AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ
DENETÇİ RAPORU

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. Genel Kurulu'na

A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar tablosu, konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleriyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit denetim konuları	**Denetimde konunun nasıl ele alındığı**
Maddi duran varlıkların yeniden değerleme yöntemiyle muhasebeleştirilmesi	
Grup, konsolide finansal tablolarında yer alan elektrik üretim santrallerinin muhasebeleştirilmesine ilişkin TMS 16 "Maddi Duran Varlıklar"' standardında yer alan yeniden değerleme modeli muhasebe politikasını uygulamaktadır. Grup, 31 Aralık 2025 itibarıyla gerçekleştirilen yeniden değerleme çalışmaları neticesinde, Dipnot 2.7'de belirtildiği üzere maddi duran varlık yeniden değerleme artış ve azalışlarını konsolide finansal tablolarında muhasebeleştirmiştir. Maddi duran varlıkların yeniden değerleme yöntemiyle muhasebeleştirilmesi aşağıdaki nedenlerden dolayı denetimimiz açısından önemli bir konudur: - Grup'un 31 Aralık 2025 tarihli konsolide finansal tablolarında muhasebeleştirdiği maddi duran varlık yeniden değerleme artışı ve azalışlarının önemli tutarlarda olması, - Yapılan değerleme çalışmalarında kullanılan ileriye dönük nakit akış projeksiyonlarında önemli yönetim tahminlerinin ve varsayımlarının (ileriye dönük elektrik fiyatı beklentileri, spark spread, kapasite kullanım oranları, iskonto oranı) kullanılması, - Değerleme çalışmalarında kullanılan tahminlerin ve varsayımların ileride gerçekleşebilecek sektörel ve ekonomik değişimlerden etkilenebilecek olması, - Değerleme çalışmalarında kullanılan bazı girdilerin ve hesaplamaların karmaşık yapılarından dolayı, değerleme çalışmalarının kontrol edilmesi için değerleme uzmanlarımızdan destek alınmasının gerekliliği	Maddi duran varlıkların yeniden değerleme yöntemiyle muhasebeleştirilmesi ile ilgili uyguladığımız denetim prosedürleri aşağıda özetlenmiştir: - Değerlemeyi gerçekleştiren bağımsız değerleme kuruluşunun mesleki yeterliliği ve bağımsızlığı değerlendirilmiştir. - Maddi duran varlıkların yeniden değerlemesi çalışmasında kullanılan değerleme yöntemleri ve teknik veriler, değerleme uzmanlarımızın desteği ile, Grup yönetimi ve destek aldığı bağımsız değerleme uzmanı ile görüşmeler yapılarak değerlendirilmiştir. - Grup yönetiminin hazırlamış olduğu ileriye dönük projeksiyonlarda kullanılan önemli tahminlerin (ileriye dönük elektrik fiyatı beklentileri, spark spread, kapasite kullanım oranları, iskonto oranı) makullüğü, değerleme uzmanlarımızın desteği ile değerlendirilmiştir. - Projeksiyonlarda kullanılan kapasite kullanım oranları, Grup'un geçmiş dönem performansları ile karşılaştırılmıştır. - Maddi duran varlık yeniden değerleme çalışmaları sonucunda tespit edilen yeniden değerleme artış/azalış tutarının konsolide finansal tablolara doğru bir biçimde yansıtıldığı kontrol edilmiştir. - Maddi duran varlıkların yeniden değerleme yöntemiyle muhasebeleştirilmesine ilişkin dipnotların TFRS'lere uygunluğu kontrol edilmiştir.

4. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirme niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5. Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve meslekî şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.

- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

- Konsolide finansal tabloların açıklamaları dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

- Grup konsolide finansal tabloları hakkında oluşturulacak görüşe dayanak teşkil edecek şekilde, Grup bünyesindeki işletme veya işletme birimlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde etmek amacıyla Grup denetimi planlanmakta ve yürütülmektedir. Grup denetiminin amaçları açısından yapılan denetim çalışmasının yönlendirilmesinden, gözetiminden ve gözden geçirilmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, tehditleri ortadan kaldırmak amacıyla atılan adımlar ile alınan önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağının makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2. TTK'nın 402. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

3. TTK'nın 398. Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 6 Mart 2026 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Çağlar Sürücü, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 6 Mart 2026

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU 1-2

KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU 3

KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 4

KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU 5

KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU 6

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR 7-65

NOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU 7
NOT 2 KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR 8-25
NOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA 25
NOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ 26
NOT 5 BORÇLANMALAR 26-28
NOT 6 TİCARİ ALACAKLAR 29
NOT 7 DİĞER ALACAKLAR 30
NOT 8 TİCARİ BORÇLAR 30
NOT 9 DİĞER BORÇLAR 31
NOT 10 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER 32
NOT 11 STOKLAR 32
NOT 12 DİĞER VARLIKLAR 33
NOT 13 MADDİ DURAN VARLIKLAR 34-36
NOT 14 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR 37
NOT 15 KULLANIM HAKKI VARLIKLARI 37
NOT 16 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 38-40
NOT 17 TÜREV ARAÇLAR 41
NOT 18 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR 41-43
NOT 19 ÖZKAYNAKLAR 44-45
NOT 20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ 46-48
NOT 21 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ 49
NOT 22 GENEL YÖNETİM GİDERLERİ 50
NOT 23 ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER 50-51
NOT 24 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER 51
NOT 25 YATIRIM FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER 52
NOT 26 FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ 52
NOT 27 NET PARASAL KAZANÇ/(KAYIP) 53
NOT 28 PAY BAŞINA KAYIP 53
NOT 29 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI 54-56
NOT 30 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ 56-64
NOT 31 FİNANSAL VARLIKLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI 65
NOT 32 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR 65

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL cinsinden ifade edilmiştir.)

		Cari dönem	Geçmiş dönem
		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Notlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	4	655.823	2.376.150
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	*6,29*	*93.795*	*16.191*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*6*	*573.427*	*904.550*
Diğer alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*7*	*155.493*	*170.921*
Stoklar	11	90.626	225.322
Peşin ödenmiş giderler	10	209.641	231.081
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	20	38.194	22.563
Diğer dönen varlıklar	12	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	*7*	*37.282*	*35.281*
Finansal yatırımlar		1.867	1.867
Stoklar	11	104.142	130.679
Maddi duran varlıklar	13	35.800.475	39.187.981
Maddi olmayan duran varlıklar	14	774.456	794.956
Kullanım hakkı varlıkları	15	475.198	440.934
Peşin ödenmiş giderler	10	2.471	3.940
Ertelenmiş vergi varlıkları	20	-	281.042
Diğer duran varlıklar	12	485.587	481.219
Toplam duran varlıklar		**37.681.478**	**41.357.899**
TOPLAM VARLIKLAR		**39.721.587**	**45.491.853**

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL cinsinden ifade edilmiştir.)

		Cari dönem	Geçmiş dönem
		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Notlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	5	315.926	398.973
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları			
- Banka kredileri	*5*	*10.632.490*	*2.002.333*
- Kiralama işlemlerinden borçlar	*5*	*73.811*	*73.610*
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*8, 29*	*201.196*	*253.881*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*8*	*1.809.697*	*1.748.680*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	18	10.219	13.618
Diğer borçlar			
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*9*	*377.458*	*382.360*
Türev araçlar	17	106.144	62.239
Dönem karı vergi yükümlülüğü	20	170	-
Ertelenmiş gelirler		756	559
Kısa vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*18*	*33.273*	*59.891*
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	*16*	*101.878*	*114.091*
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		**13.663.018**	**5.110.235**
Uzun vadeli yükümlülükler			
Uzun vadeli borçlanmalar			
- Banka kredileri	*5*	*10.777.741*	*21.367.262*
- Kiralama işlemlerinden borçlar	*5*	*298.432*	*337.995*
Diğer borçlar			
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*9*	*543.254*	*726.526*
Uzun vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	*18*	*71.027*	*71.215*
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	20	1.495.335	17.204
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		**13.185.789**	**22.520.202**
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş sermaye	19	729.164	729.164
Sermaye düzeltme farkları	19	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 kayıpları		*(76.345)*	*(69.107)*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler			
- Yasal yedekler	*19*	*331.902*	*331.902*
- Diğer yedekler		*(22.106)*	*(22.106)*
Geçmiş yıllar karları/(zararları)		(969.015)	3.347.472
Net dönem zararı		(5.367.909)	(4.316.487)
Toplam özkaynaklar		**12.872.780**	**17.861.416**
TOPLAM KAYNAKLAR		**39.721.587**	**45.491.853**

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL cinsinden ifade edilmiştir.)

	Notlar	Cari dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2025	Geçmiş dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2024
Hasılat	21	22.710.366	33.357.390
Satışların maliyeti (-)	21	(23.255.053)	(32.810.050)
Brüt kar/(zarar)		**(544.687)**	**547.340**
Genel yönetim giderleri (-)	22	(808.365)	(896.504)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	24	357.572	508.570
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	24	(332.447)	(377.310)
Esas faaliyet zararı		**(1.327.927)**	**(217.904)**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	25	3.378	4.118
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	25	(2.176.856)	(6.549.475)
Finansman geliri/(gideri) öncesi faaliyet zararı		**(3.501.405)**	**(6.763.261)**
Finansman gelirleri	26	651.726	724.629
Finansman giderleri (-)	26	(6.741.766)	(6.834.580)
Parasal kazanç	27	5.864.769	8.859.833
Vergi öncesi zarar		**(3.726.676)**	**(4.013.379)**
Vergi gideri			
- Dönem vergi gideri	20	(8.484)	(26)
- Ertelenmiş vergi gideri	20	(1.632.749)	(303.082)
Net dönem zararı		**(5.367.909)**	**(4.316.487)**
Dönem zararının dağılımı:			
Ana ortaklık payları		(5.367.909)	(4.316.487)
Pay başına kayıp (kuruş)	28	**(7,362)**	**(5,920)**

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL cinsinden ifade edilmiştir.)

	Notlar	Cari dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2025	Geçmiş dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2024
Net dönem zararı		**(5.367.909)**	**(4.316.487)**
Diğer kapsamlı gelir/(gider)			
Kar ve zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			
Maddi duran varlık yeniden değerleme artış/(azalışları)	13	515.348	(5.144.055)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	20	(128.837)	1.286.014
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	18	(9.651)	(10.538)
Ertelenmiş vergi geliri	20	2.413	2.635
Diğer kapsamlı gelir/(gider)		**379.273**	**(3.865.944)**
Toplam kapsamlı gider		**(4.988.636)**	**(8.182.431)**

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL cinsinden ifade edilmiştir.)

				Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderler		Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler				
	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Paylara ilişkin primler	Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	Diğer yedekler	Yasal yedekler	Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	Net dönem zararı	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2024	**729.164**	**16.326.991**	**1.533.587**	**4.044.606**	**(61.204)**	**(22.106)**	**331.902**	**(6.363.455)**	**9.524.362**	**26.043.847**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	9.524.362	(9.524.362)	-
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	(3.858.041)	(7.903)	-	-	-	(4.316.487)	(8.182.431)
Diğer düzeltmeler	-	-	-	(186.565)	-	-	-	186.565	-	-
31 Aralık 2024	**729.164**	**16.326.991**	**1.533.587**	**-**	**(69.107)**	**(22.106)**	**331.902**	**3.347.472**	**(4.316.487)**	**17.861.416**
1 Ocak 2025	**729.164**	**16.326.991**	**1.533.587**	**-**	**(69.107)**	**(22.106)**	**331.902**	**3.347.472**	**(4.316.487)**	**17.861.416**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	(4.316.487)	4.316.487	-
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	386.511	(7.238)	-	-	-	(5.367.909)	(4.988.636)
31 Aralık 2025	**729.164**	**16.326.991**	**1.533.587**	**386.511**	**(76.345)**	**(22.106)**	**331.902**	**(969.015)**	**(5.367.909)**	**12.872.780**

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

31 ARALIK 2025 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL cinsinden ifade edilmiştir.)

	Not	Cari dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2025	Geçmiş dönem Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2024
A. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları		**1.008.533**	**2.821.122**
Dönem net zararı		(5.367.909)	(4.316.487)
Dönem net zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		**6.211.416**	**6.806.258**
Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	23	2.104.823	2.699.052
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	18	16.865	95.460
- Dava karşılığı ile ilgili düzeltmeler	16	1.891	(10.696)
- Diğer karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	16	(683)	(9.125)
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler		(379.154)	(465.805)
Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler		2.065.374	2.626.732
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ile ilgili düzeltmeler		4.298.480	3.684.418
Gerçeğe uygun değer kazançları/kayıpları İle ilgili düzeltmeler			
- Türev finansal araçların gerçeğe uygun değer kazançları/kayıpları ile ilgili düzeltmeler		65.910	(18.058)
- Finansal yatırımların gerçeğe uygun değer kazançları/kayıpları ile ilgili düzeltmeler		-	(1.894)
Vergi geliri/gideri ile ilgili düzeltmeler	20	1.641.233	303.108
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların elden çıkarılmasından oluşan (kazançlar)/ kayıplar ile ilgili düzeltmeler ve değer düşüklüğü		2.171.214	6.512.907
Parasal kazanç		(5.774.537)	(8.609.841)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		**210.967**	**399.801**
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki (artış)/azalış		(91.592)	173.308
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki (artış)/azalış		134.111	10.063
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklardaki (artış)/azalış ile ilgili düzeltmeler		(39.640)	(181.247)
Stoklardaki (artış)/azalış ile ilgili düzeltmeler		77.379	(98.561)
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış/(artış) ile ilgili düzeltmeler		(33.981)	(3.456)
Faaliyetlerle ilgili diğer varlıklardaki azalış/artış ile ilgili düzeltmeler		(276.900)	(197.928)
İlişkili taraflara ticari borçlardaki (azalış)/artış ile ilgili düzeltmeler		8.137	23.308
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki (azalış)/artış ile ilgili düzeltmeler		532.881	782.282
Türev varlıklardaki/yükümlülüklerdeki (azalış)/artış ile ilgili düzeltmeler		-	41.138
Ertelenmiş gelirlerdeki artış/(azalış) ile ilgili düzeltmeler		255	147
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artış/(azalış)		(208)	(2.140)
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki (azalış)/artış		(99.475)	(147.113)
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		**1.054.474**	**2.889.572**
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler		(21.996)	(50.598)
Vergi iadeleri/(ödemeleri)		(23.945)	(17.852)
B. Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları		**(245.104)**	**(132.804)**
Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları		(254.063)	(240.467)
Maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	14	(39.614)	(95.962)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık çıkışından kaynaklanan nakit girişleri		31.700	2.586
Satış amaçlı elde tutulan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri		16.873	-
Diğer nakit değişimleri	4	-	201.039
C. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları		**(1.949.414)**	**(1.752.781)**
Alınan kredilerden nakit girişleri		404.951	9.919.648
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	5	(1.310.158)	(6.629.238)
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları	5	(103.553)	(153.068)
Ödenen faiz		(1.289.587)	(5.283.495)
Alınan faiz		378.697	385.458
Diğer nakit girişleri/(çıkışları) (*)		(29.764)	7.914
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/(azalış)		**(1.185.985)**	**935.537**
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kayıp		**(554.270)**	**(749.157)**
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri (*)	**4**	**2.348.470**	**2.162.090**
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (*)	**4**	**608.215**	**2.348.470**

(*) Dönem başı ve dönem sonu nakit ve nakit benzerleri vadeli mevduat faiz tahakkukları ve bloke mevduatları içermemekte olup, bloke mevduat değişimleri "Diğer nakit girişleri/(çıkışları) kaleminde sunulmuştur.

Takip eden dipnotlar konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

NOT 1 - GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. ("Şirket" veya "Akenerji"), 1989 yılında Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş. (13 Mayıs 2014 tarihinde ünvanı Akkök Holding A.Ş. olarak tescil olmuştur) tarafından kurulmuştur. Akenerji'nin fiili faaliyet konusu elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışından oluşmaktadır. 14 Mayıs 2009 tarihinden itibaren Şirket, Akkök Holding A.Ş. ve CEZ a.s. arasında kurulmuş müşterek yönetime tabi ortaklık halini almıştır.

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Miralay Şefik Bey Sokak No:15 Akhan Kat: 3-4 Gümüşsuyu / İstanbul - Türkiye.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") kayıtlıdır ve hisseleri Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BIST") işlem görmektedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in halka açıklık oranı %25,28'dir (31 Aralık 2024: %25,28).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Akenerji ve bağlı ortaklıkları (Akenerji ile bağlı ortaklıkları "Grup" olarak adlandırılmıştır) tarafından istihdam edilen personel sayısı 229 kişidir (31 Aralık 2024: 283 kişi).

1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar Yönetim Kurulu tarafından 6 Mart 2025 tarihinde onaylanmıştır.

Şirket'in bağlı ortaklıkları ("Bağlı Ortaklıklar"), temel faaliyet konuları ve kayıtlı adresleri aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı ortaklık ve şubeleri	Temel faaliyet konusu	Kayıtlı ofis adresi
Akenerji Elektrik Enerjisi İthalat - İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş. ("Akenerji Toptan")	Elektrik ticareti	Gümüşsuyu/İstanbul
Akel Kemah Elektrik Üretim A.Ş. ("Akel Kemah")	Elektrik üretimi ve ticareti	Gümüşsuyu/İstanbul
Akenerji Doğalgaz İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş. ("Akenerji Doğalgaz")	Doğalgaz ticareti	Gümüşsuyu/İstanbul
Akel Sungurlu Elektrik Üretim A.Ş. ("Akel Sungurlu")	Elektrik üretimi	Gümüşsuyu/İstanbul
5ER Enerji Tarım Hayvancılık A.Ş. ("5ER Enerji")	Elektrik üretimi	Gümüşsuyu/İstanbul
Aken Europe B.V. ("Aken B.V.")	Elektrik ticareti	Amsterdam/Hollanda

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

Uygulanan finansal raporlama standartları

Grup'un konsolide finansal tabloları 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" hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TMS"/"TFRS") esas alınmıştır.

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

Grup ve bağlı ortaklıkları muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, KGK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarını esas almaktadır. Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri ile gösterilen türev araçlar ve finansal yatırımlar ile yeniden değerlenmiş tutarları ile sunulan maddi duran varlıklar haricinde tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TMS/TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Geçerli ve finansal tablo sunum para birimi

Grup bünyesinde yer alan şirketlerin finansal tablolarındaki her bir kalem, şirketlerin operasyonlarını sürdürdükleri temel ekonomik ortamda geçerli olan para birimi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir ("geçerli para birimi"). Konsolide finansal tablolar, Grup'un fonksiyonel ve Grup'un raporlama para birimi olan Türk Lirası üzerinden sunulmuştur.

Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

Yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama

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 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı" hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Grup, söz konusu SPK kararı, KGK tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayımlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31 Aralık 2025 tarihli ve aynı tarihte sona eren döneme ilişkin konsolide finansal tablolarını TMS 29 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 raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden yeniden düzenlenmesi gerekmektedir. Grup bu nedenle, 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolarını da, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, Türkiye İstatistik Kurumu ("TÜİK") tarafından yayınlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden ("TÜFE") elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
31 Aralık 2025	3.513,87	1,00000	%211
31 Aralık 2024	2.684,55	1,30892	%291
31 Aralık 2023	1.859,38	1,88981	%268

Grup'un yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlama amacıyla yaptığı düzeltme işleminin ana unsurları aşağıdaki gibidir:

a) TL cinsinden hazırlanmış cari dönem konsolide finansal tablolar, bilanço tarihindeki satın alma gücü ile ifade edilmekte olup önceki raporlama dönemlerine ait tutarlar da yine raporlama dönemi sonundaki satın alma gücüne göre düzeltilerek ifade edilmektedir.

b) Parasal varlık ve yükümlülükler, hali hazırda, bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edildiğinden düzeltilmemektedir. Parasal olmayan kalemlerin enflasyona göre düzeltilmiş değerlerinin, geri kazanılabilir tutarı ya da net gerçekleşebilir değeri aştığı durumda, sırasıyla TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü ve TMS 2 Stoklar hükümleri uygulanmıştır.

c) Finansal durum tablosu tarihindeki cari satın alma gücüyle ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile özkaynak kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.

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

e) Enflasyonun Grup'un cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, konsolide kar veya zarar tablosunda net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları) hesabına kaydedilmiştir.(Not 27)

2.2 Konsolidasyon esasları

a) Konsolide finansal tablolar, aşağıda (b)'den (c)'ye kadar olan paragraflarda yer alan hususlar kapsamında, ana şirket olan Akenerji ile bağlı ortaklıklarının hesaplarını içermektedir. Konsolidasyon kapsamı içinde yer alan şirketlerin finansal tabloları, konsolide finansal tabloların tarihi itibarıyla ve yeknesak muhasebe ilke ve uygulamaları gözetilerek gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılarak TMS/TFRS'ye uygun olarak hazırlanmıştır. Bağlı ortaklıkların faaliyet sonuçları, satın alma veya elden çıkarma işlemlerine uygun olarak söz konusu işlemlerin geçerlilik tarihlerinde dahil edilmiş veya hariç bırakılmışlardır.

b) Bağlı ortaklıklar, Akenerji'nin doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki hisselerle ilgili oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisi kanalıyla mali ve işletme politikalarını Akenerji'nin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahip olduğu şirketleri ifade eder.

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Aşağıda yer alan tabloda 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla bağlı ortaklıklar ve bağlı ortaklıklardaki etkin ortaklık oranlarıyla, Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak sahip olduğu oy hakkı oranları gösterilmektedir.

	Etkin ortaklık oranı (%)		Oy hakkı (%)	
Bağlı ortaklık	**31 Aralık 2025**	**31 Aralık 2024**	**31 Aralık 2025**	**31 Aralık 2024**
Akenerji Toptan	100,00	100,00	100,00	100,00
Ak-el Kemah	100,00	100,00	100,00	100,00
Akenerji Doğalgaz	100,00	100,00	100,00	100,00
Akel Sungurlu (*)	-	-	100,00	100,00
5ER Enerji (*)	-	-	100,00	100,00
Akenerji Toptan Khabat (**)	-	-	-	100,00
Aken B.V.	100,00	100,00	100,00	100,00

(*) Akenerji Toptan'ın imzalamış olduğu kapasite kiralama sözleşmeleri ve intifa hakkı sözleşmeleri kapsamında, Akel Sungurlu ve 5ER Enerji Şirketi'nin hisselerinin herhangi bir tarihte Akenerji Toptan tarafından bedelsiz satın alma opsiyonu bulunması ve kontrol gücünün Akenerji Toptan'da olmasından dolayı Akel Sungurlu ve 5ER Enerji tam konsolidasyon yöntemi ile finansal tablolarda konsolide edilmiştir. Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar" altında sınıflandırılan ve Akel Sungurlu bünyesinde faaliyet gösteren Sungurlu Piroliz Enerji Santrali'ne ("Sungurlu PES") ait makine ve ekipmanlar, 29 Aralık 2025 tarihinde satılmıştır. Satış işlemi ile birlikte ilgili kapasite kiralama sözleşmesi de sona ermiş olup, intifa hakkı sözleşmesi devam etmektedir. Satış işlemi sonucunda satış tarihindeki sabit kıymetlerin defter değeri ile gerçekleşen satış bedeli arasındaki fark, konsolide kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmiştir.

(**) 2025 yılında tasfiye olmuştur.

Bağlı ortaklıklar, faaliyetleri üzerindeki kontrolün Grup'a transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınır ve kontrolün ortadan kalktığı tarihte de konsolidasyon kapsamından çıkartılır. Gerekli görüldüğünde, bağlı ortaklıklar için uygulanan muhasebe politikaları Grup tarafından uygulanan muhasebe politikaları ile tutarlılığın sağlanması amacıyla değiştirilir.

Şirket'in bağlı ortaklıkları üzerinde sahip olduğu payların kayıtlı değerleri, bunlardan kaynaklanan temettüler, ilgili özkaynaklar, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu hesaplarından karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Şirket ile bağlı ortaklıkları arasındaki işlemler ve bakiyeler konsolidasyon kapsamında karşılıklı olarak silinmiştir. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının, bağlı ortaklıklarda sahip olduğu hisselere ait temettüler, sırasıyla, ilgili dönem gelirinden ve özkaynaklardan çıkartılır.

2.3 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları, aşağıda belirtilen 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TMS/TFRS standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi ("TFRYK") yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

i) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yürülükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

- TMS 21, Değiştirilebilirliğin eksikliği;

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

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

ii) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler

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

- TFRS 17, "Sigorta sözleşmeleri";
- TFRS 9 ve TFRS 7'deki finansal araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler;
- TFRS'lere İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik;
- TFRS 9 ve TFRS 7'deki doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmelere ilişkin değişiklikler;
- TMS 21'e ilişkin değişiklikler – Yüksek enflasyonlu bir sunum para birimine kur çevrimi;
- TFRS 7, TFRS 18, TMS 1, TMS 8, TMS 36 ve TMS 37'ye ilişkin örnek uygulamalarda yapılan değişiklikler – Finansal Tablolardaki Belirsizliklere İlişkin Açıklamalar;
- TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama;
- TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar ve Değişiklikler;
- TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;

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

2.4 Muhasebe politikaları ve tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar

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.

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

Finansal varlıklar

Sınıflandırma ve ölçüm:

Grup, finansal varlıklarını itfa edilmiş maliyet bedeli üzerinden, gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değeri diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar olarak üç sınıfta muhasebeleştirmektedir. Sınıflandırma, finansal varlıklardan faydalanma amaçlarına göre belirlenen iş modeli ve beklenen nakit akışları esas alınarak yapılmaktadır. Yönetim, finansal varlıklarının sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte yapar.

(a) İtfa edilmiş maliyet bedeli ile muhasebeleştirilen finansal varlıklar

Yönetimin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme iş modelini benimsediği ve sözleşme şartlarının belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içerdiği, sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev araç olmayan finansal varlıkları itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar olarak sınıflandırılır. Vadeleri bilanço tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklar, 12 aydan uzun ise duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. İtfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar, finansal durum tablosunda "ticari alacaklar", "diğer alacaklar" ve "nakit ve nakit benzerleri" kalemlerini içermektedir.

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

i. Ticari ve diğer alacaklar

Grup tarafından bir alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar finansman gelirinden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, faiz tahakkuk etkisinin önemli olmaması durumunda, fatura değerleri üzerinden gösterilmiştir.

ii. Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri değerler, kasada tutulan nakit, bankalarda tutulan mevduatlar, vadeleri 3 ay veya daha kısa olan diğer likit yatırımları içerir. Konsolide nakit akış raporlamasında kullanılan nakit ve nakit benzerleri, tahakkuk eden faiz geliri ve bloke mevduat hariç 3 aydan kısa vadeli nakit ve nakit benzerlerini içermektedir. Grup, nakit ve nakit benzerleri belirli sebeple değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda beklenen kredi zararı modelini kullanarak değer düşüklüğü hesaplaması yapmaktadır. Beklenen kredi zararı hesaplamasında geçmiş kredi zararı deneyimleri ile birlikte Grup'un geleceğe yönelik tahminleri de dikkate alınmaktadır.

Değer düşüklüğü

Grup, konsolide finansal tablolarında yer alan, itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ticari ve diğer alacakları için değer düşüklüğü hesaplamaları için kolaylaştırılmış uygulamayı seçerek karşılık matrisi yoluyla hesaplamaktadır. Bu uygulama ile Grup, ticari ve diğer alacaklar belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda, beklenen kredi zarar karşılığını ömür boyu beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçmektedir. Beklenen kredi zarar karşılığı hesaplaması Grup'un geçmiş kredi zararı deneyimleri ve ileriye yönelik makroekonomik göstergelere dayanarak belirlediği beklenen kredi zarar oranı ile yapılmaktadır.

(b) Gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirilen finansal varlıklar

Yönetimin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme ve/veya satış yapma iş modelini benimsediği varlıklar gerçeğe uygun değerinden muhasebeleştirilen varlıklar olarak sınıflandırılır. Yönetim, ilgili varlıkları bilanço tarihinden itibaren 12 ay içinde elden çıkarmaya niyetli değilse söz konusu varlıklar duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. Grup özkaynağa dayalı finansal varlıklara yapılan yatırımlar için ilk muhasebeleştirme sırasında yatırımın gerçeğe uygun değer farkının diğer kapsamlı gelire veya kâr veya zarar tablosuna yansıtılan özkaynak yatırımı olarak değişmez bir seçim yapar:

i) Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar, finansal durum tablosunda "türev araçlar" ve " kısa vadeli finansal yatırımlar" kalemlerini içermektedir. Grup'un türev araçları, vadeli döviz alım - satım sözleşmeleri, vadeli faiz oranı değişim sözleşmeleri ile ileri vadeli elektrik alım satım sözleşmeleri, kısa vadeli finansal yatırımları ise kur korumalı vadeli mevduatlarını oluşturmaktadır.

- *Alım satım amaçlı türev araçlar*

Grup, yabancı para cinsinden, elektrik fiyatı değişiminden ve faiz oranı riskinden korunma amaçlı türev finansal araçlar kullanmaktadır. Saklı türev araçlar, ana sözleşmeden ayrılır ve ana sözleşme finansal bir varlık değilse ve belirli kriterleri karşıladığında ayrı olarak muhasebeleştirilir.

Türev finansal araçlar ilk olarak kayda alınmalarında elde etme maliyeti ile, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde ise gerçeğe uygun değerleri ile değerlenmektedir.

Türev araçlar, gerçeğe uygun değerin pozitif olması durumunda varlık, negatif olması durumunda ise yükümlülük olarak muhasebeleştirilmektedir. Türev finansal araçların makul değerlerinde meydana gelen değişiklerden kaynaklanan kazanç ve kayıplar gelir ve gider olarak konsolide kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Finansal yükümlülükler

Grup'un türev olmayan finansal yükümlülükleri "Borçlanmalar" "Ticari borçlar" ve "Diğer borçlar" kalemlerinden oluşmaktadır.

i. Borçlanmalar

Borçlanmalar ilk muhasebeleştirme esnasında gerçeğe uygun değerden katlanılan işlem maliyetleri düşülerek muhasebeleştirilirler. Borçlanmalar ilk muhasebeleştirmenin ardından itfa edilmiş maliyetlerinden ölçülürler. Tahsil edilen tutar (işlem maliyetleri düşülmüş) ile geri alınan tutar arasındaki fark, etkin faiz yöntemi kullanılmak sureti ile dönem süresince kar veya zarda muhasebeleştirilir. Kredi olanaklarının temininde ödenen ücretler, kredi olanağının bir kısmı ya da tamamının kullanılmasının muhtemel olması durumunda kredinin işlem maliyeti olarak muhasebeleştirilirler. Bu durumda, bu ücretler kredi kullanılıncaya kadar ertelenirler. Kredi olanağının bir kısmı ya da tamamının kullanılacağının muhtemel olduğuna dair bir kanıt bulunmadığında, bu ücretler likidite hizmetinin peşin ödemesi olarak aktifleştirilir ve kredi olanağının ilgili olduğu dönem boyunca itfa edilir.

Borçlanmalar sözleşmede belirtilen yükümlülük yerine getirildiğinde, iptal edildiğinde veya zaman aşımına uğradığında finansal durum tablosundan çıkarılır.

Borçlanmalar yeniden yapılandırılması durumunda, bu borca ilişkin gerçekleşen her türlü maliyet ve bedel, borcun kayıtlı değerinden indirilerek yeniden yapılandırılmış kredi sözleşmesinin kalan ömrü boyunca amorti edilmektedir.

Kredilerden kaynaklanan finansman maliyetleri, özellikli varlıkların iktisabı veya inşası ile ilişkilendirildikleri takdirde, özellikli varlıkların maliyet bedeline dahil edilirler. Özellikli varlıklar amaçlandığı şekilde kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi uzun bir süreyi gerektiren varlıkları ifade eder. Diğer kredi maliyetleri oluştuğu dönemde kar veya zarar tablosuna kaydedilir.

ii. Ticari ve diğer borçlar

Ticari ve diğer borçlar, gerçeğe uygun değerleriyle deftere alınır ve müteakip dönemlerde etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerleri ile muhasebeleştirilir.

Finansal varlık ve yükümlülüklerin kayda alınması ve çıkarılması

Bütün finansal varlık alım ve satımları işlem tarihinde, yani Grup'un varlığı almayı veya satmayı taahhüt ettiği tarihte kayıtlara yansıtılır. Söz konusu alım ve satımlar genellikle piyasada oluşan teamül ve düzenlemelerle belirlenen zaman dilimi içerisinde finansal varlığın teslimini gerektiren alım satımlardır.

Bir finansal varlık (ya da finansal varlığın veya benzer finansal varlıklardan oluşan grubun bir kısmı);

(a) Varlıktan nakit akımı elde etme hakkına ilişkin sürenin bitmiş olması durumunda,
(b) Grup'un varlıktan nakit akımı elde etme hakkı olmakla birlikte, üçüncü kişilere direkt devretme zorunluluğu olan bir anlaşma kapsamında çok fazla zaman geçirmeden tamamını ödeme yükümlülüğü olması durumunda;
(c) Grup'un finansal varlıktan nakit akımlarını elde etme hakkını devretmesi ve (a) varlık ile ilgili tüm risk veya ödüllerin devredilmiş veya (b) tüm hak ya da ödüllerin transfer edilmemiş olmasına rağmen, varlık üzerindeki tüm kontrolleri transfer etmiş olması durumunda kayıtlardan çıkarılır.

Grup'un varlıktan nakit akımı elde etmesi hakkını devretmesi bununla birlikte tüm risk ya da menfaatlerin transfer edilmemesi veya üzerindeki kontrolü devretmemesi durumunda, varlık, Grup'un varlık ile devam eden ilişkisine bağlı olarak konsolide finansal tablolarda taşınır.

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Finansal yükümlülükler, bu yükümlülüklerden doğan borçların ortadan kalkması, iptal edilmesi ve süresinin dolması durumlarında kayıtlardan çıkartılır.

Hasılatın kaydedilmesi

Grup, taahhüt edilmiş bir mal veya hizmeti müşterisine devrederek edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde veya getirdikçe hasılatı finansal tablolara alır. Bir varlığın kontrolü müşterinin eline geçtiğinde veya geçtikçe varlık devredilmiş olur.

Grup, aşağıda yer alan 5 temel prensip doğrultusunda hasılatı finansal tablolara almaktadır:

(a) Müşteri sözleşmelerinin belirlenmesi,
(b) Sözleşmelerdeki performans yükümlülüklerinin belirlenmesi,
(c) Sözleşmelerdeki işlem fiyatının belirlenmesi,
(d) İşlem fiyatının sözleşmelerdeki performans yükümlülüklerine dağıtılması,
(e) Her performans yükümlülüğü yerine getirildiğinde hasılatın muhasebeleştirilmesi.

Grup, aşağıdaki şartların tamamının karşılanması durumunda müşterisi ile yaptığı bir sözleşmeyi hasılat olarak muhasebeleştirir:

(a) Sözleşmenin tarafları sözleşmeyi (yazılı, sözlü ya da diğer ticari teamüllere uygun olarak) onaylamış ve kendi edimlerini yerine getirmeyi taahhüt etmiştir,
(b) Devredilecek mal veya hizmetlerle ilgili her bir tarafın haklarını tanımlanabilmektedir,
(c) Devredilecek mal veya hizmetler için yapılacak ödeme koşullarını tanımlanabilmektedir,
(d) Sözleşme özü itibarıyla ticari niteliktedir,
(e) Grup'un müşteriye devredilecek mal veya hizmetler karşılığı bedel tahsil edecek olması muhtemeldir. Grup, bir bedelin tahsil edilebilirliğinin muhtemel olup olmadığını değerlendirirken, sadece müşterinin bu bedeli vadesinde ödeyebilme kabiliyetini ve buna ilişkin niyetini dikkate alır.

Sözleşme başlangıcında Grup, müşteriyle yaptığı sözleşmede taahhüt ettiği mal veya hizmetleri değerlendirir ve müşteriye devretmek için verdiği her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak tanımlar. Grup ayrıca, sözleşme başlangıcında, her bir edim yükümlülüğünü zamanla ya da zamanın belli bir anında yerine getirip getirmediğini belirler.

Başka bir taraf mal veya hizmetin müşteriye sağlanmasına müdahil olduğunda, Grup, taahhüdünün niteliğinin belirlenen mal veya hizmetleri bizzat sağlamaya (asil) veya diğer tarafça sağlanan bu mal veya hizmetlere aracılık etmeye (vekil) yönelik bir edim yükümlülüğü olduğunu belirler. Grup, belirlenmiş mal veya hizmetleri, o mal veya hizmetleri müşteriye devretmeden önce kontrol ediyorsa asildir. Söz konusu durumda edim yükümlülüğünü yerine getirdiğinde (veya getirdikçe), devredilen belirlenmiş mal veya hizmetler karşılığında hak etmeyi beklediği bedelin brüt tutarı kadar hasılatı finansal tablolara alır. Grup, edim yükümlülüğü belirlenmiş mal veya hizmetlerin başka bir tarafça temin edilmesine aracılık etmekte ise vekil durumundadır ve söz konusu edim yükümlülüğü için hasılatı finansal tablolara yansıtmaz.

Grup, işlem fiyatını tespit etmek için sözleşme hükümlerini ve ticari teamüllerini dikkate alır. İşlem fiyatı, Grup'un üçüncü şahıslar adına (örneğin bazı satış vergileri) tahsil edilen tutarlar hariç taahhüt ettiği mal veya hizmetleri müşteriye devretmesi karşılığında hak etmeyi beklediği bedeldir.

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Grup'un, TFRS 15 "Müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılat" standardı uyarınca edim yükümlülükleri toptan elektrik satışı ve elektrik satışına dair yan hizmetlerden oluşmaktadır. Satılan elektrik, iletim hatları üzerinden müşteriye iletilmekte ve müşteri Grup'un edimden sağlanan faydayı eş zamanlı olarak tüketmektedir. Elektrik satışı ve elektrik satışına dair yan hizmetlerden elde edilen hasılat teslimatın gerçekleştiği an muhasebeleştirilmektedir.

Elektrik satışı gelirleri

Elektrik satış gelirleri, elektrik teslimatının gerçekleşmesi durumunda, tahakkuk esasına göre, faturalanan tutarlar üzerinden oluşmaktadır.

Dengesizlik tasarruf paylaşımı gelirleri

Dengeden Sorumlu Grup olarak firmaların maruz kalacakları pozitif veya negatif dengesizlik maliyetlerini minimize etmelerinden kaynaklı tasarruf paylaşımı gelirlerinden oluşmaktadır.

Yük-al talimatı gelirleri

Bir dengeleme biriminin Milli yük tevzi merkezi (MYTM) tarafından verilen talimatlar doğrultusunda, santralin üretimini artırarak sisteme enerji satması durumunda oluşan gelirlerdir.

Sekonder frekans kontrolü gelirleri

Sekonder frekans kontrolü (SFK) gelirleri, bir diğer adı ile otomatik üretim kontrolü, emre amade olan santraller arasında yük dağılımının yönetiminden kaynaklı Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş.(TEİAŞ) tarafından SFK ihalesini kazanan santrallere ödenen gelirlerden oluşmaktadır.

Kapasite mekanizması gelirleri

Elektrik piyasasında arz güvenliğinin temini için gerekli yedek kapasite de dâhil olmak üzere yeterli kurulu güç kapasitesinin oluşturulması ve/veya muhafazası için TEİAŞ tarafından ödenen gelirlerden oluşmaktadır.

Dövizli işlemler

Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövize dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövize dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur farkı gelir ve giderleri, konsolide kar veya zarar tablosunda finansman gelirler/giderleri ve esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler altında muhasebeleştirilir.

Stoklar

Stoklar elde etme maliyeti veya net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlenir. Net gerçekleşebilir değer, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyetinin indirilmesiyle elde edilen tutardır. Stoklar, makine ve ekipmanların bakımı için gerekli olan yağ ve kimyevi maddelerden, işletme malzemeleri ve yedek parçalardan oluşmakta olup, kullanıldıkça gider yazılmaktadır. Stokların birim maliyeti ağırlıklı ortalama yöntemi ile hesaplanmaktadır.

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

İlişkili taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında taraf Grup ile ilişkili sayılır:

a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:
   i) İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere),
   ii) Grup üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması, veya
   iii) Grup üzerinde ortak kontrole sahip olması,
b) Tarafın, Grup'un bir iştiraki olması,
c) Tarafın, Grup'un ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması,
d) Tarafın, Grup'un veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması,
e) Tarafın, (a) ya da (d)'de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması,
f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması veya,
g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir. Grup, ilişkili taraflarıyla olağan faaliyetleri çerçevesinde iş ilişkilerine girmektedir.

Maddi duran varlıklar

Grup, TMS 16 "Maddi Duran Varlıklar" standardına uygun olarak arazi ve arsalar, yer altı ve yer üstü düzenleri, binalar, makine, tesis ve cihazlar için 30 Eylül 2015 tarihinden başlayarak "Yeniden değerleme modelini" benimsemiştir. 31 Aralık 2025 tarihinde Grup, arazi ve arsalar, yer altı ve yer üstü düzenleri, binalar, makine, tesis ve cihazlar için SPK lisanslı bağımsız değerleme şirketi tarafından yapılan değerleme çalışmalarında tespit edilen makul değerleri baz almıştır. Motorlu taşıtlar, döşeme ve demirbaşlar ve özel maliyetler önceki yıllarla tutarlı olarak elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş amortisman ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan değerleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır. Değerlemeye konu olan arsa, bina, makina, tesis ve cihazlar için makul değerin tespitinde "Gelirlerin Kapitalizasyonu - "INA analizi" uygulanmıştır.

Maddi duran varlıklarda, söz konusu yeniden değerleme sonucu meydana gelen artışlar, bilançoda özkaynaklar grubunda yer alan "Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları" hesabına ertelenmiş vergi etkisi netleştirildikten sonra kaydedilmektedir. Yeniden değerlenen varlıkların taşınan değerleri üzerinden hesaplanan amortisman ve itfa payları (kar veya zarar tablosuna yansıtılan amortisman) ile bu varlıkların elde etme maliyetleri üzerinden hesaplanan amortisman ve itfa payları arasındaki fark her yıl ertelenmiş vergi etkisi netleştirildikten sonra "Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları" hesabından "Geçmiş yıllar karı/(zararı)" hesabına transfer edilir. Aynı uygulama maddi duran varlık çıkışlarında da geçerlidir. Maddi duran varlıklarda yeniden değerleme sonucu meydana gelen azalışlar öncelikle özkaynaklar içerisinde yer alan "Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları" hesabından mahsup edilmekte, söz konusu azalışın ilgili varlığa ilişkin yeniden değerleme artışı tutarını aşması durumunda aşan kısım konsolide kar veya zarar tablosunda gider olarak muhasebeleştirilmektedir.

Yeniden değerlemeye tabi tutulan maddi duran varlıkların yeniden değerleme sıklığı, ilgili maddi duran varlık kalemlerinin gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlere bağlıdır. Yeniden değerlenen varlığın gerçeğe uygun değerinin defter değerinden önemli ölçüde farklılaşması durumunda, varlık tekrar yeniden değerlenmeye tabi tutulur.

Arsalar ekonomik ömürleri sonsuz olarak kabul edildiği için amortismana tabi tutulmamıştır. Amortisman, maddi varlıkların değerleri üzerinden faydalı ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi ile ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

	Yıllar
Binalar	30 - 50
Yer altı ve yerüstü düzenleri	2 - 46
Makine ve teçhizat	2 - 40
Motorlu taşıtlar	2 - 10
Döşeme ve demirbaşlar	2 - 50
Özel maliyetler	4 - 37

Her bilanço tarihinde, varlıkların hurda değeri ve faydalı ömürleri gözden geçirilir ve gerekli düzenlemeler yapılır.
Bir varlığın kayıtlı değeri, varlığın tahmini geri kazanılabilir değerinden daha yüksekse, kayıtlı değer derhal geri kazanılabilir değerine indirilir.

Maddi duran varlıkların bakım ve onarım giderleri normalde gider hesaplarına kaydedilmektedir. Ancak, eğer varlıklarda genişletme veya önemli ölçüde geliştirme ile sonuçlanırsa aktifleştirilebilir ve ilişkilendirildiği sabit kıymetin kalan ekonomik ömrü üzerinden amortisman ayrılır.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, net defter değeri ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payı ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan değerleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar haklar (bilgisayar yazılımları) ve lisanslar (ticari işletme lisansları) içermektedir.

Ticari işletme lisansları

Ayrı olarak elde edilen ticari işletme lisansları maliyet değerleriyle gösterilmektedir. Ticari işletme lisanslarının sınırlı faydalı ömürleri vardır ve maliyetten birikmiş itfa payları düşüldükten sonraki değerleri ile takip edilirler. Ticari işletme lisanslarının itfa payları, lisans süresinin kullanılmaya başladığı zamandan itibaren tahmini faydalı ömürleri boyunca (13 - 49 yıl) maliyet değerleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanır.

Bilgisayar yazılımları

Bilgisayar yazılımları, elde etme maliyeti üzerinden kaydedilir. Bilgisayar yazılımları tahmini sınırlı faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismana tabi tutulur ve elde etme maliyetinden birikmiş itfa payının düşülmesi ile bulunan değer üzerinden taşınırlar. Bilgisayar yazılımlarının tahmin edilen faydalı ömürleri 3 - 15 yıldır.

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Kiralamalar

Grup - kiracı olarak

Grup, bir sözleşmenin başlangıcında, sözleşmenin kiralama niteliği taşıyıp taşımadığını ya da kiralama işlemi içerip içermediğini değerlendirir. Sözleşmenin, bir bedel karşılığında tanımlanan varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devretmesi durumunda, bu sözleşme kiralama niteliği taşımaktadır ya da bir kiralama işlemi içermektedir. Grup, bir sözleşmenin tanımlanan bir varlığın kullanımını kontrol etme hakkını belirli bir süre için devredip devretmediğini değerlendirirken aşağıdaki koşulları göz önünde bulundurur:

a) Sözleşmenin tanımlanan varlık içermesi; bir varlık genellikle sözleşmede açık veya zımni bir şekilde belirtilerek tanımlanır,
b) Varlığın işlevsel bir bölümünün fiziksel olarak ayrı olması veya varlığın kapasitesinin tamamına yakınını temsil etmesi. Tedarikçinin varlığı ikame etme yönünde aslî bir hakka sahip olması ve bundan ekonomik fayda sağlaması durumunda varlık tanımlanmış değildir,
c) Tanımlanan varlığın kullanımından sağlanacak ekonomik yararların tamamına yakınını elde etme hakkının olması,
d) Tanımlanan varlığın kullanımını yönetme hakkının olması. Grup, varlığın nasıl ve ne amaçla kullanılacağına ilişkin kararların önceden belirlenmiş olması durumunda varlığın kullanım hakkına sahip olduğunu değerlendirmektedir. Grup varlığın kullanımını yönetme hakkına aşağıdaki durumlarda sahip olmaktadır:

    i) Grup'un, kullanım süresi boyunca varlığı işletme hakkına sahip olması (veya varlığı kendi belirlediği şekilde işletmeleri için başkalarını yönlendirmesi) ve tedarikçinin bu işletme talimatlarını değiştirme hakkının bulunmaması veya
    ii) Grup'un, kullanım süresi boyunca varlığın nasıl ve ne amaçla kullanılacağını önceden belirleyecek şekilde varlığı (ya da varlığın belirli özelliklerini) tasarlamış olması.

Grup, kiralamanın fiilen başladığı tarihte finansal tablolarına bir kullanım hakkı varlığı ve bir kira yükümlülüğü yansıtır.

Kullanım hakkı varlığı

Kullanım hakkı varlığı ilk olarak maliyet yöntemiyle muhasebeleştirilir ve aşağıdakileri içerir:

a) Kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
b) Kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar,
c) Grup tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler,
d) Dayanak varlığın, kiralamanın hüküm ve koşullarının gerektirdiği duruma getirilmesi için restore edilmesiyle ilgili olarak Grup tarafından katlanılan maliyetler (stok üretimi için katlanılan maliyetler hariç).

Grup maliyet yöntemini uygularken, kullanım hakkı varlığını:

a) Birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü zararları düşülmüş,
b) Kira yükümlülüğünün yeniden ölçümüne göre düzeltilmiş maliyeti üzerinden ölçer.

Grup, kullanım hakkı varlıklarını kullanım ömürlerini esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi ile amortismana tabi tutmaktadır.Grup'un kullanım hakları varlıklarının kullanım süreleri 3 ile 50 yıl arasında değişmektedir.

Kullanım hakkı varlığının değer düşüklüğüne uğramış olup olmadığını belirlemek ve belirlenen herhangi bir değer düşüklüğü zararını muhasebeleştirmek için TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardını uygular.

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Kira yükümlülüğü

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, Grup kira yükümlülüğünü o tarihte gerçekleşmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçer. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran kullanılarak; zımnî faiz oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda ise kiracının alternatif borçlanma faiz oranı kullanılarak iskonto edilir.

Grup'un kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil olan ve kiralamanın fiilen başladığı tarihte gerçekleşmemiş olan kira ödemeleri aşağıdakilerden oluşur:

a) Sabit ödemelerden her türlü kiralama teşvik alacaklarının düşülmesiyle elde edilen tutar,
b) Bir endeks ya da orana bağlı olan, ilk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan kira ödemeleri,
c) Kiralama süresinin kiracının kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra Grup, kira yükümlülüğünü aşağıdaki şekilde ölçer:

a) Defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır,
b) Defter değerini, yapılmış olan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır,
c) Defter değerini, varsa yeniden değerlendirmeleri ve yeniden yapılandırmaları yansıtacak şekilde yeniden ölçer. Grup, kira yükümlülüğünün yeniden ölçüm tutarını, kullanım hakkı varlığında düzeltme olarak finansal tablolarına yansıtır.

Uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları

Kiralama yükümlülüğü, sözleşmelerdeki uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları dikkate alınarak belirlenmektedir. Sözleşmelerde yer alan uzatma ve erken sonlandırma opsiyonlarının büyük kısmı Grup ve kiralayan tarafından müştereken uygulanabilir opsiyonlardan oluşmaktadır. Grup kiralama süresini, söz konusu uzatma ve erken sonlandırma opsiyonları ilgili sözleşmeye göre Grup'un inisiyatifindeyse ve opsiyonların kullanımı makul derecede kesinse kiralama süresine dâhil ederek belirlemektedir. Eğer şartlarda önemli bir değişiklik olursa yapılan değerlendirme Grup tarafından gözden geçirilmektedir.

Kolaylaştırıcı uygulamalar

Kiralama süresi 12 ay ve daha kısa olan kısa vadeli kiralama sözleşmeleri ile Grup tarafından düşük değerli olarak belirlenen bilgi teknolojileri ekipman kiralamalarına (ağırlıklı olarak yazıcı, dizüstü bilgisayar, mobil telefon vb.) ilişkin sözleşmeler, TFRS 16 "Kiralamalar" Standardının tanıdığı istisna kapsamında değerlendirilmiş olup, bu sözleşmelere ilişkin ödemeler oluştukları dönemde gider olarak muhasebeleştirilmeye devam edilmektedir. Makul ölçüde benzer özelliklere sahip kiralamalardan oluşan bir portföye (benzer bir ekonomik ortamdaki benzer bir varlık sınıfı için geri kalan kiralama süresi benzer olan kiralamalar gibi) tek bir iskonto oranı uygulanmıştır.

Grup - kiralayan olarak

Grup'un kiralayan olarak faaliyetleri önemli bir tutar içermemektedir.

Varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, maddi ve maddi olmayan duran varlıkları da içeren her varlık için her bir bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Kullanıma uygun olmayan maddi olmayan duran varlıklarda ise geri kazanılabilir tutar her bir bilanço tarihinde tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir.

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Değer düşüklüğü kayıpları kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmasını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir. Maddi duran varlıklarda yeniden değerleme sonucu meydana gelen azalışlar öncelikle özkaynaklar içerisinde yer alan "Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları" hesabından mahsup edilmekte, söz konusu azalışın ilgili varlığa ilişkin yeniden değerleme artışı tutarını aşması durumunda aşan kısım konsolide kar veya zarar tablosunda gider olarak muhasebeleştirilmektedir.

Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar

Grup, bir duran varlığın veya varlık grubunun defter değerinin sürdürülmekte olan kullanımdan ziyade satış işlemi vasıtası ile geri kazanılacak olması durumunda, söz konusu duran varlığı (veya elden çıkarılacak varlık grubunu) satış amaçlı olarak sınıflandırır. Bu durumun geçerli olabilmesi için; ilgili varlığın bu tür varlıkların satışında sıkça rastlanan ve alışılmış koşullar çerçevesinde derhal satılabilecek durumda olması ve satış olasılığının yüksek olması gerekir. Grup satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırdığı duran varlık grubunu defter değeri ile satış maliyeti düşülmüş gerçeğe uygun değerinden düşük olanı ile ölçmektedir. Bu varlık grubu içerisinde maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için ilgili sınıflandırma tarihi itibariyle amortisman ayırma işlemi durdurulur.

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Karşılıklar, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının gerçekleşme olasılığının olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler finansal tablolara dahil edilmemekte ve koşullu yükümlülükler olarak değerlendirilmektedir.

Koşullu varlıklar, genellikle, ekonomik yararların işletmeye girişi olasılığını doğuran, planlanmamış veya diğer beklenmeyen olaylardan oluşmaktadır. Koşullu varlıkların finansal tablolarda gösterilmeleri, hiçbir zaman elde edilemeyecek bir gelirin muhasebeleştirilmesi sonucunu doğurabileceğinden, sözü edilen varlıklar finansal tablolarda yer almamaktadır. Koşullu varlıklar, ekonomik faydaların işletmeye girişleri olası ise finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Koşullu varlıklar ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın Grup'a girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin oluştuğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Kıdem tazminatı karşılıkları

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un, Türk İş Kanunu uyarınca personelin emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder. Türkiye'de geçerli olan çalışma hayatını düzenleyen yasalar ve Türk İş Kanunu uyarınca, Grup, en az bir yıllık hizmetini tamamlayan, kendi isteği ile işten ayrılması veya uygunsuz davranışlar sonucu iş akdinin feshedilmesi dışında kalan sebepler yüzünden işten çıkarılan, vefat eden veya emekliye ayrılan her personeline toplu olarak kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Tanımlanmış sosyal yardım yükümlülüğünün bugünkü değeri ile ilgili ayrılan karşılık öngörülen yükümlülük yöntemi kullanılarak hesaplanır. Tüm aktüeryal kazanç ve kayıplar oluştukları dönem içinde diğer kapsamlı gelir/(gider) olarak özkaynaklara yansıtılır.

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Kullanılmamış izin günleri karşılığı

Grup, çalışanlarının işlerine son verilmesi durumunda hak edilen fakat kullanılmayan izin gün sayısıyla iş sözleşmesinin sonlandırıldığı tarihteki günlük brüt ücreti ve sözleşmeye bağlı diğer menfaatlerin toplamının çarpılmasıyla bulunan bir tutar kadar ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu kapsamda Grup çalışanlara sağlanan bir fayda yükümlülüğü olarak kullanılmamış izin günleri karşılığını kayıtlarına almaktadır. Kullanılmamış izin günleri karşılığı, iskonto edilmeksizin ölçülür ve ilgili hizmet yerine getirildikçe kar veya zararda sunulur.

Dönem vergi gideri ve ertelenmiş vergi

Vergi gideri, cari dönem vergi giderini ve ertelenmiş vergi giderini kapsar. Vergi, doğrudan özkaynaklar altında muhasebeleştirilen bir işlemle ilgili olmaması koşuluyla, kar veya zarar tablosuna dahil edilir. Aksi takdirde vergi de ilgili işlemle birlikte özkaynaklar altında muhasebeleştirilir.

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan vergi oranları ile yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenmiş vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer aldığı kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasında oluşan geçici farklar üzerinden hesaplanır. Varlık ve yükümlülüklerin vergi değeri, vergi mevzuatı çerçevesinde söz konusu varlık ve yükümlülükler ile ilgili gelecek dönemlerde vergi matrahını etkileyecek tutarları ifade eder. Ertelenmiş vergi, yürürlükte olan veya bilanço tarihi itibarıyla yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, söz konusu geçici farkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, tüm vergilendirilebilir geçici farklar için hesaplanırken ertelenmiş vergi varlığı gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle indirilebilir geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla konsolide finansal tablolara alınır.

Ertelenmiş vergi varlığının bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde, ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri azaltılır.

Cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması şartlarıyla ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

Ertelenmiş vergi, aynı veya farklı bir dönemde doğrudan öz sermaye ile ilişkilendirilen işlemlerle ilgili ise doğrudan öz sermaye hesap grubuyla ilişkilendirilir.

Ödenmiş sermaye

Adi hisse senetleri özkaynaklarda sınıflandırılırlar. Yeni hisse senedi ve opsiyon ihracıyla ilişkili maliyetler, vergi etkisi indirilmiş olarak tahsil edilen tutardan düşülerek özkaynaklarda gösterilirler.

Paylara ilişkin primler

Konsolide finansal tablolarda yer alan paylara ilişkin primler, Grup'un ilk kuruluşundan sonraki sermaye artışlarında ihraç edilen hisse senetlerinin nominal değerinin üzerinde bir bedelle ihraç edilmeleri sonucu, ihraç bedeli ile nominal değeri arasındaki farktan oluşmaktadır.

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Nakit akış raporlaması

Konsolide nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine göre sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un faaliyetlerinde kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

Pay başına kazanç/(kayıp)

Pay başına kazanç, net karın ilgili yıl içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir. Şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve izin verilen yedeklerden hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini artırabilir. Pay başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla pay başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

2.6 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Konsolide finansal tabloların sunumu veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem konsolide finansal tabloları da yapılan değişikliğe uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

2.7 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklamasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Bu tahmin ve varsayımlar, Grup yönetiminin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlardan farklılık gösterebilir.

Grup'un varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri ve faaliyet sonuçları açısından önemlilik arz eden tahmin ve varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Mali zararlar ve reel olmayan finansman maliyeti üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için muhasebeleştirilirken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması durumunda veya söz konusu farkların kapanacağı dönemde bu farklar ile mahsuplaştırılabilecek ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin bulunması şartıyla muhasebeleştirilmektedir.

Yapılan çalışmalar neticesinde, Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları üzerinden ayırdığı ertelenmiş vergi varlığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır). Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi varlığı ayırmadığı kullanılmamış geçmiş yıl mali zararı 12.230.223 TL (31 Aralık 2024: 5.190.133 TL)'dir (tutarlar tarihsel değerleri ile sunulmuştur) (Not 20). 31 Aralık 2025 itibarıyla, söz konusu ertelenmiş vergi varlığı Grup tarafından hazırlanan öngörülebilir gelecekteki kar beklentilerini ve ilgili dönemlerdeki ertelenmiş vergi yükümlülüklerini dikkate alarak hesaplanmamıştır.

30 Aralık 2023 tarihli ve 32415 (2.Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan enflasyon düzeltmesine ilişkin Vergi Usül Kanunu Genel Tebliği (Sıra No:555)'ne göre, 2023 hesap dönemi sonuna ait bilançoya ait düzeltme ile sınırlı olmak üzere, amortisman süresi bitmemiş olan kıymetlere ilişkin maliyet veya alış bedelinden düşülen reel olmayan finansman maliyetinden amortisman ayrılmamış tutar, 2024 ve sonraki hesap dönemlerinde 5 yılda ve eşit taksitler halinde dönem kazancının tespitinde gider olarak dikkate alınabilecektir. Bu kapsamda Grup'un üzerinden ertelenmiş vergi hesaplamadığı ancak gelecek dönemlerde kullanılabilir 4.246.443 TL tutarında itfa edilmemiş reel olmayan finansman maliyeti ve üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplamadığı 588.311 TL indirilebilir geçici farkı bulunmaktadır.

Makul değeri tespitine ilişkin açıklamalar

Grup, 30 Eylül 2015 tarihli finansal tabloların sunumundan geçerli olmak üzere, santrallerine ilişkin arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, tesis makine ve cihazların gerçeğe uygun değeriyle gösterilmesi hususunda TMS 16'da yer alan uygulama yöntemlerinden maliyet modelini uygulama dışı bırakmış ve yeniden değerleme modelini muhasebe politikası olarak seçmiştir.

Yapılan değerleme çalışmalarında, ileriye dönük önemli tahmin ve varsayımların (ileriye dönük elektrik fiyatı beklentileri, spark spreadler, elektrik üretim miktarı beklentileri, kapasite kullanım oranları, iskonto oranı) kullanılması, bu tahmin ve varsayımların sektörel ve ekonomik değişimlerden etkilenmesi, girdi ve hesaplamaların karmaşık olması sebebiyle bağımsız bir değerleme kuruluşuna yetki verilmiştir. 31 Aralık 2025 tarihinde, arazi ve arsalar, yer altı ve yer üstü düzenleri, binalar, makine, tesis ve cihazlar için SPK lisanslı bağımsız değerleme şirketi tarafından yapılan değerleme çalışmalarında tespit edilen makul değerleri baz almıştır.

Finansal tabloların aktifinde yer alan Erzin Doğalgaz Kombine Çevrim Santrali ('DGKÇS), Uluabat Hidro Elektrik Santrali ("HES"), Ayyıldız Rüzgar Enerjisi Santrali ("RES"), Burç HES, Feke I HES, Feke II HES, Bulam HES, Gökkaya HES, Himmetli HES, Konya Güneş Enerjisi Santrali ("GES") enerji santrallerine ilişkin arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, tesis makine ve cihazların adil piyasa değerinin tespitine yönelik olarak hazırlanan 31 Aralık 2025 tarihli değerleme raporlarında "gelir indirgeme yöntemi- İNA Analizi" (gözlemlenemeyen girdiler kullanılarak yapılan Seviye 3 gerçeğe uygun değer ölçümü) uygulanmıştır. Konya Biyokütle Enerji Santrali ("BES") tespitinde ise "Maliyet Yaklaşımı Yöntemi" kullanılmıştır.

Gelir indirgeme yöntemi, "İNA Analizi" çerçevesinde en önemli etken uzun dönemli elektrik piyasa fiyatları ve elektrik ve doğalgaz fiyatları arasındaki kar marjlarıdır(''spark spread'').Uzun dönemli elektrik fiyatları ve spark spreadler belirlenirken, modeldeki en önemli girdiler; talebin önümüzdeki yıllardaki seyri, yeni santrallerin devreye girişleri ve eski santrallerin devreden çıkışları, yenilenebilir enerji kapasite ve kapasite faktörünün gelişimi, karbon piyasasına ait beklentiler, doğalgaz ve kömür fiyatları, elektrik ihracat ve ithalat gelişimi ve termik santrallerin verimlerinin gelişimi olmuştur.

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Modelde kullanılan ileriye yönelik sparkspread'deki değişimler Erzin doğalgaz kombine çevrim santralinde üretimleri etkilemektedir. HES'lerde, Konya ve Ayyıldız'da, kullanılan üretim tahminleri geçmiş dönemler gerçekleşen üretim datalarından ve fizibilite raporlarından faydalanarak oluşturulmuştur. ABD Doları baz alınarak hazırlanan değerleme modellerinde kullanılan iskonto oranı, mevcut makroekonomik piyasa koşulları çerçevesinde nominal %11,68 olarak belirlenmiştir. İskonto oranının artması santrallerin makul değerini azaltıcı yönde bir etki yaratmaktadır. İlgili değerleme sonuçlarının değer azalış giderinin "Maddi duran varlık yeniden değerleme kazançları/(kayıpları)" ile ilişkilendirilen kısmı diğer kapsamlı gelir tablosunda, geri kalan tutarı ise kar/zarar tablosunda muhasebeleştirilmiştir. Değerleme raporu, konuyla ilgili SPK lisansına ve gerekli mesleki birikime sahip bağımsız değerleme firması tarafından hazırlanmaktadır. Yeniden değerleme artışı/azalışı ve değer düşüklüğü hareketleri ile ilgili bilgiler Not 13'te gösterilmiştir.

İndirgenmiş nakit akış yöntemi uygulanan santrallerde kullanılan belli başlı parametreler, santral bazında aşağıda özetlenmiştir:

	Değerlemede kullanılan temel varsayımlar		
Değerleme yapılan santral	**Ağırlıklı sermaye maliyeti oranı (%)**	**Kurulu güç (MW)**	**Kapasite kullanım oranı(%)**
Erzin DGKÇS	11,68	904	43,5
Uluabat HES	11,68	100	31,4
Feke II HES	11,68	70	20,4
Gökkaya HES	11,68	30	30,5
Feke I HES	11,68	30	31,8
Burç Bendi HES	11,68	28	27,7
Himmetli HES	11,68	27	32,5
Bulam HES	11,68	7	34,4
Ayyıldız RES	11,68	28	33,6
Konya GES	11,68	8,11	17,1

Kullanılan elektrik satış fiyatları HES, RES ve GES için reel olarak 63-94 USD/MWh aralığındadır. HES'ler, RES ve GES için hazırlanan değerleme modellerinde kullanılan ileriye dönük elektrik fiyatlarının %10 artması veya azalması durumunda, diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında, konsolide finansal tablolarda HES'ler, RES ve GES için muhasebeleştirilen maddi duran varlıklar 2.279.380 TL artacak veya 2.144.159 TL azalacaktır. İleriye dönük satış hacminin %10 artması veya azalması durumunda ise diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında, konsolide finansal tablolarda HES'ler, RES ve GES için muhasebeleştirilen maddi duran varlıklar 2.161.371 TL artacak veya 2.155.801 TL azalacaktır. Ağırlıklı sermaye maliyet oranının 100 baz puan artması veya azalması durumunda ise diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında, konsolide finansal tablolarda HES'ler, RES ve GES için muhasebeleştirilen maddi duran varlıklar 1.640.806 TL azalacak veya 1.892.628 TL artacaktır. DGKÇS'nde kullanılan spark spread (3) ile 10 USD/MWh aralığındadır. Erzin DGKÇS hazırlanan değerleme modellerinde kullanılan, santralin çalıştığı saatlerdeki ileriye dönük spark spread tahminlerinin %10 artması veya azalması durumunda, diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında, konsolide finansal tablolarda Erzin DGKÇS için muhasebeleştirilen maddi duran varlıklar 774.650 TL artacak veya 627.690 TL azalacaktır. Ağırlıklı sermaye maliyet oranının 100 baz puan artması veya azalması durumunda ise diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında, konsolide finansal tablolarda Erzin DGKÇS için muhasebeleştirilen maddi duran varlıklar 1.720.255 TL azalacak veya 2.045.454 TL artacaktır.

NOT 2 - KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.8 İşletmenin sürekliliği

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin tahmin edilebilir bir gelecekte faaliyetlerini sürdüreceği varsayımıyla hazırlamaktadır.

Grup, 27 Mart 2026 vadeli 180 milyon ABD Doları tutarındaki kredi ödemesinin bir yıl süreyle ötelenmesine ilişkin olarak banka ile mutabakata varmış, ilgili tadil sözleşmelerini Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ile 5 Mart 2026 tarihinde imzalamıştır.

Grup'un 2026 yılı başı nakit mevcudu ile yıl içerisinde faaliyetlerinden yaratması öngörülen nakit akımlarının, Haziran 2026 ve Aralık 2026 tarihlerinde vadesi gelen borç servisi yükümlülüklerinin önemli bir kısmını karşılayacağı öngörülmektedir. Grup yönetimi, kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerini yakından takip etmekte olup, nakit akışlarını olumlu yönde etkileyebilecek finansman imkan ve fırsatlarını proaktif bir yaklaşımla finans kuruluşları nezdinde düzenli olarak değerlendirmektedir.

Bu çerçevede Grup'un, kalan yükümlülüklerin karşılanması ve nakit akışlarının vade farklarından kaynaklanabilecek likidite riskinin yönetebilmesi amacıyla, bankalar nezdinde mevcut ve kullanılabilir yeterli kredi limitleri bulunmaktadır.

2.9 Grup faaliyetlerinin dönemselliği

Grup'un faaliyet gösterdiği sektörün yapısı itibarıyla iş hacmi, mevsimsel farklılıklar göstermektedir Hidroelektrik santrallerinde ikinci çeyrekte, rüzgar santralinde ise ilk çeyrekte iş hacmi yüksek olmaktadır.Talep ise, genel olarak üçüncü çeyrekte daha yoğun gerçekleşmektedir. Mevsimselliğin, Grup'un geri kalan segmentlerindeki iş hacmine önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

NOT 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup'un bölümlere göre raporlanabilir faaliyeti bulunmamaktadır. Grup'un faaliyeti sadece elektrik üretimi ve ticaretindan ibarettir.

NOT 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Bankalar		
- Vadesiz mevduat	232.609	314.776
- Vadeli mevduat	423.214	2.061.374
	655.823	**2.376.150**
Bloke mevduat	(47.608)	(27.680)
Nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri	**608.215**	**2.348.470**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un bankalardaki vadesiz, vadeli mevduatlar ile Eurobond ve Para Piyasaları fonlarında değerlendirdiği nakdinin 271.195 TL'lik (2024: 1.084.312 TL) kısmı yabancı para cinsinden olup, orijinal para birimleri Not 30'da "parasal finansal varlıklar" altında belirtilmiştir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un TL vadeli mevduatlarına uygulanan ortalama etkin faiz oranları sırasıyla %39,36 (2024: %34,54).

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla vadeli mevduatların vadelerine kalan süre 1 aydan kısadır.

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bloke mevduat tutarı 47.608 TL (2024: 27.680 TL) 'dir. Bloke mevduatlar, Grup'un elektrik, doğalgaz satımı ve ticareti ile ilgili Takasbank mevduat hesaplarında bulunan bakiyelerden oluşmaktadır.

NOT 5 - BORÇLANMALAR

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla borçlanmalarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kısa vadeli borçlanmalar		
- Banka kredileri	315.926	398.973
Toplam kısa vadeli borçlanmalar	**315.926**	**398.973**
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları		
- Banka kredileri	10.632.490	2.002.333
- Kiralama yükümlülükleri	73.811	73.610
Toplam uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	**10.706.301**	**2.075.943**
Uzun vadeli borçlanmalar		
- Banka kredileri	10.777.741	21.367.262
- Kiralama yükümlülükleri	298.432	337.995
Toplam uzun vadeli borçlanmalar	**11.076.173**	**21.705.257**
Toplam kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	**22.098.400**	**24.180.173**

NOT 5 - BORÇLANMALAR (Devamı)

Borçlanmalara ilişkin verilen teminat, rehin ve ipotekler Not 16'da açıklanmıştır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla kısa ve uzun vadeli borçlanmaların orijinal para birimi ve ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı bilgileri aşağıdaki gibidir:

				31 Aralık 2025
	Para birimi	**Etkin faiz oranı %**	**Orijinal bakiye**	**TL tutarı**
Kısa vadeli krediler	TL	23,33	315.926	315.926
Toplam kısa vadeli finansal borçlanmalar				**315.926**
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	ABD Doları	8,08	248.158	10.632.490
Uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinin kısa vadeli kısımları	Avro	5,51	1.506	75.740
Uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinin kısa vadeli kısımları faiz maliyeti (-)	Avro	5,51	(213)	(10.730)
Uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinin kısa vadeli kısımları	TL	20,24	8.801	8.801
Toplam uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları				**10.706.301**
Uzun vadeli banka kredileri	ABD Doları	8,08	251.548	10.777.741
Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri	Avro	5,51	3.525	177.242
Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri faiz maliyeti (-)	Avro	5,51	(935)	(47.008)
Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri	TL	20,24	168.198	168.198
Toplam uzun vadeli borçlanmalar				**11.076.173**

				31 Aralık 2024
	Para birimi	**Etkin faiz oranı %**	**Orijinal bakiye**	**TL tutarı**
Kısa vadeli krediler	TL	26,93	398.973	398.973
Toplam kısa vadeli finansal borçlanmalar				**398.973**
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	ABD Doları	8,08	43.360	2.002.333
Uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinin kısa vadeli kısımları	Avro	5,97	1.580	75.986
Uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinin kısa vadeli kısımları faiz maliyeti (-)	Avro	5,97	(291)	(13.981)
Uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinin kısa vadeli kısımları	TL	19,26	11.605	11.605
Toplam uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları				**2.075.943**
Uzun vadeli banka kredileri	ABD Doları	8,08	462.703	21.367.262
Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri	Avro	5,97	5.071	243.825
Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri faiz maliyeti (-)	Avro	5,97	(1.292)	(62.147)
Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri	TL	19,26	156.317	156.317
Toplam uzun vadeli borçlanmalar				**21.705.257**

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Avro finansal kiralama borçlarının tamamı değişken faizli olup, faiz oranı Euribor + %3,4'tür (31 Aralık 2024: Avro finansal kiralama borçlarının tamamı değişken faizli olup, faiz oranı Euribor + %3,4).

NOT 5 - BORÇLANMALAR (Devamı)

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli borçlanmalarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	2.293.251	10.662.031
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	2.004.361	2.277.822
3 - 4 yıl içerisinde ödenecek	1.770.965	1.990.876
4 - 5 yıl içerisinde ödenecek	1.765.441	1.759.050
5 yıldan sonra ödenecek	2.943.723	4.677.483
	10.777.741	**21.367.262**

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vadesi 1 - 2 yıla kadar	68.081	65.196
Vadesi 2 - 3 yıla kadar	69.429	62.108
Vadesi 3 - 4 yıla kadar	1.473	61.549
Vadesi 4 - 5 yıla kadar	427	4.130
Vadesi 5 - 6 yıla kadar	505	378
Vadesi 6 - 7 yıla kadar	598	446
Vadesi 7 - 8 yıla kadar	711	527
Vadesi 8 - 9 yıla kadar	853	627
Vadesi 9 - 10 yıla kadar	1.033	749
Vadesi 10 yıldan uzun	155.322	142.285
	298.432	**337.995**

Kredi taahhütlerine uyum

Grup'un 11 Kasım 2019 tarihli Kredi Sözleşmesi'ne istinaden kredi vadesi boyunca uymakla yükümlü olduğu finansal taahhüt, konsolide finansal tablolar üzerinden yılsonu itibarıyla söz konusu yıla ilişkin hesaplanacak olan borç servisi karşılama oranının 1,05'ten büyük olmasıdır. Grup, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bu sözleşme taahhüdüne uymuştur.

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla borçlanmalarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak	**24.180.173**	**29.834.478**
Nakit akış etkisi	(2.298.347)	(2.146.155)
Gerçekleşmemiş kur farkları değişimi	4.298.480	3.684.418
Faiz tahakkukları değişimi	2.010.537	2.501.779
Kira yükümlülüklerindeki değişimler	67.042	75.917
Parasal kazanç	(6.159.485)	(9.770.264)
31 Aralık	**22.098.400**	**24.180.173**

NOT 6 - TİCARİ ALACAKLAR

a) Kısa vadeli ticari alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 29)	93.795	16.191
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	591.173	925.825
	684.968	**942.016**
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(17.746)	(21.275)
	667.222	**920.741**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, ticari alacakların vadesi bir aydan kısa olup, satışlardan tahakkuk etmiş finansman geliri yoktur (31 Aralık 2024: ticari alacakların vadesi bir aydan kısa olup, satışlardan tahakkuk etmiş finansman geliri yoktur).

Şüpheli ticari alacaklar karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak	**21.275**	**36.719**
Konusu kalmayan karşılıklar	-	(4.868)
Parasal kazanç	(3.529)	(10.576)
31 Aralık	**17.746**	**21.275**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 17.746 TL (31 Aralık 2024: 21.275 TL) tutarındaki ticari alacakların vadesi geçmiş ve bu alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır. Söz konusu alacakların 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 yıldan fazla	17.746	21.275
	17.746	**21.275**

Grup'un alacak hesaplarını tahsil etmekteki geçmiş deneyimi, ayrılan karşılıklarda göz önünde bulundurulmuştur. Grup, olası tahsilat kayıpları için ayrılan karşılık dışında herhangi bir ek ticari alacak riskinin bulunmadığını düşünmektedir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 1.761 TL (31 Aralık 2024: 41.191 TL) tutarındaki ticari alacaklar vadesini geçmiş olmasına rağmen şüpheli olarak değerlendirilmemiştir. Söz konusu alacakların 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
0 - 1 ay arası	11	-
3 - 12 ay arası ve üzeri	1.750	41.191
	1.761	**41.191**

NOT 7 - DİĞER ALACAKLAR

a) Kısa vadeli diğer alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	155.493	170.921
	155.493	**170.921**

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 itibarıyla ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli diğer alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Verilen depozito ve teminatlar	123.199	151.438
Vergi dairelerinden alacaklar	30.604	18.593
Diğer çeşitli alacaklar	1.690	890
	155.493	**170.921**

b) Uzun vadeli diğer alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	37.282	35.281
	37.282	**35.281**

NOT 8 - TİCARİ BORÇLAR

a) Kısa vadeli ticari borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	1.809.697	1.748.680
- İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 29)	201.196	253.881
	2.010.893	**2.002.561**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, ticari borçların vadesi ortalama 30 gündür.

NOT 9 - DİĞER BORÇLAR

a) Kısa vadeli diğer borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	377.458	382.360
	377.458	**382.360**

Grup' un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
DSİ'ye borçlar (*)	309.036	267.591
Ödenecek vergi ve fonlar	28.578	79.954
Alınan depozito ve teminatlar	7.574	41
Diğer borçlar	32.270	34.774
	377.458	**382.360**

b) Uzun vadeli diğer borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	543.254	726.526
	543.254	**726.526**

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili olmayan taraflara uzun vadeli diğer borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
DSİ'ye borçlar (*)	461.832	631.336
Uzun vadeli diğer borçlar	81.422	95.190
	543.254	**726.526**

(*) Grup, Uluabat Kuvvet Tüneli ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesisi Su Kullanım Hakkına ilişkin DSİ Genel Müdürlüğü Etüt ve Plan Dairesi Başkanlığı ile Emet - Orhaneli Çınarcık Barajı Projesi kapsamında 6 Haziran 2005 tarihinde bir anlaşma imzalamıştır. Bu anlaşma uyarınca Grup tarafından DSİ'den devralınan proje için ödenmesi gereken Enerji Hissesi Katılım Payına ilişkin yükümlülük işletmeye alınma tarihinde doğmakta, ödemeler, bu tarihten 5 yıl sonra başlamakta ve 10 eşit taksitte yapılmaktaydı. Ayrıca bu anlaşma gereğince yükümlülükler ÜFE ile endekslenmekteydi. 8 Ekim 2019 tarihinde DSİ'den gelen yazıya istinaden, Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren ortak tesis bedeli taksit sayısı 15 taksit olarak revize edilmiştir. Bilanço tarihi itibarıyla DSİ tarafından yazı ile bildirilen 10 taksidin ödemesi yapılmış olup, kalan yükümlülüklerin ÜFE ile endekslenmesi devam etmekte ve taksitlendirilmesi uyarınca ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli diğer borçlar olarak sınıflandırılan tutar 309.036 TL (31 Aralık 2024: 267.591 TL) ve ilişkili olmayan taraflara uzun vadeli diğer borçlar olarak sınıflandırılan tutar 461.832 TL'dir (31 Aralık 2024: 631.336 TL).

NOT 10 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla peşin ödenmiş giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

a) Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gelecek aylara ait giderler	200.622	222.327
Verilen sipariş avansları	9.019	8.754
	209.641	**231.081**

b) Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gelecek yıllara ait giderler	2.178	3.556
Sabit kıymet alımı için verilen avanslar	293	384
	2.471	**3.940**

NOT 11 - STOKLAR

a) Kısa vadeli stoklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hammadde	51.068	203.373
Yedek parçalar	39.558	21.949
	90.626	**225.322**

b) Uzun vadeli stoklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yedek parçalar (*)	104.142	130.679
	104.142	**130.679**

(*) Grup'un uzun vadeli stoklar kaleminde sınıflandırdığı 104.142 TL (31 Aralık 2024: 130.679 TL) tutarındaki yedek parça stoklarının 63.377 TL (31 Aralık 2024: 83.889 TL) tutarındaki kısmı Erzin doğalgaz kombine çevrim santralinin yapılan uzun dönemli bakım anlaşması kapsamında elde tutulan yedek parçalar, kalan 40.765 TL (31 Aralık 2024: 46.790 TL) tutarındaki kısmı ise Grup'un diğer santrallerinin bakım ve arıza ihtiyaçları kapsamında elde tutulan yedek parçalara ait olup, söz konusu uzun vadeli stoklar tahmini kullanım periyot aralığı uyarınca uzun dönemli stok olarak sınıflandırılmaktadır. Grup, planlanan bakım takvimi ve olası arızalara hızlı müdahale edebilme amacı doğrultusunda yedek parça stoklarını yönetmektedir.

NOT 12 - DİĞER VARLIKLAR

a) Diğer dönen varlıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Devreden KDV	221.033	119.527
Personel avansları	1.614	3.386
İş avansları	463	1.291
	223.110	**124.204**

b) Diğer duran varlıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Gelecek yıllarda indirilebilir KDV	485.587	481.219
	485.587	**481.219**

NOT 13 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2025	İlaveler	Transferler	Çıkışlar	Yeniden değerleme artışı	Değer düşüklüğü	31 Aralık 2025
Maliyet							
Arazi ve arsalar	1.974	-	-	-	-	(189)	1.785
Yeraltı ve yerüstü düzenleri (*)	24.822.566	2.326	-	-	109.397	(1.545.477)	23.388.812
Binalar	6.002.589	115	-	-	102.994	(144.022)	5.961.676
Makine, tesis ve cihazlar (**)	24.428.320	15.108	368.539	(1.158)	302.957	(429.503)	24.684.263
Motorlu taşıtlar	42.616	3.274	-	(4.577)	-	-	41.313
Döşeme ve demirbaşlar	296.183	13.449	-	(58.483)	-	-	251.149
Özel maliyetler	135.481	9.306	-	(2.130)	-	-	142.657
Yapılmakta olan yatırımlar	434.050	210.485	(369.031)	(13.581)	-	-	261.923
	56.163.779	**253.079**	**(492)**	**(79.929)**	**515.348**	**(2.119.191)**	**54.733.578**
Birikmiş amortisman							
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(6.513.323)	(753.365)	-	-	-	-	(7.266.688)
Binalar	(1.231.269)	(165.163)	-	-	-	-	(1.396.432)
Makine, tesis ve cihazlar	(8.938.010)	(1.074.641)	-	349	-	-	(10.012.302)
Motorlu taşıtlar	(32.659)	(5.522)	-	4.577	-	-	(33.604)
Döşeme ve demirbaşlar	(226.780)	(16.104)	-	56.048	-	-	(186.836)
Özel maliyetler	(33.757)	(5.562)	-	2.078	-	-	(37.241)
	(16.975.798)	**(2.020.357)**	**-**	**63.052**	**-**	**-**	**(18.933.103)**
Net defter değeri	**39.187.981**						**35.800.475**

(*) Ayyıldız rüzgar santrali kapasite artırımı projesi kapsamında, 27 Ocak 2017 tarihi itibarıyla finansal kiralama yoluyla iktisap edilen yeraltı ve yerüstü düzenlemelerinin maliyeti 5.809 TL'dir. Finansal kiralama yoluyla iktisap edilen söz konusu yeraltı ve yerüstü düzenlemelerinin birikmiş amortisman tutarı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 1.376 TL'dir.

(**) Ayyıldız rüzgar santrali kapasite artırımı projesi kapsamında, 27 Ocak 2017 tarihi itibarıyla finansal kiralama yoluyla iktisap edilen makine ve cihazların maliyeti 577.007 TL'dir. Finansal kiralama yoluyla iktisap edilen söz konusu makine ve cihazların birikmiş amortisman tutarı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 519.307 TL'dir.

Cari dönem amortisman giderinin 2.014.046 TL tutarındaki kısmı satılan malın maliyetine, 6.311 TL tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

NOT 13 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2024	İlaveler	Transferler	Çıkışlar	Yeniden değerleme azalışı	Değer düşüklüğü	31 Aralık 2024
Maliyet							
Arazi ve arsalar	3.702	-	-	-	-	(1.728)	1.974
Yeraltı ve yerüstü düzenleri (*)	31.766.279	37.383	1.627	(45.146)	(2.347.941)	(4.589.636)	24.822.566
Binalar	7.225.670	1.848	-	(58.542)	(726.971)	(439.416)	6.002.589
Makine, tesis ve cihazlar (**)	27.702.928	36.441	249.361	(195.980)	(2.069.143)	(1.295.287)	24.428.320
Motorlu taşıtlar	39.975	2.641	-	-	-	-	42.616
Döşeme ve demirbaşlar	293.645	8.740	-	(6.202)	-	-	296.183
Özel maliyetler	192.711	3.761	-	(60.991)	-	-	135.481
Yapılmakta olan yatırımlar	582.640	149.653	(255.912)	(42.331)	-	-	434.050
	67.807.550	**240.468**	**(4.924)**	**(409.192)**	**(5.144.055)**	**(6.326.067)**	**56.163.779**
Birikmiş amortisman							
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(5.492.089)	(1.028.555)	-	7.321	-	-	(6.513.323)
Binalar	(1.026.873)	(208.049)	-	3.653	-	-	(1.231.269)
Makine, tesis ve cihazlar	(7.642.219)	(1.334.818)	-	39.027	-	-	(8.938.010)
Motorlu taşıtlar	(26.493)	(6.166)	-	-	-	-	(32.659)
Döşeme ve demirbaşlar	(217.306)	(9.725)	-	251	-	-	(226.780)
Özel maliyetler	(29.707)	(5.453)	-	1.403	-	-	(33.757)
	(14.434.687)	**(2.592.766)**	**-**	**51.655**	**-**	**-**	**(16.975.798)**
Net defter değeri	**53.372.863**						**39.187.981**

(*) Ayyıldız rüzgar santrali kapasite artırımı projesi kapsamında, 27 Ocak 2017 tarihi itibarıyla finansal kiralama yoluyla iktisap edilen yeraltı ve yerüstü düzenlemelerinin maliyeti 5.809 TL'dir. Finansal kiralama yoluyla iktisap edilen söz konusu yeraltı ve yerüstü düzenlemelerinin birikmiş amortisman tutarı 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 1.223 TL'dir.

(**) Ayyıldız rüzgar santrali kapasite artırımı projesi kapsamında, 27 Ocak 2017 tarihi itibarıyla finansal kiralama yoluyla iktisap edilen makine ve cihazların maliyeti 577.007 TL'dir. Finansal kiralama yoluyla iktisap edilen söz konusu makine ve cihazların birikmiş amortisman tutarı 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 461.606 TL'dir.

Cari dönem amortisman giderinin 2.586.463 TL tutarındaki kısmı satılan malın maliyetine, 6.303 TL tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

NOT 13 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımların maliyetine dahil edilen borçlanma maliyetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: yapılmakta olan yatırımların maliyetine dahil edilen borçlanma maliyetleri bulunmamaktadır).

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde bulunan teminat, rehin ve ipotekler Not 16'da belirtilmiştir.

NOT 14 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2025	İlaveler	Transferler	Çıkışlar(*)	31 Aralık 2025
Maliyet					
Haklar	141.653	5.271	492	(25.882)	121.534
Lisanslar	1.328.065	34.343	-	(22.809)	1.339.599
	1.469.718	**39.614**	**492**	**(48.691)**	**1.461.133**
Birikmiş amortisman					
Haklar	(94.151)	(9.767)	-	25.867	(78.051)
Lisanslar	(580.611)	(36.016)	-	8.001	(608.626)
	(674.762)	**(45.783)**	**-**	**33.868**	**(686.677)**
	794.956				**774.456**

(*) Net defter değerinin 14.674 TL tutarındaki kısmı Kemah lisansının sona erdirilmesine ilişkin çıkışı içermektedir.

	1 Ocak 2024	İlaveler	Transferler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Maliyet					
Haklar	10.880	82.606	48.215	(48)	141.653
Lisanslar	1.412.780	13.356	(43.291)	(54.780)	1.328.065
	1.423.660	**95.962**	**4.924**	**(54.828)**	**1.469.718**
Birikmiş amortisman					
Haklar	(10.406)	(6.861)	(92.239)	15.355	(94.151)
Lisanslar	(633.207)	(45.643)	92.239	6.000	(580.611)
	(643.613)	**(52.504)**	**-**	**21.355**	**(674.762)**
Net defter değeri	**780.047**				**794.956**

Cari dönem amortisman giderinin 25.305 TL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2024: 32.073 TL) satılan malın maliyetine, 20.478 TL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2024: 20.431 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

NOT 15 - KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

	1 Ocak 2025	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2025
Maliyet				
Arazi ve arsalar (*)	456.365	60.638	-	517.003
Binalar	7.509	554	(6.339)	1.724
Taşıtlar	107.432	14.275	(66.948)	54.759
	571.306	**75.467**	**(73.287)**	**573.486**
Birikmiş amortisman				
Arazi ve arsalar	(47.642)	(15.422)	-	(63.064)
Binalar	(4.281)	(838)	4.477	(642)
Taşıtlar	(78.449)	(22.423)	66.290	(34.582)
	(130.372)	**(38.683)**	**70.767**	**(98.288)**
Net defter değeri	**440.934**			**475.198**

(*) Arazi kira ve orman izni bedellerinden oluşmaktadır.

	1 Ocak 2024	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2024
Maliyet				
Arazi ve arsalar (*)	375.497	80.868	-	456.365
Binalar	71.395	1.660	(65.546)	7.509
Taşıtlar	96.506	21.820	(10.894)	107.432
	543.398	**104.348**	**(76.440)**	**571.306**
Birikmiş amortisman				
Arazi ve arsalar	(34.655)	(12.987)	-	(47.642)
Binalar	(54.322)	(5.028)	55.069	(4.281)
Taşıtlar	(52.863)	(35.767)	10.181	(78.449)
	(141.840)	**(53.782)**	**65.250**	**(130.372)**
Net defter değeri	**401.558**			**440.934**

(*) Arazi kira ve orman izni bedellerinden oluşmaktadır.

Cari dönem amortisman giderinin 15.422 TL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2024: 12.988 TL) satılan malın maliyetine, 23.261 TL tutarındaki kısmı (31 Aralık 2024: 40.794 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

NOT 16 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Karşılıklar

31 Aralık 2025 itibarıyla Grup lehine ve aleyhine açılmış ve hâlihazırda devam eden davalar bulunmaktadır. Bu davaların başlıcalarını alacak ve iş davaları oluşturmaktadır. Grup, her dönem sonunda bu davaların olası sonuçlarını ve finansal etkilerini değerlendirmekte ve bu değerlendirme sonucunda olası kazanç ve yükümlülüklere karşı gerekli görülen karşılıkları ayırmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ayrılan karşılık tutarı 44.585 TL'dir (31 Aralık 2024: 56.115 TL).

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dava karşılığı	44.585	56.115
Maliyet giderleri karşılığı	57.293	57.976
	101.878	**114.091**

Dava karşılıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak	**56.115**	**93.449**
Cari dönem dava karşılığı	-	2.734
Dava karşılıkları faiz bedeli	3.577	-
Konusu kalmayan dava karşılığı (Not 24)	(1.686)	(13.430)
Parasal kazanç	(13.421)	(26.638)
31 Aralık	**44.585**	**56.115**

b) Koşullu yükümlülükler

- **Verilen teminatlar**

Grup'un önemli tutarda zarara veya borca neden olacağını beklemediği taahhütler ve muhtemel yükümlülükler aşağıda özetlenmiştir:

		31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Orijinal para cinsi	Orijinal para tutarı	TL karşılığı	Orijinal para tutarı	TL Karşılığı
Verilen teminat mektupları	TL	1.071.555	1.071.555	807.506	807.506
	ABD Doları	829	35.510	1.560	72.030
	Avro	1.160	58.323	1.181	56.807
			1.165.388		**936.343**

Verilen teminatlar, genel olarak Grup'un operasyonlarına istinaden çeşitli kurum ve kuruluşlara (EPDK'ya, tedarikçilere, elektrik iletim ve dağıtımını sağlayan devlet kurumlarına, vergi dairelerine, finansal kuruluşlara) ve süregelen davalar için çeşitli adli makamlara verilen teminat mektuplarından oluşmaktadır.

NOT 16 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Döviz Cinsi	Orijinal Tutar	TL Tutarı	Orijinal Tutar	TL Tutarı
Grup tarafından verilen TRİ'ler					
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	TL	7.490.016	7.490.016	9.208.779	9.208.779
	ABD Doları	918.344	39.347.108	919.075	42.442.173
	Avro	1.160	58.323	1.181	56.807
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		-	-	-	-
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		-	-	-	-
			46.895.447		**51.707.759**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Akenerji'nin kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu teminatlar aşağıdaki gibidir:

11 Kasım 2019 tarihi itibarıyla Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ile Şirketimiz Akenerji ("Kredi Alan") arasında finansal yeniden yapılandırma kapsamında, şirketimizin mevcut tüm borçlarının refinansmanı ve vade uzatımını sağlamak üzere 1,5 yılı ana para ödemesiz toplam 13 yıl vadeli toplam 859 milyon ABD doları tutarında bir refinansman kredi sözleşmesi akdedilmiştir. Bahse konu Kredi Sözleşmesi 20 Eylül 2024 yılında tadil edilerek 2024 yılında vadesi gelen 40 milyon ABD Doları anapara tutarındaki Dilim 1 kredisi ve 2.271.037 TL anapara tutarındaki Dilim 2 kredisi geri ödenerek 180 milyon ABD Doları tutarındaki Dilim 5 Kredisi kullandırılmıştır. Bunun sonucunda 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla mevcut 483 milyon ABD Doları tutarındaki anapara borçlarının ve buna ilişkin tahakkuk etmiş faiz ve diğer fer'ilerinin teminatını teşkil etmek üzere 2019 yılında imzalanmış ve zaman zaman tadil edilmiş olan Alacak Devri, Epiaş Alacakları Devri, Gayrimenkul ve Üst Hakları ile ilgili İpotek, Ticari İşletme Rehni, Hesap Rehni, Sigorta Alacakları Devri, Hissedar Alacakları Devri, Taşınır Rehni ve Pay Rehni Sözleşmeleri'nin geçerliliği devam etmektedir. Akenerji ile Banka arasında imzalanan Taşınır Rehni Sözleşmeleri uyarınca Akenerji için üst sınır oluşturacak şekilde toplam birinci derece 6.418.461 TL ve ikinci derece 917.515.600 ABD Doları değerinde bir taşınır rehni tesis edilmiştir. Ek olarak Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. santrallerin sigorta poliçelerinde daini mürtehin sıfatıyla rehin alacaklısı olarak belirlenmiştir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un vermiş olduğu TRİ'lerin özkaynaklara oranı %364'tür.
(31 Aralık 2024: %260).

NOT 16 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

- **Alım ve satım taahhütleri**

Elektrik alış ve satış taahhütleri

Enerji firmaları ile yapılan elektrik enerjisi satım sözleşmeleri kapsamında Grup, 2025 yılı içerisinde fiziksel olarak 831.464 MWh enerji satmayı taahhüt etmiş olup söz konusu taahhüt kapsamında, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 831.464 MWh enerjinin satışı gerçekleşmiştir.

Enerji firmaları ile yapılan elektrik enerjisi alım sözleşmeleri kapsamında Grup, 2025 yılı içerisinde fiziksel olarak 360.804 MWh enerji almayı taahhüt etmiş olup söz konusu taahhüt kapsamında 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 360.804 MWh enerjinin alımı gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un 2026 yılı ve sonrasındaki dönemlerde ifa edilmek üzere taahhüt ettiği 43.800 MWh'lik alış ve 43.800 MWh'lik satış protokolü bulunmaktadır.

Doğalgaz alım taahhütleri

Grup, 2025 yılı al ya da öde taahhütünü tamamlamıştır.

c) Koşullu varlıklar

Alınan teminatlar

		31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Orijinal para cinsi	**Yabancı para tutarı**	**TL karşılığı**	**Yabancı para tutarı**	**TL Karşılığı**
Alınan teminat mektupları	TL	42.757	42.757	67.712	67.712
	Avro	24	1.196	24	1.154
	ABD Doları	64	2.742	484	22.351
Alınan teminat senetleri	TL	1.752	1.752	2.293	2.293
	ABD Doları	746	31.955	746	34.442
	Avro	34	1.700	34	1.626
	İngiliz Sterlini	6	326	6	329
Alınan teminat çekleri	TL	106	106	139	139
	ABD Doları	17	713	17	768
Alınan ipotekler	TL	3.242	3.242	4.244	4.244
			86.489		**135.058**

Alınan teminatlar genel olarak, Grup faaliyetleri ile ilgili olarak yapılan satışlara istinaden müşterilerden ve ilgili sözleşmeler uyarınca tedarikçilerden alınan teminatlardan oluşmaktadır.

NOT 17 - TÜREV ARAÇLAR

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Kontrat miktarı	**Makul değer**	**Kontrat miktarı**	**Makul değer**
Forward işlemleri				
- Kısa vadeli	985.451	106.144	593.874	62.239
Türev finansal yükümlülükler	**985.451**	**106.144**	**593.874**	**62.239**

Türev araçların dönem içerisindeki hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	**2024**
1 Ocak	**62.239**	**65.192**
Kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilen		
- Finansal gider	61.450	18.422
- Parasal kazanç	(17.545)	(21.375)
31 Aralık	**106.144**	**62.239**

NOT 18 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

a) Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

	31 Aralık 2025	**31 Aralık 2024**
Ödenecek SSK primleri	9.745	12.898
Personele borçlar	474	720
	10.219	**13.618**

NOT 18 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

b) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Prim karşılığı	33.273	59.891
	33.273	**59.891**

Prim karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak	**59.891**	**56.290**
Cari dönem karşılığı	37.428	70.109
Ödenen karşılıklar	(11.377)	(40.523)
Konusu kalmayan karşılıklar	(43.924)	(6.196)
Parasal kazanç	(8.745)	(19.789)
31 Aralık	**33.273**	**59.891**

c) Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	52.713	52.413
Kullanılmamış izin günleri karşılığı	18.314	18.802
	71.027	**71.215**

Türk İş Kanunu'na göre Grup ve Bağlı Ortaklıklar'ı, 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 ödemek mecburiyetindedir.

Ödenecek tazminatı, her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2025 tarihli itibarıyla tam 53.919,68 TL (31 Aralık 2024: tam 41.828,42 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un, Türk İş Kanunu uyarınca personelin emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder.

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un, Türk İş Kanunu uyarınca personelin emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder. Tanımlanmış sosyal yardım yükümlülüğünün bugünkü değeri ile ilgili ayrılan karşılık öngörülen yükümlülük yöntemi kullanılarak hesaplanır. Tüm aktüeryal karlar ve zararlar diğer kapsamlı gelirler olarak özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

TMS, belirli fayda planları dahilinde muhtemel tazminat yükümlülüğünün tahmin edilebilmesi için aktüer değerleme öngörülerinin geliştirilmesini gerektirir. Konsolide mali tablolarda, Grup öngörülen yükümlülük yöntemini uygulayarak ve geçmiş yıllardaki deneyimlerine dayanarak, hizmet süresini sonlandırdığı tarih itibarıyla kıdem tazminatı almaya hak kazananları temel alarak bir yükümlülük hesaplamaktadır. Bu karşılık, gelecekte çalışanların emekliliklerinden doğacak muhtemel yükümlüklerin bugünkü değerinin tahmin edilmesiyle bulunmaktadır.Hesaplama kapsamında meydana gelen tüm aktüeryal karlar ve zararlar konsolide diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

NOT 18 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Buna göre toplam karşılığın hesaplanmasına yönelik aşağıdaki finansal ve demografik aktüer varsayımlar yapılmıştır:

	2025	2024
İskonto oranı (%)	4,50	4,70
Emekli olma olasılığına ilişkin kullanılan devir hızı oranı (%)	95,72	95,13

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı, enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Grup'un ve Bağlı Ortaklıklar'ının kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir düzenlendiği için, 1 Ocak 2026 tarihinden itibaren geçerli olan tam 64.948,77 TL tavan tutarı (1 Ocak 2025: tam 46.655,43 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Dönem içindeki kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir.

	2025	2024
1 Ocak	**52.413**	**51.031**
Hizmet maliyeti	9.136	9.410
Faiz maliyeti	(235)	(7.322)
Aktüeryal kayıp	9.651	10.538
Ödenen tazminatlar	(18.278)	(12.310)
Parasal kayıp	26	1.066
31 Aralık	**52.713**	**52.413**

Dönem içerisindeki ücretli izin karşılığı tablosu aşağıdaki gibidir.

	2025	2024
1 Ocak	**18.802**	**13.380**
Cari dönem karşılığı	5.269	13.220
Ödenen karşılıklar	(7.064)	(1.624)
Parasal kazanç/kayıp	1.307	(6.174)
31 Aralık	**18.314**	**18.802**

NOT 19 - ÖZKAYNAKLAR

Sermaye

Akenerji, SPK'ya kayıtlı olan şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve kayıtlı sermayesi için bir limit tespit etmiştir. Akenerji'nin 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla kayıtlı sermaye limiti ile ödenmiş sermayesi aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kayıtlı sermaye limiti (tarihi)	1.500.000	1.500.000
Çıkarılmış sermaye	729.164	729.164

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Ortaklık yüzdesi	Tutar	Ortaklık yüzdesi	Tutar
CEZ a.s.	37,36	272.426	37,36	272.426
Akkök Holding A.Ş.	20,43	148.989	20,43	148.989
Akarsu Enerji Yatırımları San. ve Ticaret A.Ş. ("Akarsu")	16,93	123.437	16,93	123.437
Halka açık kısım	25,28	184.312	25,28	184.312
		729.164		**729.164**
Sermaye düzeltme farkları (*)		16.326.991		16.326.991
Toplam ödenmiş sermaye		**17.056.155**		**17.056.155**

(*) Sermaye düzeltme farkları, sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmiş toplam tutarları ile düzeltme öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder. Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

Şirket'in sermayesi her biri 1 (bir) kuruş itibari değerde 72.916.400.000 adet paya ayrılmış olup, herhangi bir hisseye imtiyaz tanınmamıştır.

Şirket'in 7 Mart 2024 tarihinde yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni'ne istinaden hazırladığı TMS 29 uyarınca düzeltilmiş özsermaye hesapları ile ilgili açıklama aşağıdaki gibidir:

Özsermaye	ÜFE endeksli yasal kayıtlar	TÜFE endeksli yasal kayıtlar	Geçmiş yıllar karları/zararlarında takip edilecek farklar
Sermaye	15.279.004	17.056.155	1.777.151
Paylara ilişkin primler	1.608.445	1.533.587	(74.858)
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	352.672	331.902	(20.770)

NOT 19 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Paylara ilişkin primler

Konsolide finansal tablolarda yer alan paylara ilişkin primler, Grup'un ilk kuruluşundan sonraki sermaye artışlarında ihraç edilen hisse senetlerinin nominal değerinin üzerinde bir bedelle ihraç edilmeleri sonucu, ihraç bedeli ile nominal değeri arasındaki farktan oluşmaktadır.

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Temettü dağıtımı

Kar dağıtımının SPK'nın Seri: IV. No: 27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği'nde yer alan esaslar, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Bunun yanında söz konusu SPK Kararı ile konsolide finansal tablo düzenleme yükümlülüğü bulunan şirketlerin, yasal kayıtlarında bulunan kaynaklarından karşılanabildiği sürece, net dağıtılabilir kar tutarını, Seri: II - 14.1 sayılı Tebliğ çerçevesinde hazırlayıp kamuya ilan edecekleri konsolide finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamaları gerektiği düzenlenmiştir.

Grup'un finansal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek başkaca bir kaynak bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

NOT 20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	8.484	26
Peşin ödenen vergi ve fonlar	(46.508)	(22.589)
Dönem karı vergi yükümlülüğü/ (Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar), net	**(38.024)**	**(22.563)**

Kurumlar vergisi

Grup, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Türkiye'de kurumlar vergisi oranı %25'tir. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak safi kurum kazancına uygulanır. Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannamesi, hesap döneminin kapandığı ayı izleyen dördüncü ayın 30'uncu günü akşamına kadar verilir ve ayın sonuna kadar ödenir.

Türkiye'de şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %25 oranında (31 Aralık 2024; %25) geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 17 inci gününe kadar beyan edip on yedinci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi mahsup edilebilir.

Yatırım Teşvik Sistemi Kapsamında Elde Edilen Vergi Avantajları

Grup'un teşvik belgesine bağlanan yatırımlarından elde ettiği kazançlar, yatırımın kısmen veya tamamen işletilmesine başlanılan hesap döneminden itibaren yatırıma katkı tutarına ulaşıncaya kadar indirimli oranlar üzerinden kurumlar vergisine tabi tutulur. Bu kapsamda, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un öngörülebilir gelecekte faydalanacağı 298.141 TL (31 Aralık 2024: 305.666 TL) tutarında vergi avantajı, ertelenmiş vergi varlığı olarak konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Gelir vergisi stopajı

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüler) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişilere yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıla ait vergi geliri/(gideri) aşağıda detaylandırılmıştır:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Ertelenmiş vergi gideri	(1.632.749)	(303.082)
Cari dönem vergi gideri	(8.484)	(26)
	(1.641.233)	**(303.108)**

NOT 20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide gelir tablolarında yer alan vergi giderinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Vergi öncesi dönem zararı	**(3.726.676)**	**(4.013.379)**
Vergi oranı (%)	25	25
Vergi oranı üzerinden vergi geliri	931.669	1.003.345
İstisnalar	355.108	475.610
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(89.869)	(140.870)
Üzerinden ertelenmiş vergi hesaplanmamış geçici farklar	(1.772.919)	(329.054)
Yatırım indirimleri	64.616	67.839
Vuk enflasyon etkisi	-	431.874
Parasal kayıp	(1.129.838)	(1.811.852)
Cari dönem vergi gideri	**(1.641.233)**	**(303.108)**

Ertelenmiş vergiler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	281.042
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(1.495.335)	(17.204)
Ertelenmiş vergi varlık/(yükümlülükleri), net	**(1.495.335)**	**263.838**

Grup, ertelenmiş vergi varlıklarını ve yükümlülüklerini, konsolide finansal durum tablosu kalemlerinin TFRS uyarınca düzenlenmiş ve yasal finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, TFRS ve Vergi Kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleştirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı sonraki yıllarda kapanması tahmin edilen geçici farklar için %25'tir.

2025 yılı itibarıyla, Vergi Usul Kanunu kapsamında uygulanacak enflasyon düzeltmesi, 7571 sayılı Kanun ile 2025, 2026 ve 2027 hesap dönemleri için ertelenmiştir. Bu kapsamda, Grup ilgili dönemde VUK mükerrer 298/Ç uyarınca amortismana tabi varlıklar için yeniden değerleme yapmayı tercih etmemiştir.

Birikmiş geçici farklar ve yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yatırım indirimi (*)	(1.192.565)	(1.222.664)	298.141	305.666
Maddi duran varlıklara ilişkin düzeltmeler	6.740.240	18.558	(1.685.060)	(4.640)
Borçlanmalar	110.751	95.659	(27.688)	(23.914)
Diğer	322.916	53.096	(80.728)	(13.274)
Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü), net			**(1.495.335)**	**263.838**

(*) Gelir Vergisi Kanunu Mülga 19. Madde kapsamında hak kazanılan yatırım indirimi tutarı ağırlıklı olarak Uluabat HES yatırım harcamalarından kaynaklanmaktadır.

NOT 20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
1 Ocak	**263.838**	**(721.729)**
Kar veya zarar ile ilişkilendirilen	(1.632.749)	(303.082)
Diğer kapsamlı gelir ile ilişkilendirilen	(126.424)	1.288.649
31 Aralık	**(1.495.335)**	**263.838**

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yaptığı değerlendirmeler uyarınca, üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplamadığı ancak gelecek dönemlerde kullanılabilir mali zararları ile son kullanım yılları aşağıdaki gibidir (tutarlar tarihsel değerleri üzerinden sunulmuştur):

Oluştuğu yıl	Kullanılabileceği yıl	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
2020	2025	-	262.766
2021	2026	1.181.822	1.181.822
2022	2027	220.741	220.741
2023	2028	1.504.823	1.846.248
2024	2029	1.637.249	1.678.556
2025	2030	7.685.588	-
		12.230.223	**5.190.133**

30/12/2023 tarihli ve 32415 (2.Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan enflasyon düzeltmesine ilişkin Vergi Usül Kanunu Genel Tebliği (Sıra No:555)'ne göre, 2023 hesap dönemi sonuna ait bilançoya ait düzeltme ile sınırlı olmak üzere, amortisman süresi bitmemiş olan kıymetlere ilişkin maliyet veya alış bedelinden düşülen reel olmayan finansman maliyetinden amortisman ayrılmamış tutar, 2024 ve sonraki hesap dönemlerinde 5 yılda ve eşit taksitler halinde dönem kazancının tespitinde gider olarak dikkate alınabilecektir.

NOT 21 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

a) Hasılat

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Elektrik satışı gelirleri	13.258.077	15.622.886
Dengesizlik tasarruf paylaşımı gelirleri	7.016.958	14.190.315
Sekonder frekans kontrolü gelirleri	1.064.247	1.358.499
Kapasite mekanizması gelirleri	717.003	784.875
Yük-al talimatı gelirleri	46.568	329.709
Diğer gelirler	607.513	1.071.106
	22.710.366	**33.357.390**

b) Satışların maliyeti

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
İlk madde malzeme ve elektrik alım giderleri (*)	19.580.221	28.086.635
Amortisman ve itfa gideri	2.054.773	2.631.524
Personel giderleri	627.721	823.568
Bakım ve onarım giderleri	479.267	609.685
Sigorta giderleri	170.530	213.930
Diğer hammadde, yedek parça, işletme malzeme giderleri	163.420	263.327
Diğer giderler	179.121	181.381
	23.255.053	**32.810.050**

(*) İlk madde ve malzeme giderleri, doğalgaz alım bedelleri, elektrik alım bedelleri, dengesizlik tasarruf paylaşım giderleri, sistem kullanım bedelleri gibi kalemleri içermektedir.

NOT 22 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Personel giderleri	411.932	435.264
Bilgi işlem giderleri	85.234	63.657
Danışmanlık ve müşavirlik giderleri	62.264	80.922
Amortisman ve itfa gideri	50.050	67.528
Kira giderleri	38.164	30.753
Çeşitli vergi giderleri	33.302	47.531
Büro giderleri	26.350	30.449
Taşıt araçları giderleri	20.154	30.052
Seyahat giderleri	18.304	17.232
Reklam ve sponsorluk giderleri	6.207	3.860
Sigorta giderleri	3.773	4.571
Dava-icra-noter giderleri	1.900	29.778
Diğer giderler	50.731	54.907
	808.365	**896.504**

NOT 23 - ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
İlk madde malzeme ve elektrik alım giderleri	19.580.221	28.086.635
Amortisman ve itfa gideri (*)	2.104.823	2.699.052
Personel giderleri (**)	1.039.653	1.258.832
Bakım ve onarım giderleri	479.267	609.685
Sigorta giderleri (***)	174.303	218.501
Diğer hammadde, yedek parça, işletme malzeme giderleri	163.420	263.327
Bilgi işlem giderleri	85.234	63.657
Danışmanlık ve müşavirlik giderleri	62.264	80.922
Kira giderleri	38.164	30.753
Çeşitli vergi giderleri	33.302	47.531
Büro giderleri	26.350	30.449
Taşıt araçları giderleri	20.154	30.052
Seyahat giderleri	18.304	17.232
Reklam ve sponsorluk giderleri	6.207	3.860
Dava-İcra-Noter Giderleri	1.900	29.778
Diğer giderler	229.852	236.288
	24.063.418	**33.706.554**

(*) Amortisman ve itfa giderlerinin 2.054.773 TL (31 Aralık 2024: 2.631.524 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyeti, 50.050 TL (31 Aralık 2024: 67.528 TL) 'si de genel yönetim giderlerinin içerisinde bulunmaktadır.

(**) Personel giderlerinin 627.721 TL (31 Aralık 2024: 823.568 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyeti, 411.932 TL (31 Aralık 2024: 435.264 TL) tutarındaki kısmı da genel yönetim giderlerinin içerisinde sınıflandırılmıştır.

(***) Sigorta giderlerinin 170.530 TL (31 Aralık 2024: 213.930 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyeti, 3.773 TL (31 Aralık 2024: 4.571 TL) tutarındaki kısmı da genel yönetim giderlerinin içerisinde sınıflandırılmıştır.

NOT 23 - ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER (Devamı)

Bağımsız Denetçi/Bağımsız Denetim Kuruluşundan Alınan Hizmetlere İlişkin Ücretler

Grup'un, KGK'nın 30 Mart 2021 tarihinde mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırladığı ve hazırlanma esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025(*)	1 Ocak - 31 Aralık 2024(*)
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	5.625	5.397
Diğer güvence hizmetlerinin ücreti	101	97
	5.726	**5.494**

(*) Yukarıdaki ücretler tüm bağlı ortaklıklara tabi ortaklıkların yasal denetim ve ilgili diğer hizmet ücretleri dahil edilerek belirlenmiştir.

NOT 24 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

a) Esas faaliyetlerden diğer gelirler

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Vadeli işlem opsiyon piyasası gelirleri	184.128	226.082
Ticari faaliyetlerden kur farkı gelirleri	94.329	64.896
Konusu kalmayan karşılıklar (**)	47.147	27.029
Vade farkı geliri (*)	457	80.347
Risk paylaşım sözleşmelerinden gelirler	-	63.525
Diğer gelir ve karlar	31.511	46.691
	357.572	**508.570**

(*) Vadesi geçmiş ticari alacaklar için uygulanan vade farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Uygulanan faiz oranı, taraflarca kararlaştırılmış farklı bir faiz oranı olmaması durumunda, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla aylık %3,23'tür.

(**) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konusu kalmayan karşılıkların 1.686 TL'si dava karşılığından (31 Aralık 2024: 13.430 TL), 43.924 TL'si prim karşılığından oluşmaktadır (31 Aralık 2024: 6.196). 31 Aralık 2025 tarihinde konusu kalmayan karşılıkların 1.537 TL'si diğer konusu kalmayan karşılıklardan (31 Aralık 2024: 7.403 TL) oluşmaktadır.

b) Esas faaliyetlerden diğer giderler

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Vadeli işlem opsiyon piyasası giderleri	208.973	245.932
Ticari faaliyetlerden kur farkı gideri	52.623	57.010
Vade farkı giderleri	23.742	24.180
Tazminat giderleri	13.058	6.950
Dava karşılıkları	-	2.734
Diğer gider ve zararlar	34.051	40.504
	332.447	**377.310**

NOT 25 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

a) Yatırım faaliyetlerden gelirler

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Sabit kıymet satış karı	3.378	89
Kur korumalı mevduat gerçeğe uygun değer farkı karları	-	3.298
Temettü geliri	-	554
Diğer gelir ve karlar	-	177
	3.378	**4.118**

b) Yatırım faaliyetlerden giderler

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Maddi duran varlıklar değer azalış gideri	2.119.191	6.326.067
Diğer(*)	57.665	223.408
	2.176.856	**6.549.475**

(*) 33.970 TL 'si 2025 yılında Sungurlu PES makine ve ekipman satışına ilişkin oluşan zararı içermektedir (31 Aralık 2024: 186.840 TL'si Sungurlu PES değer düşüklüğüne ilişkindir).

NOT 26 - FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

a) Finansman gelirleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Faiz geliri	378.697	385.458
Kur farkı geliri	270.465	301.166
Türev araçlardan karlar	2.564	38.005
	651.726	**724.629**

b) Finansman giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kur farkı gideri	4.444.148	3.819.614
Faiz ve komisyon giderleri	2.041.632	2.602.552
Türev araçlardan zararlar	231.546	388.999
Diğer finansal giderler	24.440	23.415
	6.741.766	**6.834.580**

NOT 27 – NET PARASAL KAZANÇ/(KAYIP)

	2025	2024
Finansal durum tablosu kalemleri		
Stoklar	(26.521)	38.947
Peşin ödenmiş giderler	88	3.939
Finansal yatırımlar	135	63
Maddi duran varlıklar	9.490.130	16.342.145
Maddi olmayan duran varlıklar	(14.556)	31.626
Kullanım hakkı varlıkları	31.441	33.922
Ertelenmiş vergi varlıkları	66.330	6.138
Ertelenmiş gelirler	(16)	(359)
Diğer borçlar (DSİ borcu endekslemesi)	(161.971)	(206.527)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(4.060)	(227.980)
Ödenmiş sermaye	(4.078.643)	(5.372.786)
Diğer yedekler	5.217	6.795
Paylara ilişkin primler	(361.947)	(471.390)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	18.018	21.243
Yasal yedekler	(78.333)	(102.019)
Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları	-	(1.243.221)
Geçmiş yıllar karı/(zararı)	228.701	(971.592)
Kar veya zarar tablosu kalemleri		
Hasılat	(2.307.453)	(4.395.987)
Satışların maliyeti (-)	2.287.018	4.350.971
Genel yönetim giderleri (-)	89.878	112.306
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	(49.514)	(80.198)
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	37.775	62.250
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	(229)	(2.060)
Yatırım faaliyetlerinden giderler	223	2.742
Finansman gelirleri	(75.893)	(96.770)
Finansman giderleri (-)	767.652	1.017.630
Dönem vergi gideri	1.299	5
Net parasal pozisyon kazançları	**5.864.769**	**8.859.833**

NOT 28 - PAY BAŞINA KAYIP

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Çıkarılmış adi hisse senetlerinin ağırlıklı adedi (her biri 1 kuruş)	72.916.400	72.916.400
Net dönem zararı	(5.367.909)	(4.316.487)
Pay başına kayıp (kuruş)	**(7,362)**	**(5,920)**

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait çıkarılmış adi hisse senetleri 1 Kr nominal bedellidir.

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflarla gerçekleşen işlemler

- *İlişkili taraflardan yapılan alımlar*

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Sakarya Elektrik Perakende Satış A.Ş. ("Sepaş") (1) (**)	590.240	192.115
Dinkal Sigorta Acenteliği A.Ş. ("Dinkal") (2) (**)	221.413	267.548
Aktek Bilgi İletişim Tek. San. ve Tic. A.Ş. ("Aktek") (3) (**)	106.101	79.304
Ak-Han Bak. Yön. Serv. Hiz. Güv. Malz. A.Ş. ("Ak-Han") (4) (**)	54.073	43.941
Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş. ("Aksa") (5) (**)	34.713	56.799
CEZ a.s. (6) (*)	16.262	22.629
CEZ a.s. Turkey Daimi Tem. (7) (***)	14.043	-
Akset Enerji Üretim A.Ş. ("Akset") (8) (**)	6.136	-
Akkök Holding A.Ş. ("Akkök") (9) (*)	1.972	538
Akiş Gayrimenkul Yatırım A.Ş. (10) ("Akiş") (**)	1.081	1.501
Diğer	148	1.625
	1.046.182	**666.000**

(1) Elektrik alımları ve dengesizlik tasarruf paylaşımından oluşmaktadır.
(2) Dinkal aracılığı ile çeşitli sigorta şirketlerinden yapılan alımlardan oluşmaktadır.
(3) Bilgi işlem hizmeti ve ekipman alımlarından oluşmaktadır.
(4) Bina bakım ve diğer giderler yansıtma faturalarından oluşmaktadır.
(5) Dengesizlik tasarruf paylaşımından oluşmaktadır.
(6) Elektrik alımlarından oluşmaktadır.
(7) Alınan danışmanlık hizmetlerinden oluşmaktadır.
(8) Dengesizlik tasarruf paylaşımından oluşmaktadır.
(9) Alınan kira hizmetlerinden oluşmaktadır.
(10) Alan kullanımına ilişkin yapılan hizmet alımlarından oluşmaktadır.

- *İlişkili taraflara yapılan satışlar*

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Sepaş (1) (**)	1.207.095	892.551
CEZ a.s. (2) (*)	460.429	487.186
Aksa (3) (**)	38.387	41.125
Akset (4) (**)	11.528	-
Akiş (5) (**)	7.783	8.533
Diğer	98	55
	1.725.320	**1.429.450**

(1) Dengesizlik tasarruf paylaşımından oluşmaktadır.
(2) Elektrik satışlarından oluşmaktadır.
(3) Dengesizlik tasarruf paylaşımından oluşmaktadır.
(4) Dengesizlik tasarruf paylaşımından oluşmaktadır.
(5) GES kurulumu enerji hizmet satışlarından oluşmaktadır.

(*) Hissedar
(**) Akkök Holding grup şirketi
(***) CEZ a.s. grup şirketi

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

b) İlişkili taraflara ilişkin bakiyeler

- *İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar*

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sepaş [1] [**]	80.662	-
CEZ a.s. [2] [*]	9.050	13.396
Akset [3] [**]	3.656	-
Diğer	427	2.795
	93.795	**16.191**

(1) Dengesizlik tasarruf paylaşımına ilişkin alacaklardan oluşmaktadır.
(2) Elektrik satışlarına ilişkin doğan alacaklardan oluşmaktadır.
(3) Dengesizlik tasarruf paylaşımına ilişkin alacaklardan oluşmaktadır.

İlişkili taraflardan alacakların ortalama vadesi 20 gündür.

- *İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar*

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dinkal [1] [**]	176.388	210.327
Aktek [2] [**]	11.618	20.546
Ak-Han [3] [**]	6.916	6.652
CEZ a.s. Turkey Daimi Tem. [4] [***]	4.526	7.270
Diğer	1.748	9.086
	201.196	**253.881**

(1) Dinkal aracılığı ile sigorta şirketlerine yapılacak ödemelerden oluşmaktadır.
(2) Bilgi işlem hizmeti ve ekipman alımlarından doğan borçlardan oluşmaktadır.
(3) Ofis bakım ve yönetim hizmeti alımlarından doğan borçlardan oluşmaktadır.
(4) Danışmanlık hizmeti alımlarından doğan borçlarından oluşmaktadır.

(*) Hissedar
(**) Akkök Holding grup şirketi
(***) CEZ a.s. grup şirketi

İlişkili taraflara borçların ortalama vadesi 30 gündür.

NOT 29 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

c) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

Bu finansal tabloların sunumu açısından, üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler, Grup ortaklarına ve üst düzey yönetim kadrosuna (Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları ve direktörler dahil olmak üzere) yapılmıştır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Ücret ve ücret benzeri menfaatler	54.525	54.346
Huzur hakkı	10.331	7.210
İkramiye	-	12.437
	64.856	**73.993**

NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimi

Finansal risk faktörleri

Grup, faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler; likidite riski, piyasa riski (kur riski, faiz oranı riski), kredi riski ve fonlama riskidir.

Grup'un risk yönetim programı, finansal piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Grup'un finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamaktadır. Grup maruz kaldığı çeşitli risklerden korunma amacıyla türev araçlardan da yararlanmaktadır.

Finansal risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde Finansman ve Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı tarafından yürütülmektedir. Finansman ve Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı, Grup'un diğer birimleri ile yakın işbirliği kurmakta, finansal risklerin tespit edilip değerlendirilmesi ve riskten korunması için gerekli aksiyonları almaktadır.

NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

a) Likidite riski

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet sağlamak, yeterli kredi imkanları yoluyla fonlamayı mümkün kılmak ve yabancı para açık pozisyonunu kapatabilme yeteneğinden oluşmaktadır. Grup, iş ortamının dinamik yapısından dolayı, kredi yollarının hazır tutulması yoluyla fonlamada esnekliği amaçlamaktadır. Grup, tüm kısa ve uzun dönemli yükümlülüklerinin bilincinde olarak, proaktif yaklaşımı çerçevesinde operasyonlarını sağlıklı bir mali yapı içinde sürdürmek, nakit akışı ile uyumlu bir şekilde yükümlülüklerinin vadesini düzenlemek için menfaatine olabilecek ve nakit akışlarda pozitif bir etki sağlayabilecek tüm fırsatları, gündelik çalışma planının bir parçası olarak devamlı olarak ilişkide bulunduğu finans kuruluşları ile istişare etmektedir. 2019 yılında Finansal Yeniden Yapılandırma kapsamında Grup'un kredi yükümlülükleri yeniden yapılandırılarak uzun vadeye yayılmıştır. 2024 yılında gerçekleştirilen refinansman işlemi kapsamında ise vadesi gelen toplam 2,3 milyar TL ve 40 milyon ABD Doları tutarındaki krediler 180 milyon ABD Doları tutarında yeniden yapılandırılmış ve söz konusu kredilerin vadesi 2027 yılına uzatılmıştır.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un bilanço tarihi itibarıyla kalan vadelerine göre bilanço içi finansal yükümlülükleri için maruz kalacağı nakit çıkışlarını göstermektedir. Tabloda gösterilen tutarlar sözleşmeye dayalı indirgenmemiş nakit akım tutarları olup, Grup, likidite yönetimini beklenen indirgenmemiş nakit akımlarını dikkate alarak yapmaktadır. Sözleşme uyarınca nakit çıkışları kontrata bağlı iskonto edilmemiş nakit akımlarını ifade etmektedir. Vadesi 3 aydan kısa olan bakiyeler iskonto tutarının önemsiz düzeyde olması sebebiyle kayıtlı değerlerine eşittir.

31 Aralık 2025 **Sözleşme uyarınca vadeler**	**Kayıtlı değeri**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I-II-III-IV)**	**3 aydan Kısa (I)**	**3-12 ay arası (II)**	**1-5 yıl arası (III)**	**5 yıldan Uzun (IV)**
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	22.098.400	26.586.417	8.620.578	2.669.573	10.282.518	5.013.748
Ticari borçlar	2.010.893	2.010.893	2.010.893	-	-	-
Diğer borçlar	920.712	920.712	53.033	324.425	511.012	32.242
Türev finansal yükümlülükler						
Türev finansal yükümlülükler	106.144	106.144	55.242	50.902	-	-
	25.136.149	**29.624.166**	**10.739.746**	**3.044.900**	**10.793.530**	**5.045.990**

31 Aralık 2024 **Sözleşme uyarınca vadeler**	**Kayıtlı değeri**	**Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I-II-III-IV)**	**3 aydan Kısa (I)**	**3-12 ay arası (II)**	**1-5 yıl arası (III)**	**5 yıldan Uzun (IV)**
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	24.180.173	30.851.376	124.815	2.469.799	20.093.239	8.163.523
Ticari borçlar	2.002.561	2.002.561	2.002.561	-	-	-
Diğer borçlar	1.108.886	1.108.886	127.996	254.364	680.791	45.735
Türev finansal yükümlülükler						
Türev finansal yükümlülükler	62.239	62.239	26.400	35.839	-	-
	27.353.859	**34.025.062**	**2.281.772**	**2.760.002**	**20.774.030**	**8.209.258**

NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

b) Piyasa Riski

- *Faiz oranı riski*

Grup, faiz oranlarındaki değişmelerin faiz getiren varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz riskine maruz kalabileceğinin farkındadır. Bu kapsamda Grup, borçlanma piyasası koşulları ve beklentileri gözeterek sabit veya değişken bazlı faiz oranı içeren varlık ve yükümlülükler ile faiz oranı riski yönetmektedir. Grup faiz oranı riskini en aza indirmek için sabit ve değişken faiz oranlarına ilişkin yapılan analizler doğrultusunda, en uygun koşullardaki borçlanmayı sağlamaktadır. Grup, 11 Kasım 2019 tarihinde Finansal Yeniden Yapılandırma kapsamında yapmış olduğu refinansman sayesinde kredilerinin tamamını sabit faize dönüştürmüş bu sayede faiz riskini önemli derecede azaltmıştır. Grup, elinde bulundurduğu ve kullanmadığı nakit varlıklarını etkin bir şekilde değerlendirmek amacıyla vadeli mevduat ve para piyasası fonlarına yönlendirmektedir.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki belirtilmiştir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sabit faizli finansal araçlar		
Finansal borçlanmalar	21.742.535	23.788.987
Ticari borçlar	2.010.893	2.002.561
Ticari alacaklar	667.222	920.741
Nakit ve nakit benzerleri	423.214	2.061.374
Diğer alacaklar	192.775	206.202
Diğer borçlar	149.844	204.090
Değişken faizli finansal araçlar		
Finansal borçlanmalar	355.865	391.186
Diğer borçlar	770.868	904.796

Grup tarafından mevcut pozisyonların yenilenmesi, alternatif finansman ve riskten korunma dikkate alınarak değişken faizli banka kredileri için çeşitli senaryolar oluşturulmuştur. Bu senaryolara göre 31 Aralık 2025 tarihinde değişken faizli kredilerin yıllık faizi 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı; faiz oranı değişim sözleşmeleri ile korunmayan değişken faizli kredilerden oluşan yüksek faiz gideri/geliri sonucu vergi öncesi cari dönem karı/zararı yaklaşık 442 TL (2024: 828 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

- *Kur riski*

Grup yabancı para işlemlerinden ötürü kur riskine maruz kalmaktadır. Kur riski ileride oluşacak ticari ve finansal işlemler dolayısıyla kayda alınan aktif ve pasifler sebebiyle ortaya çıkmaktadır. Grup bu riski yabancı para varlık ve yükümlülüklerinin netleştirilmesi yolu ile oluşan doğal bir tedbir yolu ile kontrol etmektedir. Grup yönetimi net yabancı para pozisyonunu analiz ederek takip etmekte ve dengeleyici önlemler almaktadır. Söz konusu riskin yönetilmesi amacıyla Grup'un Kur Riskinden Korunma Prosedürü'ne uygun olarak spot bazlı döviz alımları yapılmakta ve türev enstrümanlar kullanılmaktadır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Varlıklar	359.014	1.274.537
Yükümlülükler	(22.053.449)	(24.050.555)
Net finansal durum pozisyonu	**(21.694.435)**	**(22.776.018)**
Türev enstrümanların net pozisyonu	(985.451)	(777.336)
Yabancı para varlık pozisyonu (net)	**(22.679.886)**	**(23.553.354)**

NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin tutarları ile TL karşılık tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025				31 Aralık 2024			
	TL Karşılığı	**ABD Doları**	**Avro**	**Diğer**	**TL Karşılığı**	**ABD Doları**	**Avro**	**Diğer**
Ticari alacak	50.859	369	697	-	155.363	3.053	299	-
Parasal finansal varlıklar	271.195	2.737	3.061	-	1.084.312	20.262	3.091	-
Dönen varlıklar	**322.054**	**3.106**	**3.758**	**-**	**1.239.675**	**23.315**	**3.390**	**-**
Parasal finansal varlıklar	36.960	-	735	-	34.862	-	725	-
Duran varlıklar	**36.960**	**-**	**735**	**-**	**34.862**	**-**	**725**	**-**
Toplam varlıklar	**359.014**	**3.106**	**4.493**	**-**	**1.274.537**	**23.315**	**4.115**	**-**
Ticari borçlar	322.386	6.686	704	9	307.279	6.300	340	-
Finansal yükümlülükler	10.697.500	248.158	1.293	-	2.064.312	43.360	1.289	-
Parasal olan diğer yükümlülükler	44.181	753	237	-	34.866	755	-	-
Kısa vadeli yükümlülükler	**11.064.067**	**255.597**	**2.234**	**9**	**2.406.457**	**50.415**	**1.629**	**-**
Finansal yükümlülükler	10.907.975	251.548	2.590	-	21.548.922	462.703	3.778	-
Parasal olan diğer yükümlülükler	81.407	1.900	-	-	95.176	2.061	-	-
Uzun vadeli yükümlülükler	**10.989.382**	**253.448**	**2.590**	**-**	**21.644.098**	**464.764**	**3.778**	**-**
Toplam yükümlülükler	**22.053.449**	**509.045**	**4.824**	**9**	**24.050.555**	**515.179**	**5.407**	**-**
Bilanço dışı türev araçların net varlık/yükümlülük pozisyonu	**(985.451)**	**(23.000)**	**-**	**-**	**(777.336)**	**(16.000)**	**(800)**	**-**
Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	985.451	23.000	-	-	777.336	16.000	800	-
Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu	**(22.679.886)**	**(528.939)**	**(331)**	**(9)**	**(23.553.354)**	**(507.864)**	**(2.092)**	**-**
Parasal kalemler net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu	**(21.694.435)**	**(505.939)**	**(331)**	**(9)**	**(22.776.018)**	**(491.864)**	**(1.292)**	**-**
Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	**106.144**	**2.477**	**-**	**-**	**62.239**	**1.228**	**115**	**-**
İhracat	**819.618**	**12.496**	**8.164**	**23**	**1.288.737**	**20.103**	**8.955**	**-**
İthalat	**901.361**	**20.280**	**2.516**	**74**	**1.050.654**	**22.856**	**1.382**	**-**

NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Grup, başta Avro ve ABD Doları olmak üzere faaliyetlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un sahip olduğu Avro ve ABD Doları cinsinden döviz pozisyonunun TL'nin yabancı paralar karşısında sırasıyla %10 değer kazanması ve kaybetmesi ve diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında dönem net kar/zararı üzerindeki etkisi aşağıda belirtilmiştir. Duyarlılık analizi sadece yıl sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsamaktadır.

				31 Aralık 2025
		Kar/(zarar)		**Özkaynaklar**
	Yabancı paranın değer Kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişimi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(2.167.731)	2.167.731	-	-
2- ABD Doları net etki	**(2.167.731)**	**2.167.731**	**-**	**-**
Avro'nun TL karşısında %10 değişimi halinde				
3- Avro net varlık/yükümlülük	(1.664)	1.664	-	-
4- Avro net etki	**(1.664)**	**1.664**	**-**	**-**
Diğer para birimlerinin TL karşısında %10 değişimi halinde				
5- Diğer para birimleri net varlık/yükümlülük	(52)	52	-	-
6- Diğer para birimleri net etki	**(52)**	**52**	**-**	**-**
TOPLAM (2+4+6)	**(2.169.447)**	**2.169.447**	**-**	**-**

				31 Aralık 2024
		Kar/(zarar)		**Özkaynaklar**
	Yabancı paranın değer kazanması	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**	**Yabancı paranın değer kazanması**	**Yabancı paranın değer kaybetmesi**
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişimi halinde				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(2.271.389)	2.271.389	-	-
2- ABD Doları net etki	**(2.271.389)**	**2.271.389**	**-**	**-**
Avro'nun TL karşısında %10 değişimi halinde				
3- Avro net varlık/yükümlülük	(6.212)	6.212	-	-
4- Avro net etki	**(6.212)**	**6.212**	**-**	**-**
Diğer para birimlerinin TL karşısında %10 değişimi halinde				
5- Diğer para birimleri net varlık/yükümlülük	-	-	-	-
6- Diğer para birimleri net etki	**-**	**-**	**-**	**-**
TOPLAM (2+4+6)	**(2.277.601)**	**2.277.601**	**-**	**-**

NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

c) Fonlama riski

Mevcut ve muhtemel borç yükümlülüklerini fonlama riski, fonlama imkanı yüksek borç verenlerden uygun koşullarda yeterli fonlama taahhütlerinin sağlanması yoluyla yönetilmektedir. Grup'un banka kredileri mali açıdan kuvvetli muhtelif finansal kuruluşlar tarafından sağlanmaktadır.

d) Sermaye risk yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlarına fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sektördeki diğer şirketlerle paralel olarak Grup, sermayeyi borç/toplam sermaye oranını kullanarak takip etmektedir. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi finansal, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye (bir başka deyişle özkaynaklar) toplam varlıklar ve toplam yükümlülükler arasındaki farktır. Bu oranın yanı sıra toplam sermaye/toplam varlıklar oranı da Grup tarafından takip edilmektedir.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Toplam borçlanmalar	22.098.400	24.180.173
İlişkili ve ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar	2.010.893	2.002.561
Diğer borçlar	920.712	1.108.886
Toplam borçlar	**25.030.005**	**27.291.620**
Eksi: Nakit ve nakit benzeri değerler (Not 4)	**(655.823)**	**(2.376.150)**
Net borç	**24.374.182**	**24.915.470**
Toplam sermaye	**12.872.780**	**17.861.416**
Net borç/toplam sermayeye oranı	**%189**	**%139**

e) Kredi riski

Kredi riski, nakit ve nakit benzeri değerlerden, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacakları kapsayan kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır.

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır.

Grup, müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskinin yönetimi için dahili kredi kontrol prosedürleri, kredi derecelendirme sistemi ve iç kontrol politikasını kullanmaktadır. Bu prosedürlere göre Grup, büyük bakiyeli müşteriler için (ilişkili taraflar hariç) ayrı ayrı olmak kaydıyla müşteri kredi limitlerini onaylar, artırır veya azaltır. Müşterilerin geçmişteki ödeme performansı, finansal gücü, ticari ilişkilerinin durumu, ticari büyüme potansiyeli ve yönetim anlayışı göz önünde bulundurularak kredi limitleri oluşturulur. Bu limitler her yıl gözden geçirilir, yüksek risk taşıdığı düşünülen müşteriler için banka teminatı, ipotek ve diğer teminatlar kullanılarak alacaklar güvence altına alınır.

NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un maruz kaldığı kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			
31 Aralık 2025	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankalardaki mevduat**	**Türev araçlar**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A +B+C+D+E)	93.795	573.427	-	192.775	655.823	-
- Teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A - Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (**)	93.795	571.666	-	192.775	655.823	-
- Teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
B - Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C - Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	1.761	-	-	-	-
- Teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D - Değer düşüklüğüne uğrayan finansal varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	17.746	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(17.746)	-	-	-	-
- Teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E - Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (-)	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(**) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar kategorisinde değerlendirilen ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakların 542.018 TL'lik kısmı Grup'un elektrik ticareti kapsamında EPİAŞ ve TEİAŞ'tan olan kısa vadeli ticari alacaklarını ihtiva etmektedir.

Beklenen kredi zararları vade dağılımı

31 Aralık 2025	**Vadesi geçmemiş**	**Vadesi 0-1 ay geçmiş**	**Vadesi 1-3 ay geçmiş**	**Vadesi 3-12 ay geçmiş**	**Vadesi 1 yıldan fazla geçmiş**	**Toplam**
Dönem sonu bakiye	665.461	11	-	1.750	17.746	684.968
Beklenen kredi zararları	-	-	-	-	(17.746)	(17.746)

NOT 30 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			
31 Aralık 2024	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Bankalardaki mevduat**	**Türev araçlar**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A +B+C+D+E)	16.191	904.550	-	206.202	2.376.150	-
- Teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	39.584	-	-	-	-
A - Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (**)	16.191	863.359	-	206.202	2.376.150	-
- Teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	35.341	-	-	-	-
B - Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C - Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	41.191	-	-	-	-
- Teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	4.243	-	-	-	-
D - Değer düşüklüğüne uğrayan finansal varlıkların net defter değerleri						
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	21.275	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(21.275)	-	-	-	-
- Teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Teminat. vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E - Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (-)	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.
(**) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar kategorisinde değerlendirilen ilişkili olmayan taraflardan ticari alacakların 633.037 TL'lik kısmı Grup'un elektrik ticareti kapsamında EPİAŞ ve TEİAŞ'tan olan kısa vadeli ticari alacaklarını ihtiva etmektedir.

Beklenen kredi zararları vade dağılımı

31 Aralık 2024	**Vadesi geçmemiş**	**Vadesi 0-1 ay geçmiş**	**Vadesi 1-3 ay geçmiş**	**Vadesi 3-12 ay geçmiş**	**Vadesi 1 yıldan fazla geçmiş**	**Toplam**
Dönem sonu bakiye	879.550	-	-	41.191	21.275	942.016
Beklenen kredi zararları	-	-	-	-	(21.275)	(21.275)

NOT 31 - FİNANSAL VARLIKLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, piyasa katılımcıları arasında ölçüm tarihinde olağan bir işlemde, bir varlığın satışından elde edilecek veya bir borcun devrinde ödenecek fiyat olarak tanımlanır.

Finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerleri, Grup tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemleri kullanılarak tespit olunmuştur. Ancak, gerçeğe uygun değeri belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler gereklidir. Buna göre, burada sunulan tahminler, Grup'un bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, finansal araçların gerçeğe uygun değerinin tahmininde kullanılmıştır:

Finansal varlıklar

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

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili değer düşüklük karşılıklarıyla beraber gerçeğe uygun değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Finansal yükümlülükler

Kısa vadeli banka kredileri ve diğer parasal borçların gerçeğe uygun değerlerinin kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir. Grup'un uzun vadeli banka kredilerinin kayıtlı değerleri, kredilerin 11 Kasım 2019 tarihinde yapılan Finansal Yeniden Yapılandırma kapsamında yeniden fiyatlanmasından dolayı gerçeğe uygun değeri yansıtmaktadır.

Gerçeğe uygun değer ölçümleri hiyerarşi tablosu

Grup, finansal tablolarda gerçeğe uygun değer ile yansıtılan finansal araçların gerçeğe uygun değer ölçümlerini her finansal araç sınıfının girdilerinin kaynağına göre, üç seviyeli hiyerarşi kullanarak, aşağıdaki şekilde sınıflandırmaktadır.

Seviye 1: Belirlenen finansal araçlar için aktif piyasada işlem gören (düzeltilmemiş) piyasa fiyatı kullanılan değerleme teknikleri

Seviye 2: Dolaylı veya dolaysız gözlemlenebilir girdi içeren diğer değerleme teknikleri

Seviye 3: Gözlemlenebilir piyasa girdilerini içermeyen değerleme teknikleri

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 2. seviye olarak sınıflanan 106.144 TL tutarında türev araçlardan kaynaklı kısa vadeli yükümlülüğü bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 62.239 TL).

Grup'un santrallerine ilişkin arsaları, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binaları ile makine ve teçhizatları 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bağımsız profesyonel değerleme şirketi tarafından dolaylı veya dolaysız gözlemlenebilir girdi içeren diğer değerleme teknikleri kullanılarak belirlenen makul değerleri ile ölçülmüştür (Seviye 3) (Not 2.7).

NOT 32 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Grup'un Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nden kullanmış olduğu ve 27 Mart 2026 tarihinde vadesi dolacak olan 180 milyon ABD doları tutarındaki Dilim 5 kredisinin vadesinin uzatılması konusunda banka ile anlaşmaya varılmış olup, 5 Mart 2026 tarihli Tadil Sözleşmesi ile söz konusu kredi vadesi 26 Mart 2027 tarihine uzatılmıştır.

……