

Köklerimiz 100 Yıldır Cumhuriyet

AKKÖK HOLDİNG

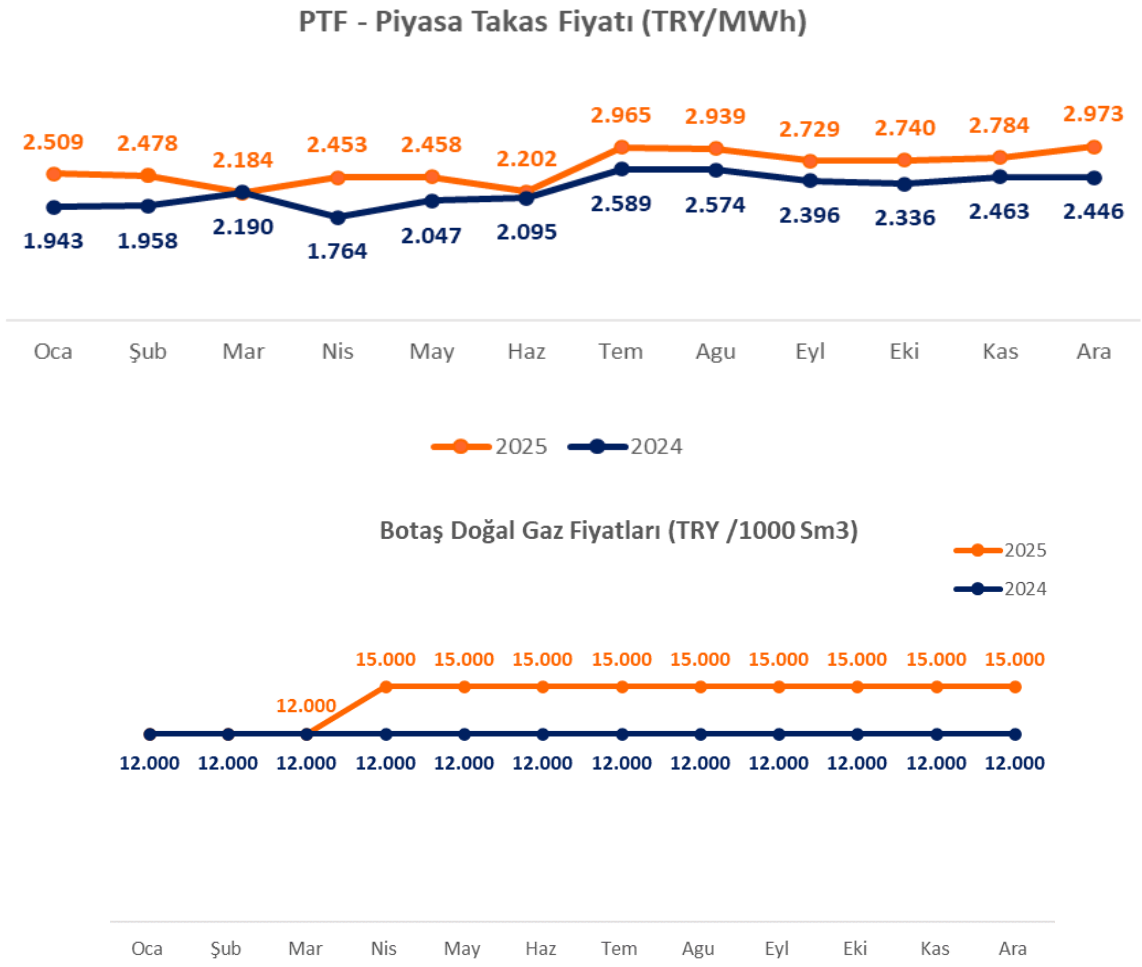
CEZ GROUP

4Ç2025 FİNANSAL SONUÇLAR

ELEKTRİK ve DOĞAL GAZ FİYATLARI 2024-2025

- Piyasa Takas Fiyatları (PTF) 2025 yılında geçen yılın aynı dönemine göre %17 oranında artış göstermiş ve yıllık ortalama 2.618 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.
- Ortalama PTF fiyatları USD bazında geçen yılın aynı dönemine göre %3 azalarak, 66 USD/MWh seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2024 yılında 12.000 TL/kSm³ olan BOTAŞ doğal gaz tarifesi, 2025'in ikinci çeyreğinde yaklaşık %25 artışla 15.000 TL/kSm³ seviyesine yükselmiş ve sonrasında da bu seviyede kalmıştır.

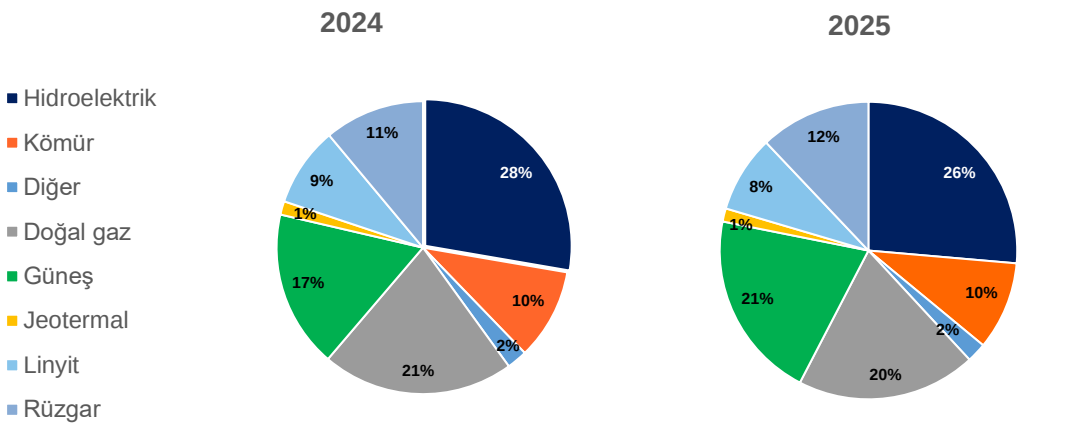




ELEKTRİK ÜRETİMİ VE KAYNAKLARA GÖRE DAĞILIMI 2024-2025

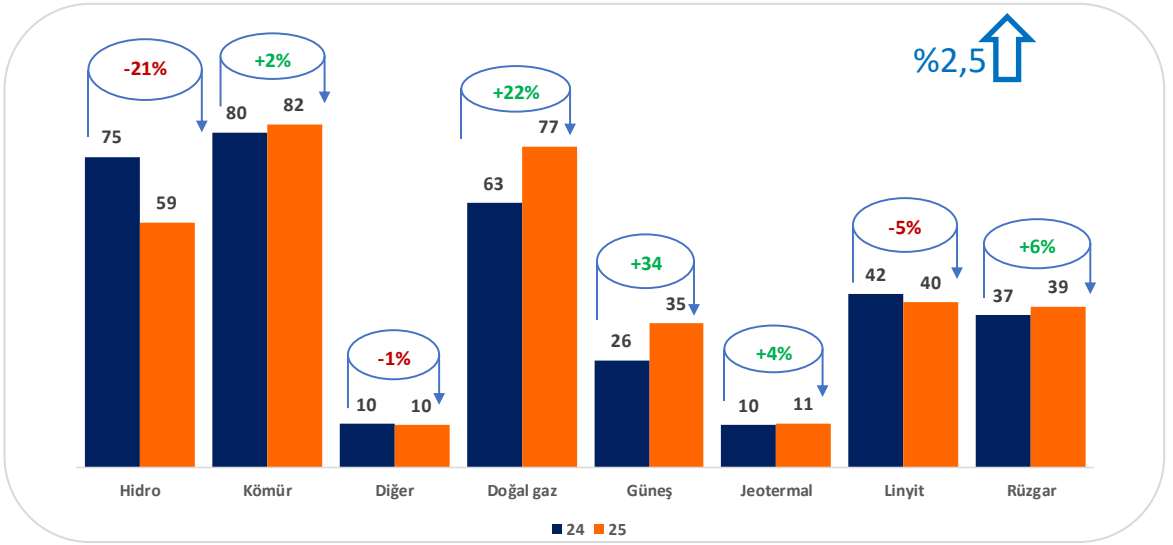
Türkiye Kaynak Bazında Kurulu Güç Dağılımı

Toplam kurulu güç 2025 yıl sonu; 122.446 MW , 2024 yıl sonu : 116.241 MW



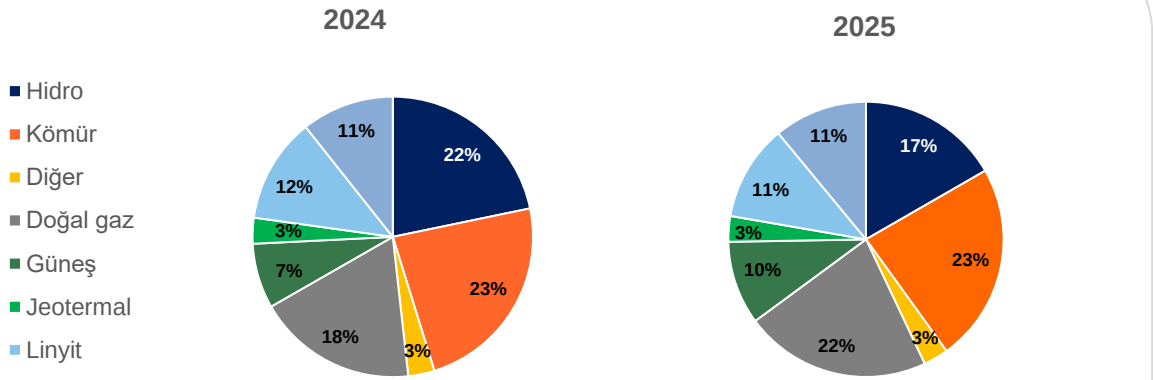
Türkiye Kaynak Bazında Elektrik Üretimleri

Toplam elektrik üretimi 2025 yıl sonu: 351.749 GWh , 2024 yıl sonu: 343.108 GWh



- 2025 yılında toplam kurulu gücün kaynak türüne göre dağılımında en büyük pay %26 ile hidroelektrik santrallerinden gerçekleşirken, onu sırasıyla %20 ile doğalgaz, %18 ithal ve yerli kömür santralleri , %21'si güneş ve %12 ile rüzgar santralleri takip etti.
- 2024 ve 2025 yıllarında devreye alınan santrallerin büyük çoğunluğu, YEKA GES ve RES kapsamında hayata geçirilen güneş ve rüzgar enerjisi santrallerinden oluştu.
- 2025 yılında elektrik üretimi geçen senenin aynı dönemine göre %3 artarak 351.749 GWh olarak gerçekleşti.
- Hidroelektrik santrallerinin toplam üretimdeki payı, kuraklık sebebiyle %22'den %17'ye geriledi.
- 2025 yılında, 2024'e kıyas ile iyileşen operasyonel koşullarla doğalgaz santrallerinin üretimdeki payı **%18'den %22'ye** yükselmiştir. Ancak, özellikle yılın ikinci çeyreğinde artan yakıt maliyetleri ve baskılanan tavan fiyatlar, üretimdeki bu hacim artışına rağmen birim kârlılıklar üzerindeki hassasiyetin devam etmesine neden olmaktadır.

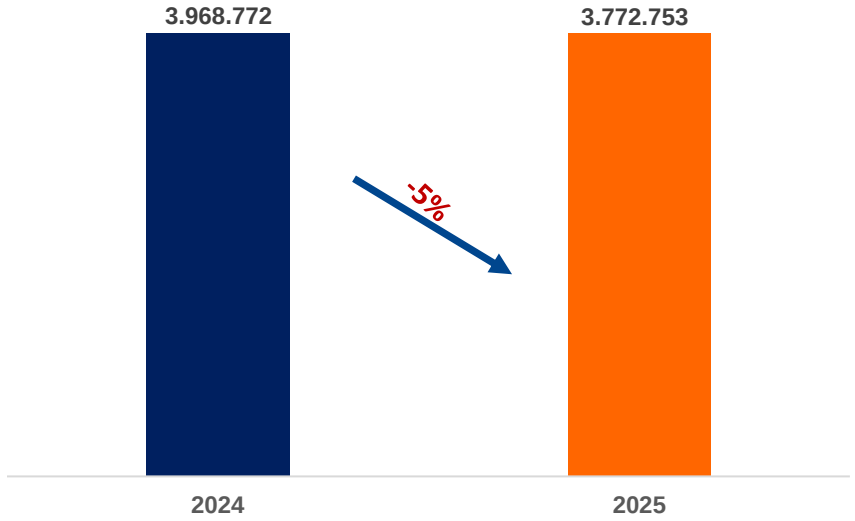
Türkiye Elektrik Üretimlerinin Kaynak Bazında Dağılımı



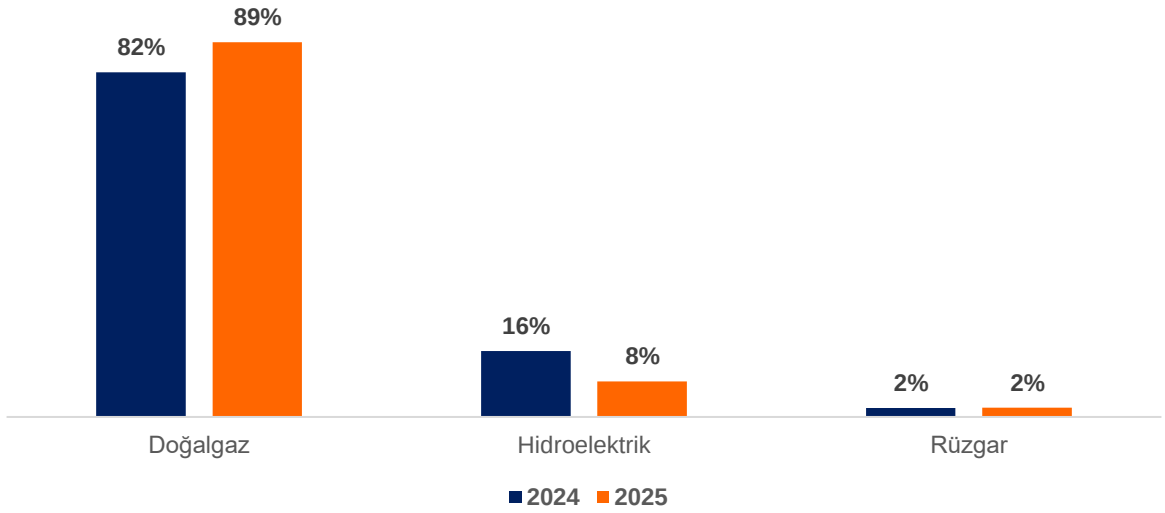
Kaynak: ytbsbilgi.teias.gov.tr

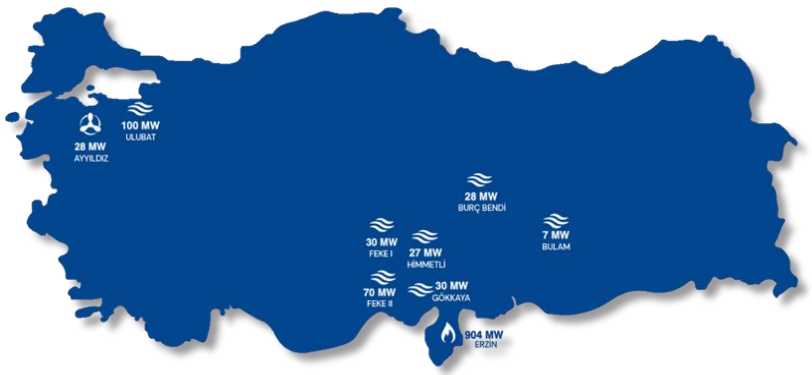
AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİMİ VE KAYNAKLARA GÖRE DAĞILIMI 2024-2025

Toplam Elektrik Üretim Miktarları (MWh)



Toplam Elektrik Üretimlerinin Kaynak Bazında Dağılımı (%)





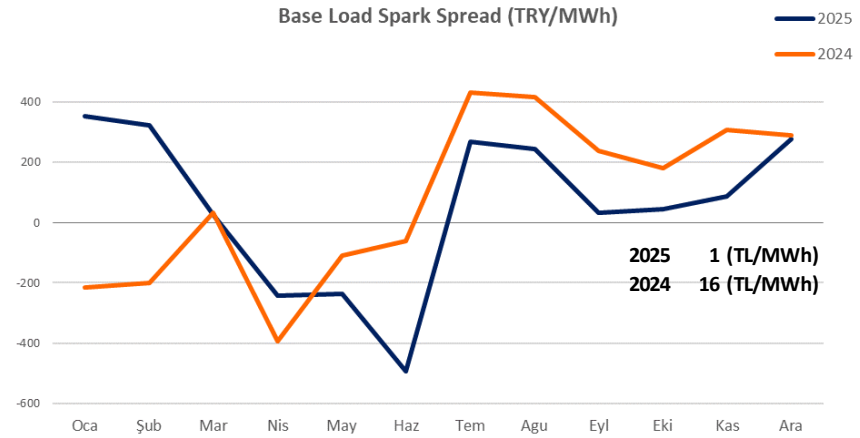
- 2025 yılında doğal gaz fiyatlarındaki %25'lik artışa karşın elektrik piyasasında tavan fiyatın yalnızca %13,3 oranında yükseltilmesi, doğal gaz santrallerinin kârlılığını baskılamıştır.
- Erzin Santralinin tek ünitesinde yılın ikinci çeyreğinde başlayan bakım ve onarım çalışmaları, öngörülen takvime uygun şekilde tamamlanmış olup santral 31 Ağustos 2025 itibarıyla tam kapasiteyle ticari operasyona geçmiştir. Kısmi kapasite dönemine rağmen santralin yıllık üretim performansı üzerindeki etki sınırlı düzeyde kalmıştır.
- Ülke genelinde yaşanan kuraklık nedeniyle hidroelektrik üretiminde bir önceki yıla kıyasla önemli ölçüde düşüş yaşanmış, bu durum şirketimizin HES portföyünde üretimin geçen yıla göre azalmasına neden olmuştur.

Üretimin Dağılımı (MWh)	2024	2025	Değ.
Toplam	3.968.772	3.772.753	-5%
Doğalgaz	3.260.347	3.371.072	3%
Hidroelektrik	625.037	319.010	-49%
Rüzgar	83.388	82.671	-1%



ERZİN DOĞALGAZ KOMBİNE ÇEVRİM SANTRALİ – 904 MW

- Santral, baz yükte yıllık 7.400 TWh teknik üretim kapasitesine sahip.
- +/- 240 MW SFK kapasitesi ile piyasadaki doğal gaz santralleri arasında en yüksek kapasiteye sahip >> Yan hizmet gelirleri var.
- Kapasite Mekanizmasından yararlanabiliyor.
  (2025: 717 mio TRY / 2024: 785 mio TRY)
- 2025 yılı doğalgaz ihtiyacını %100 BOTAŞ tan karşılamıştır.
- Erzin Santralinin tek ünitesinde yılın ikinci çeyreğinde başlayan bakım ve onarım çalışmaları, öngörülen takvime uygun şekilde tamamlanmış olup santral 31 Ağustos 2025 itibarıyla tam kapasiteyle ticari operasyona geçmiştir.



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

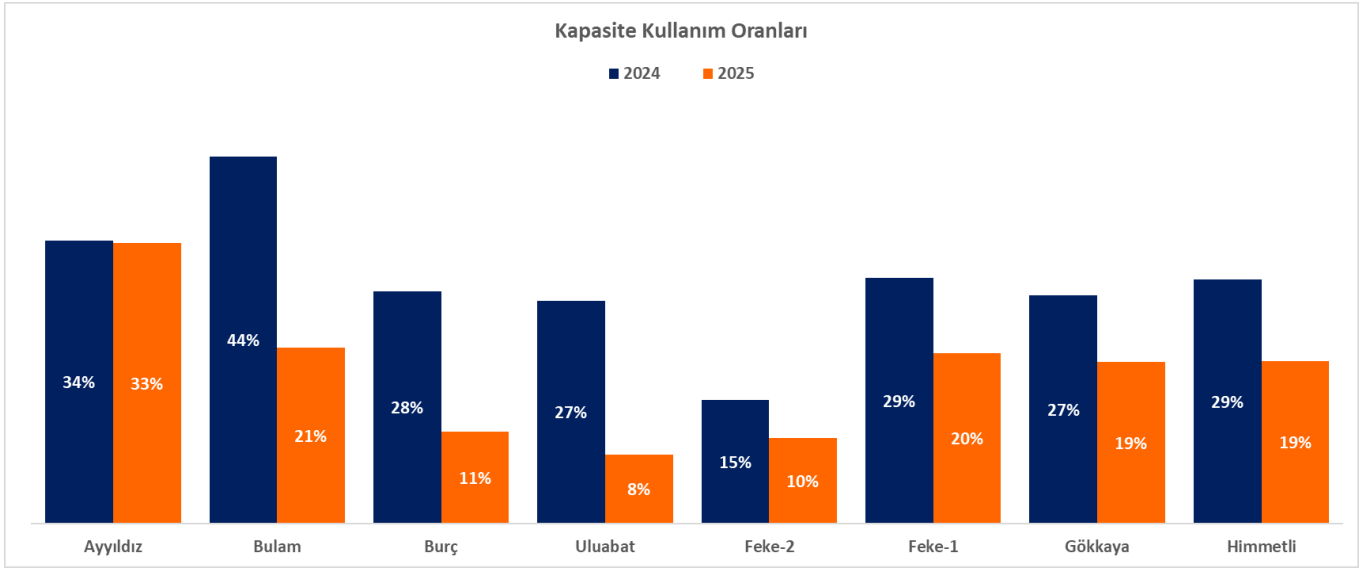


HİDROELEKTRİK VE RÜZGAR YENİLENEBİLİR SANTRALLERİ – 320 MW

Santral bazında üretim karşılaştırması (MWh)

Santral	2024	2025	Değ.
Ayyıldız	83.388	82.671	-1%
Bulam	26.855	12.855	-52%
Burç	65.930	26.092	-60%
Uluabat	231.806	71.823	-69%
Feke-2	89.138	62.163	-30%
Feke-1	75.111	52.296	-30%
Gökkaya	67.710	48.012	-29%
Himmetli	68.487	45.769	-33%
Toplam	**708.425**	**401.681**	**-43%**

- Kuraklık nedeniyle hidroelektrik üretimi bir önceki yıla kıyasla %43 oranında düşüş göstermiştir.

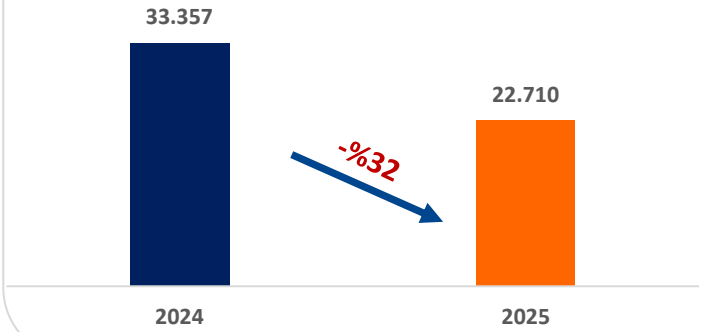


- Uluabat ve Feke 2 santralleri sırasıyla +/- 20 MW ve +/- 15 SFK tutma kapasitesine sahip >> Yan hizmet gelirlerini oluşturmaktadır.

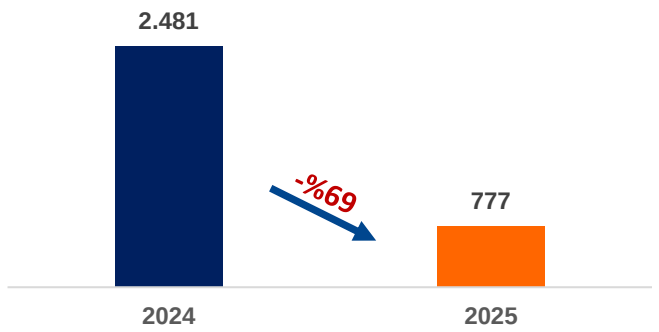


FİNANSAL GÖSTERGELER- TMS 29 uygulanmış

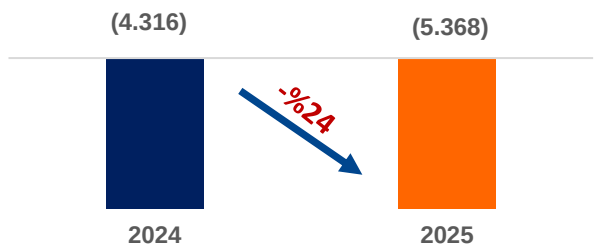
Hasılat (mio TL)



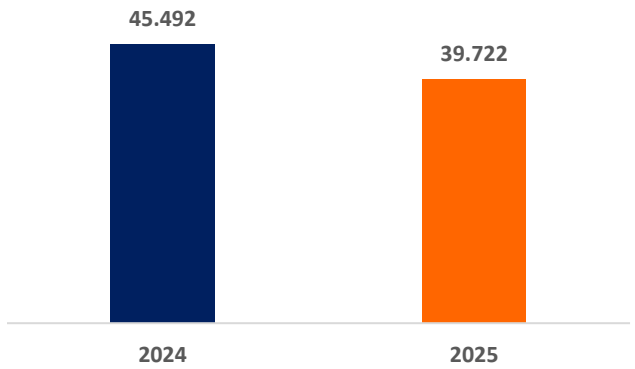
FAVÖK (mio TL)



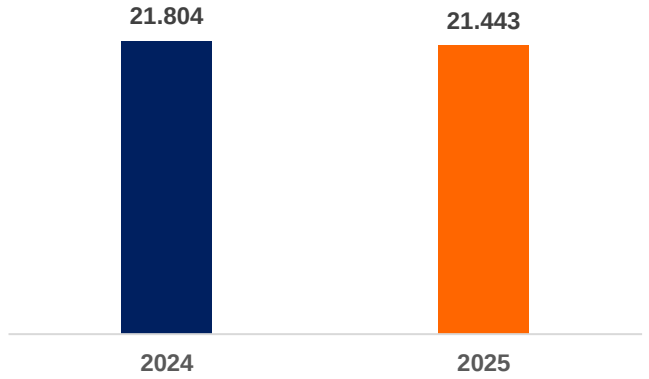
Net Zarar (mio TL)



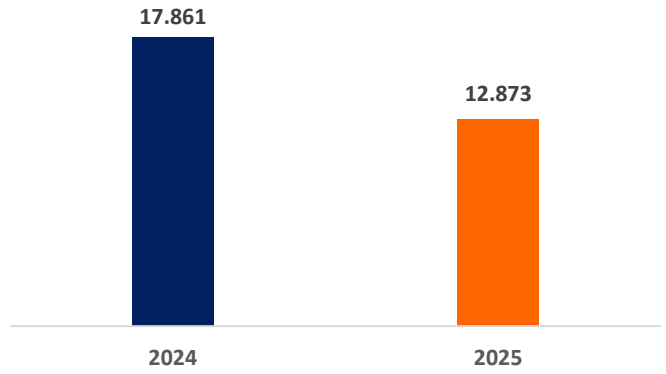
Toplam Varlıklar (mio TL)



Net Borç (mio TL)



Toplam Özkaynaklar (mio TL)



- Hasılat **:** Elektrik fiyatlarında yıllık ortalama %17 artış yaşanmasına rağmen, dengesizlik piyasasına yönelik düzenlemeler, tavan fiyat baskısı ve kuraklık nedeniyle satış gelirleri bir önceki yıla kıyasla gerilemiştir. Bu gelişmeler toplam gelir üzerinde baskı oluşturmuş ve hasılat yıllık bazda %32 azalarak 23 milyar TL seviyesine düşmüştür.
- FAVÖK : Erzin santralinin tek ünitesinde yılın ikinci çeyreğinde arıza kaynaklı başlayan bakım ve onarım çalışmaları ve HES portföyündeki %49'luk üretim azalışına rağmen, disiplinli risk yönetimi ve operasyonel verimlilik odaklı yaklaşımla 777 milyon TL FAVÖK elde edilmiştir.
- Net Borç: 180 milyon ABD doları tutarındaki kredinin vadesinin 1 yıl uzatılmasına yönelik Yapı Kredi Bankası ile tadil sözleşmesi 5 Mart 2026 tarihinde imzalanmıştır. Zorlu piyasa dinamiklerine rağmen etkin nakit ve borç yönetimiyle finansal esneklik sürdürülmüştür.

KONSOLİDE BİLANÇO

(bin TL)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
VARLIKLAR		
Dönen varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	655.823	2.376.150
Ticari alacaklar		
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	93.795	16.191
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	573.427	904.550
Stoklar	90.626	225.322
Diğer alacaklar		
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	155.493	170.921
Peşin ödenmiş giderler	209.641	231.081
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	38.194	22.563
Diğer dönen varlıklar	223.110	124.204
Toplam dönen varlıklar	**2.040.109**	**4.070.982**
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar	-	62.972
Duran varlıklar		
Diğer alacaklar		
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	37.282	35.281
Stoklar	104.142	130.679
Finansal yatırımlar	1.867	1.867
Maddi duran varlıklar	35.800.475	39.187.981
Maddi olmayan duran varlıklar	774.456	794.956
Kullanım hakkı varlıkları	475.198	440.934
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	281.042
Peşin ödenmiş giderler	2.471	3.940
Diğer duran varlıklar	485.587	481.219
Toplam duran varlıklar	**37.681.478**	**41.357.899**
TOPLAM VARLIKLAR	**39.721.587**	**45.491.853**

(bin TL)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
KAYNAKLAR		
Kısa vadeli yükümlülükler		
Kısa vadeli borçlanmalar	315.926	398.973
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları		
Banka kredileri	10.632.490	2.002.333
Kiralama işlemlerinden borçlar	73.811	73.610
İlişkili taraflara ticari borçlar	201.196	253.881
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	1.809.697	1.748.680
Dönem karı vergi yükümlülüğü	170	-
Diğer borçlar		
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	377.458	382.360
Türev araçlar	106.144	62.239
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	10.219	13.618
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	33.273	59.891
Diğer kısa vadeli karşılıklar	101.878	114.091
Ertelenmiş gelirler	756	559
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	**13.663.018**	**5.110.235**
Uzun vadeli yükümlülükler		
Uzun vadeli borçlanmalar		
Banka kredileri	10.777.741	*21.367.262*
Kiralama işlemlerinden borçlar	298.432	*337.995*
Diğer borçlar		
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	543.254	726.526
Uzun vadeli karşılıklar		
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	71.027	*71.215*
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	1.495.335	*17.204*
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	**13.185.789**	**22.520.202**
ÖZKAYNAKLAR		
Ödenmiş sermaye	729.164	729.164
Sermaye düzeltme farkları	16.326.991	16.326.991
Paylara ilişkin primler	1.533.587	1.533.587
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/(giderler)		
Yeniden değerleme ve ölçüm kazançları/(kayıpları)		
Maddi duran varlık yeniden değerleme kazançları/(kayıpları)	386.511	-
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/(kayıpları)	(76.345)	(69.107)
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler		
Yasal yedekler	331.902	331.902
Diğer yedekler	(22.106)	(22.106)
Geçmiş yıllar karı/(zararı)	(969.015)	3.347.472
Dönem net karı/zararı	(5.367.909)	(4.316.487)
Toplam özkaynaklar	**12.872.780**	**17.861.416**
TOPLAM KAYNAKLAR	**39.721.587**	**45.491.853**

KONSOLİDE ÖZET GELİR TABLOSU

(bin TL)	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	Değişim (%)
Hasılat	22.710.366	33.357.390	-32%
Satışların Maliyeti (-)	(23.255.053)	(32.810.050)	-29%
BRÜT KAR/(ZARAR)	**(544.687)**	**547.340**	**A.D.**
Genel yönetim giderleri (-)	(808.365)	(896.504)	-10%
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	357.572	508.570	-30%
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(332.447)	(377.310)	-12%
ESAS FAALİYET ZARARI	**(1.327.927)**	**(217.904)**	**509%**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	3.378	4.118	-18%
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(2.176.856)	(6.549.475)	100%
FİNANSMAN GELİRİ/(GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET ZARARI	**(3.501.405)**	**(6.763.261)**	**-48%**
Finansman gelirleri	651.726	724.629	-10%
Finansman giderleri (-)	(6.741.766)	(6.834.580)	-1%
Parasal kazanç	5.864.769	8.859.833	-34%
VERGİ ÖNCESİ ZARAR	**(3.726.676)**	**(4.013.379)**	**-7%**
Dönem vergi gideri	(8.484)	(26)	32531%
Ertelenmiş vergi gideri	(1.632.749)	(303.082)	439%
NET DÖNEM ZARARI	**(5.367.909)**	**(4.316.487)**	**24%**

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