaklıklar ve iştirakler	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Aydem Yenilenebilir	509	542
Sarı Perakende	-	-
Ey-Tur	-	-
Başat	-	-
Akköprü HES	-	-
Toplam	**509**	**542**

Faaliyet konusunu etkileyen kanunlar ve yönetmelikler

Grup, yapmış olduğu elektrik üretimi ve satışı faaliyetlerine bağlı olarak, 30 Mart 2013 tarihinde 28603 sayılı Resmi Gazete ile yürürlüğe girmiş olan 14 Mart 2013 tarihli ve 6446 numaralı Elektrik Piyasası Kanunu'nun yanında Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun ("EPDK") yayımlamış olduğu yönetmelik, tebliğ ve kurul kararlarına tabidir.

Hissedarların Listesi

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla hissedarlık yapısı ve sahiplik oranları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
Hissedarlar	**TL**	**%**	**TL**	**%**
Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. *	574.975.680	81,56	574.975.680	81,56
Halka açık	130.000.000	18,44	130.000.000	18,44
Diğer	24.320	0,00	24.320	0,00
Ödenmiş sermaye toplamı	**705.000.000**	**100**	**705.000.000**	**100**
Sermaye düzeltme farkları **	11.118.306.120		11.118.306.120	
Toplam sermaye	**11.823.306.120**		**11.823.306.120**	

* Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. Aydem Holding A.Ş. tarafından kontrol edilmektedir.
** Sermaye düzeltme farkları, sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş toplam tutarları ile düzeltme öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder. Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Şirket 29 Nisan 2021 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul – Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

Konsolide finansal tabloların onaylanması:

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar, 5 Kasım 2026 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un konsolide finansal tabloları değiştirme hakkı bulunmaktadır.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

İlişikteki konsolide finansal tablolar, 13 Haziran 2013 tarihli ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") Seri II, No: 14.1 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. İlişikteki konsolide finansal tablolar, bu Tebliğ'in 5. maddesi uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulan Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") ve bu standartlara ilişkin yorumlara uygun olarak hazırlanmıştır. TFRS, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki ("UFRS") değişikliklerle uyumlu olacak şekilde yayımlanan tebliğlerle güncellenmektedir.

Ara dönem konsolide finansal tablolar, KGK tarafından 4 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan "TMS Taksonomisine İlişkin Duyuru"da belirtilen formatlara uygun olarak hazırlanmıştır. Grup'un 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren döneme ait ara dönem konsolide finansal tabloları, TMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama ("TMS 34") standardına uygun olarak hazırlanmıştır. Ara dönem finansal bilgiler, yıllık finansal tablolarda yer alması gereken tüm bilgi ve açıklamaları içermemektedir. Ayrıca, 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren altı aylık döneme ilişkin ara dönem konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları ile önemli muhasebe tahminleri ve varsayımları, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarla tutarlıdır. Bu nedenle, ara dönem konsolide finansal tablolar, Grup tarafından 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık finansal tablolarla birlikte okunmalı ve değerlendirilmelidir.

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklama ve SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, 31 Aralık 2023 tarihinden itibaren, TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlanmıştır.

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

Standarda göre, yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimiyle hazırlanan finansal tablolar, bilanço tarihi itibarıyla söz konusu para biriminin satın alma gücü cinsinden sunulur. Karşılaştırma amacıyla, önceki dönemlere ait finansal tablolar da raporlama dönemi sonundaki güncel ölçüm birimi ile yeniden düzenlenerek sunulur. Bu doğrultuda, Grup'un 31 Aralık 2025 ve 30 Eylül 2025 tarihli konsolide finansal tabloları, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre yeniden düzenlenerek sunulmuştur.

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

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar *(devamı)*

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama (devamı)

Yıl sonu	Endeks(*)	Düzeltme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
30 Eylül 2026	137,23	1,0000	%158
31 Aralık 2025	110,39	1,2432	%211
30 Eylül 2025	105,78	1,2973	%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 TÜİK tarafından revize edilmiştir. TÜİK, karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla geçmiş verileri de aynı baz yılına uyarlamıştır.

TMS 29 uyarınca finansal tablolarda gerekli düzeltmeleri yapmak üzere, varlık ve yükümlülükler ilk olarak parasal ve parasal olmayan olarak ayrıştırılmış, parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ayrıca cari değeriyle ölçülenler ve maliyet değeriyle ölçülenler olarak ilave bir ayrıştırmaya tabi tutulmuştur. Parasal kalemler (bir endekse bağlı olanlar hariç) ile raporlama dönemi sonundaki cari değerleriyle ölçülen parasal olmayan kalemler halihazırda 30 Eylül 2026 tarihindeki cari ölçüm biriminden ifade edildiklerinden enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamıştır. 30 Eylül 2026 tarihindeki ölçüm biriminden ifade edilmeyen parasal olmayan kalemler ise ilgili katsayı kullanılarak enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerinin geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, ilgili TFRS uygulanarak defter değerinde azaltıma gidilmiştir. Bunun yanı sıra, özkaynak unsurları ile kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki tüm kalemlerde enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Türk lirasının yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olarak tanımlanmasına son verildiği 1 Ocak 2005 tarihinden önce edinilmiş ya da üstlenilmiş parasal olmayan kalemler ile bu tarihten önce işletmeye konmuş ya da oluşmuş özkaynaklar TÜFE'de 1 Ocak 2005 tarihinden 30 Eylül 2026 tarihine kadar meydana gelen değişime göre düzeltmeye tabi tutulmuştur.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar *(devamı)*

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama (devamı)

TMS 29'un uygulanması, Türk lirasının satın alma gücündeki azalıştan kaynaklı ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun kar veya zarar bölümündeki Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) kaleminde sunulan düzeltmeleri gerekli kılmıştır. Parasal varlık veya yükümlülüklerin değeri endeksteki değişimlere bağlı olmadığı sürece, enflasyon döneminde, parasal yükümlülüklerden daha yüksek tutarda parasal varlık taşıyan işletmelerin satın alma gücü zayıflarken, parasal varlıklardan daha yüksek tutarda parasal yükümlülük taşıyan işletmelerin satın alma gücü artış gösterir. Net parasal pozisyon kazanç ya da kaybı, parasal olmayan kalemlerin, özkaynakların, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki kalemlerin ve endekse bağlı parasal varlık ve yükümlülüklerin düzeltme farklarından elde edilmiştir.

Ayrıca, TMS 29'un ilk kez uygulandığı raporlama döneminde, Standart hükümleri ilgili ekonomide her zaman yüksek enflasyonun olduğu varsayılarak uygulanmaktadır. Bu nedenle, sonraki raporlama dönemleri için temel teşkil etmesi amacıyla karşılaştırmalı en erken dönemin başlangıcına ait 1 Ocak 2022 tarihli finansal durum tablosu enflasyona göre düzeltilmiştir. 1 Ocak 2022 tarihli finansal durum tablosundaki geçmiş yıllar karları/zararları kaleminin enflasyona göre düzeltilmiş tutarı söz konusu tablonun diğer kalemlerinin enflasyona göre düzeltilmesinden sonra olması gereken bilanço denkliğinden elde edilmiştir.

Kâr veya zarar tablosunda olduğu gibi, diğer kapsamlı gelir tablosundaki tüm kalemler de bilanço tarihindeki güncel ölçüm birimiyle sunulur. Bu nedenle, ilgili gelir ve gider kalemlerinin finansal tablolarda ilk kez muhasebeleştirildiği tarihlerden itibaren genel fiyat endeksindeki değişiklikler uygulanarak tutarlar düzeltilir. Enflasyon muhasebesinin nakit akış riskinden korunma kazanç/(kayıpları) üzerindeki etkileri, enflasyon muhasebesi uygulamasının sona erdiği ya da korunma muhasebesinin sonlandığı tarihten hangisi önceyse, bu tarihte geçmiş yıllar kârlarına aktarılır. Benzer şekilde, nakit akış tablosundaki tüm kalemler de bilanço tarihindeki güncel ölçüm birimiyle ifade edilir.

2.2 Geçerli ve sunum para birimi

Şirket'in ve tüm bağlı ortaklıklarının faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) TL olarak belirlenmiştir. Grup konsolide finansal tablolarını geçerli para birimi olan TL cinsinden sunmuştur.

Grup'un konsolide finansal tablolarını hazırlaması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Konsolide finansal durum tablosunda yer alan dövize endeksli parasal varlık ve yükümlülükler finansal durum tablosu tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL'ye çevrilmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerin belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin düzeltmelerinde ya da çevrimlerinden kaynaklanan gelir veya gider kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilmiştir.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.3 Konsolidasyon esasları

Konsolide finansal tablolar, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının finansal tablolarını içermektedir. Bağlı ortaklıklar, Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak işlemleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olduğu şirketlerdir. Kontrol, Grup'un aşağıdaki şartları sağlaması ile sağlanır:

- yatırım yapılan grup/varlık üzerinde gücünün olması;
- yatırım yapılan grup/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 Grup yatırımının üzerinde kontrol gücünün olup olmadığını yeniden değerlendirir.

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

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

Bir bağlı ortaklığın konsolidasyonu, Grup bağlı ortaklık üzerinde kontrol sahibi olduğu zaman başlar ve Grup bağlı ortaklık kontrolünü kaybettiğinde sona erer. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklığın varlık, yükümlülük, gelir ve giderleri konsolide finansal tablolara Grup'un kontrolünü aldığı tarihten Grup' un bağlı ortaklığı kontrol etmeyi bıraktığı tarihe kadar dahil edilir.

Gerektiğinde, bağlı ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarını Grup'un muhasebe politikalarına uygun hale getirmek için düzeltmeler yapılır.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.3 Konsolidasyon esasları (*devamı*)

i) Bağlı ortaklıklar

Bağlı ortaklıklar, Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak işlemleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olduğu şirketlerdir. Grup, bir işletmeyi işletme ile olan değişken getirilerine maruz kaldığında veya bu getirilere sahip olduğu zaman hakları kontrol eder ve bu getirileri işletme üzerindeki gücüyle etkileyebilir.

ii) Kontrol gücü olmayan paylarla kısmi hisse alım ve satım işlemleri

Grup, kontrol gücü olmayan paylarla gerçekleştirdiği hali hazırda kontrol etmekte olduğu ortaklıklara ait hisselerin alış ve satış işlemlerini Grup'un özkaynak sahipleri arasındaki işlemler olarak değerlendirmektedir. Buna bağlı olarak, kontrol gücü olmayan paylardan ilave hisse alış işlemlerinde, elde etme maliyeti ile ortaklığın satın alınan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilir. Şerefiyede düzeltme yapılmaz ve kâr veya zararda kazanç veya kayıp muhasebeleştirilmez.

iii) Ortak kontrole tabi işletmelerin satın alınması

Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde, birleşmeye konu varlık ve yükümlülükler, nihai ana ortaklığın konsolide finansal tablolarının hazırlanması amacıyla düzenlenmiş tarihi TFRS finansal tablolarındaki taşınan değerleriyle konsolide finansal tablolara dahil edilir. Edinilen işletmelere ait finansal tablolar, işletme birleşmesinin gerçekleştiği mali yılın başından itibaren konsolidasyona tabi tutulur. Karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da aynı şekilde yeniden düzenlenmiştir. Bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye ya da negatif şerefiye hesaplanmamıştır. Ödenen bedel ile edinilen işletmenin sermayesi arasındaki fark, özkaynaklar altında "Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi" kalemi altında muhasebeleştirilmiştir.

iv) Eliminasyonlar

Finansal durum tabloları ve bağlı ortaklıkların kar veya zararları, her bir hesap kaleminin bire bir alınması esasına göre konsolide edilmekte ve Şirket ile bağlı ortaklıkları tarafından yapılan yatırımın kayıtlı değeri, özsermaye ile elimine edilmektedir. konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında, grup içi işlemlerden kaynaklanan gerçekleşmemiş kazanç ve kayıplar, grup içi bakiyeler ve grup içi işlemler elimine edilir. Ana ortaklığın konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları arasında gerçekleşen işlemler neticesinde oluşan karlar ve zararlar, netleştirilmiştir. Gerçekleşmemiş zararlar, değer düşüklüğü kanıtı olmadığı sürece gerçekleşmemiş kazançlarla aynı şekilde elimine edilir.

v) Kontrolün kaybedilmesi

Grup, bağlı ortaklıkların, ortak kontrole tabi olmayan işletmelere satılması suretiyle kontrolün kaybedilmesi durumunda, bağlı ortaklığın varlık ve yükümlülüklerini, kontrol gücü olmayan paylarını ve bağlı ortaklıkla ilgili diğer özkaynaklar altındaki tutarları kayıtlarından çıkarır. Bundan kaynaklanan kazanç veya kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir. Önceki bağlı ortaklığında kalan paylar kontrolün kaybedildiği gün itibarıyla gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Müteakip dönemde, elde tutulan etki düzeyine bağlı olarak özkaynak hesabında yatırım yapılan bir işletme veya satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilir.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.4 İşletmenin sürekliliği

Grup, konsolide finansal tablolarını süreklilik esasına göre hazırlamış olup, bu varsayımı etkileyecek önemli bir risk beklememektedir.

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait FAVÖK tutarları sırasıyla 5.164.628.401 TL ve 5.259.492.528 TL'dir (Dipnot 4). Aynı dönemlere ait net dönem kârı ise sırasıyla 5.235.919.867 TL ve 405.859.387 TL olarak gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri, dönen varlıklarını aşmamaktadır.

2.5 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tablolarının düzeltilmesi

İlişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un finansal durumu, finansal performansı ve nakit akımlarındaki eğilimin görülebilmesi amacıyla karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır. Gerekli görülmesi halinde, cari dönem finansal tablo sunumları ile tutarlılığı sağlamak amacıyla, karşılaştırmalı bilgiler yeniden sınıflandırılmakta ve önemli farklılıklar ilgili dipnotlarda açıklanmaktadır.

Grup, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 63.174.675 TL tutarındaki kısa vadeli finansal yatırımlarını, nitelikleri ve vade özellikleri dikkate alınarak nakit ve nakit benzerleri içerisine yeniden sınıflandırmıştır.

2.6 Yeni ve düzeltilmiş standart ve yorumlar

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

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

- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki finansal Araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler:
    - elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile birlikte, bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
    - bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
    - nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni dipnot açıklamaları eklemek (çevresel, sosyal ve yönetişim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
    - gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçlarına ilişkin dipnot açıklamalarında güncellemeler yapılmasıdır.

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

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.6 Yeni ve düzeltilmiş standart ve yorumlar *(devamı)*

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

2024 yılına ait değiştirilmiş Muhasebe Standartları listesi ve ilgili kılavuzlar şunları içermektedir:

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

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

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

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

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

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

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

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

Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.6 Yeni ve düzeltilmiş standart ve yorumlar *(devamı)*

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

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

  "TMS 8 paragraf 30'a uyum sağlamak amacıyla, Mart 2026 tarihinde sona eren raporlama dönemi için finansal tablo dipnotlarında aşağıdaki hususlara yer verilmesi beklenmektedir:

  - değişikliklerin niteliği,
  - TFRS 18'in, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için uygulanmasının zorunlu olduğu hususu,
  - planlanan ilk uygulama tarihi ve
  - aşağıdakilerden biri:
    - TFRS 18'in ilk uygulandığı dönemde, söz konusu standardın uygulanmasının işletmenin finansal tabloları üzerindeki olası etkilerinin değerlendirilmesine yardımcı olacak bilinen veya makul ölçüde tahmin edilebilir bilgiler; veya
    - bu etkilerin bilinmediği veya makul ölçüde tahmin edilebilir olmadığı durumlarda, bu durumu ifade eden bir açıklama.

  TMS 8'in 30'uncu paragrafına uyum sağlamak amacıyla, işletmeler TFRS 18'in benimsenmesine ilişkin açıklamaları hazırlarken aşağıdaki ilkeleri dikkate almalıdır:

  a. Açıklamaların, işletmelerin uygulama sürecinin 2027 yılına doğru ilerlemesine paralel olarak giderek daha ayrıntılı hâle gelmesi beklenmektedir.

  Bir işletmenin açıklamalarında yer vereceği ayrıntı düzeyi, iç kontrol süreçlerine ilişkin çalışmalar dâhil olmak üzere, ilk kez uygulamaya yönelik faaliyetlerindeki ilerleme seviyesine bağlı olacaktır. 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla, uygulama sürecinde henüz önemli bir ilerleme kaydetmemiş olan işletmeler, TFRS 18'in olası etkilerini aktif olarak değerlendirdiklerini ve daha kapsamlı açıklamaların makul olarak sağlanamadığını belirtmekle yetinebilir.

  b. Uygun ve güvenilir olması hâlinde nicel bilgilerin sunulmasının değerlendirilmesi.

  İşletmenin bu tür açıklamaları yapabilmesi için uygun ve güvenilir bir dayanağa sahip olması ve söz konusu bilgilerin geçici nitelikte olduğuna ilişkin açık açıklamalar sunması kaydıyla, ön taslak tutarların açıklanması uygun olabilir. Örneğin, bir işletme kâr veya zarar tablosundaki ara toplamlar üzerindeki etkileri nicel olarak ifade edebilir. Nicel etkilerin makul ölçüde tahmin edilebilir olmaması durumunda, bu hususa ilişkin bir açıklama yapılmalıdır. İşletmeler, bilinen ve makul ölçüde nicel olarak ifade edilebilen etkileri açıklayabilir; ancak uygulama tarihinden önce, Yönetim Performans Ölçütleri (MPM) mutabakatı gibi TFRS 18 kapsamındaki açıklamaların erken sunulması beklenmemektedir.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.6 Yeni ve düzeltilmiş standart ve yorumlar *(devamı)*

c. Diğer kamuya açık iletişimlerle uyumun değerlendirilmesi.
Yönetimin, örneğin bir yatırımcı sunumunda, öngörülen etkilere ilişkin kamuya açıklamalarda bulunmuş olması hâlinde, TMS 8 kapsamında finansal tablolarda yer verilen açıklamaların bu iletişimlerle tutarlı olması gerekmektedir. Açıklamalar, yalnızca raporlama dönemi sonu itibarıyla mevcut olan bilgilere değil, finansal tabloların yayımlanma tarihine kadar mevcut olan bilgilere dayanmalıdır.

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

- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir)**.** Yeni standart ve değişiklikler diğer TFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer TFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri ve bununla birlikte TFRS 19'daki azaltılmış açıklama gereksinimlerini uygular. TFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, şartları sağlayan bağlı ortaklıkların finansal tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile finansal tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarrufları arasında denge kurar. TFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır. Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.
  - kamuya hesap verme yükümlülüğünün bulunmaması ve
  - TFRS Muhasebe Standartlarına uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.
- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar'a İlişkin Değişiklikler: Açıklamalar;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir)**.** UMSK, TFRS 19'daki azaltılmış açıklama yükümlülüklerini geliştirirken, 28 Şubat 2021 tarihi itibarıyla diğer TFRS Muhasebe Standartlarındaki açıklama yükümlülüklerini dikkate almıştır. TFRS 19 yayınlandığında, bu tarihten sonra eklenen veya değiştirilen herhangi bir açıklama yükümlülüğünün azaltılmış versiyonlarını içermiyordu. Daha sonra IASB, Şubat 2021 ile Mayıs 2024 tarihleri arasında yayınlanan standartlar ve değişiklikler kapsamında açıklama yükümlülüklerini azaltarak uygun bağlı ortaklıklara kolaylık sağlamak amacıyla bu değişiklikleri yayınlamıştır, özellikle:
  - TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar;
  - Tedarikçi Finansman Anlaşmalarına İlişkin Düzenlemeler (TMS 7 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler);
  - Uluslararası Vergi Reformu — İkinci Sütun Model Kuralları (TMS 12'de yapılan değişiklikler);
  - Değiştirilebilirliğin Eksikliği (TMS 21'de yapılan değişiklikler); ve
  - Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler (TFRS 9 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler).

Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

- **UFRS 20 Düzenleyici Varlıklar ve Düzenleyici Yükümlülükler;** 1 Ocak 2029 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu standart, belirli türde fiyat düzenlemesine tabi olan işletmelere ilişkin yeni standarttır. Amacı, yatırımcıların söz konusu düzenlemenin işletmenin finansal performansı, finansal durumu ve gelecekteki nakit akışlarına ilişkin beklentiler üzerindeki etkilerini daha iyi anlamalarını sağlamaktır.

Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.7 Önemli muhasebe politikalarının özeti

İlişkili taraflar

İlişkili taraflar, finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,

i. raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
ii. raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
iii. raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:

i. İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
ii. İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
iii. Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
iv. İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
v. İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
vi. İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
vii. (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili tarafla yapılan işlem sraporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.7 Önemli muhasebe politikalarının özeti *(devamı)*

Maddi duran varlıklar

Muhasebeleştirme ve ölçüm

Grup, tüm enerji üretim santralleri için TMS 16'ya göre yeniden değerleme yöntemini benimsemiştir. Enerji üretim santralleri, gerçeğe uygun değerinden, yeniden değerleme tarihinden sonra muhasebeleştirilmiş birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü kayıplarının çıkarılması ile ölçülür. Diğer maddi duran varlıklar, varsa birikmiş amortisman ve varsa birikmiş değer düşüklüğü kayıpları düşüldükten sonra maliyet değerleri ile gösterilmektedir. Ayrıca yapılmakta olan yatırımlar da varsa birikmiş değer düşüklüğü zararları düşüldükten sonra maliyet değerleri ile gösterilir. Bir santral yatırımı fiziki inşa süreci boyunca yapılmakta olan yatırımlarda takip edilir; tamamlandığında santral sınıfına (Not 9.1) transfer edilir ve gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirilir.

Yeniden değerleme sıklığı yeniden değerlemeye konu olan maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişimlere bağlıdır. Grup, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla santrallerden oluşan maddi duran varlıklarını yeniden değerlemiştir. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla detaylı bir değer düşüklüğü analizi yapmıştır. Yenilenebilir Enerji Grubu aşağıdaki santrallerden oluşmaktadır:

Çırakdamı HES, Dereli HES, Bereket I-II HES, Dalaman I-V HES, Gökyar HES, Feslek HES, Koyulhisar HES, Mentaş HES, Toros HES, Göktaş I-II HES, Aksu HES, Akıncı HES, Uşak RES, Yalova RES, Söke RES ve Uşak GES.

Yeniden değerleme sonrası oluşan değer artışı/azalışı diğer kapsamlı gelire kaydedilir ve özkaynak altında yeniden değerleme fonunda muhasebeleştirilir. Ancak, daha önce kar veya zararda muhasebeleştirilen aynı varlığın değerleme açığını tersine çevirirse artış kar veya zararda muhasebeleştirilir. Yeniden değerleme açığı, maddi duran varlık yeniden değerleme artışları kaleminde muhasebeleştirilen aynı varlık üzerindeki mevcut artışı mahsup etmesi haricinde, kâr veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

Varlık yeniden değerleme artışından geçmiş yıl zararlarına yıllık transfer, varlığın yeniden değerlenmiş defter değeri üzerinden hesaplanan amortisman ile varlığın orijinal maliyetine göre hesaplanan amortisman arasındaki fark üzerinden yapılır. Ayrıca, yeniden değerleme tarihindeki birikmiş amortisman, varlığın brüt defter değerine göre elimine edilir ve net tutar, varlığın yeniden değerlenmiş tutarına göre yeniden düzenlenir. Elden çıkarıldıktan sonra, satılan belirli bir varlıkla ilgili yeniden değerleme fazlası, geçmiş yıl karlarına transfer edilir.

Amortisman, maddi duran varlık kalemlerinin maliyetlerinden tahmini kalıntı değerlerinin düşülmesinden sonra, bu kalemlerin tahmini faydalı ömürleri boyunca doğrusal yöntem ile hesaplanmaktadır. Arsalar sınırsız ömüre sahip olduğundan amorti edilmez.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla önemli maddi duran varlık kalemlerinin tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

	Yıllar
Santraller	20-49

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.7 Önemli muhasebe politikalarının özeti *(devamı)*

Maddi duran varlıklar *(devamı)*

Bir maddi duran varlık kalemi ve başlangıçta muhasebeleştirilen önemli bir kısmı, elden çıkarıldıktan sonra (yani alıcının kontrol eline geçtiği tarihte) ya da kullanımından veya elden çıkarılmasından sonra gelecekteki ekonomik yararların beklenmediği durumlarda kayıtlardan çıkarılır. Varlığın finansal durum tablosu dışı bırakılmasından kaynaklanan net kazançlar (net elden çıkarılan hasılat ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak hesaplanır), varlığın kayıtlardan çıkarılması durumunda kâr veya zarar tablosuna dahil edilir.

Maddi duran varlıkların kalıntı değerleri, faydalı ömürleri ve amortisman yöntemleri her mali yıl sonunda gözden geçirilir ve gerekirse ileriye dönük olarak düzeltilir. Tamir ve bakım maliyetleri gerçekleştikleri zaman kar veya zarara kaydedilir.

Santraller, bir işletmenin faaliyetlerinde kullanılan benzer niteliklere sahip varlık gruplarından oluşmakta olup arazi, bina, makine, teçhizat, mobilya ve demirbaş içerir.

Maddi duran varlıkların onarım masrafları gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Bununla birlikte, ilgili varlıkların ekonomik ömründe fayda veya önemli ölçüde iyileştirilmesi ile sonuçlanırlarsa, aktifleştirilirler.

Maddi olmayan duran varlıklar

Muhasebeleştirme ve ölçüm

Grup tarafından satın alınmış ve belirli bir faydalı ömre sahip diğer maddi olmayan duran varlıklar satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve kalıcı değer düşüklükleri çıkarılarak ölçülür.

İmtiyaz sözleşmelerinden doğan haklar

Özelleştirme İdaresi ve Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("EÜAŞ") ile İşletme Hakkı Devir Anlaşması ("Sözleşme") yoluyla alınan Adıgüzel HES ve Kemer HES işletme lisansları maddi olmayan duran varlık olarak muhasebeleştirilmiştir.

Bilgisayar yazılımları

Bilgisayar yazılımları elde etme maliyeti üzerinden kaydedilir ve tahmini faydalı ömürleri 3-15 yıl boyunca doğrusal olarak itfa edilir. Değer düşüklüğünün mevcut olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutara derhal kaydedilir ve muhasebeleştirilir.

Sonradan ortaya çıkan maliyetler

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

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.7 Önemli muhasebe politikalarının özeti *(devamı)*

Maddi olmayan duran varlıklar *(devamı)*

İtfa payları

Maddi olmayan duran varlıklar kullanıma hazır oldukları tarihten itibaren faydalı ömürleri üzerinden doğrusal itfa yöntemi kullanılarak kar veya zararda muhasebeleştirilir. Cari ve karşılaştırmalı dönemler için tahmin edilen faydalı ömürler lisans süreleri sonuna kadar geçerlidir.

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

Cari dönemlerde tahmin edilen faydalı ömürler aşağıdaki gibidir:

	Yıllar
Haklar	12-49
Bilgisayar yazılımları	3-15

Finansal yükümlülükler

Grup'un türev olmayan finansal yükümlülükleri, finansal durum tablosunda "borçlanmalar", "ticari borçlar" ve "diğer borçlar" kalemlerinden oluşmaktadır.

i. Borçlanmalar

Borçlanmalar, ilk olarak, oluşan işlem maliyetleri düşüldükten sonra gerçeğe uygun değerinden kayda alınır. Borçlanmalar sonradan itfa edilmiş maliyet bedeli üzerinden ölçülür. Gelirler (işlem maliyetleri düşüldüğünde) ile itfa miktarı arasındaki fark, etkin faiz yöntemi kullanılarak borçlanma dönemi boyunca kâr veya zararda muhasebeleştirilir. Kredi olanaklarının kurulması için ödenen ücretler, kredinin bir kısmının veya tamamının kullanımdan kaldırılmasının muhtemel olması durumunda, kredinin işlem maliyeti olarak muhasebeleştirilir. Bu durumda, çekiliş gerçekleşene kadar ücret ertelenir. Kredinin bir kısmının veya tamamının kullanımdan kaldırılacağına dair herhangi bir kanıt yoksa, ücret likidite hizmetleri için bir ön ödeme olarak aktifleştirilir ve ilgili kredinin süresi boyunca itfa edilir. Sözleşmede belirtilen yükümlülük yerine getirildiğinde, iptal edildiğinde veya sona erdiğinde borçlar bilançoda finansal tablolardan çıkarılır.

ii. Borçlanma maliyetleri

Borçlanmalardan kaynaklanan finansman maliyetleri, özellikli varlıkların edinimi veya inşası ile ilişkili ise, özellikli varlıkların maliyet değerine dahil edilirler. Nitelikli varlıklar, amaçlandığı gibi kullanıma veya satışa sunulması uzun zaman gerektiren varlıkları ifade eder. Diğer borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

iii. Ticari ve diğer borçlar

Ticari ve diğer borçlar başlangıçta gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilir ve daha sonra etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülür.

Finansal varlıklar

i. Finansal yatırımlar

Grup'un gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkları, satış amacıyla elinde tuttuğu kısa vadeli bono ve yatırım fonlarını içermektedir. Finansal Yatırımlar ilk olarak sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerini yansıtan elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değer ile değerlenmektedir. Söz konusu varlıkların değerlemesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar konsolide kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.7 Önemli muhasebe politikalarının özeti *(devamı)*

Finansal varlıklar *(devamı)*

ii. Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri; kasadaki nakitleri, vadesi üç ay veya daha kısa olan banka vadeli mevduatları, vadesiz mevduatları ve kısa vadeli likit fonlarını içermektedir. Şirket, bu nakit ve nakit benzerlerini, beklenen kredi zararları modeli çerçevesinde değer düşüklüğü açısından değerlendirmektedir.

2.8 Nakit akış riskinden korunma işlemleri

Kur riskinden korunmak için, türev olmayan bir finansal varlık veya yükümlülüğün yabancı para birimi bileşeni, bir korunma aracı olarak belirlenebilir. Türev olmayan bir finansal aracın yabancı para riski bileşeni, TMS 21'e göre belirlenir.

Buna göre Şirket, 20 Mart 2021 tarihinden itibaren ABD Doları cinsinden gerçekleşme olasılığı yüksek tahmini satışların spot riskinden aynı yabancı para cinsinden finansal yükümlülüğü ile korunmuştur.

Şirket'in fonksiyonel para birimi TL olmakla birlikte, Şirket finansmanı ve faaliyetleri nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in santral yatırımları nedeniyle ödenmemiş ABD Doları borcu bulunmaktadır. Şirket ayrıca ABD Doları cinsinden önemli satış geliri elde etmektedir.

ABD Doları cinsinden gelirin kaynağı, yenilenebilir enerji santrallerinden üretilen elektriğin satışıdır. Türkiye'de bu tür üretim, bir tarife garantisi mekanizması aracılığıyla teşvik edilmektedir (Bakanlar Kurulu Kararı No: 2013/5625). Üretilen elektriğin kWh satış fiyatı ABD Doları fiyatlarında garanti edilirken, gelecekteki yenilenebilir üretim miktarı belirsizliğini korumaktadır ve iklim koşullarına ve/veya operasyonel risklere bağlıdır. Tarife garantisi gelirleri günlük olarak hesaplanır ve aylık aralıklarla toplanır. Bu, Şirket'in gelecekteki beklenen gelirlerinin, risk yönetimi amacıyla aylık tahmini ABD Doları nakit akışı olarak sınıflandırmasını sağlar.

Şirket'in kur riski yönetim amacı, operasyonları nedeniyle doğal para riskinden korunma işlemlerine güvenmektir. Şirket bunu, tahmini ABD Doları girişlerini ve ABD Doları tahvil ödemelerini uyumlu hale getirerek ulaşmaktadır. Ayrıca, planlanan ABD Doları tahvil geri ödemelerine karşı tahmini ABD Doları girişleri, Şirketin gelir tablosu volatilitesini azaltmak için Nakit Akışı Koruma Muhasebesi ilişkisine izin veren bir korunan portföy oluşturur. Şirket, özellikle, yenilenebilir kaynaklı elektrik satışları nedeniyle gelecekteki tahmini ABD Doları nakit girişlerini, ödenmemiş ABD Doları tahvil borçlanmaları ile ilişkilendirmektedir.

Korunma Muhasebesi Bileşeni	Tanım
Korunan Öğe	YEKDEM teşviki nedeniyle öngörülen gelecekteki ABD Doları cinsinden nakit girişleri
Riskten Korunma Aracı	ABD Doları cinsinden finansal borçlanmalar
Korunmuş Risk	YEKDEM teşviği nedeniyle gelecekteki tahmini ABD Doları cinsinden nakit girişlerinin kur riski

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.8 Nakit akış riskinden korunma işlemleri *(devamı)*

Korunma İlişkisinin Sona Ermesi

Şirket'in korunma aracı olarak belirlediği ABD Doları cinsinden finansal borçlanmaların 1 Ekim 2025 tarihinde itfa edilmesiyle, söz konusu tarihte riskten korunma ilişkisi ileriye dönük olarak sona ermiştir.

TFRS 9 uyarınca, nakit akış riskinden korunma ilişkisi sona erdirildiğinde ancak korunan tahmini işlem gerçekleşmeye devam edecekse, daha önce diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilen kümülatif kazanç veya kayıp özkaynaklarda bırakılır ve ilgili tahmini ABD doları girişlerini kâr veya zararı etkilediği dönemlerde kâr veya zarara sınıflandırılır.

Korunma ilişkisinin sona erdiği tarihte diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmiş bulunan ve korunmanın etkin kısmına ilişkin birikmiş tutarlar, korunma muhasebesinin sona ermesi nedeniyle derhal kar veya zarara aktarılmamış olup, TFRS 9 hükümleri uyarınca aşağıdaki şekilde muhasebeleştirilmektedir:

- Korunan tahmini ABD doları girişleri gerçekleşmesinin halen beklendiği durumlarda, özkaynaklar altında birikmiş bulunan tutarlar, ilgili ABD doları girişleri kar veya zararı etkilediği dönemlerde kademeli olarak kar veya zarar tablosuna sınıflandırılmaktadır.
- Sınıflandırma işlemi, "Finansman Giderleri / Özkaynaktan Transfer Edilen Kur Farkı Giderleri (Nakit Akış Riskinden Korunma)" kalemi altında gösterilmektedir.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla nakit akış riskinden korunma fonu içerisinde yer alan vergi sonrası 24.269.929.943 TL'lik enflasyon muhasebesi etkisi, enflasyon muhasebesi uygulamasının sona erdiği ya da korunma muhasebesinin sonlandığı tarihten hangisi önceyse, bu tarihte geçmiş yıllar kârlarına aktarılacaktır.

2.9 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Konsolide finansal tabloların TFRS'ye uygun olarak hazırlanması, yönetimin muhasebe politikalarının uygulanmasını ve varlıklar, yükümlülükler, gelir ve gider tutarlarını etkileyen muhakeme, tahmin ve varsayımlarda bulunmasını gerektirir. Gerçekleşen sonuçlar, bu tahminlerden farklılık gösterebilir. Bu varsayım ve tahminlerdeki belirsizlikler, gelecekte ilgili varlık veya yükümlülüklerin kayıtlı değerlerinde önemli düzeltmeler yapılmasını gerektirebilecek sonuçlar doğurabilir.

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.9 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları *(devamı)*

Muhakeme ve değerlendirmeler:

Grup'un muhasebe politikalarını uygularken, sona eren dönemde konsolide finansal tabloları üzerinde en önemli etkiyi yaratan muhakeme ve değerlendirmeler aşağıda belirtilmektedir:

Not 6 – Ticari alacaklar
Not 9 – Maddi duran varlıklar
Not 11 – Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar
Not 2.8 – Nakit akış riskinden korunma işlemleri
Not 19 – Gelir vergisi

Tahminler ve varsayımlar

Raporlama tarihi itibarıyla varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerinde, gelecek finansal yılda önemli düzeltmelere neden olma riski taşıyan geleceğe ilişkin önemli varsayımlar ve tahmin belirsizliğinin kaynakları aşağıda belirtilmiştir. Grup, varsayımlarını ve tahminlerini konsolide finansal tabloların hazırlandığı tarihte mevcut olan parametrelere dayandırmıştır. Tahmin ve varsayımların dayandığı temeller sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Ancak, mevcut koşullar ve gelecekteki gelişmelere ilişkin varsayımlar, piyasa değişiklikleri veya Grup'un kontrolü dışında gelişen koşullar nedeniyle değişebilir. Bu tür değişiklikler meydana geldiklerinde varsayımlara yansıtılır.

Grup, enerji santralleri için TMS 16 kapsamında belirtilen uygulama yöntemleri arasında, maliyet bedeli modeli yerine yeniden değerleme yöntemini muhasebe politikası olarak benimsemiştir. Yeniden değerleme işlemi; uzun vadeli fiyat beklentileri, elektrik üretim beklentileri ve sektörel ve ekonomik değişkenlere duyarlı iskonto oranlarının kullanılması ile girdi ve hesaplamaların karmaşıklığı nedeniyle, bağımsız bir değerleme kuruluşuna yaptırılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) lisansına sahip bağımsız bir değerleme kuruluşu tarafından yapılan değerleme çalışması sonucunda belirlenen gerçeğe uygun değerler, enerji santralleri için kullanılmıştır. Söz konusu değerleme ve değer düşüklüğü testlerinde, "gelir indirgeme yöntemi – indirgenmiş nakit akımları analizi" uygulanmıştır.

Gelir yaklaşımı – indirgenmiş nakit akımı analizi yönteminin en önemli girdileri, uzun vadeli elektrik fiyatları ve elektrik üretim tahminleri olduğundan, bu tahminler yapılırken; uzun vadeli elektrik talebi, yeni santrallerin devreye girmesi, yenilenebilir enerji toplam kurulu gücü ve kapasite faktöründeki gelişim gibi unsurlar dikkate alınmıştır.

Üretim tahminleri, geçmiş dönem üretim verileri ve fizibilite raporları kullanılarak hazırlanmıştır. USD bazında hazırlanan değerleme modellerinde; iskonto oranı %10,04 olarak hidroelektrik santralleri (HES), rüzgar santralleri (RES), ve güneş enerjisi santralleri (GES) olarak kullanılmıştır. Bu oran, gerçek bazda ve mevcut makroekonomik piyasa koşulları dikkate alınarak hesaplanmıştır. İskonto oranındaki artış, enerji santrallerinin gerçeğe uygun değerini olumsuz yönde etkilemektedir. Söz konusu değerleme raporu, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) lisansına sahip ve gerekli mesleki uzmanlığa haiz bağımsız bir değerleme kuruluşu tarafından hazırlanmıştır.

2027 ve sonrasında uygulanacak efektif vergi oranı %12,5 olarak öngörülmüştür. Bu tahmin, yürürlükteki vergi mevzuatı ve şirketimizin üretim faaliyetlerinin tam kapasite gerçekleşeceği varsayımı dikkate alınarak yapılmıştır. Tam kapasite üretim beklentisi, gelir ve vergi matrahının istikrarlı bir seviyede olacağı varsayımını desteklemekte olup, bu da ertelenmiş vergi hesaplamasında kullanılan efektif vergi oranının belirlenmesinde temel alınmıştır (Not 19).

2 Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar *(devamı)*

2.10 Hasılat

Şirket, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ile EPDK'nın Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ("DUY") ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine göre faaliyetlerini yürütmektedir.

Elektrik satışları, tahakkuk esasına göre elektrik dağıtımı sırasında gelir olarak muhasebeleştirilmektedir. Tarife içi ("YEKDEM") gelir söz konusu olduğunda, elektrik satışı YEKDEM altında belirlenen tarifeler kullanılarak teslim edilen elektrik miktarına göre kaydedilir. YEKDEM dışında bir gelir elde edilmesi durumunda, elektrik satışı yine teslim edilen elektrik miktarına göre ancak piyasa fiyatları üzerinden kaydedilir.

Şirket, ilişkili tarafları Gediz Elektrik Perakende A.Ş. ("Gediz EPSAŞ") ve Aydem Elektrik Perakende A.Ş. ("Aydem EPSAŞ") şirketlerine ikili anlaşma kapsamında elektrik satışı yapmaktadır. İkili anlaşma, gerçek veya tüzel kişiler arasında özel hukuk hükümlerine tabi olarak, elektrik enerjisi veya kapasitenin alınıp satılmasına dair yapılan ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu onayına tabi olmayan ticari anlaşmalardır. İkili anlaşmalarda birim fiyat, fiyat taahhütü, güvence bedeli koşulları, sözleşme süresi gibi elektrik enerjisinin tedariki ile ilgili şartlar belirlenerek imza altına alınır.

2.11 Operasyonlardaki mevsimsel değişiklikler

Grup'un faaliyet gösterdiği sektörün doğası gereği, iş hacmi mevsimsel dalgalanmalar göstermektedir. Hidroelektrik santrallerde iş hacmi genellikle ikinci çeyrekte, rüzgar santrallerinde birinci çeyrekte ve güneş santrallerinde üçüncü çeyrekte daha yüksek olma eğilimindedir. Mevsimsellik, Grup'un diğer segmentlerinin iş hacmi üzerinde önemli bir etkiye sahip değildir.

3 Nakit ve Nakit Benzerleri

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

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Bankadaki nakit	131.300.418	1.632.874.674
- Vadesiz mevduat	*41.215.398*	*3.403.835*
- Vadeli mevduat	*90.085.020*	*1.629.470.839*
Diğer nakit ve nakit benzerleri	3.158.520.861	63.931.421
	3.289.821.279	**1.696.806.095**

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Grup'un vadeli TL mevduatlarının faiz oranı %5 ile %32,23 arasında değişmekte olup, ortalama vadesi 1 gündür. (31 Aralık 2025: %5 ile %38,5 arasında, ortalama vade 6 gün). ABD Doları cinsinden vadeli mevduatların faiz oranı %0,01 ile %2,67 arasında değişmekte olup, ortalama vadesi 1 gündür. (31 Aralık 2025: %0,05 ile %2,25 arasında, ortalama vade 3 gün). EUR cinsinden vadeli mevduat bulunmamaktadır. (31 Aralık 2025: EUR cinsinden vadeli mevduat bulunmamaktadır.).

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un kısıtlı mevduatı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2025: 210.030 ABD Doları).

4 Bölümlere göre raporlama

4.1 Finansal durum tablosu

Finansal bilgiler, işletme faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii oluşturan üst düzey yönetim üyelerine santral bazında sağlanır. Üst yönetim üyelerine sağlanan bilgiler, santrallerin faaliyet sonuçlarını, değerleme kazanç ve kayıplarını, her bir santralin varlık ve yükümlülüklerini içerir. Santraller ayrıca Hidro, Rüzgar, Jeotermal ve Güneş gibi enerji kaynak türüne göre de izlenir. Grup yönetimi, finansal performansı izlemek için bölümleri bu toplulaştırmaya göre raporlamanın uygun olduğunu düşünmektedir.

Grup yönetimi, faaliyet bölümlerinin performansını faiz, vergi, amortisman ve itfa payı öncesi kar ("FAVÖK") üzerinden değerlendirmektedir. FAVÖK, faaliyet kârının amortisman ve itfa giderleriyle düzeltilmesiyle hesaplanmaktadır.

Şirket yönetimi bölüm performanslarının değerlendirmesinde FAVÖK kullanılmasını aynı sektörde yer alan şirketlerle karşılaştırılabilirliği açısından tercih etmiştir. FAVÖK, TFRS'de tanımlanan bir finansal performans ölçüsü değildir ve diğer şirketler tarafından tanımlanan benzer göstergeler ile karşılaştırılabilir olmayabilir.

Raporlanabilir bölümlerin her biri tarafından benimsenen muhasebe politikaları, Grup'un konsolide finansal tablolarının hazırlanmasında kullanılan TFRS'ler ile tutarlıdır. Grup'un raporlama yaptığı bölümlere ilişkin detaylı bilgiler aşağıda sunulmuştur:

4 Bölümlere göre raporlama *(devamı)*

4.1 Finansal durum tablosu *(devamı)*

30 Eylül 2026	Hidro Elektrik Santralleri	Rüzgar Enerjisi Santralleri	Güneş Enerjisi Santrali	Dağıtılmayan*	Toplam
Bölüm varlıkları	54.895.521.586	18.016.686.954	4.596.536.296	7.166.259.854	84.675.004.690
Bölüm yükümlülükleri	18.244.057.476	2.079.398.641	1.816.508.446	10.143.934.289	32.283.898.852

31 Aralık 2025	Hidro Elektrik Santralleri	Rüzgar Enerjisi Santralleri	Güneş Enerjisi Santrali	Dağıtılmayan*	Toplam
Bölüm varlıkları	56.242.520.904	19.182.428.809	4.489.138.140	5.298.099.364	85.212.187.217
Bölüm yükümlülükleri	20.239.301.945	2.306.810.151	2.015.169.212	14.909.435.980	39.470.717.288

* Nakit, ticari alacaklar, diğer varlıklar, ticari borçlar, diğer borçlar, vergi varlıkları ve borçları vb. gibi raporlanabilir bir bölüme atfedilemeyen, enerji santralleri ve o santrallere ilişkin borçlanmalar dışındaki varlık ve yükümlülükleri içermekte olup 1.504.935.857 TL tutarındaki bölümü elektrik ticaretinden doğan alacaklardan oluşmaktadır.

4 Bölümlere göre raporlama *(devamı)*

4.2 Kar zarar tablosu

1 Ocak - 30 Eylül 2026	Hidro Elektrik Santralleri	Rüzgar Enerjisi Santralleri	Güneş Enerjisi Santrali	Yenilenebilir Enerji Toplamı	Dağıtılmayan *	Konsolide
Hasılat	6.233.867.775	1.586.618.385	124.058.239	7.944.544.399	4.153.065.122	12.097.609.521
-YEKDEM santral gelirleri	*1.537.015.644*	*1.030.972.052*	-	*2.567.987.696*	-	*2.567.987.696*
-YEKDEM dışı santral gelirleri	*4.696.852.131*	555.646.333	124.058.239	*5.376.556.703*	4.153.065.122	*9.529.621.825*
Satışların maliyeti	(3.202.396.563)	(1.858.845.875)	(176.510.208)	(5.237.752.646)	(4.168.562.164)	(9.406.314.810)
Operasyonel giderler (diğer gider ve gelir dahil)	-	-	-	-	(498.814.897)	(498.814.897)
Faiz ve vergi öncesi kar	**3.031.471.212**	**(272.227.490)**	**(52.451.969)**	**2.706.791.753**	**(514.311.939)**	**2.192.479.814**
Amortisman ve itfa giderleri	1.514.804.798	1.233.988.464	140.881.945	2.889.675.207	82.473.380	2.972.148.587
Faiz, vergi ve amortisman öncesi kar ("FAVÖK") **	**4.546.276.010**	**961.760.974**	**88.429.976**	**5.596.466.960**	**(431.838.559)**	**5.164.628.401**

* Dağıtılmayan kısım içerisinde, 4.088.443.622 TL tutarındaki gelir, toptan ticari satışlara, özellikle de elektrik ticareti faaliyetlerinden elde edilen gelirlere ilişkindir. Satışların maliyeti içinde yer alan 3.984.461.950 TL, elektrik ticareti faaliyetlerinden kaynaklanan maliyetleri ifade etmektedir. Ayrıca bu kapsamda, raporlanabilir bir bölüme atfedilemeyen genel merkez giderleri ve masraflar da yer almaktadır. Faaliyet giderleri ağırlıklı olarak personel giderlerinden oluşmaktadır. Faaliyet gelirleri ise esas olarak, ticaret faaliyetlerine bağlı döviz kuru gelirleri ile ticari işlemlerden kaynaklanan faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

** FAVÖK, faaliyet karına amortisman giderlerinin ilave edilmesi ile hesaplanmaktadır.

Faaliyet bölümleri, Grup'un üst düzey operasyonel karar mercii olan yönetim organına sunulan iç raporlama yapısına uygun şekilde raporlanmaktadır. Üst düzey operasyonel karar mercii fonksiyonu, Yönetim Kurulu tarafından yürütülmektedir.

4 Bölümlere göre raporlama *(devamı)*

4.2 Kar zarar tablosu *(devamı)*

1 Ocak - 30 Eylül 2025	Hidro Elektrik Santralleri	Rüzgar Enerjisi Santralleri	Güneş Enerjisi Santrali	Yenilenebilir Enerji Toplamı	Dağıtılmayan *	Konsolide
Hasılat	4.993.883.804	2.039.030.248	406.354.456	7.439.268.508	5.045.162.820	12.484.431.328
-YEKDEM santral gelirleri	*2.576.132.231*	*1.200.063.365*	-	3.776.195.596	-	3.776.195.596
-YEKDEM dışı santral gelirleri	*2.417.751.573*	*838.966.883*	*406.354.456*	3.663.072.912	*5.045.162.820*	8.708.235.732
Satışların maliyeti	(2.955.937.442)	(1.531.024.630)	(163.118.216)	(4.650.080.288)	(4.650.799.556)	(9.300.879.844)
Operasyonel giderler (diğer gider ve gelir dahil)	-	-	-	-	(531.724.881)	(531.724.881)
Faiz ve vergi öncesi kar	**2.037.946.362**	**508.005.618**	**243.236.240**	**2.789.188.220**	**(137.361.617)**	**2.651.826.603**
Amortisman ve itfa giderleri	1.561.267.763	834.845.882	106.058.962	2.502.172.607	105.493.318	2.607.665.925
Faiz, vergi ve amortisman öncesi kar ("FAVÖK") **	**3.599.214.125**	**1.342.851.500**	**349.295.202**	**5.291.360.827**	**(31.868.299)**	**5.259.492.528**

* Dağıtılmayan kısım içerisinde, 4.993.155.871 TL tutarındaki gelir, toptan ticari satışlara, özellikle de elektrik ticareti faaliyetlerinden elde edilen gelirlere ilişkindir. Satışların maliyeti içinde yer alan 4.430.394.341 TL, elektrik ticareti faaliyetlerinden kaynaklanan maliyetleri ifade etmektedir. Ayrıca bu kapsamda, raporlanabilir bir bölüme atfedilemeyen genel merkez giderleri ve masraflar da yer almaktadır. Faaliyet giderleri ağırlıklı olarak personel giderlerinden oluşmaktadır. Faaliyet gelirleri ise esas olarak, ticaret faaliyetlerine bağlı döviz kuru gelirleri ile ticari işlemlerden kaynaklanan faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

** FAVÖK, faaliyet karına amortisman giderlerinin ilave edilmesi ile hesaplanmaktadır.

Faaliyet bölümleri, Grup'un üst düzey operasyonel karar mercii olan yönetim organına sunulan iç raporlama yapısına uygun şekilde raporlanmaktadır. Üst düzey operasyonel karar mercii fonksiyonu, Yönetim Kurulu tarafından yürütülmektedir.

4 Bölümlere göre raporlama *(devamı)*

4.3 FAVÖK' e ilişkin mutabakatlar

	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	**5.235.919.867**	**405.859.387**
Artı/(Eksi):		
Vergi geliri	(4.400.266.074)	(350.893.341)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	(375.377.753)	(246.213.618)
Yatırım faaliyetlerinden giderler	108.317	14.309
Finansman gelirleri	(331.894.018)	(470.548.465)
Finansman giderleri	7.237.065.521	9.641.194.045
Amortisman ve itfa payları	2.972.148.587	2.607.665.925
Parasal kazanç	(5.173.076.046)	(6.327.585.714)
Konsolide FAVÖK	**5.164.628.401**	**5.259.492.528**

5 İlişkili taraf açıklamaları

Aydem Holding A.Ş. ("Aydem Holding"), Grup'un nihai ana şirketi ve kontrol eden tarafıdır. Grup Ceyhan Saldanlı tarafından kontrol edilmektedir.

İlişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gruplara göre sınıflandırılmış olup, bu nottaki tüm ilişkili taraf açıklamalarını içermektedir.

1. Ana ortaklık ve bağlı ortaklıkları
2. Ana ortaklık hissedarları tarafından kontrol edilen diğer grup şirketleri ve diğer kilit kişiler

Grup ile Grup'un ilişkili tarafları olan bağlı ortaklıkları arasındaki işlemler konsolidasyon sırasında elimine edildiği için bu notta açıklanmamıştır.

Konsolide finansal durum tablosunda pay sahipleri, kilit yönetici personel ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri ile finanse edilen veya ortaklarıyla finanse edilen ortaklar ilişkili taraf olarak kabul edilir ve adlandırılır. Grup şirketleri operasyonlar sırasında ilişkili taraflarla çeşitli işlemler gerçekleştirmiştir.

İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar genellikle elektrik satış işlemlerinden kaynaklanmaktadır. İlişkili taraflara olan ticari borçlar genellikle hizmet alım işlemlerinden doğmaktadır. Şirket, ilişkili tarafları Gediz Elektrik Perakende A.Ş. ("Gediz EPSAŞ") ve Aydem Elektrik Perakende A.Ş. ("Aydem EPSAŞ") şirketlerine ikili anlaşma kapsamında elektrik satışı yapmaktadır. İkili anlaşma, gerçek veya tüzel kişiler arasında özel hukuk hükümlerine tabi olarak, elektrik enerjisi veya kapasitenin alınıp satılmasına dair yapılan ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu onayına tabi olmayan ticari anlaşmalardır. İkili anlaşmalarda birim fiyat, fiyat taahhütü, güvence bedeli koşulları, sözleşme süresi gibi elektrik enerjisinin tedariki ile ilgili şartlar belirlenerek imza altına alınır.

İlişkili taraflardan diğer alacaklar iştirak hisse satışı ve operasyonel faaliyetler sonucu oluşan tutarlardan kaynaklanmaktadır. Her çeyrek sonunda diğer alacak ve borçlar için Grup dış borçlanma maliyetleri kullanılarak belirlenen piyasa faiz oranları kullanılarak faiz tahakkuk ettirilmektedir.

5 İlişkili taraf açıklamaları *(devamı)*

5.1 İlişkili taraf bakiyeleri

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Aydem EPSAŞ [1]	1.504.935.857	2.141.008.642
Gediz EPSAŞ [1]	652.232.796	155.242
Diğer	12.916.812	176.231
	2.170.085.465	**2.141.340.115**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Aydem Holding A.Ş. ("Aydem Holding") [1] *	165.670.148	170.626.977
	165.670.148	**170.626.977**

* Büyük ölçüde Yalova Karacabey'e ait %50 hissenin satışına ilişkin alacaklardan oluşmaktadır. Grup, Yalova'ya ait %50 oranındaki hisselerini 30 Eylül 2020 tarihinde Aydem Holding A.Ş.'ye satmıştır. Grup tarafından USD bazlı uygulanan faiz oranı %11,80 olup (31 Aralık 2025 itibarıyla: %11,80) geçerlidir.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar aşağıdakilerden oluşmaktadır:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Bereket Elektrik Tedarik A.Ş. [1]	244.565.500	-
Çates [1]	21.812.603	-
Aydem Holding [1]	16.307.927	34.096.364
Adm EDAŞ [1]	3.791.260	2.385.889
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş. ("GDZ Enerji") [1]	9.659.426	10.167.368
Diğer	472.939	566.780
	296.609.655	**47.216.401**

5 İlişkili taraf açıklamaları *(devamı)*

5.2 İlişkili taraf işlemleri

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihinde sona eren dönemlere ait ilişkili taraflarla olan gelir ve gider işlemleri aşağıdaki gibidir:

Elektrik satışları ve diğer satışlar	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
Gediz EPSAŞ (1)	3.853.387.467	5.985.982.603
Aydem EPSAŞ (1)	5.606.563.587	2.102.993.338
Çates (1)	52.713.745	-
Diğer	214.838	144.962
	9.512.879.637	**8.089.120.903**

Elektrik ve hizmet alımları	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
Bereket Tedarik (1)	3.984.461.950	4.598.245
Aydem Holding (1)	150.583.214	178.437.385
GDZ Enerji (1)	85.068.040	96.880.188
Adm EDAŞ (1)	41.246.775	30.974.141
Aydem EPSAŞ (1)	29.640.624	1.996.492.216
Çates (1)	21.714.755	29.325
Gediz EPSAŞ (1)	-	5.513.395
Diğer	1.247.815	838.496
	4.313.963.173	**2.313.763.391**

Diğer gelirler	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
Bereket Tedarik (1)	79.054.453	-
Aydem Holding (1)	16.587.653	28.829.357
Aydem EPSAŞ (1) *	17.321.504	193.706.140
Gediz EPSAŞ (1) *	15.185.741	102.313.321
Diğer	-	17.230
	128.149.351	**324.866.048**

* Döviz cinsinden ticari alacaklara ilişkin kur farkı gelirleri ve vade farkı gelirlerinden oluşmaktadır.

Finansman gelirleri	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
Aydem EPSAŞ (1)	199.608.769	6.300.567
Gediz EPSAŞ (1)	15.426.837	153.834.034
Aydem Holding (1)	8.839.090	6.904.341
	223.874.696	**167.038.942**

Grup'un yönetici kadrosu genel müdür ve direktörlerden oluşmaktadır. 30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve diğer kısa vadeli faydalar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
Üst yöneticilere sağlanan faydalar	58.834.585	58.464.553
	58.834.585	**58.464.553**

6 Ticari alacak ve borçlar

Kısa vadeli ticari alacaklar

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

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 5)	2.170.085.465	2.141.340.115
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	112.842.560	46.196.264
	2.282.928.025	**2.187.536.379**
Eksi: Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(7.047.149)	(8.771.694)
	2.275.880.876	**2.178.764.685**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Elektrik satışlarından ticari alacaklar *	2.275.880.876	2.176.026.230
Elektrik satışlarından gelir tahakkukları **	-	2.738.455
Şüpheli ticari alacaklar	7.047.149	8.771.694
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(7.047.149)	(8.771.694)
	2.275.880.876	**2.178.764.685**

* İkili anlaşma kapsamındaki elektrik satışlarından ve yan hizmet gelirlerinden oluşmaktadır.
** Grup'un elektrik satışlarından kaynaklı faturalandırılmamış alacaklarından oluşmaktadır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, vadesi geçmiş ticari alacaklar mevcuttur ve bu alacaklar değer düşüklüğüne uğramamıştır. Ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Vadesi geçmemiş	2.261.311.300	2.160.451.949
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	59.317	5.004.029
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	39.629	181.896
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	14.470.630	13.126.811
	2.275.880.876	**2.178.764.685**

Grup'un ticari alacaklar ile ilgili maruz kaldığı likidite ve kur riski Dipnot 15'te açıklanmıştır.

6 Ticari alacak ve borçlar *(devamı)*

Kısa vadeli ticari alacaklar (*devamı)*

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait şüpheli ticari alacaklar karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**8.771.694**	**11.547.654**
Konusu kalmayan karşılıklar	(9.494)	(43.677)
Enflasyon etkisi	(1.715.051)	(2.336.266)
Kapanış bakiyesi (30 Eylül)	**7.047.149**	**9.167.711**

Kısa vadeli ticari borçlar

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

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	270.204.358	318.758.968
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 5)	296.609.655	47.216.401
	566.814.013	**365.975.369**

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

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ticari borçlar	149.000.189	230.258.336
Gider tahakkukları	121.204.169	88.500.632
	270.204.358	**318.758.968**

7 Diğer alacak ve borçlar

Kısa vadeli diğer alacaklar

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

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Not 5)	165.670.148	170.626.977
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	15.826.482	28.033.565
	181.496.630	**198.660.542**

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

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Vergi dairesinden alacaklar	14.306.004	27.509.358
Verilen depozito ve teminatlar	1.520.478	524.207
	15.826.482	**28.033.565**

7 Diğer alacak ve borçlar *(devamı)*

Uzun vadeli diğer alacaklar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	5.575.499	6.423.396
	5.575.499	**6.423.396**

Kısa vadeli diğer borçlar

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

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	248.516	1.310.056
	248.516	**1.310.056**

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

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Alınan depozito ve teminatlar	235.709	293.028
Diğer borçlar	12.807	1.017.028
	248.516	**1.310.056**

8 Stoklar

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

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Diğer stoklar *	37.559.063	39.204.522
	37.559.063	**39.204.522**

* Diğer stoklar, santrallerin bakımında kullanılan yedek parça ve sarf malzemelerden oluşmaktadır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Grup'un stokları üzerindeki sigorta teminatı yoktur (31 Aralık 2025: Yoktur).
30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, yükümlülükler için teminat olarak gösterilen stok bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Yoktur).

9 Maddi duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıkları

9.1 Maddi duran varlıklar

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklarının dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Arsa	Santraller	Yapılmakta olan yatırımlar*	Diğer	Toplam
Maliyet, 1 Ocak 2026 açılış bakiyesi	**82.497.114**	**115.921.752.848**	**1.377.833.027**	**537.023.793**	**117.919.106.782**
İlaveler	-	65.615.497	431.187.003	20.247.932	517.050.432
Çıkışlar	-	(18.057.544)	-	-	(18.057.544)
Transferler		1.102.221.581	(1.102.221.581)	-	-
Maliyet, 30 Eylül 2026 kapanış bakiyesi	**82.497.114**	**117.071.532.382**	**706.798.449**	**557.271.725**	**118.418.099.670**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2026 açılış bakiyesi	**-**	**(40.520.670.072)**	**-**	**(411.987.360)**	**(40.932.657.432)**
İlaveler	-	(2.812.733.222)	-	(26.534.108)	(2.839.267.330)
Çıkışlar	-	6.636.526	-	-	6.636.526
Birikmiş amortisman, 30 Eylül 2026 kapanış bakiyesi	**-**	**(43.326.766.768)**	**-**	**(438.521.468)**	**(43.765.288.236)**
30 Eylül 2026 itibarıyla net defter değeri	**82.497.114**	**73.744.765.614**	**706.798.449**	**118.750.257**	**74.652.811.434**

	Arsa	Santraller	Yapılmakta olan yatırımlar*	Diğer	Toplam
Maliyet, 1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	**82.497.114**	**108.166.295.708**	**2.966.322.570**	**503.197.477**	**111.718.312.869**
İlaveler	-	17.595.708	244.010.987	7.556.912	269.163.607
Çakışlar	-	(1.859.595)	-	-	(1.859.595)
Transferler	-	1.451.237.342	(1.451.237.342)	-	-
Maliyet, 30 Eylül 2025 kapanış bakiyesi	**82.497.114**	**109.633.269.163**	**1.759.096.215**	**510.754.389**	**111.985.616.881**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2025 açılış bakiyesi	**-**	**(35.585.520.373)**	**-**	**(379.786.619)**	**(35.965.306.992)**
İlaveler	-	(2.431.868.148)	-	(24.269.075)	(2.456.137.223)
Çıkışlar	-	112.747	-	-	112.747
Birikmiş amortisman, 30 Eylül 2025 kapanış bakiyesi	**-**	**(38.017.275.774)**	**-**	**(404.055.694)**	**(38.421.331.468)**
30 Eylül 2025 itibarıyla net defter değeri	**82.497.114**	**71.615.993.389**	**1.759.096.215**	**106.698.695**	**73.564.285.413**

* Rüzgar enerji santrallerine ilişkin kapasite artış projeleri ve hibrit güneş enerji santral yatırımlarından oluşmaktadır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Grup'un maddi duran varlıkları üzerinde borçlu lehine 949.214.000 ABD Doları (30 Eylül 2025: 1.248.750.000 ABD Doları) tutarında rehin ve ipotek bulunmaktadır.

Maddi duran varlıkların toplam amortisman ve itfa paylarının 2.812.733.222 TL tutarındaki bölümü (30 Eylül 2025: 2.431.868.148 TL) satışların maliyetine, 26.534.108 TL tutarındaki bölümü (30 Eylül 2025: 24.269.075 TL) genel yönetim giderlerine kaydedilmiştir.

Grup, elektrik santrallerinin, mülkün niteliği, özellikleri ve risklerine dayanarak ve Not 2'de de belirtildiği gibi, bu varlıklar için yeniden değerleme yöntemi kullanmayı seçerek ayrı bir maddi duran varlık sınıfı oluşturduğunu belirtmiştir.

Santral varlıkları 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleriyle ölçülmüş ve 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücünü yansıtacak şekilde TMS 29'a uygun olarak düzeltilmiştir.

9 Maddi duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıkları *(devamı)*

9.1 Maddi duran varlıklar *(devamı)*

Şirket, değerleme ve değer düşüklüğü çalışmalarında "gelir indirgeme yöntemi- İNA Analizi" uygulanmıştır. Gelir indirgeme yöntemi "İNA Analizi" çerçevesinde en önemli etken uzun dönemli elektrik piyasa fiyatları olduğundan, konu ile ilgili enerji piyasasında faaliyet gösteren şirketlere hizmet sunan bağımsız bir danışman ile çalışılmıştır. Uzun dönemli elektrik fiyatları belirlenirken, modeldeki en önemli girdiler; talebin önümüzdeki yıllardaki seyri, kapasite ve kapasite faktörünün gelişimi, elektrik ihracat & ithalat gelişimi, kömür fiyatları olmuştur. Gelir indirgeme varsayımlarının en önemlileri sırasıyla; elektrik fiyatları, öngörülen üretim miktarı, ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti ve iskonto oranı ve döviz kurlarıdır. Şirket değerleme raporlarında kullanılan tahmin ve varsayımlarda önemli değişiklikler beklememektedir. Şirket, gelir indirgeme yönteminde Santrallerin faydalı ömrünü baz alarak, faydalı ömrün bitişine kadar olan tahmini gelirlerini bugüne indirgemiştir.

9.2 Kullanım hakkı varlıkları

Grup'un faaliyetlerinde kullanılan çeşitli tesis, makine, taşıt ve diğer ekipmanlar ile arsa üst kullanım hakkı kira sözleşmeleri bulunmaktadır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sona eren dönem içerisinde kullanım amaçlı varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maliyet, 1 Ocak 2026 bakiyesi	**1.072.159.655**
İlaveler	202.926.912
Maliyet, 30 Eylül 2026 bakiyesi	**1.275.086.567**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2026 bakiyesi	**(598.570.658)**
İlaveler	(55.939.272)
Birikmiş amortisman, 30 Eylül 2026 bakiyesi	**(654.509.930)**
30 Eylül 2026 itibarıyla net defter değeri	**620.576.637**

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla sona eren dönem içerisinde kullanım amaçlı varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maliyet, 1 Ocak 2025 bakiyesi	**1.054.198.322**
İlaveler	15.082.881
Maliyet, 30 Eylül 2025 bakiyesi	**1.069.281.203**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2025 bakiyesi	**(508.298.621)**
İlaveler	(71.589.963)
Birikmiş amortisman, 30 Eylül 2025 bakiyesi	**(579.888.584)**
30 Eylül 2025 itibarıyla net defter değeri	**489.392.619**

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sona hesap dönemine ait amortisman giderinin 30.220.733 TL (30 Eylül 2025: 50.732.520 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 25.718.539 TL (30 Eylül 2025: 20.857.443 TL) tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine kaydedilmiştir.

10 Maddi olmayan duran varlıklar

5 Mayıs 2017 tarihi itibarıyla, Şirket, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("EÜAŞ") ile Adıgüzel ve Kemer Hidroelektrik Santralleri için İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalamıştır. Yapılan bu sözleşmeye göre Şirket, santrallerin 49 yıl boyunca işletim hakkını elde etmiştir ve süre sonunda tam ve işler bir durumda EÜAŞ'a devri ile sorumludur. Şirket, sözleşme süresince santrallerin üretim faaliyetine elverişliliğini ve üretim verimliliğini sağlamak için gerekli bütün bakım, onarım ve iyileştirme masrafları tamamen kendine ait olmak üzere gerçekleştirmek zorundadır. Üretim tesislerinde meydana gelecek her türlü hasar ve ziyandan şirket sorumludur. Şirket sözleşme süresi boyunca; ihtiyaç duyulacak her türlü ilave tesis ile rehabilitasyon ve geliştirme amaçlı yatırımları mevzuata uygun olarak yerine getirmek zorunda olup, bu çerçevede yapılacak iş ve işlemler sırasında EÜAŞ'ın onayını alacaktır. Ayrıca, şirket kapasite değişikliğine yönelik yatırım ve işlem yapmak istemesi halinde EÜAŞ'tan onay almak zorundadır.

Devir tarihi itibarıyla işletme hakkı devrine konu olan santrallerin üzerinde bulunduğu taşınmazlar ile kullanımındaki taşınmazların mülkiyetine ilişkin olarak mevcut ya da devir tarihinden sonra ortaya çıkacak idari ve hukuki ihtilafların takip edilmesi, çözüme kavuşturulması ve bunlardan kaynaklanan her türlü sorumluluk ve yükümlülük EÜAŞ'a aittir.

İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin maddi olmayan duran varlıklar ilişkili olduğu sözleşme süresinin bitimine kadar itfa edilmektedir.

Şirket, varlığın kullanımında önemli ölçüde ekonomik faydalardan yararlanma hakkına sahip olsa da, EÜAŞ ile imzalanan sözleşmenin 7. Maddesi uyarınca enerji santrallerinin kullanımını yönetme hakkına sahip değildir. Bu nedenle, sözleşme TFRS 16 uyarınca bir kiralama sözleşmesi olarak değerlendirilmemiştir. Söz konusu anlaşma, santrallerde kalıntı değerlerin EÜAŞ'a ait olmasına karşın, EÜAŞ'ın elektriğin hangi fiyattan satılacağını kontrol etmemesinden dolayı TFRYK 12 Hizmet İmtiyaz Sözleşmeleri kapsamında muhasebeleştirilmemiştir.

10 Maddi olmayan duran varlıklar *(devamı)*

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla söz konusu maddi olmayan duran varlıkların hareketleri aşağıdaki gibidir:

	Lisanslar	İmtiyaz sözleşmelerinden doğan haklar	Yazılımlar	Toplam
Maliyet, 1 Ocak 2026 bakiyesi	**104.727.402**	**3.516.491.710**	**63.140.667**	**3.684.359.779**
İlaveler	4.772.188	-	464.696	5.236.884
Maliyet, 30 Eylül 2026 bakiyesi	**109.499.590**	**3.516.491.710**	**63.605.363**	**3.689.596.663**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2026 bakiyesi	**(82.571.758)**	**(621.964.529)**	**(52.184.989)**	**(756.721.276)**
İlaveler	(5.627.608)	(69.766.309)	(1.548.068)	(76.941.985)
Birikmiş amortisman, 30 Eylül 2026 bakiyesi	**(88.199.366)**	**(691.730.838)**	**(53.733.057)**	**(833.663.261)**
30 Eylül 2026 itibarıyla net defter değeri	**21.300.224**	**2.824.760.872**	**9.872.306**	**2.855.933.402**

	Lisanslar	İmtiyaz sözleşmelerinden doğan haklar	Yazılımlar	Toplam
Maliyet, 1 Ocak 2025 bakiyesi	**93.292.450**	**4.558.065.542**	**63.140.671**	**4.714.498.663**
İlaveler	574.456	-	-	574.456
Maliyet, 30 Eylül 2025 bakiyesi	**93.866.906**	**4.558.065.542**	**63.140.671**	**4.715.073.119**
Birikmiş amortisman, 1 Ocak 2025 bakiyesi	**(71.893.366)**	**(713.166.719)**	**(49.795.471)**	**(834.855.556)**
İlaveler	(8.380.290)	(69.766.309)	(1.792.140)	(79.938.739)
Birikmiş amortisman, 30 Eylül 2025 bakiyesi	**(80.273.656)**	**(782.933.028)**	**(51.587.611)**	**(914.794.295)**
30 Eylül 2025 itibarıyla net defter değeri	**13.593.250**	**3.775.132.514**	**11.553.060**	**3.800.278.824**

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait amortisman giderinin 69.766.309 TL (30 Eylül 2025: 69.766.309 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyetine, 7.175.676 TL (30 Eylül 2025: 10.172.430 TL) tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine kaydedilmiştir.

11 Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar

11.1 Kısa vadeli karşılıklar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	141.014.960	151.827.901
Dava karşılığı	30.341.900	22.802.439
	171.356.860	**174.630.340**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar izin karşılıklarından ve prim karşılıklarından oluşmaktadır.

İzin karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**47.461.111**	**41.614.288**
Dönem içinde (iptal edilen)/ayrılan karşılık	14.664.191	20.366.051
Enflasyon etkisi	(10.595.770)	(10.637.852)
Kapanış bakiyesi (30 Eylül)	**51.529.532**	**51.342.487**

Prim karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**104.366.790**	**100.285.283**
Dönem içinde (iptal edilen)/ayrılan karşılık	6.077.186	1.939.419
Enflasyon etkisi	(20.958.548)	(20.541.428)
Kapanış bakiyesi (30 Eylül)	**89.485.428**	**81.683.274**

Dava karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**22.802.439**	**25.222.895**
Dönem içinde (iptal edilen)/ayrılan karşılık	12.645.390	3.915.154
Enflasyon etkisi	(5.105.929)	(5.351.156)
Kapanış bakiyesi (30 Eylül)	**30.341.900**	**23.786.893**

11 Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar *(devamı)*

11.2 Koşullu yükümlülükler

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla verilen teminat/rehin/ipotek ("TRİ") orijinal bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

		30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
	Para Birimi	TL Miktarı	TL Miktarı
A.Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRI'lerin toplam tutarı *	TL Amerikan Doları	- 46.445.325.784	- 50.559.486.668
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	TL	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	TL	-	-
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	TL	-	-
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	TL	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	TL	-	-
Toplam TRY		**46.445.325.784**	**50.559.486.668**

* 18 Aralık 2025 tarihinde, tahvil ihracı kapsamında Şirket'in taşınır varlıkları üzerinde tahvil ihracının teminatını oluşturmak üzere taşınır rehni tesis edilmiştir.

11.3 Alınan ve verilen teminat mektupları

		30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
	Para Birimi	TL karşılığı	TL karşılığı
Verilen teminatlar *	TL	373.626.011	764.779.963
		373.626.011	**764.779.963**

* Verilen teminatlar, genel olarak Grup'un operasyonlarına istinaden çeşitli kurum ve kuruluşlara (EPDK'ya, TEİAŞ'a elektrik alımı yapılan tedarikçilere ve elektrik iletim ve dağıtımını sağlayan devlet kurumlarına) ve süregelen davalar kapsamında çeşitli adli makamlara verilen teminatlardan oluşmaktadır.

		30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
	Para Birimi	TL karşılığı	TL karşılığı
Alınan teminatlar *	TL	23.946.109	26.014.604
Alınan teminatlar *	Avro	3.687.159	14.065.657
Alınan teminatlar *	Amerikan Doları	2.712.932.032	4.364.143.074
		2.740.565.300	**4.404.223.335**

* Aydem EPSAŞ, Gediz EPSAŞ ve üçüncü taraflardan alınan teminatlardır.

11 Karşılıklar, koşullu varlık ve borçlar *(devamı)*

11.4 Uzun vadeli karşılıklar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kıdem tazminatı karşılığı	187.459.137	211.263.853
	187.459.137	**211.263.853**

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**211.263.853**	**144.015.973**
Hizmet maliyeti	12.114.061	68.474.251
Faiz maliyeti	42.983.962	36.889.488
Ödenen kıdem tazminatları	(27.478.016)	(6.878.462)
Aktüeryal (kazanç)/kayıpları	(10.008.110)	40.067.544
Enflasyon etkisi	(41.416.613)	(45.895.577)
Kapanış bakiyesi (30 Eylül)	**187.459.137**	**236.673.217**

TFRS, işletmenin yükümlülüklerinin tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemlerinin geliştirilmesini gerektirir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıdaki aktüeryal varsayımlar kullanılmıştır. İlgili oranlar konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ağırlıklı ortalama aktüeryal varsayımları dikkate alınarak sunulmuştur.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihlerinde kullanılan başlıca aktüeryal varsayımlar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Gelecek yıllarda beklenen faiz %	30,92	30,92
Gelecek yıllarda beklenen enflasyon %	24,61	24,61
Gelecek yıllarda beklenen tazminatsız ayrılma olasılığı %	5,06	5,06

12 Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki kısa vadeli borçlar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	20.152.622	19.304.814
Personele borçlar	39.549.524	1.221.519
	59.702.146	**20.526.333**

13 Diğer dönen, duran varlıklar ve yükümlülükler

13.1 Diğer dönen varlıklar

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

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Personel avansları	332.101	17.288
Devreden KDV	61.164	40.861
	393.265	**58.149**

13.2 Diğer duran varlıklar

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla diğer duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Devreden KDV	66.358.598	49.204.746
	66.358.598	**49.204.746**

13.3 Diğer kısa vadeli yükümlülükler

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ödenecek vergi ve fonlar	156.547.732	140.493.045
Diğer	199.101	13.488.272
	156.746.833	**153.981.317**

14 Borçlanmalar

14.1 Tahvil ihracından kaynaklanan yükümlülükler

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ihraç edilmiş borçlanma araçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

					30 Eylül 2026
Para birimi	**Etkin faiz oranı**	**İhraç edilen borçlanma aracının vadesi**	**Orijinal para birimi tutarı**	**Kısa vadeli**	**Uzun vadeli**
ABD Doları	11,30%	2030	530.479.507	2.455.631.354	23.547.625.263
				2.455.631.354	**23.547.625.263**

					31 Aralık 2025
Para birimi	**Etkin faiz oranı**	**İhraç edilen borçlanma aracının vadesi**	**Orijinal para birimi tutarı**	**Kısa vadeli**	**Uzun vadeli**
ABD Doları	11,30%	2030	540.606.801	2.747.306.306	26.099.772.420
				2.747.306.306	**26.099.772.420**

Grup 30 Eylül 2025 tarihinde, 550 milyon ABD Doları nominal değerinde, %9,875 faiz oranlı ve 5 yıl vadeli yeşil tahvil (green bond) ihracını tamamlamış olup, bu ihraçtan sağlanan fonlar yalnızca mevcut finansal borçların refinansmanı amacıyla kullanılmıştır. Söz konusu tahviller, uluslararası piyasalarda işlem görmek üzere İrlanda Borsası'nda (Euronext Dublin) kote edilmiştir.

Tahvil sözleşmelerinin orijinal vadelerine göre geri ödemeleri, 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
3 ay içerisinde ödenecek	-	1.411.224.399
3-12 ay içerisinde ödenecek	2.455.631.354	1.336.081.907
1-2 yıl içerisinde ödenecek	2.849.766.153	2.464.725.405
2-3 yıl içerisinde ödenecek	5.022.085.861	5.487.725.473
3-4 yıl içerisinde ödenecek	4.224.792.418	4.625.794.890
4-5 yıl içerisinde ödenecek	11.450.980.831	13.521.526.652
	26.003.256.617	**28.847.078.726**

14 Borçlanmalar *(devamı)*

14.1 Tahvil ihracından kaynaklanan yükümlülükler *(devamı)*

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren yıla ait ihraç edilmiş borçlanma araçlarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**28.847.078.726**	**39.535.863.377**
Dönem içinde alınan tahviller	-	28.624.560.808
Dönem içinde ödenen anapara	-	(7.310.046.595)
Dönem içinde tahakkuk eden faiz	2.141.456.333	1.989.657.856
Ödenen faiz	(2.687.056.401)	(2.690.890.939)
Dönem içinde tahakkuk eden kur farkı	5.011.845.064	7.566.868.173
Diğer kapsamlı gelirde sınıflanan nakit akış riskine ilişkin kur farkı	(1.247.119.985)	(1.898.214.291)
Enflasyon etkisi	(6.062.947.120)	(7.966.328.000)
Kapanış bakiyesi (30 Eylül)	**26.003.256.617**	**57.851.470.389**

14.2 Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler

Kiralama borçlarının 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla orijinal vadelerine göre geri ödemesi aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
1 yıl içerisinde	30.088.923	16.447.471
1-5 yıl içerisinde ödenecek	8.260.985	13.982.902
5 yıldan uzun vadeli	22.804.255	31.506.333
	61.154.163	**61.936.706**

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren yıla ait kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**61.936.706**	**121.288.805**
İlaveler	202.926.912	15.082.881
Faiz	22.616.186	31.304.197
Ödemeler	(207.364.179)	(70.499.582)
Enflasyon etkisi	(18.961.462)	(22.567.775)
Kapanış bakiyesi (30 Eylül)	**61.154.163**	**74.608.526**

15 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

Grup finansal araçların kullanımına bağlı olarak aşağıdaki risklere maruz kalabilmektedir:

- Kredi riski
- Likidite riski
- Piyasa riski
- Operasyonel risk

Bu dipnot Grup'un yukarıda belirtilen risklere maruz kalma durumu, Grup'un hedefleri, riski ölçmek ve yönetmek için olan politika ve süreçler ve Grup'un sermayeyi yönetimi ile ilgili bilgi sunmaktadır.

Kredi riski

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi riskidir ve önemli ölçüde müşteri alacaklarından kaynaklanmaktadır.

Finansal varlıkların kayıtlı değerleri, maruz kalınan azami kredi riskini gösterir.

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla maruz kaldığı azami kredi riski aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2026	**Alacaklar**				**Nakit ve nakit benzerleri**
	Ticari alacaklar		**Diğer alacaklar**		
	İlişkili taraf	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	2.170.085.465	105.795.411	165.670.148	21.401.981	3.289.821.279
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	2.170.085.465	105.795.411	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.160.149.529	101.161.771	165.670.148	21.401.981	3.289.821.279
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	9.935.936	4.633.640	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	7.047.149	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(7.047.149)	-	-	-
- Net değerin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

15 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi *(devamı)*

Kredi riski *(devamı)*

31 Aralık 2025	Alacaklar				Nakit ve nakit benzerleri
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	2.141.340.114	37.424.571	170.626.977	34.456.961	1.696.806.095
- Azami riskin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	2.141.340.114	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.128.988.036	31.463.913	170.626.977	34.456.961	1.696.806.095
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	12.352.078	5.960.658	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	8.771.695	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(8.771.695)	-	-	-
- Net değerin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

15 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi *(devamı)*

Likidite riski

Likidite riski Grup'un ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. Grup'un likidite riski, mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin normal koşullarda ya da kriz durumlarında fonlanabilmesi için çeşitli finansal kuruluşlardan Grup'u zarara uğratmayacak ya da itibarını zedelemeyecek şekilde yeterli finansman olanakları temin edilerek yönetilmeye çalışılmaktadır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla tahmini faiz ödemeleri dahil olmak üzere finansal yükümlülüklerin ödeme planına göre belirlenmiş vadeleri aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2026	Kayıtlı değer	Tahmini /sözleşmeli nakit akışı	3 aydan az	3-12 ay	1-5 yıl	5 yıldan fazla
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	26.003.256.617	36.111.816.997	-	2.662.311.850	33.449.505.147	-
Finansal kiralama yükümlülükleri (TFRS 16)	61.154.163	165.998.024	8.843.375	41.334.720	30.799.271	85.020.658
İlişkili taraflara ticari borçlar	296.609.655	296.609.655	296.609.655	-	-	-
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	270.204.358	270.204.358	215.907.217	54.297.141	-	-
Toplam	**26.631.224.793**	**36.844.629.034**	**521.360.247**	**2.757.943.711**	**33.480.304.418**	**85.020.658**

31 Aralık 2025	Kayıtlı değer	Tahmini /sözleşmeli nakit akışı	3 aydan az	3-12 ay	1-5 yıl	5 yıldan fazla
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	28.847.078.726	42.208.823.971	1.449.072.561	1.449.072.561	39.310.678.849	-
Finansal kiralama yükümlülükleri (TFRS 1	61.936.706	198.939.762	8.751.043	32.129.699	48.585.645	109.473.375
İlişkili taraflara ticari borçlar	47.216.401	47.216.401	47.216.401	-	-	-
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	318.758.968	318.758.968	283.188.110	35.570.858	-	-
Toplam	**29.274.990.801**	**42.773.739.102**	**1.788.228.115**	**1.516.773.118**	**39.359.264.494**	**109.473.375**

Piyasa riski

Piyasa riski döviz kurları, faiz oranları veya menkul kıymetler piyasalarında işlem gören enstrümanların fiyatları gibi para piyasasındaki değişikliklerin Grup'un gelirinin veya sahip olduğu finansal varlıkların değerinin değişmesi riskidir. Piyasa riski yönetimi, piyasa riskine maruz kalmayı kabul edilebilir sınırlar dahilinde kontrol ederken, getiriyi optimize etmeyi amaçlamaktadır.

15 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (*devamı*)

Kur riski

Grup'un fonksiyonel para birimi Türk Lirası olmakla birlikte, Grup kur riskine maruz kalmaktadır. Grup santral yatırımları nedeniyle ABD Doları cinsinden tahvil ihracı gerçekleştirmiştir. Grup ayrıca ABD Doları'na endeksli önemli satışlar gerçekleştirmektedir.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıdaki tabloda belirtilen yabancı para bazlı varlıklar ve borçlardan kaynaklanmaktadır.

	30 Eylül 2026		
	Orijinal bakiyeler		
	Toplam TL karşılığı	Amerikan Doları	Avro
Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	20.290.591	385.720	25.509
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	165.592.025	3.384.243	-
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	1.527.520.120	31.148.485	61.476
Toplam varlıklar	**1.713.402.736**	**34.918.448**	**86.985**
Yükümlülükler			
Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	(26.003.256.617)	(530.479.507)	-
İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlar	(111.508.986)	(1.536.232)	(654.119)
İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar	(247.255.130)	(5.053.213)	-
Toplam yükümlülükler	**(26.362.020.733)**	**(537.068.952)**	**(654.119)**
Net yabancı para yükümlülük pozisyonu	**(24.648.617.997)**	**(502.150.504)**	**(567.134)**

		31 Aralık 2025		
		Orijinal bakiyeler		
	TL karşılığı fonksiyonel para birimi (endeksli değerler)	Toplam TL karşılığı	Amerikan Doları	Avro
Varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	513.841.693	413.331.079	9.640.036	5.906
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	170.560.914	137.198.144	3.202.145	-
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21.181.149	17.037.985	327.057	60.156
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	312	251	-	5
Toplam varlıklar	**705.584.068**	**567.567.459**	**13.169.238**	**66.067**
Yükümlülükler				
Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	(28.847.078.726)	(23.204.411.659)	(540.606.801)	-
İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlar	(111.979.336)	(90.075.485)	(1.239.756)	(734.943)
İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar	(3.164.982)	(2.545.892)	(59.420)	-
Toplam yükümlülükler	**(28.962.223.044)**	**(23.297.033.036)**	**(541.905.977)**	**(734.943)**
Net yabancı para yükümlülük pozisyonu	**(28.256.638.976)**	**(22.729.465.577)**	**(528.736.739)**	**(668.876)**

15 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (*devamı*)

Kur riski *(devamı)*

Duyarlılık analizi

Şirket, başlıca ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Aşağıdaki tablo Şirket'in ABD Doları ve Avro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yılsonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %10'luk kur artışının etkilerini vergi etkileri hariç bırakılarak gösterir. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu		
30 Eylül 2026		
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD doları'nın TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
1- TL net varlık/yükümlülüğü	(2.461.461.412)	2.461.461.412
2- Riskten korunan kısım (-)	-	-
3- TL net etki (1+2)	**(2.461.461.412)**	**2.461.461.412**
Avro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
4- TL net varlık/yükümlülüğü	(3.156.486)	3.156.486
5- Riskten korunan kısım (-)	-	-
6- TL net etki (4+5)	**(3.156.486)**	**3.156.486**
Toplam (3+6)	**(2.464.617.898)**	**2.464.617.898**

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu		
31 Aralık 2025		
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD doları'nın TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
1- TL net varlık/yükümlülüğü	(2.269.491.417)	2.269.491.417
2- Riskten korunan kısım (-)	-	-
3- TL net etki (1+2)	**(2.269.491.417)**	**2.269.491.417**
Avro'nun TL karşısında % 10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
4- TL net varlık/yükümlülüğü	(3.369.563)	3.369.563
5- Riskten korunan kısım (-)	-	-
6- TL net etki (4+5)	(3.369.563)	3.369.563
Toplam (3+6)	**(2.272.860.980)**	**2.272.860.980**

15 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi *(devamı)*

Sermaye riski yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyette bulunabilirliğinin devamını sağlamaktır.

Sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için Grup ortaklara ödenecek temettü tutarını belirlemektedir.

Grup sermayeyi net finansal borç/özkaynaklar oranını kullanarak izlemektedir. Net finansal borç, nakit ve nakit benzerlerinin, toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle hesaplanmaktadır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla net finansal borç/özkaynaklar oranları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	**31 Aralık 2025**
Toplam finansal borçlar *	26.003.256.617	28.847.078.726
Nakit değerler ve bankalar	(3.289.821.279)	(1.696.806.095)
Net finansal borç	22.713.435.338	27.150.272.631
Özkaynaklar	52.391.105.838	45.741.469.929
	43,35%	**59,36%**

* Tahvil ihracından kaynaklanan yükümlülükleri içermektedir (Not 14).

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Bir varlığın veya yükümlülüğün gerçeğe uygun değerini ölçerken Şirket pazarda gözlemlenebilir bilgileri kullanır. Gerçeğe uygun değerlemeler aşağıda belirtilen değerleme tekniklerinde kullanılan bilgilere dayanarak belirlenen gerçeğe uygun değerleme hiyerarşisindeki değişik seviyelere kategorize edilmektedir.

- Seviye 1: Özdeş varlıklar veya borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatla;
- Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar veya borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) veya dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler; ve
- Seviye 3: Varlık veya borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

Gerçeğe uygun değer ölçümleri hiyerarşi tablosu 30 Eylül 2026 itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Bilançoda rayiç değerden taşınan finansal varlıklar	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Santraller	-	-	73.744.765.614
Toplam varlıklar	**-**	**-**	**73.744.765.614**

Gerçeğe uygun değer ölçümleri hiyerarşi tablosu 31 Aralık 2025 itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Bilançoda rayiç değerden taşınan finansal varlıklar	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Santraller	-	-	75.401.082.776
Toplam varlıklar	**-**	**-**	**75.401.082.776**

15 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (*devamı*)

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri *(devamı)*

Şayet bir varlığın veya yükümlülüğün gerçeğe uygun değerini ölçmek için kullanılan bilgiler gerçeğe uygun değerleme hiyerarşisinin farklı bir seviyesine sınıflandırılabiliyorsa bu gerçeğe uygun değerleme bütün ölçüm için önemli olan en küçük bilginin dahil olduğu gerçeğe uygun değerleme hiyerarşisinin aynı seviyesine sınıflandırılır.

Şirket gerçeğe uygun değerleme hiyerarşisindeki seviyeler arasındaki transferleri değişikliğin meydana geldiği raporlama döneminin sonunda muhasebeleştirmektedir.

Gerçeğe uygun değer, bir finansal varlığın, zorunlu bir satış veya tasfiye hali haricinde, alış satış yapmaya istekli iki taraf arasında gerçekleşecek bir satış işleminde ortaya çıkan ve en yakın biçimde gerçeğe uygun değeri fiyatıyla ölçülebilen miktardır.

Şirket, genel itibarıyla kalan vadeleri kısa olan ya da raporlama tarihine yakın bir tarihte ilk muhasebeleştirilmesi yapılan finansal araçlarının net defter değerlerinin, ilgili varlıkların gerçeğe uygun değerlerine yakın olacağını varsaymıştır. Aynı zamanda, finansal araçlar içerisinde, yıl sonu kuruyla Türk Lirası'na çevrilen yabancı para varlıklar ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerinin kayıtlı değerine yakınlaştığı da kabul edilmiştir.

Ancak, tahmini gerçek değeri bulabilmek için kanaat kullanmak gerektiğinden, gerçek değer ölçümleri mevcut piyasa koşullarında oluşabilecek değerleri yansıtmayabilir. Bu yüzden, bahsedilen varsayımların dışında, Şirket yönetiminin makul değer analizine ilişkin kanaat kullanımında faydalandığı, finansal varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler), uzun vadeli finansal borçlanmaların karşılaştırmalı makul değer analizine ilişkin değerleme yöntemi seviye 3 olarak tanımlanan sınıflandırma kapsamında değerlendirilmiştir.

Finansal varlıklar

Nakit ve nakit benzeri değerler dahil maliyet değerinden gösterilen finansal varlıkların kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili değer düşüklüğü karşılıklarıyla beraber gerçeğe uygun değerini yansıttığı öngörülmektedir.

Finansal yükümlülükler

Ticari borçların taşıma değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değerlerine yakın olduğu tahmin edilmektedir. Kiralama yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ise, benzer vadeye sahip kiralamaların piyasa fiyatlarında önemli bir değişiklik olmadığı varsayımıyla, taşıma değerlerine yakın olduğu kabul edilmektedir.

Türev araçlar

Şirket, kur riskinden korunmak amacıyla türev finansal araçları (esas olarak döviz kuru forward sözleşmeleri) kullanmaktadır. Türev finansal araçlar, sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeri ile hesaplanır ve sonraki raporlama dönemlerinde gerçeğe uygun değer ile tekrar hesaplanır. Türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler oluştukları dönemde kar veya zarar tablosuna kaydedilir.

16 Hisse başına kazanç

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla temel ve seyreltilmiş hisse başına kazanç hesaplaması, ana ortaklık paylarına düşen net dönem karına ve ağırlıklı ortalama hisse adedine dayandırılmış olup detayları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	30 Eylül 2025
Pay: Ana ortaklık paylarına düşen net dönem karı	5.235.919.867	405.859.387
Payda: Ağırlıklı ortalama hisse sayısı	698.894.974	698.894.974
Hisse başına seyreltilmiş (kayıp) / kazanç	**7,49**	**0,58**

30 Eylül 2026	**Hisse Adedi**	**Ortalama geçen süre(gün)**
1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla çıkarılmış hisse adedi (Beher Değeri: 1 TL)	698.894.974	270
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	**698.894.974**	**270/270**

30 Eylül 2025	**Hisse Adedi**	**Ortalama geçen süre(gün)**
1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla çıkarılmış hisse adedi (Beher Değeri: 1 TL)	698.894.974	270
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	**698.894.974**	**270/270**

17 Peşin ödenmiş giderler

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli peşin ödenen giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Verilen hizmet avansları	132.356.415	77.242.773
Gelecek aylara ait giderler	86.086.076	111.576.713
İş avansları	264.806	1.004.958
	218.707.297	**189.824.444**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli peşin ödenen giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Verilen avanslar *	469.890.710	465.563.788
	469.890.710	**465.563.788**

* Ağırlıklı olarak güneş paneli tedariği amacıyla Parla Solar Hücre ve Panel Üretim A.Ş.'ye ödenen avanslardan oluşmaktadır.

18 Finansman gelirleri ve giderleri

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait finansman gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
Adat faiz gelirleri	223.874.696	167.038.942
Menkul kıymet faiz gelirleri	34.681.002	122.238.915
Kur farkı gelirleri	73.335.054	181.258.017
Diğer faiz gelirleri	3.266	12.591
	331.894.018	**470.548.465**

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ait finansman giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025
Kur farkı giderleri	(3.764.724.660)	(4.330.852.597)
Tahvil faiz giderleri	(2.141.456.333)	(1.989.657.856)
Özkaynaktan transfer edilen kur farkı giderleri (Nakit akış riskinden korunma)	(1.247.120.404)	(3.236.015.576)
Banka komisyon ve diğer giderler	(61.147.938)	(53.363.819)
Kullanım hakkı yükümlülükleri faiz giderleri (Not 14)	(22.616.186)	(31.304.197)
	(7.237.065.521)	**(9.641.194.045)**

19 Gelir vergileri

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla oranı %25'tir (31 Aralık 2025: %25). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak safi kurum kazancına uygulanır. 4 Haziran 2026 tarihinde yayımlanan 7582 sayılı Kanun ile sanayi sicil belgesine sahip ve fiilen üretim faaliyeti gerçekleştiren kurumların bu faaliyetlerinden 1 Ocak 2027 tarihinden itibaren elde edecekleri kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25'ten %12,5'e düşürülmüştür. Söz konusu değişiklik cari dönem vergi hesaplamalarını etkilememekle birlikte, 30 Eylül 2026 tarihli konsolide finansal tablolardaki ertelenmiş vergi hesaplamalarına ilgili kazancın üretim faaliyetlerinden kaynaklanma durumu dikkate alınarak yansıtılmıştır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi yükümlülüğü hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
Açılış bakiyesi (1 Ocak)	**9.634.014.588**	**6.742.452.396**
Diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilen kısım	(156.587.947)	464.536.687
Dönem içi ertelenmiş vergi etkisi	(4.400.266.074)	(350.893.341)
Kapanış bakiyesi (30 Eylül)	**5.077.160.567**	**6.856.095.742**

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi yükümlülüğü detay tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kıdem tazminatı ve izin karşılığı	9.900.635	62.630.940
Dava karşılığı	7.585.477	5.700.612
Reeskont gelirleri	30.301.747	43.101.965
Borçlanmalara ilişkin düzeltmeler	239.004.062	(162.450.203)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	321.498.595	137.835.018
Maddi duran varlık değer artışı/değer düşüklüğü	(7.494.648.576)	(11.704.305.779)
Aktifleştirilmiş borçlanma maliyetlerinin giderleştirilmesi	1.818.149.200	1.964.727.581
Peşin ödenmiş giderlere ilişkin kur farklarının giderleştirilmesi	42.644.144	83.406.791
Diğer	(51.595.851)	(64.661.513)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	**(5.077.160.567)**	**(9.634.014.588)**

20 Bilanço tarihi sonrası olaylar

Bulunmamaktadır.