Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.

1 Ocak - 30 Eylül 2026 ara hesap dönemine ait özet konsolide finansal tablolar

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU 1-2

ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU 3

ÖZET KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 4

ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU 5

ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU 6

ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR 7-37

NOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU 7
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR 8-13
NOT 3 BORÇLANMALAR 13-15
NOT 4 MADDİ DURAN VARLIKLAR 16-18
NOT 5 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR 18
NOT 6 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 19-21
NOT 7 TÜREV ARAÇLAR 22
NOT 8 ÖZKAYNAKLAR 23-24
NOT 9 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ 24-26
NOT 10 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ 26
NOT 11 ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER 27
NOT 12 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER 28
NOT 13 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER 29
NOT 14 FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ 29
NOT 15 NET PARASAL KAZANÇ/(KAYIP) 30
NOT 16 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI 31-33
NOT 17 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ 33-35
NOT 18 FİNANSAL ARAÇLARIN GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI 36
NOT 19 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR 36

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

30 EYLÜL 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİ İTİBARIYLA
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL cinsinden ifade edilmiştir.)

		Cari dönem	Geçmiş dönem
		Sınırlı incelemeden geçmemiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Not	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri		1.619.046	815.301
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	*16*	*146.935*	*116.603*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		*121.551*	*712.868*
Diğer alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar		*151.721*	*193.305*
Stoklar		75.810	112.664
Peşin ödenmiş giderler		172.436	260.620
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	9	19.171	47.482
Diğer dönen varlıklar		40.729	277.366
Toplam dönen varlıklar		**2.347.399**	**2.536.209**
Duran varlıklar			
Diğer alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar		*41.139*	*46.348*
Finansal yatırımlar		2.321	2.321
Stoklar		184.557	129.466
Maddi duran varlıklar	4	43.095.234	44.506.154
Kullanım hakkı varlıkları		645.037	590.753
Maddi olmayan duran varlıklar	5	927.002	962.782
Peşin ödenmiş giderler		2.469	3.072
Diğer duran varlıklar		509.415	603.666
Toplam duran varlıklar		**45.407.174**	**46.844.562**
TOPLAM VARLIKLAR		**47.754.573**	**49.380.771**

30 EYLÜL 2026 VE 31 ARALIK 2025 TARİHLERİ İTİBARIYLA ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL cinsinden ifade edilmiştir.)

		Cari dönem Sınırlı incelemeden geçmemiş	Geçmiş dönem Bağımsız denetimden geçmiş
	Not	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	3	4.740.972	392.750
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları			
- Banka kredileri	*3*	*11.875.182*	*13.218.016*
- Kiralama işlemlerinden borçlar	*3*	*94.133*	*91.760*
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*16*	*90.403*	*250.121*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		*556.605*	*2.249.765*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		14.486	12.704
Diğer borçlar			
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar		*319.978*	*469.245*
Türev araçlar	7	-	131.955
Dönem karı vergi yükümlülüğü	9	5.891	211
Ertelenmiş gelirler		2.442	940
Kısa vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar		*42.717*	*41.364*
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	*6*	*36.925*	*126.652*
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		**17.779.734**	**16.985.483**
Uzun vadeli yükümlülükler			
Uzun vadeli borçlanmalar			
- Banka kredileri	*3*	*11.646.130*	*13.398.588*
- Kiralama işlemlerinden borçlar	*3*	*297.449*	*371.002*
Diğer borçlar			
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar		*669.398*	*675.358*
Uzun vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar		*96.204*	*88.299*
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	9	1.743.084	*1.858.959*
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		**14.452.265**	**16.392.206**
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş sermaye	8	729.164	729.164
Sermaye düzeltme farkları	8	20.474.573	20.474.573
Paylara ilişkin primler		1.906.512	1.906.512
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler			
Yeniden değerleme ve ölçüm kayıpları			
- Maddi duran varlık yeniden değerleme kazançları		*492.718*	*480.500*
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		*(95.878)*	*(94.910)*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler			
- Yasal yedekler	*8*	*412.612*	*412.612*
- Diğer yedekler		*(27.482)*	*(27.482)*
Geçmiş yıllar zararı		(7.810.021)	(1.204.652)
Net dönem zararı		(559.624)	(6.673.235)
Toplam özkaynaklar		**15.522.574**	**16.003.082**
TOPLAM KAYNAKLAR		**47.754.573**	**49.380.771**

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2026 VE 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL cinsinden ifade edilmiştir.)

		Cari dönem	Geçmiş dönem		
		Sınırlı incelemeden geçmemiş	Sınırlı incelemeden geçmemiş		
	Not	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Hasılat	10	10.299.128	20.029.103	2.698.349	6.706.167
Satışların maliyeti (-)	10	(10.770.803)	(20.375.649)	(2.991.014)	(7.100.957)
BRÜT ZARAR		**(471.675)**	**(346.546)**	**(292.665)**	**(394.790)**
Genel yönetim giderleri (-)		(615.052)	(799.350)	(199.177)	(213.585)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	227.429	596.590	67.257	321.526
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	12	(287.084)	(501.093)	(176.136)	(281.552)
ESAS FAALİYET ZARARI		**(1.146.382)**	**(1.050.399)**	**(600.721)**	**(568.401)**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	13	68	2.858	15	2.762
Yatırım faaliyetlerinden giderler	13	(48.108)	(559)	(47.725)	(6)
FİNANSMAN GELİRİ/(GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET ZARARI		**(1.194.422)**	**(1.048.100)**	**(648.431)**	**(565.645)**
Finansman gelirleri	14	191.216	621.548	34.248	158.652
Finansman giderleri (-)	14	(5.334.140)	(6.775.209)	(1.907.384)	(1.961.743)
Parasal kazanç	15	5.757.449	6.169.549	1.427.281	1.970.875
VERGİ ÖNCESİ ZARARI		**(579.897)**	**(1.032.212)**	**(1.094.286)**	**(397.861)**
Vergi geliri/(gideri)					
Dönem vergi gideri	9	(8.665)	(13.762)	20.575	(880)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	9	28.938	(100.812)	(189.679)	1.452
NET DÖNEM ZARARI		**(559.624)**	**(1.146.786)**	**(1.263.390)**	**(397.289)**
Net dönem zararının dağılımı:					
Ana ortaklık payları		**(559.624)**	**(1.146.786)**	**(1.263.390)**	**(397.289)**
Pay başına kayıp (kuruş)		**(0,767)**	**(1,573)**	**(1,733)**	**(0,545)**

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2026 VE 2025
TARİHLERİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT
ÖZET KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL cinsinden ifade edilmiştir.)

	Cari dönem	Geçmiş dönem		
	Sınırlı incelemeden geçmemiş	Sınırlı incelemeden geçmemiş		
	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Net dönem zararı	**(559.624)**	**(1.146.786)**	**(1.263.390)**	**(397.289)**
Diğer kapsamlı gelir/(gider)				
Kar ve zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar				
Maddi duran varlık yeniden değerleme fonu ertelenmiş vergi etkisi	80.084	-	4.226	-
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)	(1.106)	(7.441)	2.859	3.591
Ertelenmiş vergi etkisi	138	1.860	(379)	(885)
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)	**79.116**	**(5.581)**	**6.706**	**2.706**
TOPLAM KAPSAMLI GİDER	**(480.508)**	**(1.152.367)**	**(1.256.684)**	**(394.583)**

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2026 VE 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT
ÖZET KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 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	Pay ihraç primleri	Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları(*)	Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	Diğer yedekler	Yasal yedekler	Geçmiş yıllar zararı	Net dönem zararı	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2025	**729.164**	**20.474.573**	**1.906.512**	**-**	**(85.912)**	**(27.482)**	**412.612**	**4.161.483**	**(5.366.135)**	**22.204.815**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	(5.366.135)	5.366.135	-
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	-	(5.581)	-	-	-	(1.146.786)	(1.152.367)
30 Eylül 2025	**729.164**	**20.474.573**	**1.906.512**	**-**	**(91.493)**	**(27.482)**	**412.612**	**(1.204.652)**	**(1.146.786)**	**21.052.448**
1 Ocak 2026	**729.164**	**20.474.573**	**1.906.512**	**480.500**	**(94.910)**	**(27.482)**	**412.612**	**(1.204.652)**	**(6.673.235)**	**16.003.082**
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	(6.673.235)	6.673.235	-
Diğer düzeltmeler (*)	-	-	-	(67.866)	-	-	-	67.866	-	-
Toplam kapsamlı gider (*)	-	-	-	80.084	(968)	-	-	-	(559.624)	(480.508)
30 Eylül 2026	**729.164**	**20.474.573**	**1.906.512**	**492.718**	**(95.878)**	**(27.482)**	**412.612**	**(7.810.021)**	**(559.624)**	**15.522.574**

(*) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, yeniden değerlenen varlıkların taşınan değerleri üzerinden hesaplanan amortisman ile bu varlıkların elde etme maliyetleri üzerinden hesaplanan amortismanları arasındaki fark 67.866 TL (30 Eylül 2025: bulunmamaktadır) tutarında olup, maddi duran varlık yeniden değerleme değer artış fonundan geçmiş yıllar zararlarına transfer edilmiştir). 4 Haziran 2026 tarihinde yayımlanan 7582 sayılı Kanun kapsamında, üretim faaliyetlerinden elde edilen kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranının %25'ten %12,5'e düşürülmesi sonucunda, maddi duran varlıkların yeniden değerlemesinden kaynaklanan ertelenmiş vergi yükümlülüğü yeniden ölçülmüş ve 80.084 TL tutarındaki ertelenmiş vergi etkisi diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilerek maddi duran varlık yeniden değerleme değer artış fonuna yansıtılmıştır (31 Aralık 2025: Yoktur).

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2026 VE 2025 TARİHLERİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL") 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin TL cinsinden ifade edilmiştir.)

	Not	Cari dönem Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2026	Geçmiş dönem Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2025
A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları		**(582.789)**	**962.362**
Net dönem zararı		(559.624)	(1.146.786)
Dönem net karı/(zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler		**959.338**	**1.994.649**
Amortisman ve itfa giderleri ile ilgili düzeltmeler	11	1.841.870	1.965.909
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler			
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		67.925	28.036
-Dava karşılığı (iptali) ile ilgili düzeltmeler	6	(5.259)	3.543
-Diğer karşılıklar ile ilgili düzeltmeler	6	(47.411)	(12.736)
Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler		(134.650)	(367.712)
Faiz giderleri ilgili düzeltmeler		1.755.302	1.918.425
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların elden çıkarılmasından oluşan kazançlar ile ilgili düzeltmeler ve değer düşüklükleri		48.040	(2.299)
Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları İle İlgili düzeltmeler		3.524.654	4.556.464
Gerçeğe uygun değer kayıpları İle ilgili düzeltmeler			
-Türev finansal araçların gerçeğe uygun değer kayıpları ile ilgili düzeltmeler		(116.463)	38.017
Vergi (geliri) / gideri ile ilgili düzeltmeler	9	(20.273)	114.574
Parasal kazanç		(5.954.397)	(6.247.572)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		**(947.504)**	**154.297**
İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki (artış)/azalış		(58.306)	(36.320)
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki (artış)/azalış		501.263	349.562
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklardaki (artış)/azalış ile ilgili düzeltmeler		(93)	(69.509)
Stoklardaki (artış)/azalış ile ilgili düzeltmeler		(48.957)	78.127
Peşin ödenmiş giderlerdeki azalış/(artış) ile ilgili düzeltmeler		57.296	127.195
Diğer varlıklardaki artış/azalış		173.965	(281.475)
İlişkili taraflara ticari borçlardaki (azalış)/artış ile ilgili düzeltmeler		(121.564)	(240.967)
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki (azalış)/artış ile ilgili düzeltmeler		(1.374.909)	345.136
Ertelenmiş gelirlerdeki artış/(azalış) ile ilgili düzeltmeler		1.736	(105)
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardaki artış/(azalış)		4.682	10.236
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlardaki artış/azalış		(82.617)	(127.583)
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		**(547.790)**	**1.002.160**
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler		(31.250)	(22.379)
Diğer karşılıklara ilişkin ödemeler		(29.075)	-
Vergi iadeleri/(ödemeleri)		25.326	(17.419)
B. Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları		**(405.541)**	**(156.591)**
Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	4	(400.461)	(117.283)
Maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları	5	(5.080)	(45.423)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık çıkışından kaynaklanan nakit girişleri		-	6.115
C. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları		**1.981.344**	**(1.176.093)**
Alınan kredilerden nakit girişleri		4.739.290	519.004
Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(1.149.444)	(1.068.501)
Kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları		(123.582)	(117.641)
Ödenen faiz		(1.652.257)	(844.568)
Alınan faiz		134.650	367.712
Diğer nakit girişleri/(çıkışları) (*)		32.687	(32.099)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/(azalış)		**993.014**	**(370.322)**
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki parasal kayıp		**(147.901)**	**(591.910)**
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri (*)		**756.116**	**2.919.552**
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (*)		**1.601.229**	**1.957.320**

(*) 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 notlar özet 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. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Şirket'in halka açıklık oranı %25,28'dir (31 Aralık 2025: %25,28).

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Akenerji ve bağlı ortaklıkları (Akenerji ile bağlı ortaklıkları "Grup" olarak adlandırılmıştır) tarafından istihdam edilen personel sayısı 221 kişidir (31 Aralık 2025: 229 kişi).

1 Ocak - 30 Eylül 2026 hesap dönemine ait özet konsolide finansal tablolar Yönetim Kurulu tarafından 6 Kasım 2026 tarihinde onaylanmıştır.

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

Bağlı ortaklık	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
Akenerji Company For Electric Energy Import ("Aken B.V.")	Elektrik ticareti	Amsterdam/Hollanda

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Ara Dönem Özet Konsolide Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri

Grup'un özet konsolide finansal tabloları, SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 nolu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan uluslararası standartlarla uyumlu olacak şekilde Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar esas alınarak hazırlanmıştır. TFRS, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nda ("UFRS") meydana gelen değişikliklere paralellik sağlanması amacıyla tebliğler aracılığıyla güncellenmektedir.

Ara dönem özet 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.

İşletmeler, TMS 34 standardına uygun olarak ara dönem finansal tablolarını tam set veya özet olarak hazırlamakta serbesttirler. Grup bu çerçevede, ara dönemlerde özet konsolide finansal tablo hazırlamayı tercih etmiştir. Grup'un ara dönem özet konsolide finansal tabloları içermesi gerekli olan açıklama ve dipnotların tamamını içermemektedir ve bu sebeple Grup'un 31 Aralık 2025 tarihli finansal tabloları ile beraber okunmalıdır.

Grup ve Türkiye'de kayıtlı olan bağlı ortaklıkları muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Ara dönem özet konsolide finansal tablolar tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TMS/TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

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 hükümlerini uygulamak süratiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

TFRS'leri uygulayan işletmeler, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır. TMS 29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, konsolide finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır.

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

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. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, ara dönem özet konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltme katsayısı	Üç yıllık kümülatif enflasyon oranları
30 Eylül 2026	137,23	1,00000	%158
31 Aralık 2025	110,39	1,24317	%211
30 Eylül 2025	105,78	1,29732	%222

(*) 2026 yılı itibarıyla TÜİK tarafından baz yılı 2025=100 olarak güncellenmiştir. Bu nedenle, önceki dönemlerde farklı bir referans yılı ve ölçeklendirme ile raporlanan endeks değerleri yeni baz yılına göre TÜİK tarafından revize edilmiştir. TÜİK, karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla geçmiş veriler de aynı baz yılına uyarlanmıştır.

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 15)

2.2 Konsolidasyon Esasları

a) Konsolide finansal tablolar, aşağıda 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 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 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	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**	**30 Eylül 2026**	**31 Aralık 2025**
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
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.

c) 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

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla sona eren ara hesap dönemine ait özet konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları, aşağıda belirtilen 1 Ocak 2026 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) 1 Ocak 2026 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

- TFRS 9 ve TFRS 7'deki finansal araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler
- TFRS'lere ilişkin yıllık iyileştirmeler – 11. Değişiklik
- TFRS 9 ve TFRS 7'deki doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmelere ilişkin değişiklikler

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

ii) 30 Eylül 2026 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 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama
- TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar
- UFRS 20 Düzenleyici Varlıklar ve Düzenleyici Yükümlülükler
- TMS 21'e İlişkin Değişiklikler – Yüksek enflasyonlu bir sunum para birimine kur çevrimi
- TMS 28'e İlişkin Değişiklikler – İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlarda Gerçeğe Uygun Değer Seçeneği

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 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.

2.6 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Ara dönem özet 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:

Mali zararlar 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.

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Yapılan çalışmalar neticesinde, Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla kullanılmamış geçmiş yıl mali zararları üzerinden ayırdığı ertelenmiş vergi varlığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: Bulunmamaktadır).

Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi varlığı ayırmadığı kullanılmamış geçmiş yıl mali zararı 18.865.978 TL (31 Aralık 2025: 12.230.224 TL)'dir (Not 9). 30 Eylül 2026 itibarıyla, söz konusu ertelenmiş vergi varlığı Grup tarafından hazırlanan öngörülebilir gelecekteki kar beklentilerini ve ilgili dönemlerdeki ertelenmiş vergi yükümlülüklerini dikkate alarak hesaplanmamıştır.

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.

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 reel olarak %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.

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.7 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 geri ödemesinin bir yıl süreyle ötelenmesine yönelik olarak ilgili banka ile mutabakata varmış ve söz konusu tadil sözleşmelerini 5 Mart 2026 tarihinde imzalamıştır. Bu kapsamda, 27 Mart 2026 tarihinde 20 milyon ABD Doları tutarındaki faiz ödemesi gerçekleştirilmiş olup, anapara geri ödemesi 26 Mart 2027 tarihine ertelenmiştir.

Grup yönetimi, kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerini yakından izlemekte; nakit akışlarını güçlendirebilecek finansman olanaklarını ve fırsatlarını finans kuruluşları nezdinde proaktif bir yaklaşımla düzenli olarak değerlendirmektedir.

Bu çerçevede Grup, finansal yükümlülüklerinin vade yapısını ve likidite pozisyonunu yakından takip etmekte olup, kalan yükümlülüklerini karşılayabilmek ve vade uyumsuzluklarından kaynaklanabilecek likidite riskini etkin bir şekilde yönetebilmek amacıyla bankalarla mevcut finansman yapısının etkin şekilde yönetilmesine yönelik görüşmelerini sürdürmektedir.

2.8 Grup faaliyetlerinin dönemselliği

Grup'un faaliyet gösterdiği sektörün yapısı itibarıyla iş hacmi, mevsimsel farklılıklar göstermektedir. Hidroelektrik santrallerde ikinci çeyrekte, rüzgâr santralinde ise rüzgâr koşullarına bağlı olarak dönemsel olarak iş hacmi artabilmektedir. Yenilenebilir üretimdeki mevsimsel değişimler elektrik fiyatlarını ve buna bağlı olarak Doğalgaz santralinin üretim hacmini de etkileyebilmektedir. Talep ise genel olarak üçüncü çeyrekte daha yoğun gerçekleşmektedir. Mevsimselliğin, Grup'un geri kalan segmentlerindeki iş hacmine önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

NOT 3 - BORÇLANMALAR

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

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Kısa vadeli borçlanmalar		
- Banka kredileri	4.740.972	392.750
Toplam kısa vadeli borçlanmalar	**4.740.972**	**392.750**
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları		
- Banka kredileri	11.875.182	13.218.016
- Kiralama yükümlülükleri	94.133	91.760
Toplam uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	**11.969.315**	**13.309.776**
Uzun vadeli borçlanmalar		
- Banka kredileri	11.646.130	13.398.588
- Kiralama yükümlülükleri	297.449	371.002
Toplam uzun vadeli borçlanmalar	**11.943.579**	**13.769.590**
Toplam kısa ve uzun vadeli borçlanmalar	**28.653.866**	**27.472.116**

Borçlanmalara ilişkin verilen teminat, rehin ve ipotekler Not 6'da açıklanmıştır.

NOT 3 - BORÇLANMALAR (Devamı)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kısa ve uzun vadeli borçlanmaların orijinal para birimi ve ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı bilgileri aşağıdaki gibidir:

				30 Eylül 2026
	Para birimi	**Etkin faiz oranı %**	**Orijinal bakiye**	**TL tutarı**
Kısa vadeli krediler	USD	7,25	96.892.364	4.740.972
Toplam kısa vadeli finansal borçlanmalar				**4.740.972**
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	ABD Doları	8,10	242.695.870	11.875.182
Uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinin kısa vadeli kısımları	Avro	6,47	1.453.703	80.763
Uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinin kısa vadeli kısımları faiz maliyeti (-)	Avro	6,47	(170.227)	(9.457)
Uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinin kısa vadeli kısımları	TL	27,09	22.827	22.827
Toplam uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları				**11.969.315**
Uzun vadeli banka kredileri	ABD Doları	8,10	238.014.680	11.646.130
Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri	Avro	6,47	2.142.996	119.057
Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri faiz maliyeti (-)	Avro	6,47	(797.661)	(44.315)
Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri	TL	27,09	222.707	222.707
Toplam uzun vadeli borçlanmalar				**11.943.579**

				31 Aralık 2025
	Para birimi	**Etkin faiz oranı %**	**Orijinal bakiye**	**TL tutarı**
Kısa vadeli krediler	TL	23,33	392.750	392.750
Toplam kısa vadeli finansal borçlanmalar				**392.750**
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	ABD Doları	8,08	248.157.692	13.218.016
Uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinin kısa vadeli kısımları	Avro	5,51	1.506.195	94.158
Uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinin kısa vadeli kısımları faiz maliyeti (-)	Avro	5,51	(213.384)	(13.339)
Uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinin kısa vadeli kısımları	TL	20,24	10.941	10.941
Toplam uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları				**13.309.776**
Uzun vadeli banka kredileri	ABD Doları	8,08	251.547.786	13.398.588
Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri	Avro	5,51	3.524.678	220.342
Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri faiz maliyeti (-)	Avro	5,51	(934.813)	(58.439)
Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri	TL	20,24	209.099	209.099
Toplam uzun vadeli borçlanmalar				**13.769.590**

NOT 3 - BORÇLANMALAR (Devamı)

Grup'un 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Avro finansal kiralama borçlarının tamamı değişken faizli olup, faiz oranı Euribor + %3,4'tür (31 Aralık 2025: Avro finansal kiralama borçlarının tamamı değişken faizli olup, faiz oranı Euribor + %3,4).

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli banka kredilerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
1 - 2 yıl içerisinde ödenecek	2.607.890	2.850.906
2 - 3 yıl içerisinde ödenecek	2.284.468	2.491.766
3 - 4 yıl içerisinde ödenecek	2.147.680	2.201.614
4 - 5 yıl içerisinde ödenecek	2.039.966	2.194.747
5 yıldan sonra ödenecek	2.566.126	3.659.555
	11.646.130	**13.398.588**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla uzun vadeli kiralama yükümlülüklerinin geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Vadesi 1 - 2 yıla kadar	88.927	84.636
Vadesi 2 - 3 yıla kadar	9.261	86.312
Vadesi 3 - 4 yıla kadar	535	1.831
Vadesi 4 - 5 yıla kadar	633	531
Vadesi 5 - 6 yıla kadar	752	628
Vadesi 6 - 7 yıla kadar	898	743
Vadesi 7 - 8 yıla kadar	1.078	884
Vadesi 8 - 9 yıla kadar	1.305	1.060
Vadesi 9 - 10 yıla kadar	1.598	1.284
Vadesi 10 yıldan uzun	192.462	193.093
	297.449	**371.002**

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 2025 tarihleri itibarıyla borçlanmalarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
1 Ocak	**27.472.116**	**30.060.118**
Kur farkları değişimi	3.524.654	4.556.464
Faiz tahakkukları değişimi	1.763.623	1.856.069
Kira yükümlülüklerindeki değişimler	90.459	75.299
Nakit akış etkisi	1.814.007	(1.511.706)
Parasal kazanç	(6.010.993)	(6.592.671)
30 Eylül	**28.653.866**	**28.443.573**

NOT 4 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2026	İlaveler	Transferler	Çıkışlar	30 Eylül 2026
Maliyet					
Arazi ve arsalar	2.219	-	-	-	2.219
Yeraltı ve yerüstü düzenleri (*)	29.076.320	244	-	(52.372)	29.024.192
Binalar	7.411.390	786	359	-	7.412.535
Makine, tesis ve cihazlar (**)	30.686.789	180.053	164.722	(308)	31.031.256
Motorlu taşıtlar	51.359	205	-	-	51.564
Döşeme ve demirbaşlar	312.221	10.832	-	(1.060)	321.993
Özel maliyetler	177.347	6.197	-	-	183.544
Yapılmakta olan yatırımlar	325.615	202.144	(165.081)	-	362.678
	68.043.260	**400.461**	**-**	**(53.740)**	**68.389.981**
Birikmiş amortisman					
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(9.033.744)	(649.904)	-	5.040	(9.678.608)
Binalar	(1.736.005)	(151.600)	-	-	(1.887.605)
Makine, tesis ve cihazlar	(12.447.015)	(938.981)	-	84	(13.385.912)
Motorlu taşıtlar	(41.776)	(3.452)	-	-	(45.228)
Döşeme ve demirbaşlar	(232.269)	(13.303)	-	580	(244.992)
Özel maliyetler	(46.297)	(6.105)	-	-	(52.402)
	(23.537.106)	**(1.763.345)**	**-**	**5.704**	**(25.294.747)**
Net defter değeri	**44.506.154**				**43.095.234**

(*) Ayyıldız rüzgar santrali kapasite artırımı projesi kapsamında, 27 Ocak 2017 tarihi itibarıyla finansal kiralama yoluyla iktisap edilen yeraltı ve yerüstü düzenlemelerinin maliyeti 50.517 TL'dir. Finansal kiralama yoluyla iktisap edilen söz konusu yeraltı ve yerüstü düzenlemelerinin birikmiş amortisman tutarı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 4.742 TL'dir.

(**) Ayyıldız rüzgar santrali kapasite artırımı projesi kapsamında, 27 Ocak 2017 tarihi itibarıyla finansal kiralama yoluyla iktisap edilen makine ve cihazların maliyeti 509.056 TL'dir. Finansal kiralama yoluyla iktisap edilen söz konusu makine ve cihazların birikmiş amortisman tutarı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 28.195 TL'dir.

Cari dönem amortisman giderinin 1.755.465 TL tutarındaki kısmı satılan malın maliyetine, 7.880 TL tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

NOT 4 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	1 Ocak 2025	İlaveler	Transferler	Çıkışlar	30 Eylül 2025
Maliyet					
Arazi ve arsalar	2.455	-	-	-	2.455
Yeraltı ve yerüstü düzenleri (*)	30.858.723	-	-	-	30.858.723
Binalar	7.462.253	-	-	-	7.462.253
Makine, tesis ve cihazlar (**)	30.368.605	12.955	422.316	-	30.803.876
Motorlu taşıtlar	52.980	3.339	-	(3.866)	52.453
Döşeme ve demirbaşlar	368.205	11.363	-	(65.662)	313.906
Özel maliyetler	168.427	754	-	(34)	169.147
Yapılmakta olan yatırımlar	539.599	88.872	(422.316)	(3.016)	203.139
	69.821.247	**117.283**	**-**	**(72.578)**	**69.865.952**
Birikmiş amortisman					
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	(8.097.183)	(702.391)	-	-	(8.799.574)
Binalar	(1.530.679)	(153.989)	-	-	(1.684.668)
Makine, tesis ve cihazlar	(11.111.482)	(1.004.109)	-	-	(12.115.591)
Motorlu taşıtlar	(40.601)	(5.510)	-	3.866	(42.245)
Döşeme ve demirbaşlar	(281.927)	(14.993)	-	64.880	(232.040)
Özel maliyetler	(41.968)	(5.058)	-	34	(46.992)
	(21.103.840)	**(1.886.050)**	**-**	**68.780**	**(22.921.110)**
Net defter değeri	**48.717.407**				**46.944.842**

(*) Ayyıldız rüzgar santrali kapasite artırımı projesi kapsamında, 27 Ocak 2017 tarihi itibarıyla finansal kiralama yoluyla iktisap edilen yeraltı ve yerüstü düzenlemelerinin maliyeti 49.222 TL'dir. Finansal kiralama yoluyla iktisap edilen söz konusu yeraltı ve yerüstü düzenlemelerinin birikmiş amortisman tutarı 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla 2.661 TL'dir.

(**) Ayyıldız rüzgar santrali kapasite artırımı projesi kapsamında, 27 Ocak 2017 tarihi itibarıyla finansal kiralama yoluyla iktisap edilen makine ve cihazların maliyeti 122.722 TL'dir. Finansal kiralama yoluyla iktisap edilen söz konusu makine ve cihazların birikmiş amortisman tutarı 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla 5.345 TL'dir.

Cari dönem amortisman giderinin 1.880.535 TL tutarındaki kısmı satılan malın maliyetine, 5.515 TL tutarındaki kısmı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

NOT 4 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımların maliyetine dahil edilen borçlanma maliyetleri bulunmamaktadır (30 Eylül 2025: Yoktur).

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde bulunan teminat, rehin ve ipotekler Not 6'da belirtilmiştir.

NOT 5 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2026	İlaveler	Transferler	Çıkışlar	30 Eylül 2026
Maliyet					
Haklar	151.088	2.816	-	-	153.904
Lisanslar	1.665.352	2.264	-	-	1.667.616
	1.816.440	**5.080**	**-**	**-**	**1.821.520**
Birikmiş amortisman					
Haklar	(97.031)	(6.583)	-	-	(103.614)
Lisanslar	(756.627)	(34.277)	-	-	(790.904)
	(853.658)	**(40.860)**	**-**	**-**	**(894.518)**
Net defter değeri	**962.782**				**927.002**

	1 Ocak 2025	İlaveler	Transferler	Çıkışlar	30 Eylül 2025
Maliyet					
Haklar	176.099	2.728	-	(32.175)	146.652
Lisanslar	1.651.013	42.695	-	(1.029)	1.692.679
	1.827.112	**45.423**	**-**	**(33.204)**	**1.839.331**
Birikmiş amortisman					
Haklar	(117.044)	(9.233)	-	32.157	(94.120)
Lisanslar	(721.800)	(33.357)	-	1.029	(754.128)
	(838.844)	**(42.590)**	**-**	**33.186**	**(848.248)**
Net defter değeri	**988.268**				**991.083**

Cari dönem amortisman giderinin 23.195 TL tutarındaki kısmı (30 Eylül 2025: 23.253 TL) satılan malın maliyetine, 17.665 TL tutarındaki kısmı (30 Eylül 2025: 19.337 TL) genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

NOT 6 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) Karşılıklar

30 Eylül 2026 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. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ayrılan karşılık tutarı 13.111 TL'dir (31 Aralık 2025: 55.427 TL).

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Dava karşılığı	13.111	55.427
Maliyet giderleri karşılığı	23.814	71.225
	36.925	**126.652**

Dava karşılıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2026	2025
1 Ocak	**55.427**	**69.761**
Cari dönem dava karşılığı	895	-
Dava karşılıkları faiz bedeli	-	4.490
Konusu kalmayan dava karşılığı (Not 12)	(6.154)	(947)
Dava ödemesi	(29.075)	-
Parasal kazanç	(7.982)	(14.511)
30 Eylül	**13.111**	**58.793**

b) Koşullu yükümlülükler

- **Verilen teminatlar**

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

		30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Orijinal para cinsi	Orijinal para tutarı	TL karşılığı	Orijinal para tutarı	TL karşılığı
Verilen teminat mektupları	TL	337.675	337.675	1.332.127	1.332.127
	ABD Dolar	770.688	37.710	828.794	44.145
	Avro	700.000	38.890	1.159.822	72.506
			414.275		**1.448.778**

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 6 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un teminat/rehin/ipotek ("TRİ") pozisyonu aşağıdaki gibidir:

			30 Eylül 2026		31 Aralık 2025
	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	6.756.136	6.756.136	9.311.379	9.311.379
	ABD Doları	918.286.288	44.932.024	918.344.394	48.915.230
	Avro	700.000	38.890	1.159.822	72.505
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		-	-	-	-
			51.727.050		**58.299.114**

30 Eylül 2026 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 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla mevcut 563 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.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un vermiş olduğu TRİ'lerin özkaynaklara oranı %333'tür (31 Aralık 2025: %364).

NOT 6 - 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, 2026 yılı içerisinde fiziksel olarak 307.378 MWh enerji satmayı taahhüt etmiş olup söz konusu taahhüt kapsamında 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 274.738 MWh enerjinin satışı gerçekleşmiştir.

Enerji firmaları ile yapılan elektrik enerjisi alım sözleşmeleri kapsamında Grup, 2026 yılı içerisinde fiziksel olarak 721.615 MWh enerji almayı taahhüt etmiş olup söz konusu taahhüt kapsamında 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 656.335 MWh enerjinin alımı gerçekleşmiştir.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, Grup'un 2027 yılı ve sonrasındaki dönemlerde ifa edilmek üzere taahhüt ettiği herhangi bir alış ya da satış protokolü bulunmamaktadır.

Doğalgaz alım taahhütleri

Grup'un doğalgaz tedarikçileriyle 2026 yılı için imzaladığı sözleşmeler kapsamında asgari alım taahhüdü bulunmaktadır. Söz konusu taahhüt kapsamında 2026 yılı içerisinde oluşabilecek eksik çekiş miktarının 2027 ve 2028 yıllarında telafi edilme hakkı mevcuttur.

c) Koşullu varlıklar

Alınan teminatlar

			30 Eylül 2026		31 Aralık 2025
	Orijinal para cinsi	Yabancı para tutarı	TL karşılığı	Yabancı para tutarı	TL Karşılığı
Alınan teminat mektupları	TL	43.462	43.462	53.154	53.154
	Avro	115.161	6.398	23.775	1.487
	ABD Doları	2.079.500	101.751	64.000	3.409
Alınan teminat senetleri	TL	1.752	1.752	2.178	2.178
	ABD Doları	745.824	36.493	745.824	39.726
	Avro	33.800	1.878	33.800	2.113
	İngiliz Sterlini	5.675	368	5.675	406
Alınan teminat çekleri	TL	106	106	132	132
	ABD Doları	16.650	815	16.650	886
Alınan ipotekler	TL	3.242	3.242	4.030	4.030
			196.265		**107.521**

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

NOT 7 - TÜREV ARAÇLAR

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	Kontrat miktarı	**Makul değer**	**Kontrat miktarı**	**Makul değer**
Forward işlemleri				
- Kısa vadeli	-	-	985.451.100	131.955
Türev finansal yükümlülükler	**-**	**-**	**985.451.100**	**131.955**

Türev araçların dönem içerisindeki hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2026	**2025**
1 Ocak	**(131.955)**	**(77.374)**
Kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilen		
- Finansal gelir/(gider)	144.783	(20.584)
- Parasal kayıp/ (kazanç)	(12.828)	2.060
30 Eylül	**-**	**(95.898)**

NOT 8 - ÖZKAYNAKLAR

Sermaye

Akenerji, SPK'ya kayıtlı olan şirketlerin yararlandığı kayıtlı sermaye sistemini benimsemiş ve kayıtlı sermayesi için bir limit tespit etmiştir. Akenerji'nin 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla kayıtlı sermaye limiti ile ödenmiş sermayesi aşağıda gösterilmiştir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Çıkarılmış sermaye	729.164	729.164

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026		31 Aralık 2025	
	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 düzeltmesi farkları(*)		20.474.573		20.474.573
Toplam ödenmiş sermaye		**21.203.737**		**21.203.737**

(*) 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.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, 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	21.203.737	5.924.733
Paylara ilişkin primler	1.608.445	1.906.512	298.067
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	352.672	412.612	59.940

NOT 8 - 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.

NOT 9 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Cari dönem kurumlar vergisi gideri	8.665	10.547
Peşin ödenen vergi ve fonlar	(21.945)	(57.818)
Dönem karı vergi yükümlülüğü/ (Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar), net	**(13.280)**	**(47.271)**

Kurumlar vergisi

Grup, faaliyetlerini sürdürdüğü ülkelerin vergi kanunları ile diğer mevzuatlar dahilinde vergilendirmeye tabidir. Grup'un cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Türkiye'de kurumlar vergisi oranı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla oranı %25'tir (31 Aralık 2025: %25). 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. 4 Haziran 2026 tarihinde yayımlanan 7582 sayılı Kanun ile sanayi sicil belgesine sahip ve fiilen üretim faaliyeti gerçekleştiren kurumların bu faaliyetlerinden 1 Ocak 2027 tarihinden itibaren elde edecekleri kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25'ten %12,5'e düşürülmüştür. Söz konusu değişiklik cari dönem vergi hesaplamalarını etkilememekle birlikte 30 Eylül 2026 tarihli finansal tablolardaki ertelenmiş vergi hesaplamalarına ilgili kazancın üretim veya üretim dışı faaliyetlerden kaynaklanma durumu dikkate alınarak yansıtılmıştır.

NOT 9 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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 %10 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

30 Eylül 2026 ve 2025 tarihlerinde sona eren yıla ait vergi geliri/(gideri) aşağıda detaylandırılmıştır:

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Cari dönem vergi gideri (-)	(8.665)	(13.762)	20.575	(880)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	28.938	(100.812)	(189.679)	1.452
	20.273	**(114.574)**	**(169.104)**	**572**

Ertelenmiş vergiler

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(1.743.084)	(1.858.959)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, net	**(1.743.084)**	**(1.858.959)**

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.

Grup'un ilgili birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü)	
	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Yatırım indirimi (*)	(1.471.386)	(1.482.564)	183.923	370.641
Borçlanmalara ilişkin düzeltmeler	(160.844)	(80.703)	40.211	20.176
Maddi duran varlıklara ilişkin düzeltmeler	15.330.493	8.379.279	(1.946.460)	(2.094.820)
Diğer	314.783	619.826	(20.758)	(154.956)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net			**(1.743.084)**	**(1.858.959)**

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

NOT 9 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Grup'un 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 itibarıyla yaptığı değerlendirmeler uyarınca, üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesaplamadığı ancak gelecek dönemlerde kullanılabilir mali zararları ile son kullanım yılları aşağıdaki gibidir:

Oluştuğu yıl	Kullanılabileceği yıl	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
2021	2026	1.181.822	1.181.822
2022	2027	220.742	220.742
2023	2028	1.504.823	1.504.823
2024	2029	1.637.249	1.637.249
2025	2030	7.706.877	7.685.588
2026	2031	6.614.465	-
		18.865.978	**12.230.224**

NOT 10 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

a) Hasılat

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Elektrik satışı gelirleri	5.705.580	11.123.717	1.085.664	3.900.890
Dengesizlik tasarruf paylaşımı gelirleri	3.761.543	6.650.748	1.510.657	2.337.981
Sekonder frekans kontrolü gelirleri	456.753	795.179	36.469	296.052
Kapasite mekanizması gelirleri	223.310	700.147	-	147.669
Yük-al talimatı gelirleri	62.235	24.430	34.398	10.873
Diğer gelirler	89.707	734.882	31.161	12.702
	10.299.128	**20.029.103**	**2.698.349**	**6.706.167**

b) Satışların maliyeti

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
İlk madde malzeme ve elektrik alım giderleri (*)	7.939.967	16.851.107	2.107.144	6.105.995
Amortisman ve itfa giderleri	1.795.543	1.918.167	601.160	644.349
Personel giderleri	426.237	661.182	123.566	130.207
Bakım ve onarım giderleri	258.566	453.671	53.628	117.302
Sigorta giderleri	150.017	166.122	47.517	52.231
Diğer hammadde, yedek parça, işletme malzeme giderleri	50.150	192.994	16.574	8.925
Diğer giderler	150.323	132.406	41.425	41.948
	10.770.803	**20.375.649**	**2.991.014**	**7.100.957**

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

NOT 11- ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
İlk madde malzeme ve elektrik alım giderleri	7.939.967	16.851.107	2.107.144	6.105.995
Amortisman ve itfa gideri (*)	1.841.870	1.965.909	618.203	658.612
Personel giderleri (**)	770.527	1.097.499	229.339	246.351
Bakım ve onarım giderleri	258.566	453.671	53.628	117.302
Sigorta giderleri (***)	151.782	169.742	48.067	53.570
Bilgi işlem giderleri	68.977	82.670	34.212	22.626
Diğer hammadde, yedek parça, işletme malzeme giderleri	50.150	192.994	16.574	8.925
Danışmanlık ve müşavirlik giderleri	45.468	48.182	12.519	16.222
Çeşitli vergi giderleri	24.239	22.925	5.543	4.566
Büro giderleri	23.482	24.518	6.609	5.454
Taşıt araçları giderleri	12.779	20.825	4.072	3.891
Kira giderleri	7.164	38.081	1.311	11.586
Seyahat giderleri	6.926	17.926	2.746	3.812
Reklam ve sponsorluk giderleri	5.176	6.554	1.191	1.255
Diğer giderler	178.782	182.396	49.033	54.375
	11.385.855	**21.174.999**	**3.190.191**	**7.314.542**

(*) Amortisman ve itfa giderlerinin 1.795.543 TL (30 Eylül 2025: 1.918.167 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyeti, 46.327 TL (30 Eylül 2025: 47.742 TL) si de genel yönetim giderlerinin içerisinde bulunmaktadır.

(**) Personel giderlerinin 426.237 TL (30 Eylül 2025: 661.182 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyeti, 344.290 TL (30 Eylül 2025: 436.317 TL) tutarındaki kısmı da genel yönetim giderlerinin içerisinde sınıflandırılmıştır.

(***) Sigorta giderlerinin 150.017 TL (30 Eylül 2025: 166.122 TL) tutarındaki kısmı satışların maliyeti, 1.765 TL (30 Eylül 2025: 3.620 TL) tutarındaki kısmı da genel yönetim giderlerinin içerisinde sınıflandırılmıştır.

NOT 12 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

a) Esas faaliyetlerden diğer gelirler

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Vadeli işlem opsiyon piyasası gelirleri	149.587	191.532	51.853	90.870
Ticari faaliyetlerden kur farkı geliri	31.360	315.704	10.100	228.142
Konusu kalmayan karşılıklar (*)	14.083	57.462	(402)	-
Sigorta hasar tazmini gelirleri	12.320	-	1.333	-
Diğer gelir ve karlar	20.079	31.892	4.373	2.514
	227.429	**596.590**	**67.257**	**321.526**

(*) 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla konusu kalmayan karşılıkların 6.154 TL'si dava karşılığından (30 Eylül 2025: 947 TL), 7.929 TL'si prim karşılığından (30 Eylül 2025: 54.605 TL) oluşmaktadır. Diğer konusu kalmayan karşılıklar bulunmamaktadır (30 Eylül 2025: 1.910 TL).

b) Esas faaliyetlerden diğer giderler

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Vadeli işlem opsiyon piyasası giderleri	228.055	197.285	168.060	51.917
Ticari faaliyetlerden kur farkı gideri	29.673	267.107	5.524	212.119
Dava karşılıkları	895	-	(697)	-
Diğer gider ve zararlar	28.461	36.701	3.249	17.516
	287.084	**501.093**	**176.136**	**281.552**

NOT 13 - YATIRIM FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER

a) Yatırım faaliyetlerden diğer gelirler

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Sabit kıymet satış karı	68	2.858	15	2.762
	68	**2.858**	**15**	**2.762**

b) Yatırım faaliyetlerden diğer giderler

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Sabit kıymet satış zararı	48.108	559	47.725	6
	48.108	**559**	**47.725**	**6**

NOT 14 - FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

a) Finansman gelirleri

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Faiz geliri	134.650	367.712	15.679	102.574
Kur farkı geliri	56.566	235.994	18.569	56.078
Türev finansal araçlardan karlar	-	17.842	-	-
	191.216	**621.548**	**34.248**	**158.652**

b) Finansman giderleri

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Kur farkı gideri	3.488.538	4.612.578	1.324.963	1.218.049
Faiz ve komisyon gideri	1.755.302	1.918.425	577.928	637.748
Türev finansal araçlardan zararlar	71.659	221.050	-	97.119
Diğer finansman giderleri	18.641	23.156	4.493	8.827
	5.334.140	**6.775.209**	**1.907.384**	**1.961.743**

NOT 15 - NET PARASAL KAZANÇ/(KAYIP)

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz- 30 Eylül 2025
Finansal durum tablosu kalemleri				
Stoklar	8.780	(20.834)	1.477	653
Peşin ödenmiş giderler	13.077	9.416	(5.384)	(5.045)
Finansal yatırımlar	107	145	25	44
Maddi duran varlıklar	8.923.446	9.950.944	2.075.012	2.864.469
Maddi olmayan duran varlıklar	367	5.632	(3.227)	2.123
Kullanım hakkı varlıkları	33.313	35.719	8.036	8.731
Ertelenmiş vergi varlıkları	-	70.833	-	20.903
Ertelenmiş gelirler	(13)	(17)	(38)	(4)
Diğer borçlar (DSİ borcu endekslemesi)	(143.961)	(185.051)	(39.380)	(52.985)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(363.624)	(4.336)	(83.285)	(1.279)
Ödenmiş sermaye	(4.182.266)	(4.347.614)	(964.038)	(1.293.145)
Diğer yedekler	5.376	5.572	1.231	1.645
Paylara ilişkin primler	(372.926)	(386.526)	(85.415)	(114.065)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	18.754	18.549	3.955	5.119
Yasal yedekler	(80.709)	(83.653)	(18.485)	(24.686)
Geçmiş yıllar zararı	1.465.281	244.231	291.244	72.073
Kar veya zarar tablosu kalemleri				
Hasılat	(1.084.885)	(1.773.068)	(440.995)	(1.034.769)
Satışların maliyeti (-)	1.065.004	1.952.607	445.832	1.118.753
Genel yönetim giderleri (-)	50.741	79.597	25.147	45.396
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	(16.813)	(43.531)	(10.479)	(25.311)
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	17.213	32.302	10.863	20.514
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	(7)	(150)	(3)	(146)
Yatırım faaliyetlerinden giderler	396	60	371	38
Finansman gelirleri	(18.413)	(66.962)	(8.399)	(35.027)
Finansman giderleri (-)	417.688	674.583	221.870	395.978
Dönem vergi gideri	1.523	1.101	1.346	898
Net parasal pozisyon kazançları	**5.757.449**	**6.169.549**	**1.427.281**	**1.970.875**

NOT 16 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflarla gerçekleşen işlemler

- *İlişkili taraflardan yapılan alımlar*

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Sakarya Elektrik Perakende Satış A.Ş. ("Sepaş") (1) (**)	414.269	456.530	164.772	307.204
Aktek Bilgi İlet. Tekn. San. ve Tic. A.Ş. ("Aktek") (2) (**)	82.957	87.861	36.576	22.881
Cez a.s. (3) (*)	55.284	32.962	53.989	15.469
Ak-Han Bak.Yön.Serv.Hiz.Güv.Mal. A.Ş. ("Ak-Han") (4) (**)	51.955	45.981	14.540	15.359
Dinkal Sigorta Acenteliği A.Ş. ("Dinkal") (5) (**)	25.532	31.155	16.740	18.785
Akset Enerji Üretim A.Ş. ("Akset") (6) (**)	17.413	-	8.240	-
Akkök Holding A.Ş. ("Akkök") (7) (*)	8.924	1.012	2.804	210
Aksa Akrilik Kimya Sanayi A.Ş. (6) ("Aksa") (**)	82	40.167	-	17.142
CEZ a.s. Turkey Daimi Tem. (***)	-	11.473	-	(366)
Diğer	1.765	1.288	370	591
	658.181	**708.429**	**298.031**	**397.275**

(1) Elektrik alımları ve dengesizlik tasarruf paylaşımından oluşmaktadır.
(2) Bilgi işlem hizmeti ve ekipman alımlarından oluşmaktadır.
(3) Elektrik alımlarından oluşmaktadır.
(4) Bina bakım ve diğer giderler yansıtma faturalarından oluşmaktadır
(5) Dinkal aracılığı ile çeşitli sigorta şirketlerinden yapılan alımlardan oluşmaktadır.
(6) Dengesizlik tasarruf paylaşımından oluşmaktadır.
(7) Kira hizmeti alımlarından oluşmaktadır.

- *İlişkili taraflara yapılan satışlar*

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Sepaş (1) (**)	1.010.315	1.036.688	478.903	562.291
Cez a.s (2) (*)	284.139	446.257	152.972	137.941
Akset (1) (**)	37.388	-	14.533	-
Akiş Gayrimenkul Yatırım A.Ş (3) ("Akiş") (**)	6.843	8.474	3.177	3.492
Aksa (1) (**)	-	45.833	-	13.063
Diğer	175	222	3	-
	1.338.860	**1.537.474**	**649.588**	**716.787**

(1) Dengesizlik tasarruf paylaşımından oluşmaktadır.
(2) Elektrik satışlarından oluşmaktadır.
(3) Hizmet satışlarından oluşmaktadır.

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

NOT 16 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

b) İlişkili taraflara ilişkin bakiyeler

- *İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar*

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
CEZ a.s. (1) (*)	73.609	11.250
Sepaş (2) (**)	71.031	100.277
Akset (2) (**)	1.340	4.545
Diğer	955	531
	146.935	**116.603**

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

İlişkili taraflardan alacakların ortalama vadesi 20 gündür.

- *İlişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar*

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
CEZ a.s. (1) (*)	47.725	595
Aktek (2) (**)	20.814	14.443
Dinkal (3) (**)	9.187	219.281
Ak-Han (4) (**)	6.353	8.598
CEZ a.s. Turkey Daimi Tem. (5) (***)	5.000	5.627
Diğer	1.324	1.577
	90.403	**250.121**

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

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

İlişkili taraflara borçların ortalama vadesi 30 gündür.

NOT 16 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

c) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

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

	1 Ocak - 30 Eylül 2026	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2026	1 Temmuz - 30 Eylül 2025
Ücret ve ücret benzeri menfaatler	52.501	57.003	14.463	16.040
Huzur hakkı	10.668	9.182	4.272	3.894
İkramiye	7.445	-	(229)	-
	70.614	**66.185**	**18.506**	**19.934**

NOT 17 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

- ***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. Söz konusu riskin yönetilmesi amacıyla spot bazlı döviz alımları yapılmakta ve türev enstrümanlar kullanılmaktadır. Grup yönetimi net yabancı para pozisyonunu analiz ederek takip etmekte ve dengeleyici önlemler almaktadır.

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla Grup'un net yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Varlıklar	1.788.483	446.316
Yükümlülükler	(28.984.243)	(27.416.234)
Net finansal durum pozisyonu	**(27.195.760)**	**(26.969.918)**
Türev enstrümanların net pozisyonu	-	(1.225.085)
Yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (net)	**(27.195.760)**	**(28.195.003)**

NOT 17 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla, Grup'un yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin tutarları ile TL karşılık tutarları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2026				31 Aralık 2025			
	TL Karşılığı	**ABD Doları**	**Avro**	**Diğer**	**TL Karşılığı**	**ABD Doları**	**Avro**	**Diğer**
Ticari alacak	230.392	285.120	3.895.867	-	63.263	369.351	697.290	-
Parasal finansal varlıklar	1.517.256	25.973.512	4.434.468	-	337.166	2.737.251	3.061.181	-
Dönen varlıklar	**1.747.648**	**26.258.632**	**8.330.335**	**-**	**400.429**	**3.106.602**	**3.758.471**	**-**
Parasal finansal varlıklar	40.829	-	734.900	-	45.956	-	735.135	-
Duran varlıklar	**40.829**	**-**	**734.900**	**-**	**45.956**	**-**	**735.135**	**-**
Toplam varlıklar	**1.788.477**	**26.258.632**	**9.065.235**	**-**	**446.385**	**3.106.602**	**4.493.606**	**-**
Ticari borçlar	449.154	2.344.592	6.009.477	8.724	400.797	6.686.810	703.890	8.724
Finansal yükümlülükler	16.687.462	339.588.247	1.284.021	-	13.298.834	248.157.692	1.293.000	-
Parasal olan diğer yükümlülükler	27.159	384.721	150.000	-	54.901	752.914	236.698	-
Kısa vadeli yükümlülükler	**17.163.775**	**342.317.560**	**7.443.498**	**8.724**	**13.754.532**	**255.597.416**	**2.233.588**	**8.724**
Finansal yükümlülükler	11.720.872	238.014.680	1.345.335	-	13.560.491	251.547.786	2.589.865	-
Parasal olan diğer yükümlülükler	99.596	2.035.460	-	-	101.222	1.900.357	-	-
Uzun vadeli yükümlülükler	**11.820.468**	**240.050.140**	**1.345.335**	**-**	**13.661.713**	**253.448.143**	**2.589.865**	**-**
Toplam yükümlülükler	**28.984.243**	**582.367.700**	**8.788.833**	**8.724**	**27.416.245**	**509.045.559**	**4.823.453**	**8.724**
Bilanço dışı türev araçların net varlık/(yükümlülük) pozisyonu	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1.225.085)**	**(23.000.000)**	**-**	**-**
Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-	1.225.085	23.000.000	-	-
Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu	**(27.195.766)**	**(556.109.068)**	**276.402**	**(8.724)**	**(28.194.945)**	**(528.938.957)**	**(329.847)**	**(8.724)**
Parasal kalemler net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu	**(27.195.766)**	**(556.109.068)**	**276.402**	**(8.724)**	**(26.969.860)**	**(505.938.957)**	**(329.847)**	**(8.724)**
Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	**-**	**-**	**-**	**-**	**131.955**	**2.477.361**	**-**	**-**
İhracat	**573.860**	**-**	**10.675.871**	**-**	**1.018.927**	**12.495.854**	**8.163.913**	**22.500**
İthalat	**304.721**	**2.618.804**	**3.537.281**	**3.761**	**1.120.547**	**20.280.377**	**2.516.053**	**74.247**

NOT 17 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Grup, başta Avro ve ABD Doları olmak üzere faaliyetlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 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.

				30 Eylül 2026
		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	(2.721.058)	2.721.058	-	
2- ABD Doları net etki	**(2.721.058)**	**2.721.058**	**-**	**-**
Avro'nun TL karşısında % 10 değişimi halinde				
3- Avro net varlık/yükümlülük	1.539	(1.539)	-	
4- Avro net etki	**1.539**	**(1.539)**	**-**	**-**
Diğer para birimlerinin TL karşısında % 10 değişimi halinde				
5- Diğer para birimleri net varlık/yükümlülük	(58)	58		-
6- Diğer para birimleri net etki	**(58)**	58	**-**	**-**
TOPLAM (2+4+6)	**(2.719.577)**	**2.719.577**	**-**	**-**

				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	(2.694.863)	2.694.863	-	
2- ABD Doları net etki	**(2.694.863)**	**2.694.863**	**-**	**-**
Avro'nun TL karşısında % 10 değişimi halinde				
3- Avro net varlık/yükümlülük	(2.069)	2.069	-	
4- Avro net etki	**(2.069)**	**2.069**	**-**	**-**
Diğer para birimlerinin TL karşısında % 10 değişimi halinde				
5- Diğer para birimleri net varlık/yükümlülük	(64)	64		-
6- Diğer para birimleri net etki	**(64)**	64	**-**	**-**
TOPLAM (2+4+6)	**(2.696.996)**	**2.696.996**	**-**	**-**

NOT 18 - FİNANSAL ARAÇLARIN 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 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 2. seviye olarak sınıflanan kısa vadeli türev finansal araçlarından kaynaklanan yükümlülüğü bulunmamaktadır (31 Aralık 2025: 131.955 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) (Dipnot 2.6).

NOT 19 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

……..