

akenerji

Köklerimiz 100 Yıldır Cumhuriyet

AKKÖK HOLDİNG

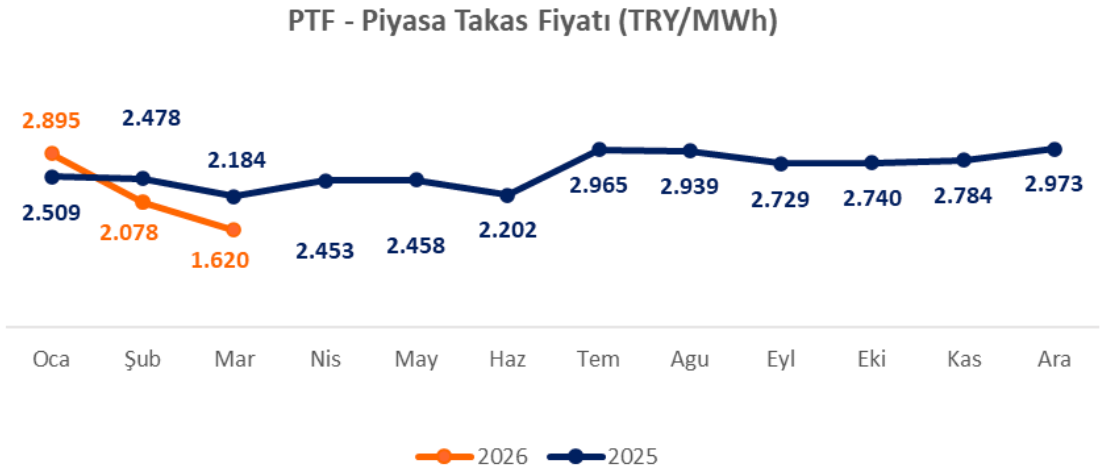
CEZ GROUP

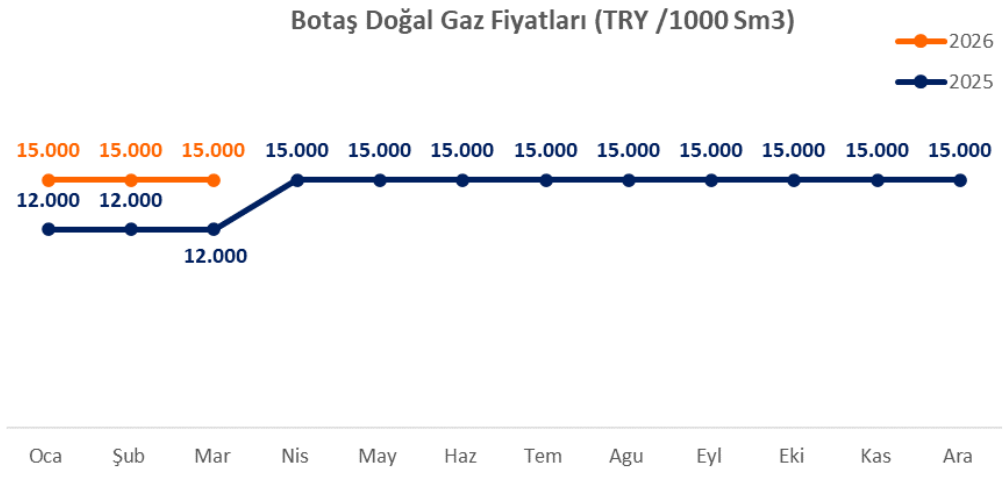
1Ç2026 FİNANSAL SONUÇLAR

ELEKTRİK ve DOĞAL GAZ FİYATLARI 2025-2026

- Piyasa Takas Fiyatları (PTF) 2026 yılında geçen yılın aynı dönemine göre %8 oranında azalış gösterdi ve üç aylık ortalama 2.198 TL/MWh olarak gerçekleşti.
- Ortalama PTF fiyatları USD bazında geçen yılın aynı dönemine göre %23 azalarak, 50 USD/MWh seviyesinde gerçekleşti.
- 2025 yılının ilk çeyreğinde 12.000 TL/kSm³ olan BOTAŞ doğal gaz tarifesi, 2025'in ikinci çeyreğinde yaklaşık %25 artışla 15.000 TL/kSm³ seviyesine yükselmişti. 2026 yılında herhangi bir değişikliğe gidilmedi.



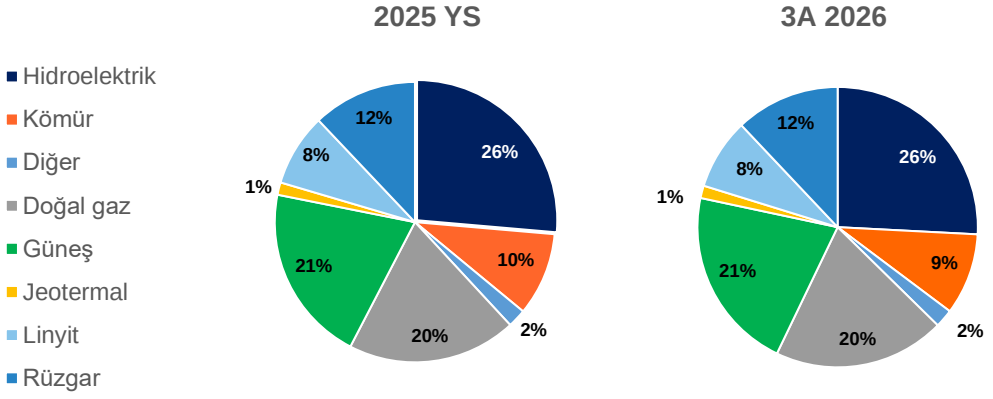




ELEKTRİK ÜRETİMİ VE KAYNAKLARA GÖRE DAĞILIMI 2025-2026

Türkiye Kaynak Bazında Kurulu Güç Dağılımı

Toplam kurulu güç 2026 Mart sonu; 125.106 MW , 2025 yıl sonu : 122.446 MW

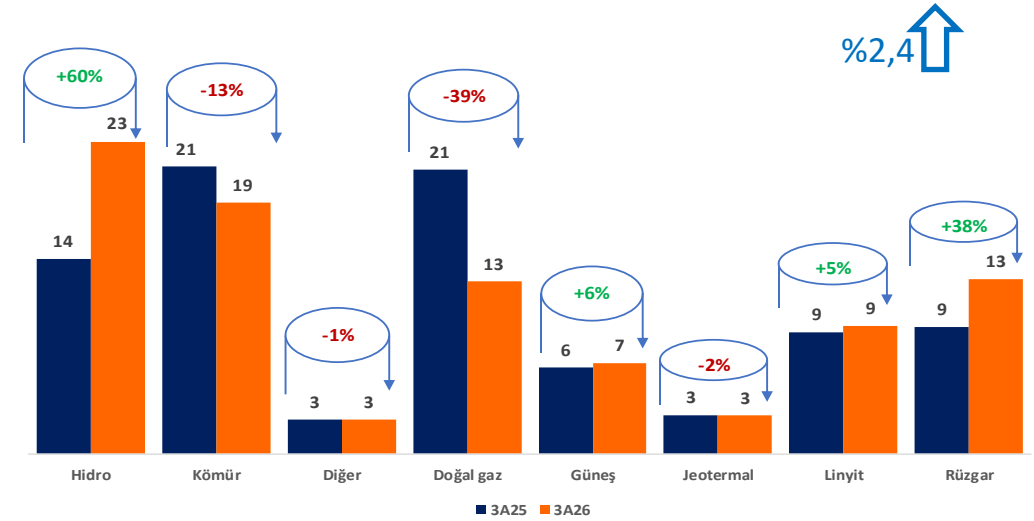


- 2026 yılının ilk çeyreğinde toplam kurulu gücün kaynak türüne göre dağılımında en büyük pay %26 ile hidroelektrik santrallerinden gelirken, onu sırasıyla %21 ile güneş, %20 ile doğalgaz, %18 ile ithal ve yerli kömür, %12 ile rüzgar ve %3 ile diğer enerji kaynakları takip etti.
- 2025 ve 2026 yıllarında devreye alınan santrallerin büyük çoğunluğunu, YEKA GES ve RES projeleri kapsamında hayata geçirilen güneş ve rüzgar enerjisi yatırımlarından oluşmaktadır.
- 2026 yılının ilk çeyreğinde elektrik üretimi, geçen yılın aynı dönemine göre %2,4 artarak 88.699 GWh olarak gerçekleşti.
- Hidrolojik koşullardaki iyileşme ve yenilenebilir enerji üretimindeki artışın etkisiyle hidroelektrik üretiminin payı %17'den %26'ya yükseldi.
- 2025 yılının aynı döneminde %24 seviyesinde olan doğal gazın toplam elektrik üretimindeki payı, 2026 yılının ilk çeyreğinde %14'e geriledi. Bu gerilemenin temel nedeni, doğal gaz fiyatlarındaki artış ve tarifelere yansıyan maliyet baskısının doğal gaz santrallerinin rekabet gücünü zayıflatmasıydı. Artan maliyetler, bu santrallerin üretim kompozisyonundaki payını aşağı yönlü etkiledi.

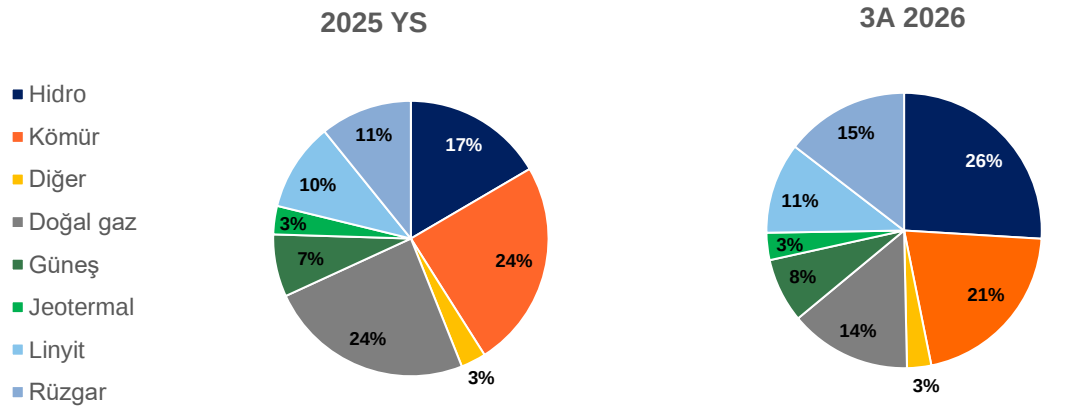
Kaynak: ytbsbilgi.teias.gov.tr

Türkiye Kaynak Bazında Elektrik Üretimleri

Toplam elektrik üretimi 2026 Mart sonu: 88.699 GWh , 2025 Mart sonu: 86.589 GWh

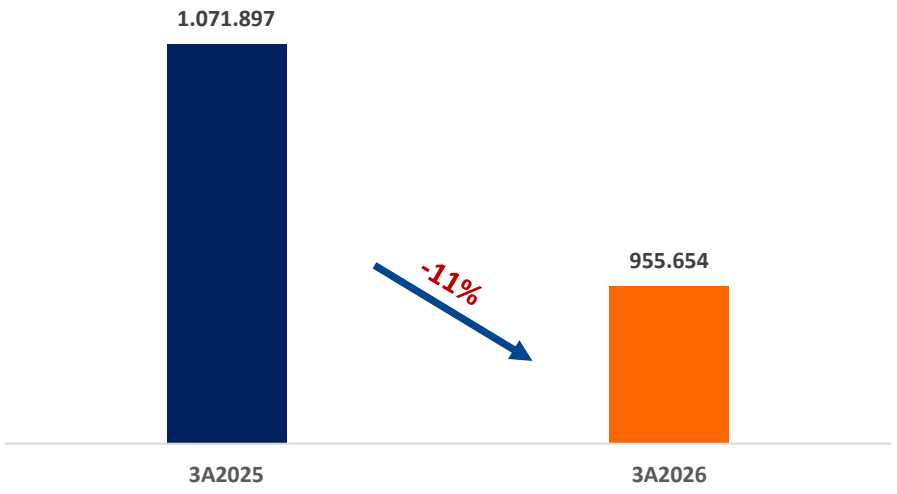


Türkiye Elektrik Üretimlerinin Kaynak Bazında Dağılımı

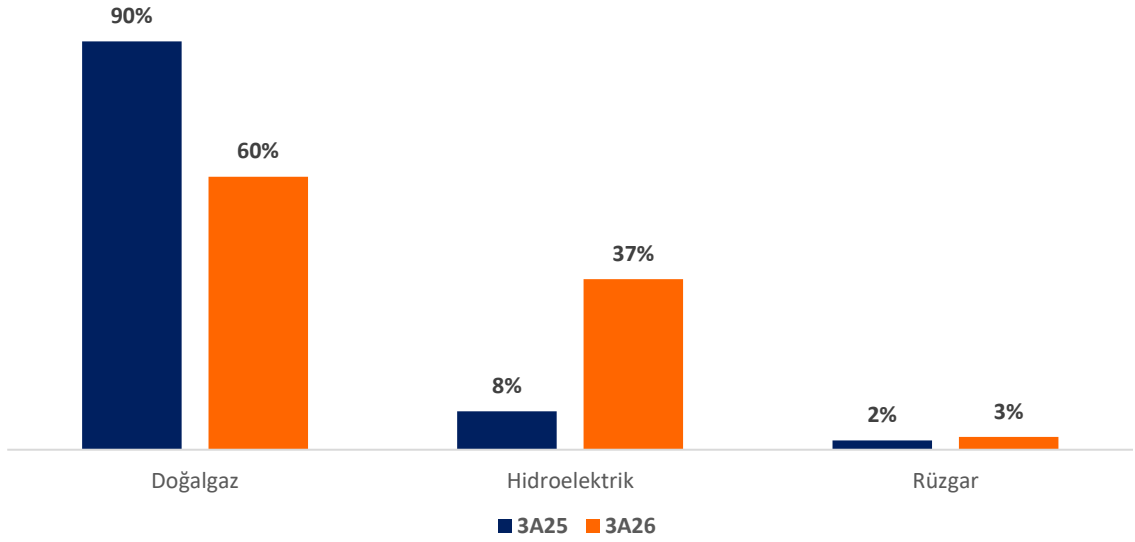


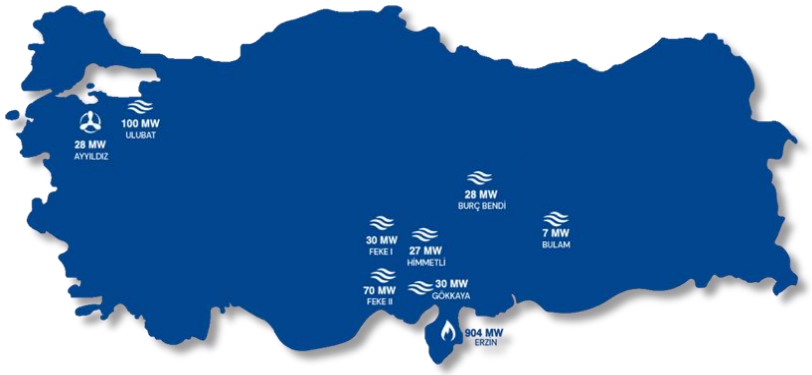
AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİMİ VE KAYNAKLARA GÖRE DAĞILIMI 2025-2026

Toplam Elektrik Üretim Miktarları (MWh)



Toplam Elektrik Üretimlerinin Kaynak Bazında Dağılımı (%)





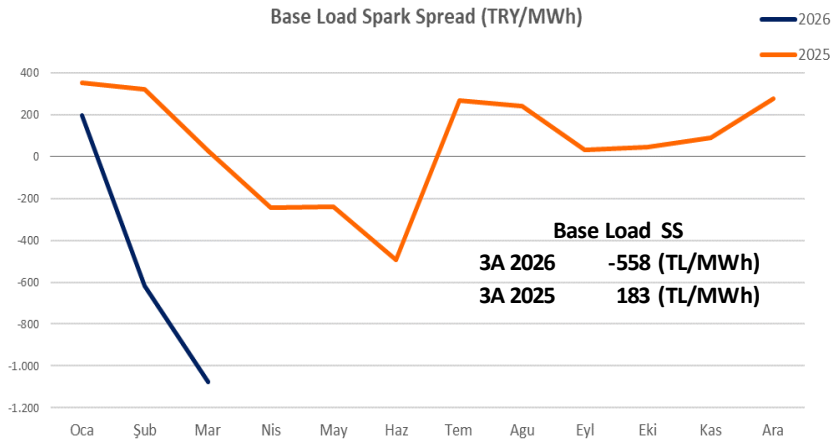
- 2025 yılında doğal gaz fiyatlarındaki artışa karşın tavan fiyatın sınırlı oranda yükseltilmesi, doğal gaz santrallerinin kârlılığını baskıladı. Bu baskı 2026 yılının ilk çeyreğinde de sürdü; yüksek maliyetler doğal gaz santrallerinin rekabet gücünü zayıflatarak üretim kompozisyonundaki paylarını aşağı yönlü etkiledi.
- 'Sulak yıl' etkisiyle birlikte hidroelektrik üretiminin payının %8'den %37'ye yükselmesi bu baskıyı telafi etti.

Üretimin Dağılımı (MWh)	3A2025	3A2026	Değ.
Toplam	1.071.897	955.654	-11%
Doğalgaz	960.028	571.925	-40%
Hidroelektrik	90.083	357.278	297%
Rüzgar	21.786	26.451	21%



ERZİN DOĞALGAZ KOMBİNE ÇEVRİM SANTRALİ – 904 MW

- Santral, baz yükte yıllık 7.400 TWh teknik üretim kapasitesine sahip bulunuyor.
- +/- 240 MW SFK kapasitesi ile piyasadaki doğal gaz santralleri arasında en yüksek kapasiteye sahip durumda >> Yan hizmet gelirleri elde ediliyor.
- Kapasite Mekanizmasından yararlanabiliyor.
  (2026 3A: 184 mio TRY / 2025 3A: 255 mio TRY)
- 2026 yılı doğalgaz ihtiyacını %100 BOTAŞ tarafından karşılanıyor.
- 'Sulak yıl' etkisiyle artan hidroelektrik üretimi, yerli yenilenebilir kapasite artışı ve küresel enerji fiyatlarındaki gerileme PTF'ları üzerinde aşağı yönlü baskı oluştururken, yüksek doğal gaz maliyetleri de doğal gaz santrallerinin marjlarını daralttı. Bu gelişmelerin bir arada etkisiyle Erzin Santrali'nin üretim hacmi geçen yılın aynı dönemine kıyasla %40 geriledi.



*%57,25 Verim ile base load çalışan bir santral için.

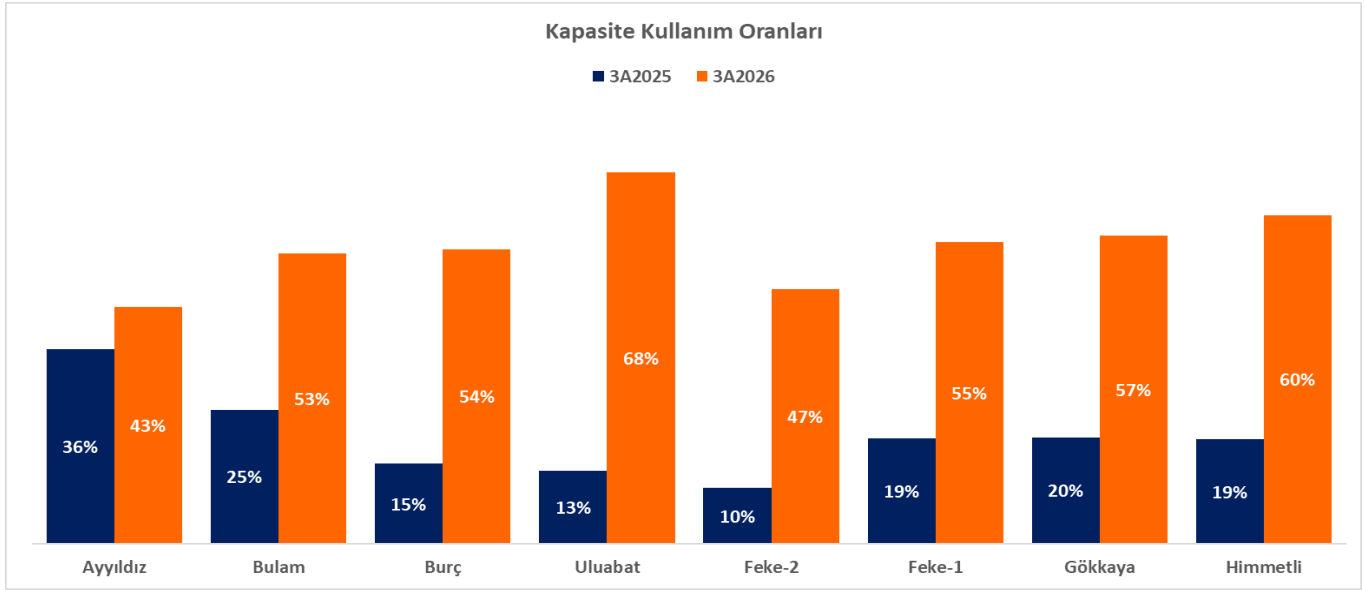


HİDROELEKTRİK VE RÜZGAR YENİLENEBİLİR SANTRALLERİ – 320 MW

Santral bazında üretim karşılaştırması (MWh)

Santral	3A2025	3A2026	Değ.
Ayyıldız	21.786	26.451	21%
Bulam	3.879	7.950	105%
Burç	8.660	31.357	262%
Uluabat	26.643	145.089	445%
Feke-2	15.378	68.868	348%
Feke-1	12.319	34.504	180%
Gökkaya	12.047	34.944	190%
Himmetli	11.157	34.566	210%
Toplam	**111.869**	**383.729**	**243%**

- ‘Sulak yıl’ etkisi ile hidroelektrik santrallerinin toplam üretimi geçen yılın aynı dönemine kıyasla %243 artış gösterdi.

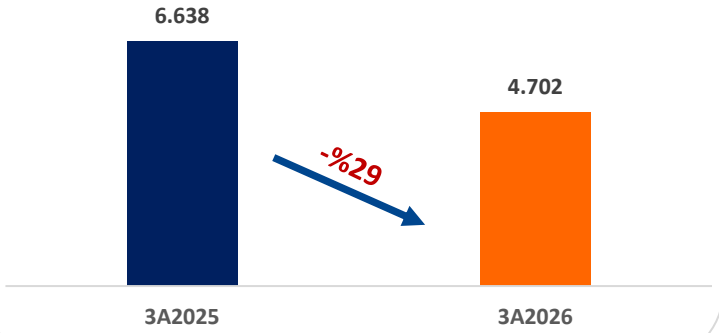


- Uluabat ve Feke 2 santralleri sırasıyla +/- 20 MW ve +/- 15 SFK tutma kapasitesine sahip >> Yan hizmet gelirlerini oluşturuyor.

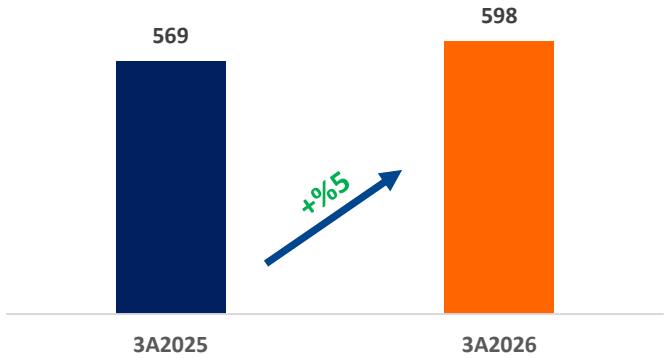


FİNANSAL GÖSTERGELER- TMS 29 uygulanmış

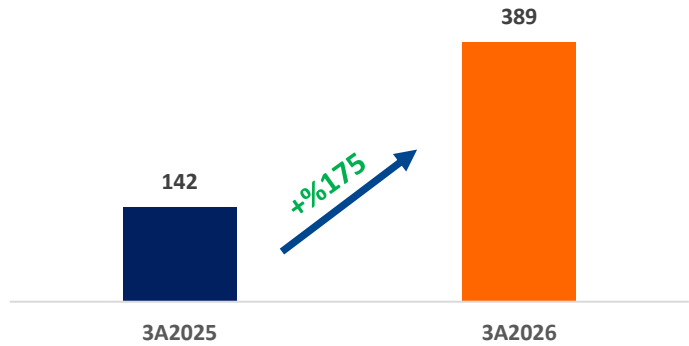
Hasılat (mio TL)



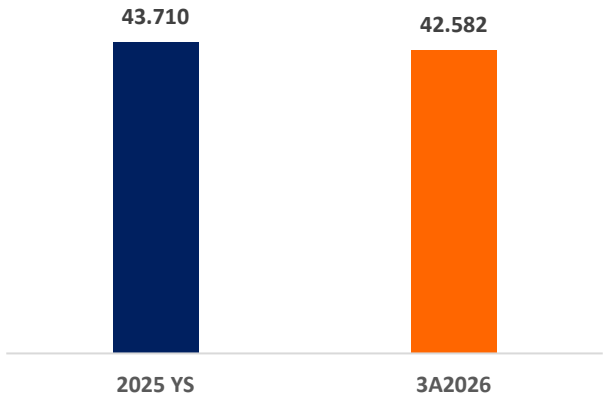
FAVÖK (mio TL)



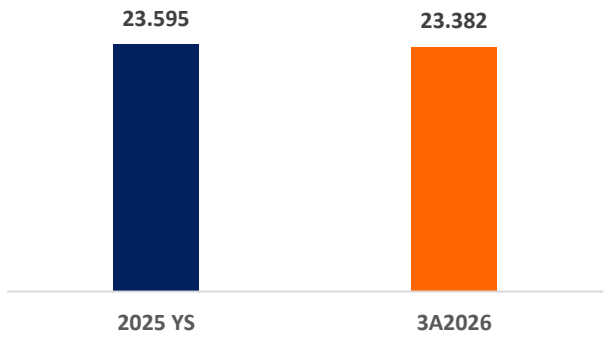
Net Kar (mio TL)



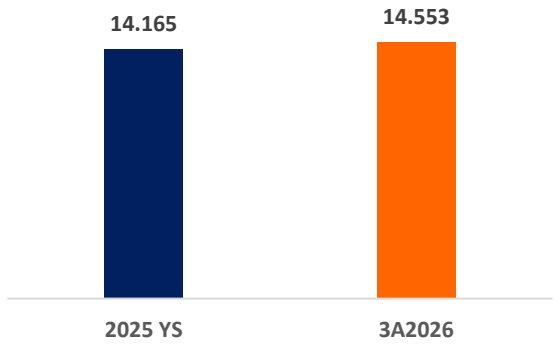
Toplam Varlıklar (mio TL)



Net Borç (mio TL)



Toplam Özkaynaklar (mio TL)



- Hasılat : 2026 yılı ilk çeyreğinde yüksek su gelişi ve küresel enerji fiyatlarındaki sakinleşme PTF'leri baskıladı. Bu durum, satış gelirlerimizin yıllık bazda %29 azalarak 4.7 milyar TL olarak gerçekleşmesine neden oldu.
- FAVÖK : Hidroelektrik üretimimizin 2,5 katına çıkmasıyla, portföydeki sıfır yakıt maliyetli kaynakların payı arttı. Böylece brüt kâr marjı %3,0'dan %5,5'e yükseldi ve FAVÖK yıllık bazda %29 artışla 256.4 milyon TL seviyesine ulaştı.
- Net Borç: 180 milyon ABD doları tutarındaki kredinin vadesinin 1 yıl uzatılmasına yönelik Yapı Kredi Bankası ile tadil sözleşmesi 5 Mart 2026 tarihinde imzalandı. Zorlu piyasa dinamiklerine rağmen etkin nakit ve borç yönetimiyle finansal esneklik sürdürüldü.

KONSOLİDE BİLANÇO

(bin TL)	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
VARLIKLAR		
Dönen varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	528.792	721.669
Ticari alacaklar		
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	24.788	103.212
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	370.323	631.000
Stoklar	99.879	99.725
Diğer alacaklar		
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	141.826	171.105
Peşin ödenmiş giderler	249.471	230.689
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	47.294	42.029
Diğer dönen varlıklar	40.181	245.512
Toplam dönen varlıklar	**1.502.554**	**2.244.941**
Duran varlıklar		
Diğer alacaklar		
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	37.743	41.025
Stoklar	181.817	114.598
Finansal yatırımlar	2.054	2.054
Maddi duran varlıklar	38.960.511	39.394.903
Maddi olmayan duran varlıklar	841.198	852.213
Kullanım hakkı varlıkları	569.507	522.909
Peşin ödenmiş giderler	1.939	2.719
Diğer duran varlıklar	485.146	534.341
Toplam duran varlıklar	**41.079.915**	**41.464.762**
TOPLAM VARLIKLAR	**42.582.469**	**43.709.703**

(bin TL)	31 Mart 2026	31 Aralık 2025
KAYNAKLAR		
Kısa vadeli yükümlülükler		
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları		
Banka kredileri	10.329.423	11.700.010
Kiralama işlemlerinden borçlar	75.712	81.222
Ticari borçlar		
İlişkili taraflara ticari borçlar	128.571	221.396
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	388.763	1.991.394
Dönem karı vergi yükümlülüğü	125	187
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	417.315	415.355
Türev finansal araçlar	73.250	116.801
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	34.219	11.245
Kısa vadeli karşılıklar		
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	14.239	36.614
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	**13.347.272**	**15.034.809**
Uzun vadeli yükümlülükler		
Uzun vadeli borçlanmalar		
Banka kredileri	11.394.928	*11.859.844*
Kiralama işlemlerinden borçlar	301.685	*328.395*
Diğer borçlar		
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	583.116	597.798
Uzun vadeli karşılıklar		
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	2.318.240	*1.645.469*
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	**14.682.333**	**14.509.664**
ÖZKAYNAKLAR		
Ödenmiş sermaye	729.164	729.164
Sermaye düzeltme farkları	18.039.458	18.039.458
Paylara ilişkin primler	1.687.562	1.687.562
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelir/gider		
Yeniden değerleme ve ölçüm kazançları/(kayıpları)		
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/(kayıpları)	(85.865)	(84.010)
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler		
Yasal yedekler	365.226	365.226
Diğer yedekler	(24.325)	(24.325)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler		
Geçmiş yıllar karı/(zararı)	(6.967.857)	(1.066.306)
Net dönem zararı	389.489	(5.906.856)
Toplam özkaynaklar	**14.552.864**	**14.165.230**
TOPLAM KAYNAKLAR	**42.582.469**	**43.709.703**

KONSOLİDE ÖZET GELİR TABLOSU

(bin TL)	3A2026	3A2025	Yıllık Değişim (%)
Hasılat	4.702.370	6.638.233	-29%
Satışların Maliyeti (-)	(4.445.931)	(6.439.502)	-31%
BRÜT KAR	**256.439**	**198.731**	**A.D.**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(191.117)	(270.326)	-29%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	40.688	160.671	-75%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(47.515)	(94.946)	-50%
ESAS FAALİYET KARI	**58.495**	**(5.870)**	**-1097%**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	42	9	367%
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(192)	(109)	76%
FİNANSMAN GELİRİ/ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI	**58.345**	**(5.970)**	**-1077%**
Finansman Gelirleri	71.218	275.388	-74%
Finansman Giderleri (-)	(1.380.492)	(2.326.270)	-41%
Parasal kazanç/ (kayıp)	2.315.997	2.306.599	0%
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.065.068**	**249.747**	**326%**
Dönem Vergi Gideri	(422)	(115)	267%
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	(675.157)	(108.096)	525%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**389.489**	**141.536**	**175%**

ÖNE ÇIKAN YATIRIM BAŞLIKLARI

Sürdürülebilir bir iş modeli ile mevcut santrallerimizi kârlı bir şekilde işletirken yüksek marjlı ürün ve hizmetlerle sektörde değer yaratmaktayız.

Güçlü Ortaklık Yapısı ve Pazarda Öncü Olması

- CEZ Grup ve Akkök Holding'in stratejik ortaklığı
- 37 yıllık köklü tecrübesi ve öncü duruşu

Portföy Çeşitliliği

- 1.224 MW kurulu güç (904 MW Doğal gaz, 320 MW yenilenebilir)
- Ana faaliyet alanlarına odaklanma
- Hibrit santral yatırımları
- Uzun dönemli Kapasite Kiralama Anlaşmaları
- Artan yurt içi ve sınır ötesi ticaret hacmi

Sürdürülebilir Finansal Yapı

- Nakit yaratma kapasitesiyle uyumlu borç yapılandırması
- Maliyet ve nakit optimizasyonu

Sürdürülebilir Bir Gelecek

- Yeni trendleri ve teknolojiyi takip eden sürdürülebilir bir gelecek yaklaşımı

TEŞEKKÜRLER

AKENERJI YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

Miralay Şefik Bey St. No: 15 Akhan 34437 Gümüşsuyu İstanbul / Turkey

info@akenerji.com.tr

Nilüfer Aydoğan

+90 530 386 77 05

Yatirimci.iliskileri@akenerji.com.tr

Bu sunum, mali tablolar hakkında bilgi ve analizlerin yanı sıra Şirket yönetiminin gelecekteki belirli olaylarla ilgili mevcut görüşlerini yansıtan ileriye dönük beyanları içermektedir. Bilgilerin ve analizlerin doğru olduğuna ve bu ifadelere yansıtılan beklentilerin makul olduğuna inanılmakla birlikte, çeşitli değişkenlerden ve bunların altında yatan varsayımlardaki değişikliklerden etkilenerek gerçek sonuçların önemli ölçüde farklılaşmasına neden olabilir. Akenerji'nin, yöneticilerinin veya çalışanlarının veya başka herhangi bir kişinin bu sunumun kullanımından doğacak herhangi bir kayıptan hiçbir sorumluluğu olmayacaktır.

Köklerimiz 100 Yıldır Cumhuriyet

AKKÖK HOLDİNG

CEZ GROUP