MARGÜN ENERJİ ÜRETİM
SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2026 TARİHİ İTİBARIYLA
HAZIRLANAN KONSOLİDE
ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU 1-2
ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 3
ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU..... 4
ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU 5
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR 6-43

MARGÜN ENERJİ ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

30 EYLÜL 2026 TARİHLİ ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		**1.674.488.111**	**1.905.986.829**
Nakit ve Nakit Benzerleri	29	97.922.173	519.459.686
Ticari Alacaklar		797.522.412	821.214.087
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	5	797.522.412	821.214.087
Diğer Alacaklar		416.310.678	298.274.940
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4, 6	408.746.193	297.455.998
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	6	7.564.485	818.942
Türev Araçlar	25-a	40.098.986	53.054.235
Stoklar	7	57.056.813	59.293.004
Peşin Ödenmiş Giderler	8	123.615.682	122.426.854
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	23	2.718.898	2.262.751
Diğer Dönen Varlıklar	16	139.242.469	30.001.272
Duran Varlıklar		**29.962.007.127**	**24.136.739.766**
Finansal Yatırımlar	25-b	3.699.596.027	4.027.313.203
Diğer Alacaklar		10.305.488	14.899.852
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	6	10.305.488	14.899.852
Türev Araçlar	25-a	15.056.535	59.714.317
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	9	2.223.127.004	2.223.127.004
Maddi Duran Varlıklar	10	23.849.495.208	17.636.728.376
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	80.280.288	81.927.425
Kullanım Hakkı Varlıkları	12	84.146.577	93.029.589
TOPLAM VARLIKLAR		**31.636.495.238**	**26.042.726.595**

30 EYLÜL 2026 TARİHLİ ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**7.744.217.296**	**4.362.612.533**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	25-c	2.232.519.313	1.257.605.253
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	25-c	2.162.243.028	1.692.214.792
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları		11.697.812	11.444.043
Ticari Borçlar		551.917.164	619.200.664
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	5	551.917.164	619.200.664
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15	18.855.856	12.452.814
Diğer Borçlar		2.677.986.211	678.115.631
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	4, 6	2.628.067.398	644.228.076
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	6	49.918.813	33.887.555
Türev Araçlar	25-a	-	928.955
Ertelenmiş Gelirler	8	45.243.022	49.524.761
Kısa Vadeli Karşılıklar		8.173.033	5.213.900
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	15	7.711.382	4.639.988
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar		461.651	573.912
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16	35.581.857	35.911.720
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**9.752.819.893**	**5.584.901.595**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	25-c	5.852.489.908	2.488.188.974
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları		73.051.044	76.768.837
Uzun Vadeli Karşılıklar		6.501.511	4.086.107
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	15	6.501.511	4.086.107
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	23	3.820.777.430	3.015.857.677
ÖZKAYNAKLAR		**14.139.458.049**	**16.095.212.467**
Ödenmiş Sermaye	17	2.950.000.000	2.950.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	17	5.137.122.975	5.137.122.975
Geri Alınmış Paylar (-)		(2.328.446.558)	(3.852.833)
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	17	1.468.159.940	1.468.159.940
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı (Giderler)		(4.712.161.735)	(4.113.875.596)
- Riskten Korunma Kazanç/(Kayıpları)	17	(4.730.197.263)	(4.129.859.266)
- Yabancı Para Çevrim Farkları		18.035.528	15.983.670
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler		(5.440.382)	(4.763.155)
- Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm (kayıpları)		(5.440.382)	(4.763.155)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17	76.409.097	76.409.097
Geçmiş Yıllar Karları		10.557.936.657	12.566.708.345
Net Dönem Karı		659.875.979	(2.008.771.688)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		336.002.076	28.075.382
TOPLAM KAYNAKLAR		**31.636.495.238**	**26.042.726.595**

MARGÜN ENERJİ ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK – 30 EYLÜL 2026 DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak- 30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak- 30 Eylül 2025	Cari Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz- 30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz- 30 Eylül 2025
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	18	1.431.737.221	1.404.733.023	524.055.590	521.670.871
Satışların Maliyeti (-)	18	(1.124.382.571)	(964.581.607)	(384.449.616)	(295.865.690)
BRÜT KAR		**307.354.650**	**440.151.416**	**139.605.974**	**225.805.181**
Genel Yönetim Giderleri (-)	19	(280.405.238)	(305.473.987)	(114.831.105)	(99.493.218)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	20	180.878.864	222.858.303	47.653.975	14.966.769
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	20	(76.360.910)	(56.437.760)	(49.506.553)	(29.633.987)
ESAS FAALİYET KARI		**131.467.366**	**301.097.972**	**22.922.291**	**111.644.745**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21	1.809.683.536	1.198.851.841	(391.072.896)	79.502.409
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	21	(330.032.024)	(269.891.431)	(17.999.063)	(220.336.284)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI		**1.611.118.878**	**1.230.058.382**	**(386.149.668)**	**(29.189.130)**
Parasal Kazanç	27	2.182.762.018	1.443.414.104	938.421.900	291.406.156
Finansman Gelirleri	22	85.479.264	91.095.381	31.870.327	74.857.512
Finansman Giderleri (-)	22	(2.210.340.452)	(1.401.435.404)	(989.929.161)	(400.464.153)
VERGİ ÖNCESİ KAR		**1.669.019.708**	**1.363.132.463**	**(405.786.602)**	**(63.389.615)**
Vergi Gideri		(701.217.035)	(953.306.180)	(140.127.522)	(129.926.819)
Ertelenmiş Vergi (Gideri)	23	(701.217.035)	(953.306.180)	(140.127.522)	(129.926.819)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		**967.802.673**	**409.826.283**	**(545.914.124)**	**(193.316.434)**
DÖNEM KARI/ZARARI		**967.802.673**	**409.826.283**	**(545.914.124)**	**(193.316.434)**
Dönem Karı/Zararının Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		307.926.694	-	(978.758)	-
Ana Ortaklık Payları		659.875.979	409.826.283	(544.935.366)	(193.316.434)
		967.802.673	**409.826.283**	**(545.914.124)**	**(193.316.434)**
Pay başına kazanç	24	**0,22**	**0,35**	**(0,19)**	**(0,16)**
DÖNEM KARI/ZARARI		**967.802.673**	**409.826.283**	**(545.914.124)**	**(193.316.434)**
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER/(GİDERLER):					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		(677.227)	(117.895)	248.793	724
Tanımlanmış Fayda Planlarının Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)		(879.516)	(157.193)	355.178	(157.193)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		202.289	39.298	(106.385)	157.917
Ertelenmiş Vergi Gelir/ (Gideri)		202.289	39.298	(106.385)	157.917
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar		(598.286.139)	(257.123.751)	(472.522.724)	(3.364.968)
Nakit Akış Riskinden Korunmaya İlişkin Diğer Kapsamlı (Gider)		(600.337.997)	(357.747.677)	(473.573.330)	(7.098.152)
Yabancı Para Çevrim Farkları		2.051.858	11.187.007	1.050.606	1.958.646
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		-	89.436.919	-	1.774.538
Ertelenmiş Vergi Geliri		-	89.436.919	-	1.774.538
DİĞER KAPSAMLI (GİDER)/ GELİR		**(598.963.366)**	**(257.241.646)**	**(472.273.931)**	**(3.364.244)**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		**368.839.307**	**152.584.637**	**(1.018.188.055)**	**(196.680.678)**
Toplam Kapsamlı Gelir/(Giderin) Dağılımı:		**368.839.307**	**152.584.637**	**(1.018.188.055)**	**(196.680.678)**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		307.926.694	-	(978.758)	-
Ana Ortaklık Payları		60.912.613	152.584.637	(1.017.209.297)	(196.680.678)

MARGÜN ENERJİ ÜRETİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş. VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

1 OCAK – 30 EYLÜL 2026 DÖNEMİNE AİT ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

					Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler			Birikmiş Karlar				
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Geri Alınmış Paylar	Pay İhraç Primleri/ İskontoları	Tanımlanmış Fayda Planlarının Birikmiş Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları (Kayıpları)	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynaklar
1 Ocak 2025 itibarıyla bakiyeler	**1.180.000.000**	**6.907.122.975**	**(157.014)**	**1.468.159.940**	**(2.490.055)**	**-**	**(3.314.592.672)**	**72.713.282**	**13.029.077.344**	**(458.673.180)**	**18.881.160.620**	**-**	**18.881.160.620**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	3.821.001	(462.494.180)	458.673.180	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)	-	-	-	-	(117.895)	11.187.007	(268.310.758)	-	-	409.826.283	152.584.637	-	152.584.637
Payların Geri Alım İşlemleri Nedeniyle Meydana Gelen Artış/Azalış	-	-	(3.695.820)	-	-	-	-	-	-	-	(3.695.820)	-	(3.695.820)
30 Eylül 2025 itibarıyla bakiyeler	**1.180.000.000**	**6.907.122.975**	**(3.852.834)**	**1.468.159.940**	**(2.607.950)**	**11.187.007**	**(3.582.903.430)**	**76.534.283**	**12.566.583.164**	**409.826.283**	**19.030.049.437**	**-**	**19.030.049.437**
													-
1 Ocak 2026 itibarıyla bakiyeler	**2.950.000.000**	**5.137.122.975**	**(3.852.833)**	**1.468.159.940**	**(4.763.155)**	**15.983.670**	**(4.129.859.266)**	**76.409.097**	**12.566.708.345**	**(2.008.771.688)**	**16.067.137.085**	**28.075.382**	**16.095.212.467**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.008.771.688)	2.008.771.688	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir / (Gider)	-	-	-	-	(677.227)	2.051.858	(600.337.997)	-	-	659.875.979	60.912.613	307.926.694	368.839.307
Payların Geri Alım İşlemleri Nedeniyle Meydana Gelen Artış/Azalış	-	-	(2.324.593.725)	-	-	-	-	-	-	-	(2.324.593.725)	-	(2.324.593.725)
30 Eylül 2026 itibarıyla bakiyeler	**2.950.000.000**	**5.137.122.975**	**(2.328.446.558)**	**1.468.159.940**	**(5.440.382)**	**18.035.528**	**(4.730.197.263)**	**76.409.097**	**10.557.936.657**	**659.875.979**	**13.803.455.973**	**336.002.076**	**14.139.458.049**

30 EYLÜL 2026 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirasının ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Cari Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak-30 Eylül 2026	Geçmiş Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş 1 Ocak-30 Eylül 2025
A. İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları			
Dönem Karı		**967.802.673**	**409.826.283**
Dönem Net Karı Mutabakatı ile ilgili Düzeltmeler			
- Amortisman ve İtfa Gideri ile İlgili Düzeltmeler	10,11,12	576.902.634	399.352.347
- Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler		2.163.780	(1.260.378)
- Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler		1.141.457.738	573.503.030
- Türev Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları/(Kazançları) ile İlgili		56.684.076	(70.395.506)
- Gerçekleşmemiş Yabancı Para Çevirim Farkları ile İlgili Düzeltmeler		382.402.737	812.034.964
- Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları	21	327.717.176	197.546.928
- Kıdem Tazminatı ile İlgili Düzeltmeler		2.663.258	3.412.099
- Vergi Gideri/Geliri ile İlgili Düzeltmeler	23	701.217.035	953.306.180
- Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile İlgili Düzeltmeler		1.296.085	-
- Parasal Kayıp/Kazanç		(2.945.439.173)	(2.681.120.326)
		1.214.868.019	**596.205.621**
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
- Stoklardaki Değişim		2.236.191	27.831.522
- Ticari Alacaklardaki Değişim		85.763.087	11.749.920
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Değişim		(17.785.448)	25.973.905
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Değişim		(6.745.543)	(3.338.064)
- Diğer Varlıklardaki Değişim		150.462.021	22.486.376
- Ticari Borçlardaki Değişim		(373.759.272)	(102.487.728)
- Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Değişim		(1.188.828)	(58.258.301)
- Çalışanlara Sağlanan Faydalardaki Değişim		6.403.042	3.700.646
- Diğer Yükümlülüklerdeki Değişim		(3.793.887)	202.256
- Ertelenmiş Gelirlerdeki Değişim		(4.281.739)	(9.851.143)
- Ödenen Kıdem Tazminatları		(795.453)	(1.783.632)
- Vergi Ödemeleri/ İadeleri		(456.147)	(1.062.105)
		1.050.926.043	**511.369.273**
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			
- Bağlı Ortaklık Alımı Sebebiyle Oluşan Nakit Çıkışları		(515.040.020)	(585.053.554)
- Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkları Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	10-11	1.831.406	49.648.450
- Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkları Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	10-11	(118.367.712)	(24.131.558)
- Alınan Faizler		16.945.221	29.085.747
		(614.631.105)	**(530.450.915)**
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları			
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar / İlişkili Taraflara Diğer Borçlardan Kaynaklanan Nakit Giriş/ Çıkışları		1.877.143.491	1.021.508.338
- Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		2.278.702.419	918.875.964
- Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(1.432.617.163)	(1.192.043.869)
- Ödenen Faiz		(1.180.770.998)	(581.570.506)
- Geri Alnan Paylar ve Satışlar, Net		(2.324.593.725)	3.695.820
		(782.135.976)	**170.465.747**
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ (A+B+C)		**(345.841.038)**	**151.384.105**
D. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		**519.459.686**	**187.463.906**
E.NAKIT VE NAKIT BENZERLERINE ILIŞKIN ENFLASYON ETKISI		**(75.696.475)**	**38.006.422**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)		**97.922.173**	**376.854.433**

1. GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Şirket" veya "Margün"):

Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 2014 yılında Türkiye'de kurulmuş olup, başta jeotermal enerji ve güneş enerjisi olmak üzere, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik elde etmek için santral kurulması, işletmeye alınması, elektrik enerjisi üretimi, enerji üretim tesislerinin kurulması ve taahhüdü konularında faaliyet göstermektedir.

Şirket'in ticaret siciline kayıtlı adresi ve ana merkezi Kızılırmak Mahallesi Ufuk Üniversitesi Caddesi No:4/69, Çankaya/Ankara'dır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla personel sayısı 196'dır (31 Aralık 2025: 148).

Şirket'in bağlı ortaklıkları, ana faaliyet alanları ve sermaye payları;

Bağlı Ortaklıkları	30 Eylül 2026 Ortaklık payı /Kontrol gücü oranı	31 Aralık 2025 Ortaklık payı /Kontrol gücü oranı	Ana Faaliyeti	Bulunduğu Ülke
Bosphorus Yenilenebilir Enerji A.Ş.	%100/%100	%100/%100	Enerji üretimi	Türkiye
Agah Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	%100/%100	%100/%100	Enerji üretimi	Türkiye
Angora Elektrik Üretim A.Ş.	%100/%100	%100/%100	Enerji üretimi/Tamir bakım hizmetleri	Türkiye
Anatolia Yenilenebilir Enerji A.Ş.	%100/%100	%100/%100	Enerji üretimi	Türkiye
Troya Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.	%100/%100	%100/%100	Enerji üretimi	Türkiye
Soleil Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.	%100/%100	%100/%100	Enerji üretimi	Türkiye
Ensoft Teknoloji Geliştirme ve Arge A.Ş.	%100/%100	%100/%100	Yazılım	Türkiye
Margun Climatech B.V.	%100/%100	%100/%100	Holding	Hollanda
Margun Italy Climatech S.R.L	%100/%100	%100/%100	İklim teknolojileri	İtalya
Margun Romania Climatech S.R.L	%100/%100	%100/%100	İklim teknolojileri	Romanya
Margun UK Climatech LTD	%100/%100	%100/%100	İklim teknolojileri	İngiltere
Margun Spain Climatech S.L	%100/%100	%100/%100	İklim teknolojileri	İspanya
Margun Greece Climatech A.E	%100/%100	%100/%100	İklim teknolojileri	Yunanistan
RSC Elektrik Üretim İnşaat Turizm A.Ş.	%100/%100	%100/%100	Enerji üretimi	Türkiye
Hez Enerji İnşaat San. A.Ş.	%77,5/%77,5	-	Enerji üretimi	Türkiye
Margün Jeotermal Enerji Üretim A.Ş.	%77,5/%77,5	%77,5/%77,5	Enerji üretimi	Türkiye

Grup'un enerji üretimine ilişkin kurulu güçleri (MWp) aşağıda listelenmiştir;

İl	İlçe	Faaliyet Konusu	Kurulu Güç		Üretim Gücü (MWe)
Ankara	Akyurt/ Kahramankazan/ Kızılcıhamam/ Polatlı	GES	25,84	(MWp)	22,58
Yozgat	Akdağmadeni /Sorgun	GES	6,68	(MWp)	5,69
Nevşehir	Merkez	GES	10,32	(MWp)	8,99
Afyon	Dazkırı/ Sinanpaşa	GES	15,49	(MWp)	13,78
Bilecik	Söğüt	GES	2,15	(MWp)	2,00
Konya	Selçuklu/ Tuzlukçu	GES	19,35	(MWp)	17,00
Antalya	Elmalı	GES	3,52	(MWp)	3,54
Eskişehir	Sivrihisar	GES	3,38	(MWp)	2,97
Adana	Çukurova	GES	11,13	(MWp)	9,93
Muğla	Milas	GES	20,17	(MWp)	14,00
Aydın (*)	Germencik	JES	24,00	(MWp)	24,00
İzmir	Seferihisar	JES	12,00	(MWp)	12,00
			154,03		**136,48**

(*) Grup'un 1 Ocak 2026 tarihinde kontrol gücünü almış olduğu Aydın Germencik'teki Moralı JES-1 Jeotermal Santralinin kurulu gücü 24 MWp'dir. Grup'un toplam kurulu gücü 154,03 MWp'ye çıkmıştır.

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

Konsolide finansal tabloların onaylanması

1 Ocak-30 Eylül 2026 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar, 9 Kasım 2026 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmıştır.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

TFRS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14,1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır.

Ayrıca konsolide finansal tablolar, KGK tarafından 3 Temmuz 2024 tarihinde yayımlanan "TFRS Taksonomisi Hakkında Duyuru" ile SPK tarafından yayımlanan Finansal Tablo Örnekleri ve Kullanım Rehberi'nde belirlenmiş olan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Konsolide finansal tablolar, bazı duran varlıklar ve finansal araçların yeniden değerlenmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

Kullanılan para birimi

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

Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi

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

Grup, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayınlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 30 Eylül 2026 tarihli ve aynı tarihte sona eren döneme ilişkin konsolide finansal tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tabloların, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanması ve önceki dönem finansal tabloların da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Grup bu nedenle, 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolarını da, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi (devamı)

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

Raporlama tarihi itibarıyla, Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE") rakamına göre son üç yılın genel satın alma gücündeki kümülatif değişim %100'ün üzerinde olduğu için, Türkiye'de faaliyet gösteren işletmelerin 30 Eylül 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra sona eren raporlama dönemlerinde TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulaması devam etmektedir.

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

Tarih	Endeks	Düzeltme katsayısı	Üç Yıllık Birleşik Enflasyon Oranı
30 Eylül 2026	4.368,35	1,00000	%158
31 Aralık 2025	3.513,87	1,24312	%211
30 Eylül 2025	3.367,22	1,29737	%222

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

• Konsolide finansal durum tablosu tarihi itibarıyla cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler ilgili fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da aynı şekilde endekslenmiştir.

• Parasal aktif ve pasif kalemler, konsolide finansal durum tablosu tarihinde cari olan satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.

• Sabit kıymetler, iştirakler ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların şirkete katıldığı veya şirket içerisinde oluştuğu dönemlerdeki genel fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.

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

• Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon sonucunda oluşan kazanç veya kayıp, parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir (Not 27).

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Karşılaştırmalı rakamlar

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

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

Grup konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

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

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

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

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

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (Devamı)

Konsolidasyona İlişkin Esaslar (devamı)

Bir bağlı ortaklığın konsolidasyon kapsamına alınması Şirket'in bağlı ortaklık üzerinde kontrole sahip olmasıyla başlar ve kontrolünü kaybetmesiyle sona erer. Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların gelir ve giderleri, satın alım veya kontrol gücüne sahip olunan tarihten elden çıkarma tarihine kadar konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilir.

Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirin her bir kalemi ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aittir. Kontrol gücü olmayan paylar ters bakiye ile sonuçlansa dahi, bağlı ortaklıkların toplam kapsamlı geliri ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

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

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

Grup'un mevcut bağlı ortaklığının sermaye payındaki değişiklikler

Grup'un bağlı ortaklıklarındaki sermaye payında kontrol kaybına neden olmayan değişiklikler özkaynak işlemleri olarak muhasebeleştirilir. Grup'un payı ile kontrol gücü olmayan payların defter değerleri, bağlı ortaklık paylarındaki değişiklikleri yansıtmak amacıyla düzeltilir. Kontrol gücü olmayan payların düzeltildiği tutar ile alınan veya ödenen bedelin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark, doğrudan özkaynaklarda Grup'un payı olarak muhasebeleştirilir.

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

Konsolidasyonda eliminasyon işlemleri

Konsolide finansal tabloların hazırlanması aşamasında grup içi bakiyeler, işlemler ve grup içi işlemlerden kaynaklanan gerçekleşmemiş gelirler ve giderler karşılıklı olarak silinmektedir.

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Yeni bir standardın ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

2.3 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait 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.

1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

- TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü
- TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – Cilt 11
- TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler

Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durum ve performansı üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

- TFRS 10 ve TMS 28 Değişiklikleri: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları
- TFRS 17 – Sigorta Sözleşmeleri Standardı
- TFRS 18 – Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı
- TFRS 19 – Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı
- TMS 21 Değişiklikleri – Yüksek Enflasyonlu Sunum Para Birimine Çevrim
- TMS 28 Değişiklikleri – İştirak ve İş Ortaklıklarına Yönelik Gerçeğe Uygun Değer Opsiyonu

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

2. KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

30 Eylül 2026 tarihinde sona eren ara döneme ait özet konsolide finansal tablolar, ara dönem finansal tabloların hazırlanmasına yönelik TMS 34 standardına uygun olarak hazırlanmıştır. Özet konsolide finansal tabloları hazırlanırken kullanılan önemli muhasebe politikaları, 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolar içerisinde detaylı olarak açıklanan muhasebe politikaları ile tutarlılık arz etmektedir. Dolayısıyla ara dönem konsolide finansal tablolar, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolar ile birlikte değerlendirilmelidir.

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup, TFRS 8 Faaliyet Bölümleri standardını kuruluşundan itibaren uygulamaya başlamış olup, Grup'un faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirilen iç raporlara dayanarak faaliyet bölümleri belirlemiştir.

	30 Eylül 2026		30 Eylül 2025	
Bölge	**Üretim miktarı (KWh)**	**Satış tutarı / TL**	**Üretim miktarı (KWh)**	**Satış tutarı / TL**
Aydın (JES)	71.570.951	428.015.093	-	-
İzmir (JES)	25.830.826	137.411.170	18.770.137	134.183.543
Muğla	25.550.550	167.959.096	24.988.465	179.231.437
Konya	24.158.390	154.106.329	26.497.901	200.734.581
Ankara	26.285.076	161.810.500	32.212.314	232.772.766
Afyon	18.813.902	122.953.474	20.363.799	154.937.172
Adana	12.829.817	83.670.390	14.003.594	118.253.617
Nevşehir	11.974.519	78.391.129	13.228.444	97.071.170
Yozgat	7.402.656	48.475.096	7.829.841	57.267.763
Antalya	4.322.047	28.241.863	4.499.402	33.636.526
Bilecik	2.449.260	16.045.698	2.668.205	30.732.863
Eskişehir	1.947.476	4.313.721	4.206.184	45.918.215
Toplam	**233.135.470**	**1.431.393.559**	**169.268.286**	**1.284.739.653**

	Elektrik Üretim	**İnşaat Taahhüt ve**	**30 Eylül 2026**
Yurt içi satışlar	1.431.393.559	343.662	1.431.737.221
Satışların maliyeti (-)	(1.061.444.582)	(62.937.989)	(1.124.382.571)
Brüt Kar (Zarar)	**369.948.977**	**(62.594.327)**	**307.354.650**

	Elektrik Üretim	**İnşaat Taahhüt ve**	**30 Eylül 2025**
Yurt içi satışlar	1.284.739.653	119.993.370	1.404.733.023
Satışların maliyeti (-)	(867.835.157)	(96.746.450)	(964.581.607)
Brüt Kar (Zarar)	**416.904.496**	**23.246.920**	**440.151.416**

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

Diğer alacaklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. (*)	239.096.193	297.214.352
Yusuf Şenel (*)	169.650.000	-
Naturel Holding A.Ş. (*)	-	241.646
	408.746.193	297.455.998

(*) Grup'un ilişkili taraflardan diğer alacakları finansman niteliğinde olup piyasa koşullarında borçlanma oranlarına sahiptir.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

Diğer borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş. (*)	2.616.099.696	644.228.076
Naturel Holding A.Ş. (*)	11.967.702	-
	2.628.067.398	644.228.076

(*) Grup'un ilişkili taraflardan diğer borçları finansman niteliğinde olup piyasa koşullarında borçlanma oranlarına sahiptir.

Faiz gelirleri	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.	5.637.524	8.221.774	-	8.221.774
Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.	386.996	905.313	-	225.230
Sustain Tech Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	2.772	-	-	-
Hera Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	2.764	-	-	-
Naturel Healthcare Medikal Anonim Şirketi	1.495	-	-	-
Naturel Chargen Elektrik A.Ş.	57	-	-	-
Hermes Uluslarası Ticaret ve Lojistik A.Ş	22	753	-	36
Naturel Holding A.Ş.	-	32.273.772	-	32.273.772
	6.031.630	41.401.612	-	40.720.812

Faiz giderleri	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.	410.456	29.866.698	-	19.907.882
Naturel Holding A.Ş.	360.000	58.422.475	-	58.361.998
Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.	173.138	209.942	-	21.417
	943.594	88.499.115	-	78.291.297

4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Üst Yönetime Sağlanan Faydalar

Grup'un üst yönetime sağlanan faydaları, 30 Eylül 2026 itibarıyla 4.710.928 TL'dir (30 Eylül 2025: 6.417.613 TL).

5. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar:

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

Kısa vadeli ticari alacaklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Gelir tahakkukları	685.996.031	741.331.116
Ticari alacaklar	111.526.381	79.882.971
	797.522.412	**821.214.087**

30 Eylül 2026 itibarıyla Grup'un tahsili mümkün olmayan alacakları bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

b) Ticari Borçlar:

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

Kısa vadeli ticari borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Gider tahakkukları	409.561.186	483.205.553
Ticari borçlar	75.473.335	135.995.111
Borç senetleri	66.882.643	-
	551.917.164	**619.200.664**

6. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

a) Diğer Alacaklar

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Not 4)	408.746.193	297.455.998
Verilen depozito ve teminatlar	3.936.739	289.429
Vergi dairesinden alacakları	1.372.281	441.461
Diğer çeşitli alacaklar	2.255.465	88.052
	416.310.678	**298.274.940**

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Verilen depozito ve teminatlar	10.305.488	14.899.852
	10.305.488	**14.899.852**

b) Diğer Borçlar

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İlişkili taraflara diğer borçlar (Not 4)	2.628.067.398	644.228.076
Diğer çeşitli borçlar	49.918.813	33.887.555
	2.677.986.211	**678.115.631**

7. STOKLAR

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ticari mallar (*)	44.841.818	52.923.783
İlk madde ve malzeme	11.366.513	4.767.099
Diğer stoklar	848.482	1.602.122
	57.056.813	59.293.004

(*) EPC Projeleri için satın alınan güneş panelleri ve konektör vb. malzemelerden oluşmaktadır.

8. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
İş avansları	73.033.446	92.351.526
Gelecek aylara ait giderler	50.582.236	30.075.328
	123.615.682	122.426.854

Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Alınan sipariş avansları	45.243.022	49.524.761
	45.243.022	49.524.761

9. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Maliyet Değeri	Arazi ve arsalar	Binalar	Toplam
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	1.018.476.090	1.204.650.914	2.223.127.004
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	1.018.476.090	1.204.650.914	2.223.127.004

Maliyet Değeri	Arazi ve arsalar	Binalar	Toplam
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	1.891.290.277	1.280.788.884	3.172.079.161
Çıkışlar	(59.273.562)	-	(59.273.562)
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	1.832.016.715	1.280.788.884	3.112.805.599

Grup, yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin en son değerleme raporunu 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlatmıştır. Bu nedenle, 2026 yılı içerisinde henüz yeni bir değerleme raporu düzenlenmemiş olup, yatırım amaçlı gayrimenkuller finansal tablolarda söz konusu en son değerleme raporunda belirlenen gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilmiştir. Ayrıca, yatırım amaçlı gayrimenkuller enflasyon muhasebesi uygulamasına tabi olduğundan, ilgili değerler enflasyonun etkisi dikkate alınarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

Grup'un sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinde herhangi bir ipotek bulunmamaktadır.

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Arazi ve arsalar	Özel maliyetler	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri							
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	1.049.310.104	1.599.869	16.429.173.243	41.272.958	49.410.734	85.378.324	17.656.145.232
Bağlı ortaklık satın alım etkisi (*)	-	-	6.683.104.140	-	-	-	6.683.104.140
Alımlar	1.063.720	56.487	85.247.654	4.291.007	6.639.437	16.537.163	113.835.468
Çıkışlar	-	-	-	(3.519.655)	-	-	(3.519.655)
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	1.050.373.824	1.656.356	23.197.525.037	42.044.310	56.050.171	101.915.487	24.449.565.185
Birikmiş Amortismanlar							
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	-	248.500	-	-	19.168.356	-	19.416.856
Bağlı ortaklık satın alım etkisi (*)	-	-	19.205.044	-	-	-	19.205.044
Dönem gideri	-	33.841	547.894.209	9.458.697	4.453.494	-	561.840.241
Çıkışlar	-	-	-	(392.164)	-	-	(392.164)
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	-	282.341	567.099.253	9.066.533	23.621.850	-	600.069.977
30 Eylül 2026 itibarıyla net defter değeri	1.050.373.824	1.374.015	22.630.425.784	32.977.777	32.428.321	101.915.487	23.849.495.208

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde 18.789.579.007 TL taşınır rehni ve 23.028.423.516 TL ipotek bulunmaktadır.

Maddi duran varlıkların amortisman giderleri satışların maliyetinde ve genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

(*) 1 Ocak 2026 tarihinde kontrol gücü elde edilen jeotermal enerji santrali, Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme raporları esas alınarak, ilgili varlıkların gerçeğe uygun değerleri üzerinden finansal tablolara yansıtılmıştır (Not: 30).

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	Arazi ve arsalar	Özel maliyetler	Tesis makine ve cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta olan yatırımlar	Toplam
Maliyet Değeri							
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	972.276.200	248.501	15.714.065.963	80.791.409	38.249.203	71.939.306	16.877.570.582
Bağlı ortaklık satın alım etkisi	-	-	2.349.822.230	1.539	680.856	-	2.350.504.625
Alımlar	-	-	830.013	-	6.225.757	12.599.654	19.655.424
Çıkışlar	-	-	(8.758.625)	(39.615.278)	-	(1.274.547)	(49.648.450)
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	972.276.200	248.501	18.055.959.581	41.177.670	45.155.816	83.264.413	19.198.082.181
Birikmiş Amortismanlar							
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	-	248.501	-	-	12.881.071	-	13.129.572
Dönem gideri	-	-	380.653.424	11.666.343	1.540.053	-	393.859.820
Çıkışlar	-	-	(1.670.719)	(9.153.606)	-	-	(10.824.325)
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	-	248.501	378.982.705	2.512.737	14.421.124	-	396.165.067
30 Eylül 2025 itibarıyla net defter değeri	972.276.200	-	17.676.976.876	38.664.933	30.734.692	83.264.413	18.801.917.114

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde 20.286.039.910 TL taşınır rehni ve 16.361.890.012 TL ipotek bulunmaktadır.

Maddi duran varlıkların amortisman giderleri satışların maliyetinde ve genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

10. MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik Ömrü
Tesis, makine ve cihazlar	45-50 yıl
Taşıtlar	5 yıl
Demirbaşlar	3-15 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

11. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet Değeri	Haklar	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	80.561.793	5.467.339	86.029.132
Alımlar	4.473.542	58.702	4.532.244
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	85.035.335	5.526.041	90.561.376
Birikmiş İtfa Payları			
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	132.193	3.969.514	4.101.707
Dönem gideri	5.449.755	729.626	6.179.381
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	5.581.948	4.699.140	10.281.088
30 Eylül 2026 itibarıyla net defter değeri	79.453.387	826.901	80.280.288

Maliyet Değeri	Haklar	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	Toplam
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	27.563	3.606.278	3.633.841
Alımlar	4.313.989	499.825	4.813.814
Bağlı ortaklık satın alım etkisi	-	12.785	12.785
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	4.341.552	4.118.888	8.460.440
Birikmiş İtfa Payları			
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	7.523	2.346.810	2.354.333
Dönem gideri	116.229	659.177	775.406
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	123.752	3.005.987	3.129.739
30 Eylül 2025 itibarıyla net defter değeri	4.217.800	1.112.901	5.330.701

Maddi olmayan duran varlıklar için kullanılan itfa süreleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik Ömrü
Haklar	3-30 yıl
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	3-15 yıl

12. KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 2025 dönemi itibarıyla kullanım hakkı varlıkları aşağıdaki gibidir;

	Arsalar	Toplam
Maliyet Değeri		
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	134.601.792	134.601.792
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	134.601.792	134.601.792
Birikmiş Amortismanlar		
1 Ocak 2026 itibarıyla açılış bakiyesi	41.572.203	41.572.203
Dönem gideri	8.883.012	8.883.012
30 Eylül 2026 itibarıyla kapanış bakiyesi	50.455.215	50.455.215
30 Eylül 2026 itibarıyla net defter değeri	84.146.577	84.146.577

	Arsalar	Toplam
Maliyet Değeri		
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	-	-
Bağlı ortaklık satın alım etkisi (*)	141.479.760	141.479.760
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	141.479.760	141.479.760
Birikmiş Amortismanlar		
1 Ocak 2025 itibarıyla açılış bakiyesi	-	-
Dönem gideri	4.717.121	4.717.121
Bağlı ortaklık satın alım etkisi (*)	42.347.319	42.347.319
30 Eylül 2025 itibarıyla kapanış bakiyesi	47.064.440	47.064.440
30 Eylül 2025 itibarıyla net defter değeri	94.415.320	94.415.320

(*) RSC Elektrik Üretim İnşaat Turizm A.Ş.'nin %100 oranındaki payının tamamının satın alımından kaynaklanmaktadır.

13. TAAHHÜTLER

Teminat-Rehin-İpotekler-Kefaletler ("TRİK")

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

30 Eylül 2026	TL karşılığı	TL	ABD Doları	Avro
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	*71.499.163*	*4.220.000*	*1.375.000*	-
-Rehin	*5.402.236.196*	-	*95.000.000*	*13.569.159*
-İpotek	*5.606.150.500*	*1.281.415.000*	*60.000.000*	*25.000.000*
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	*143.348.768*	*94.418.468*	*1.000.000*	-
-Rehin	*13.387.342.811*	*7.975.000.000*	*39.408.981*	*62.711.600*
-İpotek	*17.422.273.016*	*1.220.000.000*	*158.000.000*	*152.480.000*
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
Toplam	42.032.850.454	10.575.053.468	354.783.981	253.760.759

Grup'un vermiş olduğu TRİK'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla %297,27'dir.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup şirketleri adına verilen 71.473.750.000 TL, 795.500.000 ABD Doları, 613.000.000 Avro ve kendi adına verilen 10.556.600.000 TL, 464.340.000 ABD Doları ve 103.274.000 Avro kefalet bulunmaktadır.

13. TAAHHÜTLER (Devamı)

Teminat-Rehin-İpotekler-Kefaletler ("TRİK") (Devamı)

31 Aralık 2025	TL karşılığı	TL	ABD Doları	Avro
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	78.485.069	5.246.192	1.375.000	-
-Rehin	5.060.140.612	-	95.000.000	-
-İpotek	8.227.174.782	1.593.021.146	60.000.000	55.000.000
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
-Teminat	142.156.424	88.891.785	1.000.000	-
-Rehin	14.682.931.306	9.914.308.512	-	76.280.759
-İpotek	9.414.187.640	745.904.089	30.000.000	113.100.000
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
Toplam	37.605.075.833	12.347.371.724	187.375.000	244.380.759

Grup'un vermiş olduğu diğer TRİK'lerin Grup'un özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %233,64'tür.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup şirketleri adına verilen 41.104.095.100 TL, 24.500.000 ABD Doları, 313.000.000 Avro ve kendi adına verilen 6.125.399.257 TL, 102.340.000 ABD Doları ve 3.274.000 Avro kefalet bulunmaktadır.

Alınan Teminatlar

		30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Orijinal para cinsi	Orijinal tutarı	TL karşılığı	Orijinal tutarı	TL karşılığı
Teminat mektupları	TL	70.000.000	70.000.000	24.863.470	24.863.470
	ABD Doları	1.700.000	83.181.510	2.100.000	111.855.740
Toplam			153.181.510		136.719.210

14. YÜKSEK OLASILIKLI TAHMİNİ İŞLEM KUR RİSKİNE YÖNELİK NAKİT AKIŞ RİSKİNDEN KORUNMA MUHASEBESİ

Grup, yapmış olduğu anlaşmalar ve kurumsal bütçe kapsamında ileriki tarihlerde gerçekleştirmesi yüksek olasılıklı yabancı para satış tutarlarından kaynaklanan kur risklerine karşı aynı para biriminde borçlanarak bilanço üzerinde kur riskinden korunma sağlamaktadır.

Bu bağlamda, riskten korunma muhasebesine konu olan ve riskten korunma aracı olarak belirlenen yabancı para borçlanmaların geri ödemeleri, birbirine yakın tarihlerde gerçekleştirilecek ve riskten korunma muhasebesi kapsamında riskten korunan kalem olarak belirlenen yabancı para satış nakit akışlarıyla yapılmaktadır.

Grup, belirlemiş olduğu kur riski yönetim stratejisi kapsamında, gerçekleşme olasılığı yüksek tahmini işlem nakit akış riski kur riski bileşeninden korunma amacıyla riskten korunma muhasebesi uygulamakta ve riskten korunma aracı üzerinde oluşmuş, etkinliği matematiksel olarak TFRS 9'a uygun şekilde kanıtlanmış ve henüz realize edilmemiş döviz kuru dalgalanmalarını gelir tablosundan çekerek kapsamlı gelir tablosuna park etmekte ve daha sağlıklı gelir tablosu sunumunu amaçlamaktadır.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla riskten korunma rasyosu %86 ve riskten korunma etkinliği %85, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla ise riskten korunma rasyosu %87 ve riskten korunma etkinliği %88 olarak hesaplanmıştır.

ABD Doları	**30 Eylül 2026**	**30 Eylül 2025**
Riskten korunan kalem bugünkü değeri (cari kısım)	7.139.247	8.841.172
Riskten korunan kalem bugünkü değeri (cari olmayan kısım)	4.692.311	15.098.959
Riskten korunma aracı bugünkü değer (cari kısım)	6.826.175	9.936.327
Riskten korunma aracı bugünkü değer (cari olmayan kısım)	2.945.128	11.969.041

Avro	**30 Eylül 2026**	**30 Eylül 2025**
Riskten korunan kalem bugünkü değeri (cari kısım)	5.407.420	6.332.937
Riskten korunan kalem bugünkü değeri (cari olmayan kısım)	10.659.106	19.841.699
Riskten korunma aracı bugünkü değer (cari kısım)	6.941.487	8.304.229
Riskten korunma aracı bugünkü değer (cari olmayan kısım)	7.031.857	14.431.259

TL	**30 Eylül 2026**	**30 Eylül 2025**
Riskten korunan kalem üzerindeki kümülatif kur farkı (cari kısım)	71.940.889	131.139.793
Riskten korunan kalem üzerindeki kümülatif kur farkı (cari olmayan kısım)	84.732.846	332.411.682
Riskten korunma aracı üzerindeki kümülatif kur farkı (cari kısım)	(78.121.734)	(161.643.859)
Riskten korunma aracı üzerindeki kümülatif kur farkı (cari olmayan kısım)	(54.983.438)	(247.916.805)
Riskten korunma etkinliği oranı	**85%**	**%88**
Gelir tablosunda bırakılan etkinlik dışı kısım	**23.568.563**	**53.990.812**

15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Personele ödenecek ücretler	13.094.874	8.286.102
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	5.760.982	4.166.712
	18.855.856	12.452.814

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kullanılmayan izin karşılığı	7.711.382	4.639.988
	7.711.382	4.639.988

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

Kıdem tazminatı karşılığı:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kıdem tazminatı karşılığı	6.501.511	4.086.107
	6.501.511	4.086.107

15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı:

Grup, Türk İş Kanunu'na göre, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58, erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık nominal 73.729,87 TL (31 Aralık 2025: nominal 53.919,68 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır, TMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar*, Şirket'in yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür, Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır, Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder, Bu nedenle, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır, İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %24,02 enflasyon ve %30,04 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,85 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2025: %4,85). Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Temmuz 2026 tarihinden itibaren geçerli olan nominal 73.729,87 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2026: nominal 64.948,77 TL).

16. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Devreden KDV	137.513.824	6.411.663
İndirilen KDV	1.728.645	23.493.377
Personel avansları	-	96.232
	139.242.469	30.001.272

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ödenecek vergi ve fonlar	35.321.430	35.812.648
Diğer yükümlülükler	260.427	99.072
	35.581.857	35.911.720

17. SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

a) Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

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

Ortaklar	%	30 Eylül 2026	%	31 Aralık 2025
Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.	72,70	2.144.687.856	75,61	2.230.487.743
Halka açık kısım	27,30	805.312.144	24,39	719.512.257
Nominal sermaye	100,00	2.950.000.000	100,00	2.950.000.000
Enflasyon düzeltmesi		5.137.122.975		5.137.122.975
Yeniden düzenlenmiş sermaye		8.087.122.975		8.087.122.975
Düzeltilmiş sermaye		8.087.122.975		8.087.122.975

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 2.950.000.000 TL değerindedir. Bu sermaye her biri 1,00 (Bir) TL değerinde 2.950.000.000 adet paya ayrılmıştır. Sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir.

b) Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Yasal yedekler	76.409.097	76.409.097
	76.409.097	76.409.097

c) Hisse senedi ihraç primleri:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Hisse senedi ihraç primleri	1.468.159.940	1.468.159.940
	1.468.159.940	1.468.159.940

d) Nakit akış riskinden korunma kazanç/kayıpları:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Nakit akış riskinden korunma	(4.730.197.263)	(4.129.859.266)
	(4.730.197.263)	(4.129.859.266)

18. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz 30 Eylül 2026	1 Temmuz 30 Eylül 2025
Yurt içi Satışlar	1.431.737.221	1.404.733.023	524.055.590	521.670.871
Hasılat	**1.431.737.221**	**1.404.733.023**	**524.055.590**	**521.670.871**
Satılan hizmet maliyeti (-)	(1.124.382.571)	(964.581.607)	(384.449.616)	(295.865.690)
Satışların Maliyeti	**(1.124.382.571)**	**(964.581.607)**	**(384.449.616)**	**(295.865.690)**
Brüt Kar	**307.354.650**	**440.151.416**	**139.605.974**	**225.805.181**

19. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Genel yönetim giderleri (-)	(280.405.238)	(305.473.987)	(114.831.105)	(99.493.218)
	(280.405.238)	(305.473.987)	(114.831.105)	(99.493.218)

	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Personel ücret giderleri	(94.735.780)	(105.252.651)	(33.301.356)	(46.149.622)
Danışmanlık ve hizmet giderleri	(52.274.352)	(24.865.923)	(29.287.580)	(8.600.112)
Ofis ve bakım onarım giderleri	(50.446.129)	(25.251.549)	(25.048.275)	(9.565.386)
Amortisman ve itfa giderleri	(22.596.980)	(87.180.707)	(9.114.698)	(3.622.750)
Vergi, resim ve harç giderleri	(21.548.958)	(10.035.691)	(2.715.312)	(1.814.237)
Seyahat gideri	(11.652.443)	(11.486.584)	(5.877.231)	(10.945.738)
Bağış ve yardım gideri	(4.133.459)	(11.182.360)	(4.133.459)	(1.560.139)
Diğer giderler	(23.017.137)	(30.218.522)	(5.353.194)	(17.235.234)
	(280.405.238)	(305.473.987)	(114.831.105)	(99.493.218)

20. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait esas faaliyetlerden diğer gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelirleri	176.148.207	200.154.181	46.114.819	13.020.447
Diğer gelirler	4.730.657	22.704.122	1.539.156	1.946.322
	180.878.864	222.858.303	47.653.975	14.966.769

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gideri	(58.481.889)	(46.032.044)	(34.950.528)	(24.338.744)
Diğer giderler	(17.879.021)	(10.405.716)	(14.556.025)	(5.295.243)
	(76.360.910)	(56.437.760)	(49.506.553)	(29.633.987)

21. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

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

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
İşletme birleşmesinden kaynaklanan kazanç	1.776.622.258	1.105.815.008	(401.883.835)	-
Menkul kıymet satış gelirleri	32.042.515	10.509.135	9.792.176	2.413.803
Maddi duran varlık satış karları	1.018.763	82.527.698	1.018.763	77.088.606
	1.809.683.536	1.198.851.841	(391.072.896)	79.502.409

(*) 1 Ocak 2026 tarihinde Margün Jeotermal Enerji Üretim A.Ş. tarafından kontrolü elde edilen Hez Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin paylarının tamamı 3 Eylül 2026 tarihinde satın alınarak devir işlemi tamamlanmıştır. Söz konusu işletme birleşmesi kapsamında edinilen varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesi amacıyla Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme raporu esas alınmıştır. Değerleme raporunda belirlenen varlık değerleri dikkate alınarak hesaplanan net tanımlanabilir varlıkların toplamı 2.361.831.709 TL olarak belirlenmiş olup, söz konusu işletme birleşmesine ilişkin 585.209.451 TL tutarındaki transfer bedeli ile net tanımlanabilir varlıkların gerçeğe uygun değeri arasındaki 1.776.622.258 TL tutarındaki fark, TFRS 3 İşletme Birleşmeleri Standardı çerçevesinde negatif şerefiye (işletme birleşmesinden kaynaklanan kazanç) olarak değerlendirilmiş ve ilgili dönemde kar olarak finansal tablolara yansıtılmıştır (Not 30).

21. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

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

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Gerçeğe uygun değeri ile sunulan finansal yatırımlar değer düşüklüğü (not 25)	(327.717.176)	(197.546.928)	(17.987.885)	(147.991.781)
Maddi duran varlık satış zararları	(2.314.848)	(72.344.503)	(11.178)	(72.344.503)
	(330.032.024)	(269.891.431)	(17.999.063)	(220.336.284)

22. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansman faaliyetlerinden giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Finansman giderleri	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Kredi faiz giderleri	(1.202.195.443)	(581.570.506)	(589.326.325)	(109.578.935)
Kredilerinden kaynaklanan kur farkı giderleri	(962.661.245)	(686.708.586)	(387.880.886)	(209.234.539)
Teminat mektubu komisyon giderleri	(1.821.004)	(1.493.024)	(551.830)	(437.364)
İlişkili taraf adat giderleri (Not 4)	(943.594)	(88.499.115)	-	(78.291.297)
Diğer finansman giderleri	(42.719.166)	(43.164.173)	(12.170.120)	(2.922.018)
	(2.210.340.452)	(1.401.435.404)	(989.929.161)	(400.464.153)

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansman faaliyetlerinden gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Finansman gelirleri	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Bankalardan kaynaklanan kur farkı gelirleri	68.534.043	31.117.157	28.438.955	29.223.790
Vadeli mevduat faiz gelirleri	10.913.591	16.109.198	3.431.372	4.563.802
İlişkili taraf adat gelirleri (Not 4)	6.031.630	41.401.612	-	40.720.812
Türev araçlardan elde edilen faiz geliri	-	2.467.414	-	349.108
	85.479.264	91.095.381	31.870.327	74.857.512

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

Kurumlar Vergisi

Grup, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir, Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır. Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi yükümlülükleri, konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı ayrı hesaplanmıştır.

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

2026 yılında Türkiye'de uygulanan kurumlar vergisi oranı %25'tir (2025: %25).

7061 Sayılı "Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" 5 Aralık 2017 tarihli ve 30261 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu Kanunun 89 uncu maddesiyle, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun "İstisnalar" başlıklı 5 inci maddesinde değişiklik yapılmaktadır, Maddenin birinci fıkrasının; (a) bendiyle kurumların iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların satışından doğan kazançlarına uygulanan %75'lik istisna %50'ye indirilmiştir, Bu düzenleme 5 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	-
Eksi: Peşin ödenen vergi ve fonlar	(2.718.898)	(2.262.751)
Bilançodaki vergi karşılığı	**(2.718.898)**	**(2.262.751)**

Kar veya zarar tablosundaki vergi gideri:

Vergi (gideri) aşağıdakilerden oluşmaktadır:	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025
Cari vergi (gideri)/geliri	-	-
Ertelenmiş vergi (gideri)	(701.217.035)	(953.306.180)
	(701.217.035)	(953.306.180)

23. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Ertelenmiş Vergi:

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

TMS 12 Gelir vergileri madde 48'e göre; "Cari ve ertelenmiş vergi varlıkları ile borçları genellikle yürürlükteki vergi oranları (ve vergi kanunları) kullanılarak ölçülür. Ancak, bazı durumlarda, hükümetin vergi oranlarına (ve vergi kanunlarına) ilişkin açıklamaları yasalaşma yönünde çok önemli etkiye sahip olabilir ve açıklama yapıldıktan birkaç ay sonraki bir dönemde de yasalaşma gerçekleşebilir. Bu gibi durumlarda vergi varlığı ve borcu açıklanan vergi oranları (veya kanunları) dikkate alınarak hesaplanır." Bu paragrafa göre 31 Aralık 2021 itibarıyla devam eden finansal tablolara ilişkin "Kur korumalı mevduat vergi istisnası" uygulanmıştır. Grup'un 28 Eylül 2021 tarihi itibarıyla halka arzı gerçekleşmiş olup, söz konusu halka arz işlemiyle birlikte 25 Mayıs 2021 tarih ve 31491 sayılı resmi gazetede duyurulduğu üzere, en az %20 oranında halka arz edilen kurumlardan biri olan, Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş,'nin 2021- 2025 hesap dönemlerinde elde edeceği kurum kazancına kurumlar vergisi oranı 2 puan indirimli olarak uygulanmış ve 22 Ocak 2022 tarih ve 31727 sayılı resmi gazetede duyurulduğu üzere, sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetlerinden dolayı 2 puan vergi oranında indirim yapılmıştır.

24 Aralık 2025 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 7571 sayılı Torba Kanun ile Vergi Usul Kanunu'na ("VUK") eklenen geçici madde kapsamında, şartlar oluşsa dahi, 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde ÜFE bazlı enflasyon düzeltmesi uygulamasının yapılmaması hükme bağlanmıştır. Bu doğrultuda, söz konusu dönemlere ilişkin kurumlar vergisi beyannamelerine esas alınacak VUK finansal tablolarında enflasyon düzeltmesi uygulanmamıştır.

Vergi Usul Kanunu Geçici 32'nci madde ile Mükerrer madde 298/ç hükümlerindeki şartlar kapsamında taşınmaz ve amortismana tabi iktisadi kıymetlerin VUK mali tablolarda yeniden değerleme artışları TFRS finansal tablolarda ertelenmiş vergi hesaplamasında dikkate alınmıştır.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %25'tir.

4 Haziran 2026 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan 7582 sayılı Kanun kapsamında, sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetlerinden 2027 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edecekleri kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranı %12,5 olarak belirlenmiştir. Grup, 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, 2027 yılı ve sonrasında tersine dönmesi beklenen ve söz konusu üretim faaliyetleriyle ilişkilendirilen geçici farklara ilişkin ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini %12,5 oranını dikkate alarak yeniden ölçmüştür.

23. GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

Ertelenmiş Vergi (devamı):

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla sona eren dönem içindeki ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülüklerinin) hareketi aşağıda verilmiştir:

Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri):	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Yatırım amaçlı gayrimenkul, maddi ve maddi olmayan duran varlıklara ilişkin düzeltmeler	(3.100.863.462)	(2.447.832.999)
Gerçeğe uygun değer ile ilgili düzeltmeler	(928.068.007)	(1.022.065.987)
Kullanılmamış izin karşılığı	1.773.618	870.971
Kıdem tazminatı karşılığı	1.495.348	932.043
Gelir ve gider tahakkukları	(29.959.207)	(42.776.698)
Mali zararlar	217.008.633	496.394.055
Dava karşılığı	106.180	-
Kiralama işlemleri	75.285	3.326.479
Diğer	17.654.182	(4.705.541)
	(3.820.777.430)	(3.015.857.677)

Grup'un, 30 Eylül 2026 itibarıyla 1.736.069.065 TL indirilebilir mali zararı olup 217.008.633 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirmiştir. 31 Aralık 2025 itibarıyla 2.044.393.295 TL tutarında indirilebilir mali zararı üzerinden 496.394.055 tutarında ertelenmiş vergi varlığını muhasebeleştirmiştir.

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla sona eren dönem içindeki ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülüklerinin) hareketi aşağıda verilmiştir:

Ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü) hareketleri:	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025
1 Ocak itibarıyla açılış bakiyesi	(3.015.857.677)	(1.843.218.857)
Bağlı ortaklık satın alım etkisi (*) (Not 30)	(103.905.007)	(435.411.138)
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen	(701.217.035)	(953.306.180)
Özkaynak altında muhasebeleştirilen	202.289	89.476.217
30 Eylül itibarıyla kapanış bakiyesi	(3.820.777.430)	(3.142.459.958)

(*) 1 Ocak 2026 tarihinde kontrol gücü elde edilen Hez Enerji İnşaat San. A.Ş.'den kaynaklanmaktadır.

24. PAY BAŞINA KAZANÇ/(KAYIP)

Gelir tablosunda beyan edilen pay başına kazanç, net karın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir. Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini artırabilir. Pay başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla pay başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir. Pay başına esas kazanç, hissedarlara ait net karın çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır. Grup'un bir hissesinin nominal değeri 1 TL'dir.

Pay başına kazanç	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Dönem net karı / (zararı)	659.875.979	409.826.283	(544.935.366)	(193.316.434)
Hisse adedi	2.934.399.823	1.177.394.237	2.934.399.823	1.177.394.237
Hisse başına kazanç (TL)	**0,225**	**0,348**	**(0,186)**	**(0,164)**

25. FİNANSAL ARAÇLAR

a) Türev Araçlar

30 Eylül 2026	Sözleşme Tutarı	Varlık	Yükümlülük
Türev finansal varlıklar			
Riskten korunma amaçlı türev enstrümanların gerçeğe uygun değerinden gösterilmesi:			
Çapraz kur swap işlemleri	932.993.036	55.155.521	-
Forward ve opsiyon işlemleri	-	-	-
	932.993.036	55.155.521	-
Kısa Vadeli	-	40.098.986	-
Uzun Vadeli	-	15.056.535	-
	-	55.155.521	-

31 Aralık 2025	Sözleşme Tutarı	Varlık	Yükümlülük
Türev finansal varlıklar			
Riskten korunma amaçlı türev enstrümanların gerçeğe uygun değerinden gösterilmesi:			
Çapraz kur swap işlemleri	1.357.520.873	112.768.552	-
Forward ve opsiyon işlemleri	37.576.037	-	928.955
	1.395.096.910	112.768.552	928.955
Kısa Vadeli	-	53.054.235	928.955
Uzun Vadeli	-	59.714.317	-
	-	112.768.552	928.955

25. FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

b) Finansal Yatırımlar

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar (*)	3.699.596.027	4.027.313.203
	3.699.596.027	4.027.313.203

(*) Grup, 20 Ocak 2023 tarihinde Enda Enerji Holding A.Ş.'nin %30,39'unu 1.123.581.672 TL nominal bedelle satın almıştır. Enda Enerji Holding A.Ş., Şubat 2025 tarihinde gerçekleştirilen halka arz sonrasında Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Söz konusu halka arz işlemi sonucunda Grup'un Enda Enerji Holding A.Ş.'deki sahiplik oranı %30,39'dan %24,02'ye düşmüştür. Şirket'in gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan uzun vadeli finansal yatırım olarak sınıflandırılmıştır. Gerçeğe uygun değer düşüklüğü 327.717.176 TL olarak yatırım faaliyetlerinden giderlerde muhasebeleştirilmiştir (Not 21).

c) Finansal Borçlar

İtfa edilmiş değerlerinden gösterilen finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa Vadeli Finansal Borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kısa vadeli banka ve diğer krediler	2.232.519.313	1.257.605.253
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	2.162.243.028	1.692.214.792
	4.394.762.341	2.949.820.045

Uzun Vadeli Finansal Borçlar	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Uzun vadeli banka kredileri	5.852.489.908	2.488.188.974
	5.852.489.908	2.488.188.974

25. FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

c) Finansal Borçlar (Devamı)

Banka Kredileri:

		30 Eylül 2026		
Orijinal para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	Kısa vadeli	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	Uzun vadeli
TL	%33,84-%93,20	1.776.474.189	%33,84-%93,20	66.104.170
ABD Doları	%5,50-%15,95	944.125.390	%5,50-%15,95	5.289.256.018
Avro	%4,26-%10,51	1.469.286.783	%4,26-%10,51	497.129.720
İsviçre Frangı	%1,17	204.875.979	%1,17	-
		4.394.762.341		5.852.489.908

		31 Aralık 2025		
Orijinal para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	Kısa vadeli	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	Uzun vadeli
TL	%33,84-%93,20	804.863.994	%33,84-%93,20	224.137.979
ABD Doları	%5,50-%15,95	407.981.973	%5,50-%15,95	953.248.981
Avro	%4,26-%10,51	1.734.116.420	%4,26-%10,51	1.079.170.148
İsviçre Frangı	%1,69	2.857.658	%1,69	231.631.866
		2.949.820.045		2.488.188.974

Banka kredilerinin vadeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
1 yıl içerisinde ödenecek	4.394.762.341	2.949.820.045
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	1.393.396.267	1.399.648.847
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	1.044.022.503	511.263.073
3 - 4 yıl içerisinde ödenecek	806.360.696	359.878.895
4 - 5 yıl içerisinde ödenecek	608.768.892	160.159.499
5 yıldan sonra ödenecekler	1.999.941.550	57.238.660
	10.247.252.249	5.438.009.019

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

a) Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özsermaye dengesini en verimli şekilde kullanarak kaynaklarını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye yapısı 25. notta açıklanan kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve çıkarılmış sermaye, yasal yedekler ve geçmiş yıl karlarını içeren ana ortaklık hissedarlarına ait özsermaye kalemlerinden oluşmaktadır. Grup'un yönetim kurulu sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri değerlendirir. Şirket, kurulun yaptığı önerilere dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesi yollarıyla dengede tutmayı amaçlamaktadır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un net borçlar/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir;

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Finansal Borçlar	10.332.001.105	5.526.221.899
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(97.922.173)	(519.459.686)
Net Borç	**10.234.078.932**	**5.006.762.213**
Toplam Özkaynak	14.139.458.049	16.095.212.467
Toplam Sermaye	24.373.536.981	21.101.974.680
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	**0,42**	**0,24**

b) Finansal risk faktörleri

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup'un risk yönetim programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin asgari düzeyde indirilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi bir finans bölümü tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise Grup'un finans bölümü tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Grup'un operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır.

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Finansal risk faktörleri (Devamı)

b.1) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Grup'un yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerinin raporlama tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026 TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	**ABD Doları**	**Avro**	**İsviçre Frangı**	**İngiliz Sterlini**
1. Ticari Alacak	1.076.467	22.000	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	58.724.446	9.897	1.045.383	2.768	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	77.489.545	935.567	570.530	260	-
4. DÖNEN VARLIKLAR	**137.290.458**	**967.464**	**1.615.913**	**3.028**	**-**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	8.652.974	176.843	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	**8.652.974**	**176.843**	**-**	**-**	**-**
9. TOPLAM VARLIKLAR	**145.943.432**	**1.144.307**	**1.615.913**	**3.028**	**-**
10. Ticari Borçlar	67.537.299	1.156.854	194.588	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	2.754.085.432	22.020.629	26.403.523	3.476.033	3.956
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	26.490.354	-	475.959	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.848.113.085**	**23.177.483**	**27.074.070**	**3.476.033**	**3.956**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	5.806.227.800	108.308.270	8.932.057	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**5.806.227.800**	**108.308.270**	**8.932.057**	**-**	**-**
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	**8.654.340.885**	**131.485.753**	**36.006.127**	**3.476.033**	**3.956**
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-	133.105.172	1.276.540	1.387.369	-	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	133.105.172	1.276.540	1.387.369		
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(8.375.292.281)	(129.064.906)	(33.002.845)	(3.473.005)	(3.956)
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(8.594.539.972)	(131.453.856)	(34.960.744)	(3.473.265)	(3.956)

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Finansal risk faktörleri (Devamı)

Kur riski yönetimi (Devamı)

	31 Aralık 2025 TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro	İsviçre Frangı	İngiliz Sterlini
1. Ticari Alacak	1.171.822	22.000	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	48.941.927	204.583	535.393	1.328	62.747
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
3. Diğer	97.409.641	837.790	839.084	-	4.622
4. DÖNEN VARLIKLAR	**147.523.390**	**1.064.373**	**1.374.477**	**1.328**	**67.369**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-
7. Diğer	9.419.471	176.843	-	-	-
8. DURAN VARLIKLAR	**9.419.471**	**176.843**	**-**	**-**	**-**
9. TOPLAM VARLIKLAR	**156.942.861**	**1.241.216**	**1.374.477**	**1.328**	**67.369**
10. Ticari Borçlar	24.116.786	377.422	66.561	-	(2.660)
11. Finansal Yükümlülükler	888.869.413	570.000	13.707.468	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	17.993.503	6.675	274.698	562	5.509
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
13. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**930.979.702**	**954.097**	**14.048.727**	**562**	**2.849**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	3.520.770.774	25.339.327	30.886.798	3.475.000	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-
17. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.520.770.774**	**25.339.327**	**30.886.798**	**3.475.000**	**-**
18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.451.750.476**	**26.293.424**	**44.935.525**	**3.475.562**	**2.849**
	-	-	-	-	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-	450.990.446	2.682.065	4.928.988	113.701	-
19.a Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	450.990.446	2.682.065	4.928.988	113.701	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(3.843.817.169)	(22.370.143)	(38.632.060)	(3.360.533)	64.520
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(4.401.636.727)	(26.066.841)	(44.400.132)	(3.474.234)	59.898

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Finansal risk faktörleri (Devamı)

Kur riski yönetimi (Devamı)

Kur riskine duyarlılık

Grup, başlıca ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları ve Avro kurlarındaki %20'lik artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %20'lik oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece raporlama tarihindeki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin raporlama tarihindeki %20'lik kur değişiminin etkilerini gösterir, Bu analiz, dış kaynaklı krediler ile birlikte Grup içindeki yurt dışı faaliyetler için kullanılan, krediyi alan ve de kullanan tarafların fonksiyonel para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır. Pozitif değer, TL'nin ilgili para birimi karşısındaki değer artışına bağlı olarak kar veya zararda artışı ifade eder.

	30 Eylül 2026	
	Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 20 değerlenmesi halinde		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(1.263.036.913)	1.263.036.913
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	(1.263.036.913)	1.263.036.913
Avro'nun TL karşısında % 20 değerlenmesi halinde		
4 - Avro net varlık / yükümlülük	(366.705.832)	366.705.832
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki (4+5)	(366.705.832)	366.705.832
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 20 değerlenmesi halinde		
7- Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	(45.044.389)	45.044.389
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları net etki (7+8)	(45.044.389)	45.044.389
TOPLAM (3 + 6 + 9)	(1.674.787.134)	1.674.787.134

26. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Finansal risk faktörleri (Devamı)

b.1) Kur riski yönetimi (Devamı)

Kur riskine duyarlılık (devamı)

	31 Aralık 2025	
	Kar / Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 20 değerlenmesi halinde		
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(191.692.887)	191.692.887
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- ABD Doları net etki (1 +2)	(191.692.887)	191.692.887
Avro'nun TL karşısında % 20 değerlenmesi halinde		
4 - Avro net varlık / yükümlülük	(388.529.581)	388.529.581
5 - Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Avro net etki (4+5)	(388.529.581)	388.529.581
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 20 değerlenmesi halinde		
7- Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	(38.654.396)	38.654.396
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- Diğer Döviz Varlıkları net etki (7+8)	(38.654.396)	38.654.396
TOPLAM (3 + 6 + 9)	(618.876.864)	618.876.864

27. NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI VE KAYIPLARI

Şirket'in 30 Eylül 2026 ve 2025 itibarıyla parasal kayıp/ kazanç bilgileri aşağıdaki şekildedir:

Parasal olmayan kalemler	1 Ocak-30 Eylül 2026	1 Ocak-30 Eylül 2025	1 Temmuz-30 Eylül 2026	1 Temmuz-30 Eylül 2025
Finansal Durum Tablosu Kalemleri	**1.656.307.896**	**1.536.980.647**	**186.585.201**	**328.538.003**
Stoklar	-	12.229.670	-	16.356.731
Peşin Ödenmiş Giderler	-	11.743.676	-	5.341.305
Finansal Yatırımlar	327.717.176	1.042.158.056	(279.660.203)	307.545.373
Kullanım Hakkı Varlıkları	17.555.950	9.462.990	(2.743.958)	9.462.990
Maddi Duran Varlıklar	5.867.901.584	3.434.887.315	2.486.474.804	948.993.729
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.086.155	-	(15.082)	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	434.859.286	643.107.157	99.579.415	189.783.719
Ertelenmiş Gelirler	-	(12.350.149)	-	(3.644.582)
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(41.453.876)	368.884.583	323.873.350	43.244.417
Geri Alınan Paylar	35.958.967	31.834	35.377.903	9.395
Sermaye Düzeltme Farkları	(1.581.898.163)	(1.639.582.873)	(362.242.450)	(483.848.035)
Paylara İlişkin Primler ve İskontolar	(287.182.416)	(297.654.666)	(65.762.554)	(87.839.185)
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları (Kayıpları)	860.158.078	694.631.686	230.871.042	208.769.839
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(14.849.662)	(14.741.887)	(3.427.928)	(4.350.395)
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(3.975.545.183)	(2.715.826.745)	(2.275.739.138)	(821.287.298)
Kar veya Zarar Tablosu Kalemleri	**526.454.122**	**(93.566.543)**	**751.836.699**	**(37.131.847)**
Hasılat	(92.564.963)	(124.471.549)	(79.239.946)	(85.945.023)
Satışların Maliyeti	68.613.410	64.464.842	55.302.320	45.184.373
Genel Yönetim Giderleri	17.823.856	20.759.762	15.675.121	12.617.460
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	(2.349.712)	(21.778.314)	(445.020)	(14.406.355)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2.730.726	4.785.346	1.812.799	2.522.964
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider, Net	416.146.094	(151.006.881)	659.045.463	(71.868.859)
Finansman Gelirleri	(6.538.011)	(4.148.779)	(5.795.726)	(3.276.007)
Finansman Giderleri	122.592.722	117.829.030	105.481.688	78.039.600
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	**2.182.762.018**	**1.443.414.104**	**938.421.900**	**291.406.156**

28. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

29. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kasa	234.542	281.497
Bankadaki nakit	94.945.637	516.469.841
Vadesiz mevduatlar	65.288.444	296.610.406
Vadeli mevduatlar	29.657.193	219.859.435
Diğer (*)	2.741.994	2.708.348
	97.922.173	519.459.686

(*) Grup'un kısa vadeli nakit yönetimi amacıyla değerlendirdiği, hisse senedi içermeyen ve yüksek likiditeye sahip para piyasası fonlarından oluşmaktadır.

Bloke mevduat bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

30. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Grup, 24 MWp kurulu güce sahip Moralı JES-1 elektrik üretim santraline sahip Hez Enerji İnşaat San. ve Tic. A.Ş.'nin yönetim ve faaliyetleri üzerinde kontrol gücünü 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla fiilen elde etmiştir. Söz konusu işlem kapsamında şirket paylarının tamamının devralınmasına ilişkin nihai sözleşme 18 Mart 2026 tarihinde imzalanmış olup, pay devir işlemleri 3 Eylül 2026 tarihinde tamamlanmıştır.

İşlem kapsamında provizyonel satın alım bedeli 12.139.386 USD (585.209.451 TL) olup, satın alınan şirketin banka ve piyasa borçları düşüldükten sonra kalan tutar hisse devrine ilişkin bedel olarak dikkate alınmıştır.

Kontrol gücünün fiilen elde edildiği 1 Ocak 2026 tarihi esas alınarak, edinilen tanımlanabilir varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ile TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" standardı kapsamında gerçekleştirilen gerçeğe uygun değer çalışmaları aşağıdaki şekilde özetlenmiştir:

	1 Ocak 2026
Nakit ve nakit benzerleri	70.169.431
Ticari alacaklar	62.071.412
Maddi duran varlıklar	6.663.899.096
Diğer dönen varlıklar	259.703.218
Ticari borçlar	(306.475.772)
Diğer borçlar	(33.816.706)
Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	(4.249.813.963)
Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri), net	(103.905.007)
Toplam tanımlanabilir net varlıkların değeri (%100)	**2.361.831.709**
Toplam satın alma bedeli	585.209.451
Negatif Şerefiye (Not 21)	**1.776.622.258**

Grup tarafından gerçekleştirilen işletme birleşmesi kapsamında, satın alınan bağlı ortaklığın edinim tarihinde sahip olduğu nakit ve nakit benzerleri, toplam satın alma bedelinden mahsup edilerek işletme birleşmesinden kaynaklanan net nakit çıkışı hesaplanmıştır. Söz konusu işleme ilişkin nakit akış detayları aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak 2026
Satın alma bedeli-nakit ödenen	585.209.451
Nakit ve nakit benzerleri-iktisap edilen	70.169.431
Satın almadan kaynaklanan nakit çıkışı (net)	**515.040.020**

30. İŞLETME BİRLEŞMELERİ (Devamı)

Grup ile 12 MWm kurulu güce sahip RSC- 1 Seferihisar JES elektrik üretim santrali bulunan RSC Elektrik Üretim İnşaat Turizm A.Ş arasında satın alma sözleşmesi imzalanmış olup, işlemler 28 Mart 2025 tarihinde tamamlanmıştır. Sözleşme tarihi itibariyle %100 oranındaki payının tamamı satın alınmıştır.

Satın alım bedeli 607.883.086 TL olup, satın alınan şirketin tüm banka ve piyasa borçları düşüldükten sonra kalan tutar, hisse bedeli olarak ödenerek tamamlanmıştır.

Satın alma işlemi sonucunda, edinilen varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ile TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri Standardı" çerçevesinde gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki şekilde özetlenmiştir:

	28 Mart 2025
Nakit ve nakit benzerleri	22.829.532
Ticari alacaklar	1.058.687
Maddi duran varlıklar	2.350.504.625
Maddi olmayan duran varlıklar	12.785
Kullanım hakkı varlıkları	99.132.441
Diğer duran varlıklar	127.943.811
Ticari borçlar	(7.889.295)
Finansal kiralama yükümlülükleri	(112.867.915)
Diğer borçlar	(3.480.642)
Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	(328.134.797)
Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri), net	(435.411.138)
Toplam tanımlanabilir net varlıkların değeri (%100)	**1.713.698.094**
Toplam satın alma bedeli	607.883.086
Negatif Şerefiye (Not 21)	**1.105.815.008**

28 Mart 2025 tarihli satın alma bedeli, iktisap edilen varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerleri 30 Eylül 2026 tarihli satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.

28 Mart 2025 tarihinde gerçekleşen 14 Nisan 2025 tarih ve 11311 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilen RSC Elektrik Üretim İnşaat Turizm A.Ş.'nin %100 oranındaki payının tamamı satın alınmış olup ilgili satın alım tutarı net borç düzeltmelerinden sonra 607.883.086 TL'dir

Grup tarafından gerçekleştirilen işletme birleşmesi kapsamında, satın alınan bağlı ortaklığın edinim tarihinde sahip olduğu nakit ve nakit benzerleri, toplam satın alma bedelinden mahsup edilerek işletme birleşmesinden kaynaklanan net nakit çıkışı hesaplanmıştır. Söz konusu işleme ilişkin nakit akış detayları aşağıda sunulmuştur:

	28 Mart 2025
Satın alma bedeli-nakit ödenen	607.883.086
Nakit ve nakit benzerleri-iktisap edilen	22.829.532
Satın almadan kaynaklanan nakit çıkışı (net)	**585.053.554**