


Köklerimiz 100 Yıldır Cumhuriyet

AKKÖK HOLDİNG

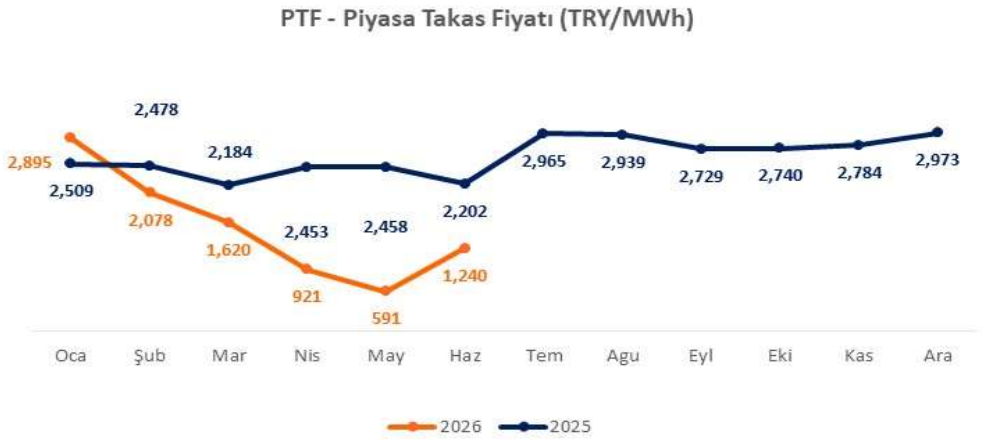
CEZ GROUP

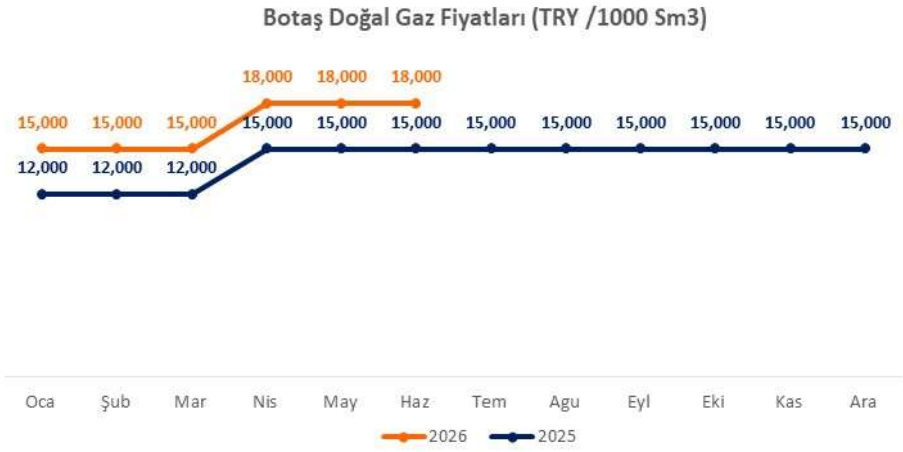
# 2Ç2026 FİNANSAL SONUÇLAR

# ELEKTRİK ve DOĞAL GAZ FİYATLARI 2025-2026

- Piyasa Takas Fiyatları (PTF) 2026 yılında geçen yılın aynı dönemine göre %35 oranında azalış gösterdi ve altı aylık ortalama 1.558 TL/MWh olarak gerçekleşti.
- Ortalama PTF fiyatları USD bazında geçen yılın aynı dönemine göre %44 azalarak, 35 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 yılının ilk çeyreğinde tarifede herhangi bir değişiklik yapılmadı, ancak ikinci çeyrekte gerçekleştirilen %20 artış ile BOTAŞ doğal gaz tarifesi 18.000 TL/kSm³ seviyesine yükseldi.



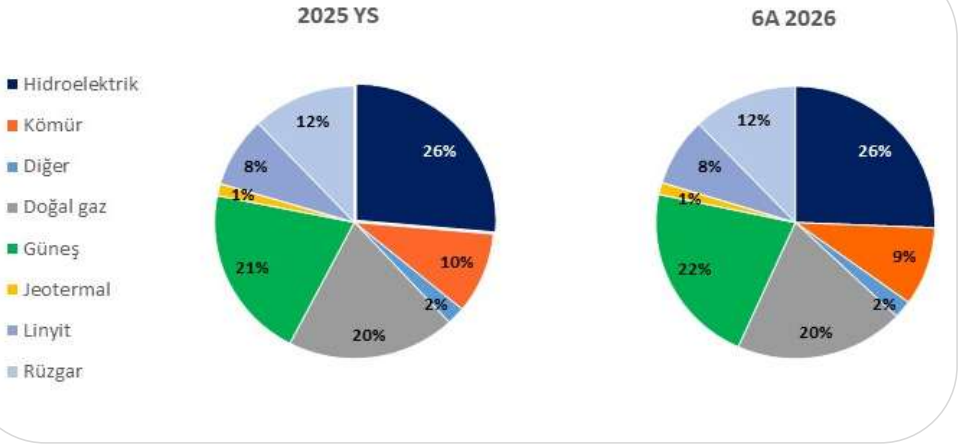


# ELEKTRİK ÜRETİMİ VE KAYNAKLARA GÖRE DAĞILIMI 2025-2026

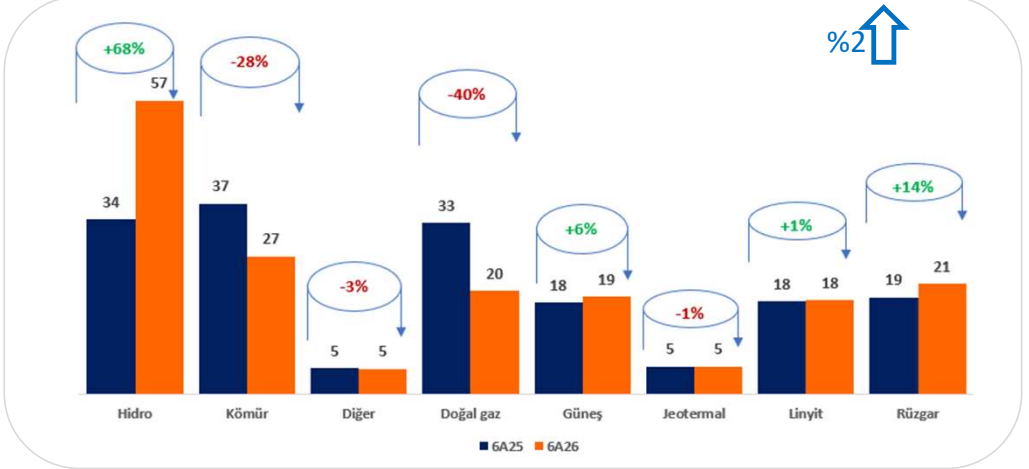
### Türkiye Kaynak Bazında Kurulu Güç Dağılımı

Toplam kurulu güç 2026 Haziran sonu; 126.092 MW, 2025 yıl sonu : 122.446 MW




### Türkiye Kaynak Bazında Elektrik Üretimleri

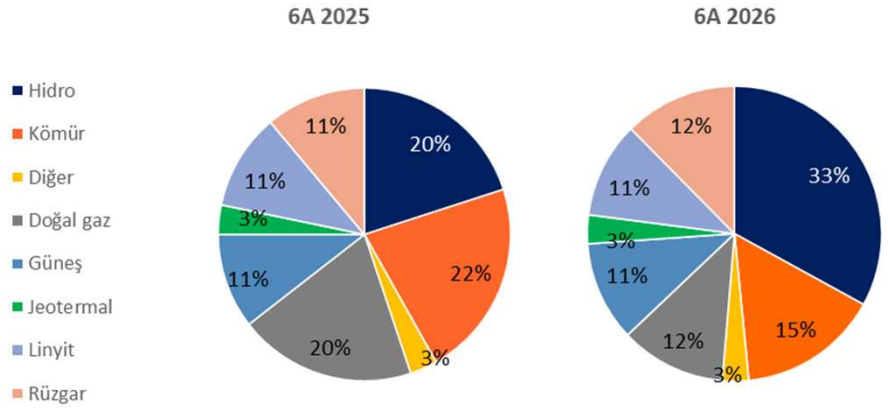
Toplam elektrik üretimi 2026 Haziran sonu: 172.377 GWh, 2025 Haziran sonu: 168.958 GWh




- 2026 yılının ilk yarısında toplam kurulu gücün kaynak türüne göre dağılımında en büyük pay %26 ile hidroelektrik santrallerinden gelirken, onu sırasıyla %22 ile güneş, %20 ile doğalgaz, %17 ile ithal ve yerli kömür, %12 ile rüzgar ve %3 ile diğer enerji kaynakları takip etti.
- 2025 ve 2026 yıllarında devreye alınan santrallerin büyük çoğunluğu, YEKA GES ve RES projeleri kapsamında hayata geçirilen güneş ve rüzgar enerjisi yatırımlarıdır.
- 2026 yılının ilk yarısında elektrik üretimi, geçen yılın aynı dönemine göre +%2 artarak 172.377 GWh olarak gerçekleşti.
- Hidrolojik koşullardaki iyileşmenin etkisiyle hidroelektrik üretimi yıllık %68 artışla 57 TWh'e ulaşmış; böylece toplam üretimdeki payı %20'den %33'e yükselmiştir.
- 2025 yılının ilk yarısında %22 seviyesinde olan doğal gazın toplam elektrik üretimindeki payı, 2026 yılının aynı döneminde %15'e gerilemiştir. Bu gerilemede, yüksek doğal gaz maliyetleri ile birlikte güçlü hidroloji nedeniyle piyasa takas fiyatlarının (PTF) baskılanması ve santrallerin rekabet güçlerini kaybetmesi etkili olmuştur.

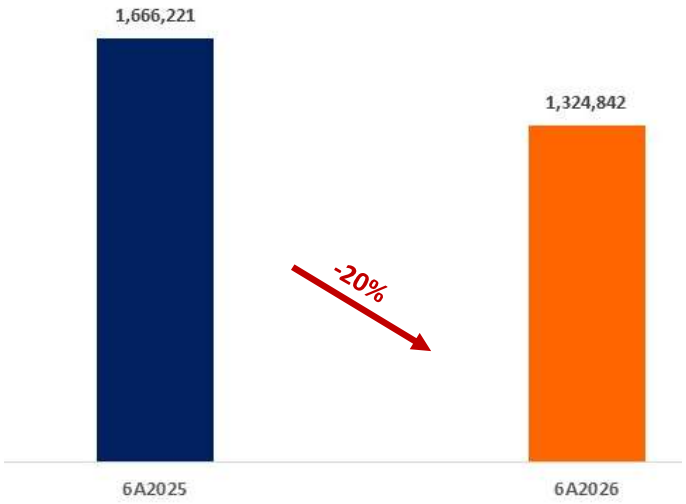
*Kaynak: ytbsbilgi.teias.gov.tr*

### Türkiye Elektrik Üretimlerinin Kaynak Bazında Dağılımı

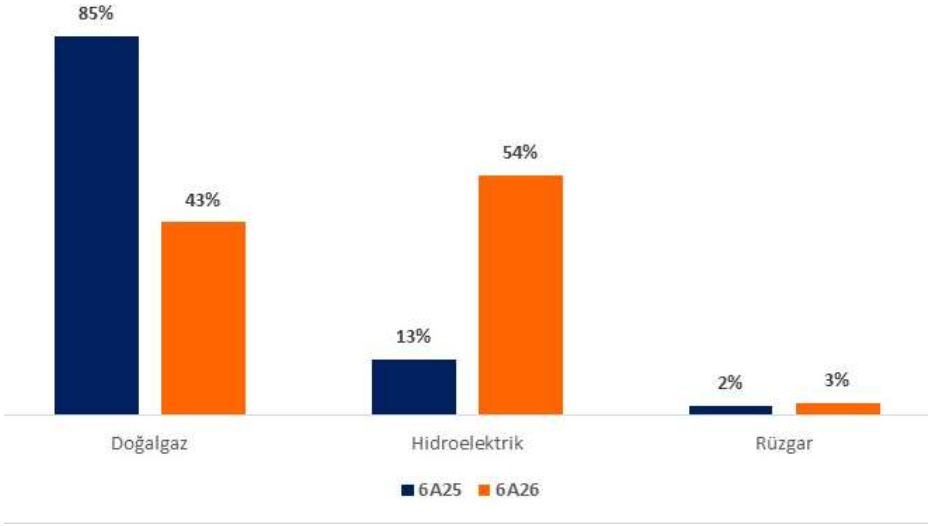


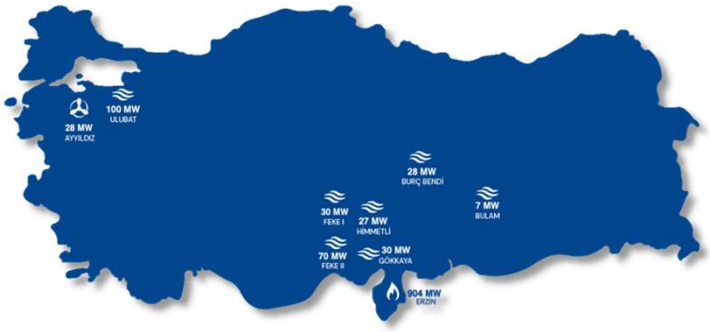
# AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİMİ VE KAYNAKLARA GÖRE DAĞILIMI 2025-2026

Toplam Elektrik Üretim Miktarları (MWh)




Elektrik Üretiminin Kaynak Bazında Dağılımı (%)



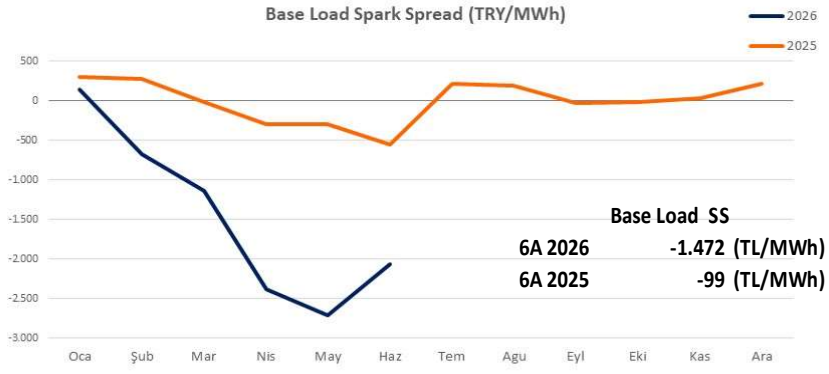

- 2025 yılının ilk yarısında yüksek doğal gaz maliyetlerine karşın tavan fiyatın sınırlı artışı, doğal gaz santrallerinin kârlılığını baskılamıştır. Bu durum 2026 yılının ilk yarısında da devam etmiş; maliyet baskısı ile birlikte güçlü hidroloji nedeniyle PTF'lerin düşmesi, doğal gazın toplam üretimdeki payını %85'ten %43'e geriletmiştir. Doğal gaz üretimindeki bu düşüşte piyasa koşullarının yanı sıra, Erzin DGKÇ Santrali'nde gerçekleştirilen planlı büyük bakım duruşu da etkili olmuştur.
- Güçlü hidroloji etkisiyle hidroelektrik üretiminin payının %13'ten %54'e yükselmesi toplam üretimdeki düşüşü telafi ederken, Erzin sahasında devreye alınan hibrit GES yatırımı portföy çeşitliliğine katkı sağlamıştır.

| Üretimin Dağılımı (MWh) | 6A2025 | 6A2026 | Değ. |
|---|---|---|---|
| Toplam | 1.666.221 | 1.324.842 | -20% |
| Doğalgaz | 1.418.713 | 573.798 | -60% |
| Hidroelektrik | 209.960 | 713.748 | 240% |
| Rüzgar | 37.548 | 37.296 | -1% |



# ERZİN DOĞALGAZ KOMBİNE ÇEVRİM SANTRALİ – 904 MW

- Santral, baz yükte yıllık 7.4 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 6A: 212 mio TRY / 2025 6A: 523 mio TRY-*TMS29 uygulanmış*)
- 2026 yılı doğalgaz ihtiyacı %100 BOTAŞ tarafından karşılanıyor.
- 2025 yılının ilk yarısında yüksek doğal gaz maliyetlerine karşın tavan fiyatın sınırlı artışı, doğal gaz santrallerinin kârlılığını baskılamıştır. Bu durum 2026 yılının ilk yarısında da devam etmiş; maliyet baskısı ile birlikte güçlü hidroloji nedeniyle PTF'lerin düşmesi, doğal gazın toplam üretimdeki payını %85'ten %43'e geriletmiştir. Doğal gaz üretimindeki bu düşüşte piyasa koşullarının yanı sıra, santralde gerçekleştirilen planlı büyük bakım duruşu da etkili olmuştur.




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

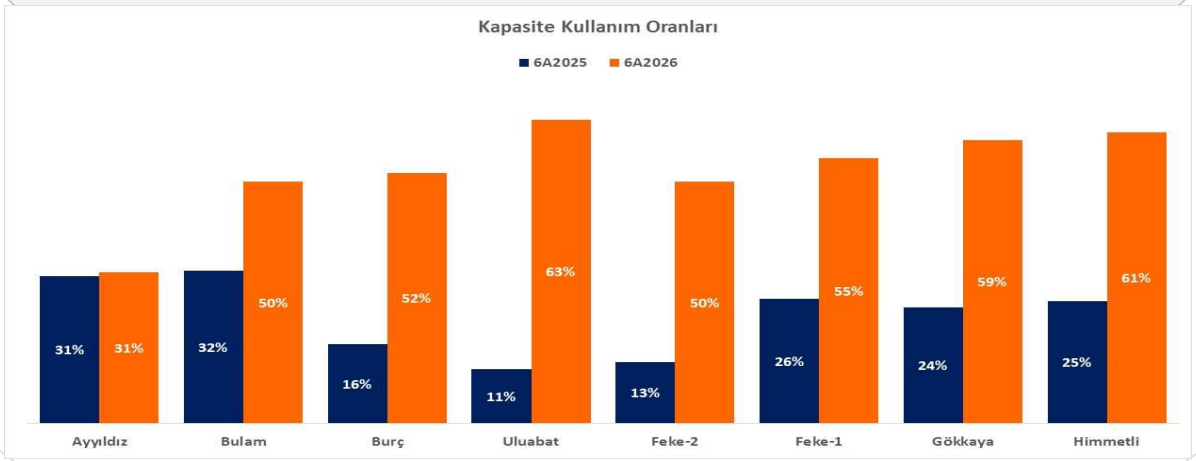


# HİDROELEKTRİK VE RÜZGAR YENİLENEBİLİR SANTRALLERİ – 320 MW

Santral bazında üretim karşılaştırması (MWh)

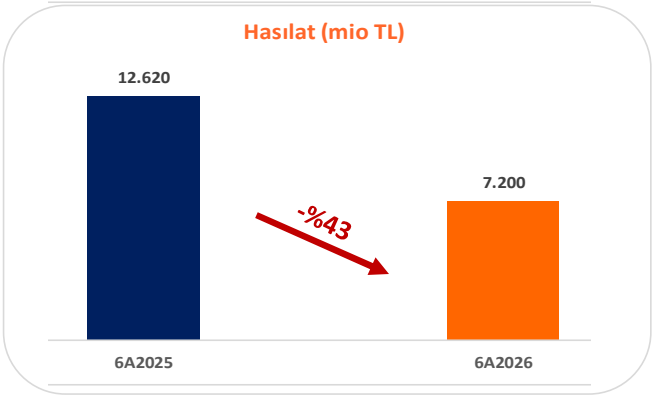
| Santral | 6A2025 | 6A2026 | Değ. |
|---|---|---|---|
| Ayyıldız | 37.548 | 37.296 | -1% |
| Bulam | 9.706 | 15.057 | 55% |
| Burç | 19.543 | 60.737 | 211% |
| Uluabat | 49.136 | 274.264 | 458% |
| Feke-2 | 38.704 | 149.050 | 285% |
| Feke-1 | 33.200 | 70.435 | 112% |
| Gökkaya | 29.887 | 73.146 | 145% |
| Himmetli | 29.784 | 71.059 | 139% |
| **Toplam** | **247.508** | **751.044** | **203%** |

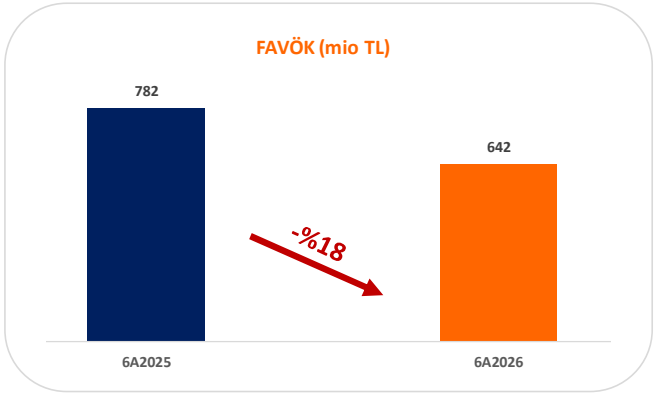
- ‘Güçlü hidroloji’ etkisiyle yenilenebilir portföyünün toplam üretimi, 2026 yılının ilk yarısında geçen yılın aynı dönemine göre %203 artarak 751.044 MWh’e ulaşmıştır.
- Hidroelektrik santrallerinin kapasite kullanım oranları (KKO) yağışların etkisiyle belirgin şekilde artmış; Uluabat KKO'su %11'den %63'e yükselerek en yüksek artışı kaydetmiştir.
- Uluabat ve Feke 2 santralleri sırasıyla sahip olduğu +/- 20 MW ve +/- 15 MW SFK kapasitesi, yan hizmet gelirlerimizi desteklemeye devam etmektedir.

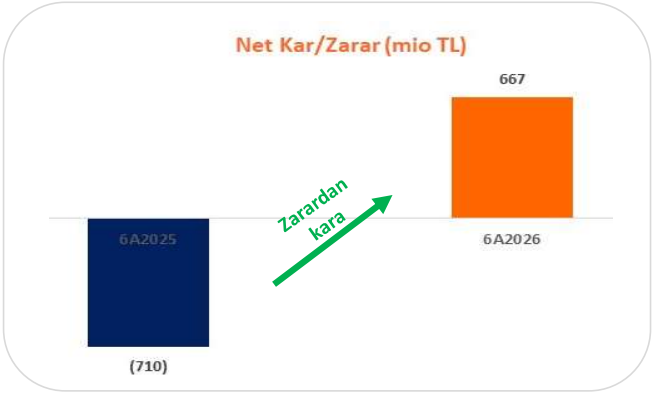


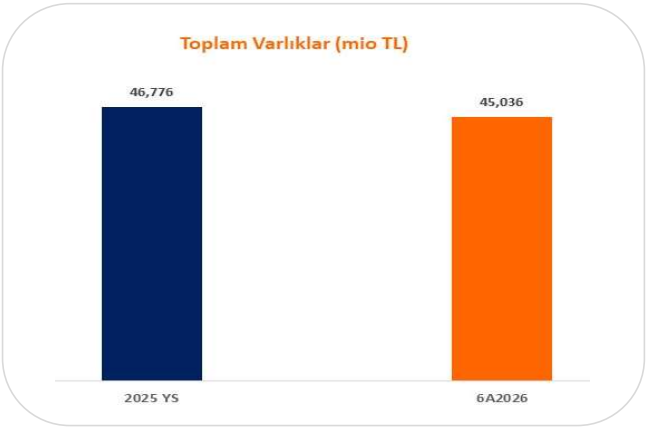


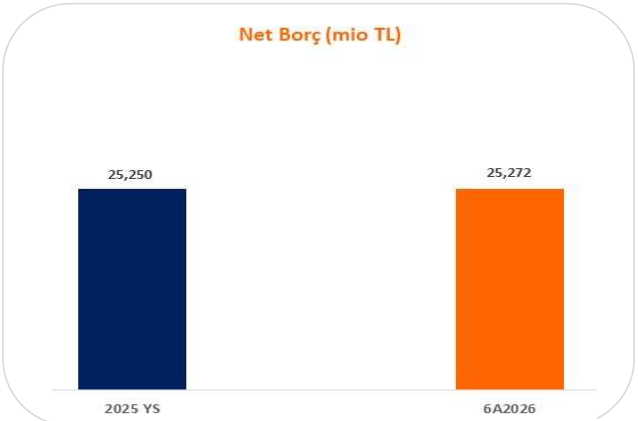

# FİNANSAL GÖSTERGELER- TMS 29 uygulanmış

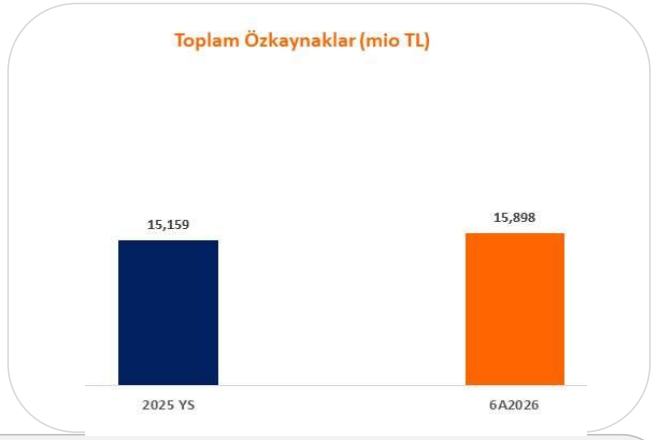



- Hasılat : 2026 yılının ilk yarısında güçlü su gelişi ve küresel enerji fiyatlarındaki sakinleşme PTF'leri baskılamıştır. Düşen piyasa takas fiyatlarının yanı sıra Erzin Santrali'nde gerçekleştirilen planlı büyük bakım duruşunun üretim hacmine etkisiyle satış gelirleri yıllık bazda %43 azalarak 7.200 mio TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Düşen hasılata nedeniyle brüt kâr marjı %0,4'ten -%2,4'e gerilemiştir.
- FAVÖK : Hidroelektrik üretimimizin 2,5 katına çıkmasıyla portföydeki sıfır yakıt maliyetli kaynakların payı artmış; Dengeli portföy yapısı sayesinde FAVÖK 642 mio TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketimiz, operasyonel kârlılıktaki direnç ve finansal maliyet yönetimi sayesinde 6A2025'teki 710 milyon TL net zarardan 6A2026'da 667 milyon TL net kâra geçiş sağlamıştır.
- 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) | 30 Haziran 2026 | 31 Aralık 2025 |
|---|---|---|
| **VARLIKLAR** | | |
| **Dönen varlıklar** | | |
| Nakit ve nakit benzerleri | 723.192 | 772.287 |
| Ticari alacaklar | | |
| *İlişkili taraflardan ticari alacaklar* | 95.735 | 110.452 |
| *İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar* | 203.704 | 675.259 |
| Stoklar | 91.116 | 106.720 |
| Diğer alacaklar | | |
| *İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar* | 223.084 | 183.106 |
| Peşin ödenmiş giderler | 173.952 | 246.870 |
| Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar | 17.707 | 44.977 |
| Diğer dönen varlıklar | 40.411 | 262.732 |
| **Toplam dönen varlıklar** | **1.568.901** | **2.402.403** |
| **Duran varlıklar** | | |
| Diğer alacaklar | | |
| *İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar* | 39.328 | 43.903 |
| Stoklar | 164.300 | 122.636 |
| Finansal yatırımlar | 2.199 | 2.199 |
| Maddi duran varlıklar | 41.258.028 | 42.158.092 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | 889.278 | 911.988 |
| Kullanım hakkı varlıkları | 616.497 | 559.586 |
| Peşin ödenmiş giderler | 2.294 | 2.910 |
| Diğer duran varlıklar | 494.827 | 571.818 |
| **Toplam duran varlıklar** | **43.466.751** | **44.373.132** |
| **TOPLAM VARLIKLAR** | **45.035.652** | **46.775.535** |

| (bin TL) | 30 Haziran 2026 | 31 Aralık 2025 |
|---|---|---|
| **KAYNAKLAR** | | |
| **Kısa vadeli yükümlülükler** | | |
| Kısa vadeli borçlanmalar | 3,628,322 | 372,030 |
| Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları | | |
| *Banka kredileri* | 11,097,974 | 12,520,658 |
| *Kiralama işlemlerinden borçlar* | 86,278 | 86,919 |
| Ticari borçlar | | |
| *İlişkili taraflara ticari borçlar* | 76,576 | 236,925 |
| *İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar* | 372,349 | 2,131,072 |
| Dönem karı vergi yükümlülüğü | 26,728 | 200 |
| *İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar* | 390,601 | 444,489 |
| Türev finansal araçlar | - | 124,994 |
| Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar | 15,844 | 12,034 |
| Kısa vadeli karşılıklar | | |
| *Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar* | 28,478 | 39,182 |
| *Diğer kısa vadeli karşılıklar* | 34,426 | 119,970 |
| Ertelenmiş gelirler | 3,103 | 890 |
| **Toplam kısa vadeli yükümlülükler** | **15,760,679** | **16,089,363** |
| **Uzun vadeli yükümlülükler** | | |
| Uzun vadeli borçlanmalar | | |
| *Banka kredileri* | 10,859,584 | 12,691,703 |
| *Kiralama işlemlerinden borçlar* | 323,365 | 351,429 |
| Diğer borçlar | | |
| *İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar* | 628,762 | 639,728 |
| Uzun vadeli karşılıklar | - | - |
| *Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar* | 92,522 | 83,640 |
| Ertelenmiş vergi yükümlülükleri | 1,472,510 | 1,760,884 |
| **Toplam uzun vadeli yükümlülükler** | **13,376,743** | **15,527,384** |
| **ÖZKAYNAKLAR** | | |
| Ödenmiş sermaye | 729,164 | 729,164 |
| Sermaye düzeltme farkları | 19,355,903 | 19,355,903 |
| Paylara ilişkin primler | 1,805,929 | 1,805,929 |
| Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler | | |
| *Yasal yedekler* | 390,843 | 390,843 |
| *Diğer yedekler* | (26,032) | (26,032) |
| *Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları* | 517,763 | 455,149 |
| *Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/(kayıpları)* | (92,955) | (89,903) |
| Geçmiş yıllar karı/(zararı) | (7,449,021) | (1,141,097) |
| Net dönem zararı | 666,636 | (6,321,168) |
| **Toplam özkaynaklar** | **15,898,230** | **15,158,788** |
| **TOPLAM KAYNAKLAR** | **45,035,652** | **46,775,535** |

# KONSOLİDE ÖZET GELİR TABLOSU

| (bin TL) | 6A2026 | 6A2025 | Yıllık Değişim (%) |
|---|---|---|---|
| Hasılat | 7,199,776 | 12,620,043 | -43% |
| Satışların Maliyeti (-) | (7,369,342) | (12,574,344) | -41% |
| **BRÜT KAR** | **(169,566)** | **45,699** | **A.D.** |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | (393,934) | (554,861) | -29% |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 151,722 | 260,552 | -42% |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-) | (105,095) | (207,958) | -49% |
| **ESAS FAALİYET KARI** | **(516,873)** | **(456,568)** | **13%** |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler | 50 | 91 | -45% |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler | (363) | (524) | -31% |
| **FİNANSMAN GELİRİ/ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI** | **(517,186)** | **(457,001)** | **13%** |
| Finansman Gelirleri | 148,687 | 438,474 | -66% |
| Finansman Giderleri (-) | (3,245,967) | (4,559,516) | -29% |
| Parasal kazanç/ (kayıp) | 4,101,716 | 3,977,160 | 3% |
| **VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR** | **487,250** | **(600,883)** | **-181%** |
| Dönem Vergi Gideri | (27,697) | (12,202) | 127% |
| Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri | 207,083 | (96,869) | -314% |
| **NET DÖNEM KARI/ZARARI** | **666,636** | **(709,954)** | **-194%** |

# 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.*