

AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

SERMAYE PİYASASI KURULU
SERİ:II NO:14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ 01 OCAK 2026– 30 EYLÜL 2026 ARA DÖNEMİNE
AİT FAALİYET RAPORU

06 Kasım 2026

İÇİNDEKİLER

1. Vizyon ve Misyon……3
2. Genel Bilgiler……3-4
3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı……5
4. Yönetim Kurulu……5-11
5. Çalışanlar……11
6. Faaliyetler ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler……12-15
7. Finansal Durum……15-16
8. Finans Kaynakları……16
9. Risk Yönetim Politikası ve İç Denetim Sistemi……17
10. İşletme ile ilgili Meydana Gelen Önemli Olaylar……17-18

1. VİZYON ve MİSYON

Vizyon

Enerji sektöründeki derin bilgi birikimi ve deneyimiyle, sektörün geleceğine yön veren öncü şirket olmak.

Misyon

Yenilikçi yaklaşımı ve kalite odaklı duruşunu koruyarak tüm enerji sektörü ve paydaşları için değer üretmek.

Kurumsal Kültür ve Değerler

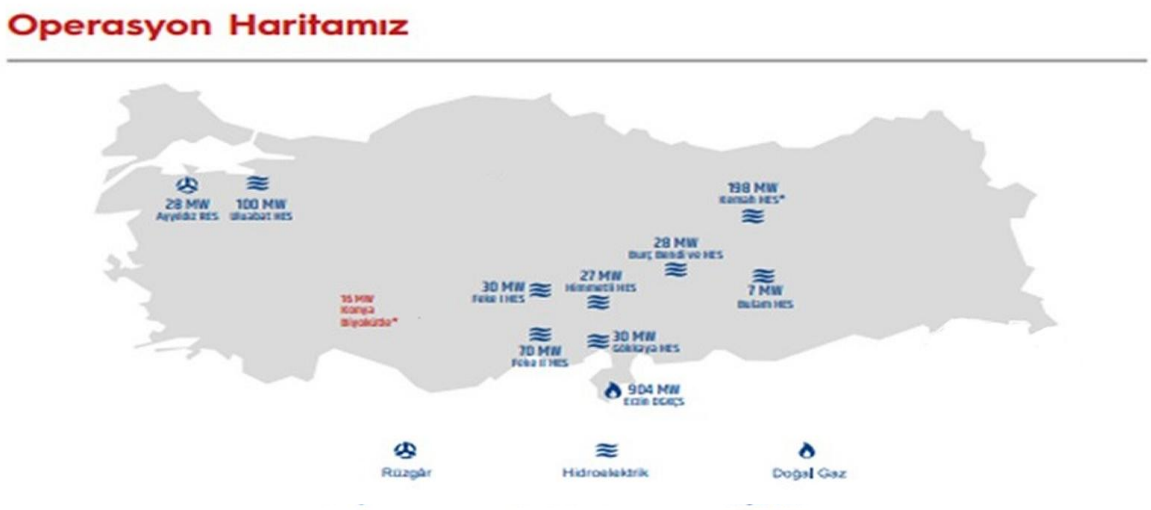
Kurum kültürü, organizasyonu bir arada tutan, birleştirip bütünleştiren ve diğerlerinden ayırt eden özellikler dizisidir. Bu kültürün temelini ise ortak inanç ve değerler oluşturmaktadır.

2. GENEL BİLGİLER

2.1. KISACA AKENERJİ

1989'da Akkök Şirketler Grubu'nda otoprodüktör statüsünde faaliyetlerine başlayan Akenerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("Şirket"), Türkiye'de otoprodüktör grubu statüsünde kurulan ilk elektrik üretim şirketi olup 2005'ten itibaren serbest elektrik üretim şirketi olarak sektördeki varlığını sürdürmektedir. Türkiye enerji sektörünün en büyük oyuncularından biri olan Akenerji, sektördeki 37 yıllık deneyimi ile elektrik üretimi ve toptan enerji ticareti faaliyetlerinin yanısıra, enerji verimliliği alanında endüstriyel ve ticari müşterilerine enerji sistemleri optimizasyonu ve yönetim sistemleri konusunda da hizmet veren entegre bir enerji şirketidir.

Akkök Holding ve Avrupa'nın lider enerji şirketlerinden ČEZ Grubu'nun %50 - %50 stratejik ortaklığındaki Akenerji'nin bugün itibarıyla toplam kurulu gücü 1.224 MW olup, Türkiye'nin enerji ihtiyacının yaklaşık %2,5'unu tek başına karşılayabilecek üretim kapasitesine sahiptir. 2021 yılında Avrupa'nın en büyük enerji borsası olan European Energy Exchange'e katılan ilk Türk şirketi olan Akenerji, bu platformda da aktif bir oyuncu olmaya devam etmektedir. Ayrıca, Avrupa spot piyasalarına doğrudan erişim sağlamak amacıyla kurulan Hollanda merkezli Aken Europe BV aracılığıyla 2025 yılı itibarıyla Yunanistan elektrik piyasasına giriş süreci tamamlanmış; gerekli lisans ve üyeliklerin alınmasının ardından Hellenic Energy Exchange üzerinden gerçekleştirilen ilk işlemlerle ülkede aktif ticari faaliyetlere başlanmıştır.



**Konya – Yapım Yönetimi, İşletme ve Bakım Hizmetleri*

2000 yılında Akenerji'nin hisse senetleri, AKENR koduyla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

Akenerji'nin hisse senetleri BİST İstanbul, BİST Hizmetler, BİST 500, BİST Tüm, BİST Ana, BİST Tüm 100, BİST Kurumsal Yönetim, BİST Elektrik ve BİST Sürdürülebilirlik Endekslerinde işlem görmektedir.

Şirketimizin internet adresi: http://www.akenerji.com.tr olup, Şirket'imizin ticari bilgileri aşağıdaki gibidir.

Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi	01 Ocak 2026 – 30 Eylül 2026
Ticaret Unvanı	Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.
Ticaret Sicil Tarihi	12 Mayıs 1989
Ticaret Sicil Numarası	255005
Vergi Dairesi ve Numarası	Büyük Mükellefler Vergi Dairesi 0110031317
Merkez Adresi	Miralay Şefik Bey Sokak No:15 Akhan Kat:3-4 Gümüşsuyu/İstanbul-Türkiye

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in şubelerinin adresleri aşağıda belirtilmiştir:

Uluabat Şubesi	Akçalar Fadıllı Köyü Yolu 5. km, Nilüfer-Bursa
Bandırma Şubesi	Edincik Beldesi Aldede ve Deliklitaş Mevkii, Bandırma-Balıkesir
Burç Şubesi	Besni İlçesi Aşağı Ağzı Köyü, Burç Mahallesi-Adıyaman
Feke-I Şubesi	Sülemişli Mah. Sülemişli Küme Evler, No:33 Feke-Adana
Feke-II Şubesi	Kısacıklı Mah. Alıçlı Küme Evler No: 14, Feke-Adana
Gökkaya Şubesi	Himmetli Mah. Kazaklı Küme Evler No:73, Saimbeyli-Adana
Himmetli Şubesi	Kovuk Çınar Mah. Kiraz Küme Evler No:73, Feke-Adana
Bulam Şubesi	Doğanlı Köyü Mevkii, Merkez-Adıyaman
Erzin Şubesi	Aşağıburnaz Mah. 2202 Sok. No:7/20 İç Kapı No:1 Erzin-Hatay

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 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
Ak-El 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

*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.

Akenerji ve bağlı ortaklıkları hep birlikte "Grup" olarak adlandırılacaktır.

3. SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

Akenerji'nin 30 Eylül 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermayesi aşağıda gösterilmiştir:

(bin TL)	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Çıkarılmış sermaye	729.164	729.164

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

(bin TL)	Hisse (%)	30 Eylül 2026	Hisse (%)	31 Aralık 2025
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.	16,93	123.437	16,93	123.437
Halka açık kısım	25,28	184.312	25,28	184.312
	100,00	**729.164**	**100,00**	**729.164**
Sermaye düzeltme farkları		20.474.573		20.474.573
Toplam		**21.203.737**		**21.203.737**

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

4. YÖNETİM KURULU

4.1.Yönetim Kurulu Üyeleri ve Görev Süreleri

Yönetim Kurulu Üyesi	Görevi	Seçilme Tarihi	Görev Süresi Bitimi
Özlem Ataünal	Yönetim Kurulu Başkanı	10 Nisan 2025	10 Nisan 2028
Tomas Pleskac	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	10 Nisan 2025	10 Nisan 2028
Hakan Yıldırım	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	10 Nisan 2025	10 Nisan 2028
Ondrej Dvorak	Yönetim Kurulu Üyesi	10 Nisan 2025	10 Nisan 2028
Jaroslav Macek	Yönetim Kurulu Üyesi	10 Nisan 2025	10 Nisan 2028
Mehmet Kocaoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	10 Nisan 2025	10 Nisan 2028
Aygen Leyla Ayözger Özvardar*	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	5 Mayıs 2026	10 Nisan 2028
Libor Kudlacek	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	10 Nisan 2025	10 Nisan 2028

* Demet Özdemir'in 4 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla istifası nedeni ile boşalan Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği'ne, görevdeki diğer yönetim kurulu üyelerinin kalan süresi boyunca görev yapmak üzere, Aygen Leyla Ayözger Özvardar 5 Mayıs 2026 tarihinde gerçekleşen 2025 yılına ait Olağan Genel Kurul toplantısında seçilmiştir.

4.2.Yönetim Kurulu Özgeçmişleri

Özlem Ataünal
Yönetim Kurulu Başkanı

1985 yılında Üsküdar Amerikan Lisesi'nden, 1989 yılında Uludağ Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu. Kariyerine İktisat Bankası'nda başlayan Ataünal, Körfezbank'da Şube Müdürlüğü'nden, Müşteri İlişkileri Yönetimi Bölüm Başkanlığı'na kadar çeşitli görevlerde bulundu. 2000 yılında, Akenerji'nin Bütçe ve Finans Müdürü olarak, Akkök Grubu'na katıldı. Ataünal, 2005 yılında, Akkök Holding'in CFO'luğuna terfi etti. 2012 yılında Finanstan Sorumlu İcra Kurulu Üyesi olarak atandı. 2017 yılında ise, Akkök Holding Yönetim Kurulu Üyesi oldu. Yıllar içinde farklı sorumluluklar üstlenen Ataünal, halen Akkök Holding Finans, Strateji ve Enerjiden Sorumlu İcra Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Bu görevlerinin yanı sıra, Akenerji, Sepaş Enerji, AKCEZ ve Akgirişim'in Yönetim Kurulu Başkanlığını yürütmekte, diğer grup şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak çalışmaktadır. Ataünal, 2013 yılından bu yana TÜSİAD'a üyedir.

Tomáš Pleskač
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1966 doğumlu Tomáš Pleskač, 1989 senesinde Tarım ve Ormancılık Mendel Üniversitesi (Brno), İşletme ve İktisat Fakültesi'nden mezun olmuş ve MBA'ini Prag Üniversitesi'nde yapmıştır. Kariyerine 1994 yılında CEZ Grup'ta başlayan Pleskač, grup içerisinde çeşitli pozisyonlarda üst düzey yönetici olarak çalışmıştır. 2006 yılından bu yana CEZ, a.s.'nin yönetim kurulu üyesi olarak görev almaktadır. Ocak 2008'de Uluslararası Bölüm Müdürü olan Tomáš Pleskač, Aralık 2016'ya kadar bu görevini sürdürmüştür. Nisan 2012 ve Mayıs 2014 yılları arasında Dağıtım ve Uluslararası İşler Bölümünü yönetmiştir. CEZ, a.s.'nin dönüşümünün ardından, 1 Ocak 2016'dan bu yana Yenilenebilir Enerji ve Geliştirme Bölümü Yöneticisi olarak görev almaktadır. Tomáš Pleskač Mayıs 2009'dan bu yana Akenerji Yönetim Kurulu üyesidir. Halen Akenerji Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevini sürdürmektedir.

Hakan Yıldırım
Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür

Kariyerine 1998 yılında Aselsan'da başlayan Yıldırım, 2000-2005 yılları arasında Gama Güç Sistemleri bünyesinde doğalgaz boru hatları, kombine çevrim santralleri ve kömür santralleri projelerinde saha mühendisi ve devreye alma grup müdürü olarak görev aldı. 2005 yılında Siemens Türkiye'de Proje Müdürü olarak göreve başlayan Yıldırım, 2018 yılında Siemens Gamesa Türkiye Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su olarak Siemens'ten ayrıldı. Enerji sektöründeki liderlik yolculuğu Kalyon Enerji Yatırım A.Ş.'de CEO olarak devam etti ve burada 2018-2020 yılları arasında görev yaptı. Ardından Sanko Enerji'de 2020-2024 yılları arasında CEO pozisyonunda bulundu. Son olarak Aksa Enerji'de şirketin küresel bir enerji oyuncusu olma yolunda stratejik bir adım olarak konumlandırdığı Mükemmeliyet Merkezi'nin yönetiminden sorumlu Başkan Yardımcısı olarak görev yaptı. Sektördeki derin bilgi ve birikimiyle Hakan Yıldırım, 2019-2020 yılları arasında Türkiye Rüzgar Enerjisi Birliği (TÜREB) Başkanlığı ve Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) Enerji İş Konseyi Başkanlığı görevlerini üstlenmiştir. Hakan Yıldırım, Ortadoğu Teknik Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği bölümünden mezun olup, yüksek lisansını Boğaziçi Üniversitesi'nde işletme alanında tamamlamıştır. Evli ve iki çocuk babasıdır.

Ondrej DVORAK
Yönetim Kurulu Üyesi

Ondrej Dvorak, Prag Ekonomi Üniversitesi'nden mezun olduktan sonra, yöneticiler için işletme yüksek lisans programını Pittsburgh Üniversitesi, Katz İşletme Okulunda tamamlamıştır. CEZ Grubu'na 2006 yılında Kurumsal Finansman bölümünde başlayan Dvorak, 2014-2016 yılları arasında ise CEZ ICTS'de CFO olarak görev almıştır. Daha sonra Akenerji'ye katılmadan önce Grup Performans Bölüm Başkanı olarak çalışmıştır. Ondrej Dvorak, Ocak 2018'den bu yana CEZ Türkiye Operasyon Bölümü Başkanı olarak görevini sürdürmektedir. Ocak 2018 ile Nisan 2023 tarihleri arasında Akenerji Finansman ve Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı görevini de üstlenmiştir. Ağustos 2020'den bu yana ise Yönetim Kurulu Üyesi, İcra Komitesi Başkan Vekili ve Yatırım Komitesi Başkan Vekili olarak görev yapmaktadır.

Jaroslav MACEK
Yönetim Kurulu Üyesi

Jaroslav Macek, CEZ Grubu'nun Çek Cumhuriyeti dışındaki ülkelerde enerji hizmetlerinin geliştirilmesinden sorumludur. Daha önce CEZ Grubu yabancı kuruluşlarının gelişimi ve faaliyetleri ile ilgili sorumluluğu üstlenerek, Çek Cumhuriyeti içinde ve dışında CEZ Grubu'nda çeşitli üst yönetim pozisyonlarında görev yapmıştır. Ayrıca CEZ Grubu'na ait yabancı şirketlerin çeşitli denetleme organlarının başkanı, başkan yardımcısı veya üyesidir. CEZ'e katılmadan önce Macek, Ukrsibbank (BNP Paribas Grubu) yönetim ekibinin bir üyesi olarak çalışmış ve Banka'nın stratejisinin hazırlanması ve stratejik girişimlerin uygulanması da dahil olmak üzere Banka'nın Kurumsal Gelişim Bölümünden sorumlu olmuştur. Ayrıca, finans biriminin etkinliği ve operasyonel etkinlik alanlarındaki uygulamaların geliştirilmesinden de sorumlu olarak PricewaterhouseCoopers'ta danışmanlık bölümünde görev almıştır.

Mehmet Kocaoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi

Mehmet Kocaoğlu, 2007 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümünden mezun olmasının ardından çeşitli şirketlerde Proje Yöneticisi, İş Geliştirme ve Operasyon Müdürü olarak çalışmıştır. Yönetici ve teknik danışmanlık geçmişi ile 15 yıllık enerji sektörü tecrübesine sahip olan Mehmet Kocaoğlu, enerji dağıtım sektörünün Türkiye'de özelleştirilme sürecinde çeşitli projelerde danışman olarak çalışmış; Dünya Bankası (World Bank), Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ve Birleşik Devletler Uluslararası Kalkınma Ajansı (USAID) gibi uluslararası finans kurumlarının fon sağladığı projelerde çeşitli görevler üstlenmiştir. 2011 yılından itibaren kariyerine MRC Türkiye'de (eski adıyla AF Mercados EMI) devam eden Mehmet Kocaoğlu, 2017 yılından itibaren MRC Türkiye'de; 2022'den itibaren ise GETA Enerji'de Genel Müdür olarak görevine devam etmektedir. Aynı zamanda MRC Türkiye ve GETA Enerji şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanı; Akenerji, SEPAŞ ve AKCEZ şirketlerinde ise Yönetim Kurulu Üyesi görevlerini sürdürmektedir.

Aygen Leyla Ayözger Özvardar
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Aygen Leyla Ayözger Özvardar, ODTÜ İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme bölümünde Lisans ve takiben Boston College'ta Yüksek Lisans (MBA) programlarını tamamladı.

Kariyerine İş Yatırım Menkul Değerler'de başlayan Ayözger, çeşitli sektörlerde birleşme/devralma (M&A) ve özelleştirme projelerinde danışmanlık yaptı. Ayözger daha sonra 2005 yılında Grubun M&A projelerinden sorumlu olarak Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. İş Geliştirme Birimi'ne katıldı, 2008-2011 yılları arasında Enerji Bölüm Başkanı olarak Petrol Ofisi operasyonlarından ve Grubun petrol/gaz alanındaki diğer yatırımlarından sorumlu olan Ayözger, 2011-2018 yılları arasında Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. İş Geliştirme Başkan Yardımcısı olarak Holding ve Grubun M&A, stratejik ortaklık ve satış projelerini yürüttü. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'deki görevi boyunca yurtiçinde ve yurtdışında perakende, enerji, turizm, sanayi gibi çok çeşitli sektörlerde çeşitli ölçeklerdeki projelerin yanısıra, Petrol Ofisi-OMV ortaklığı, Petrol Ofisi satışı, Aytemiz ortaklığı, Medya Grup Şirketlerinin ve perakende varlıklarının satışı gibi büyük ölçekli projeleri de yürüten Ayözger, ayrıca görevi boyunca çeşitli Grup Şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almıştır. 2018 yılından itibaren bir Doğan Grubu ortaklığı olan Aytemiz Akaryakıt Dağıtım A.Ş.'de Murahhas Aza görevini yürüten Ayözger şirketin trans-formasyonu ve akabinde satış süreçlerini yürütmüştür. 2022-2024 yılları arasında Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş. bünyesinde yönetim kurulu üyesi olarak görev almıştır. Transformasyon yönetimi, ortaklık yönetimi, değer bazlı dönüşüm ve kurumsal yönetişim alanlarında ayrıca tecrübe sahibi olan Ayözger, Doğan Yayınları Yayıncılık ve Yapımcılık Tic. A.Ş., Yönetim Kurulu Üyeleri Derneği ve Naturel Holding A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi, Maxis GSPY A.Ş.'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi görevlerini yürütmektedir.

Melek yatırımcı olarak Bireysel Katılım Lisansı ve Sermaye Piyasaları 3. Seviye Lisansları bulunan Ayözger, ayrıca Yönetim Kurulunda Kadın Derneği ve Arya Kadın Yatırım Platformu üyesidir. Evli ve bir çocuk annesidir.

Libor Kudláček
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1957 yılı Çek Cumhuriyeti doğumlu Libor Kudláček, Prag'daki Charles Üniversitesi'nin Doğa Bilimleri Fakültesi, Ekonomik ve Bölgesel Coğrafya Bölümü'nden 1981 yılında mezun olmuş ve doktora derecesini 1983 yılında tamamlamıştır. Libor Kudláček meslek hayatına 1982 yılında Stavoprojekt Şehircilik Merkezi'nde Bölge ve Şehir Planlama alanlarında Proje Yöneticisi pozisyonunda başlamış, 1990 yılına kadar Kıdemli Proje Yöneticisi olarak çalışmalarını sürdürmüştür. 1989 – 1992 yılları arasında Çek ve Slovak Cumhuriyeti Federal Meclisi'nde Ekonomi Komitesi Üyeliği ve Bütçe Komitesi Üyeliği görevlerini yürütmüştür. 1992-1996 yılları arasında Çek Cumhuriyeti Milli Emlak İdaresi ve Özelleştirme Bakanlığı ve 1996-1998 yılları arasında Çek Cumhuriyeti Çevre Bakanlığı'nda Bakan Danışmanı olarak görev almış ve yine 1996-1998 yılları arasında Çek Cumhuriyeti Parlamentosu Temsilciler Meclisi'nde Anayasa ve Hukuk İşleri Komitesi Başkan Yardımcılığı görevini yürütmüştür. 1998'den bu yana Libor Kudláček, Euroffice Praha – Brusel a.s. Şirketi'nde çeşitli projeler için Kıdemli Proje Yöneticiliği yapmış olup, günümüzde Euroffice Praha – Brusel Şirketi'nin sahibi olarak Yönetim Kurulu Üyeliği ve Danışmanlık görevlerini sürdürmektedir.

4.3.Yönetim Kurulu Komiteleri

Şirket'in Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan hükümler çerçevesinde mevcut komitelerin yapısını ve faaliyetlerini gözden geçirerek; Denetimden Sorumlu Komite, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi'ni oluşturmuştur. Aday Gösterme Komitesi'nin ve Ücret Komitesi'nin görev ve sorumlulukları Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilir.

4.3.1. Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'in Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumunu izlemek, bu konuda iyileştirme çalışmalarında bulunmak ve Yönetim Kurulu'na öneriler sunmak üzere kurulmuş olup, Şirket'te Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmekten sorumludur.

Aynı zamanda Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerini de yerini getirmekte olan Kurumsal Yönetim Komitesi işbu sorumlulukları kapsamında; Yönetim Kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapma, Yönetim Kurulu'nun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapma ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini Yönetim Kurulu'na sunma, Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerinin, Şirket'in uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirlenmesinde görüşlerini dile getirme, Şirket'in ve Yönetim Kurulu üyelerinin performansı ile bağlantılı olacak şekilde ücretlendirmede kullanılabilecek ölçütlerle ilgili tespitlerde bulunma görevlerini de yürütmektedir.

Kurumsal Yönetim Komitesi üyeleri aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır:

Adı Soyadı	Görevi
Libor KUDLACEK	Başkan
Aygen Leyla AYÖZGER ÖZVARDAR	Üye
Ondrej DVORAK	Üye
Özge ÖZEN AKSOY	Üye

4.3.2. Denetimden Sorumlu Komite

Denetimden Sorumlu Komite her türlü iç ve bağımsız denetimin yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tüm tedbirlerin alınması yanında iç kontrol sisteminin etkin olarak uygulanmasından da sorumludur. Bu kapsamda çalışmalarını yürüten Komite, sorumlu olduğu konulardaki görüş ve önerilerini Yönetim Kurulu'na iletmiştir.

Aşağıda belirtilen hususlar hakkında Yönetim Kurulu tarafından alınan aksiyonlar bu raporlara dayanılarak alınmıştır:

• Bağımsız denetim firmasının seçimi,

• Bağımsız denetim firmasından alınacak hizmetin kapsamının belirlenmesi,

• Yönetim Kurulu'na sunulmadan önce finansal raporların incelenmesi,

• İç Denetim planının hazırlanması, denetim raporlarının ve bulgular ile düzeltici faaliyetlerin takibi,

Şirket iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimi görevlerini yerine getirmiştir. Denetimden Sorumlu Komite üyeleri arasında muhasebe/ denetim ve finans alanında tecrübeye sahip üye bulunmakta olup, Denetimden Sorumlu Komite, Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirket'in iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmaktadır. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları Denetimden Sorumlu Komite'nin gözetiminde gerçekleştirilir. Şirket'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler Denetimden Sorumlu Komite tarafından belirlenir ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunulur. Şirket'in, muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak Şirket'e ulaşan şikâyetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması Denetimden Sorumlu Komite tarafından yürütülür. Denetimden Sorumlu Komite, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların Şirket'in izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini, Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak kendi değerlendirmeleriyle birlikte Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir. Denetimden Sorumlu Komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerini ve konuya ilişkin değerlendirmelerini ve önerilerini derhal Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.

Denetim Komitesi üyeleri aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır:

Adı Soyadı	Görevi
Aygen Leyla AYÖZGER ÖZVARDAR	Başkan
Libor Kudláček	Üye

4.3.3. Riskin Erken Saptanması Komitesi

Türk Ticaret Kanunu'nun 378. madde hükmü uyarınca, pay senetleri borsada işlem gören şirketlerde, yönetim kurulu, şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, uzman bir komite kurmak, sistemi çalıştırmak ve geliştirmekle yükümlüdür. Komite, yönetim kuruluna her iki ayda bir vereceği raporda durumu değerlendirir, varsa tehlikelere işaret eder, çareleri gösterir.

İlgili mevzuat hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu tarafından 24 Eylül 2013 tarihinde Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuştur. Komite, Şirket'i etkileyebilecek stratejik, finansal, operasyonel vb. her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin Şirket'in kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında Yönetim Kurulu'na tavsiye ve önerilerde bulunur. Şirket'in risk yönetim sistemlerinin etkinliği yılda en az bir kere Riskin Erken Saptanması Komitesi tarafından gözden geçirilir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi üyeleri aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır:

Adı Soyadı	Görevi
Aygen Leyla AYÖZGER ÖZVARDAR	Başkan
Libor Kudláček	Üye

4.4. Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

(bin TL)	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025
Ücret ve ücret benzeri menfaatler	52.501	57.003
Huzur hakkı	10.668	9.182
İkramiye	7.445	-
Toplam	**70.614**	**66.185**

4.5.Yönetim Kurulu Yetki Sınırları

Şirket temsil ve ilzama yetkili şahısları ile imza yetki grupları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

(A) GRUBU İMZALAR
ÖZLEM ATAÜNAL
Yönetim Kurulu Başkanı

MEHMET KOCAOĞLU
Yönetim Kurulu Üyesi

HAKAN YILDIRIM
Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür

(B) GRUBU İMZALAR
TOMAS PLESKAC
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

JAROSLAV MACEK
Yönetim Kurulu Üyesi

ONDREJ DVORAK
Yönetim Kurulu Üyesi

ÖZGE ÖZEN AKSOY
Finansman ve Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı

(C) GRUBU İMZALAR

HARUN TAŞ
Üretim Genel Müdür Yardımcısı

ORKUN EYİLİK
Ticaret Genel Müdür Yardımcısı

DR. TAMER EMRE
Kamu İlişkileri Direktörü

(D) GRUBU İMZALAR

-

(E) GRUBU İMZALAR

-

Şirket, aşağıda yazılı olduğu şekilde temsil ve ilzam edilmektedir:

I. Şirketimizin her konuda temsil ve ilzamında, borçlandırılmasında ve taahhütte bulunmasında (A) GRUBU imza yetkililerinden herhangi biri ile (B) GRUBU imza yetkililerinden herhangi birinin Şirket kaşesi altında atacakları ÇİFT İMZA geçerli olacaktır.

II. Şirketimizin Yönetim Kurulunca 13 Aralık 2023 tarihinde kabul edilen 09 no.lu Yönetim Kurulu İç Yönergesinin 5.Maddesinin I.no.lu bendinde yazılı hususların uygulanmasında Yönetim Kurulu yetkilidir. Ancak bu hususlar uygulanmadan önce Yönetim Kurulu Kararı alınması şarttır.

III. Şirketimizin Yönetim Kurulunca 13 Aralık 2023 tarihinde kabul edilen 09 no.lu Yönetim Kurulu İç Yönergesinin 5.Maddesinin II.no.lu bendinde yazılı konularda, (A) GRUBU imza yetkililerinden herhangi biri ile, (D) GRUBU imza yetkililerinden herhangi birinin şirket kaşesi altında atacakları ÇİFT İMZA ile temsil ve ilzam edilecektir.

IV. Şirketimizin Yönetim Kurulunca 13 Aralık 2023 tarihinde kabul edilen 09 no.lu Yönetim Kurulu İç Yönergesinin 5.Maddesinin III.no.lu bendinde yazılı konularda, (B) GRUBU imza yetkililerinden herhangi biri ile(C) GRUBU imza yetkililerinden herhangi biri veya (C) GRUBU imza yetkililerinden herhangi biri ile (D) GRUBU imza yetkililerinden herhangi birinin şirket kaşesi altında atacakları ÇİFT İMZA ile temsil ve ilzam edilecektir.

V. Şirketimizin Yönetim Kurulunca 13 Aralık 2023 tarihinde kabul edilen 09 no.lu Yönetim Kurulu İç Yönergesinin 5.Maddesinin IV.no.lu bendinde yazılı konularda Şirketimiz; (i) (A), (B), (C) ve (D) GRUBU imza yetkililerinden herhangi ikisinin veya (ii) (E) GRUBU imza yetkililerinden herhangi biri ile (A), (B), (C) ve (D) GRUBU imza yetkililerinden herhangi birinin Şirket kaşesi altında atacakları ÇİFT İMZA ile temsil ve ilzam edilecektir.

5. ÇALIŞANLAR

5.1. Personel Sayısı

Grup'un toplam çalışan sayısı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 221 (31 Aralık 2025: 229) kişidir.

5.2. Ücret ve Yan Haklar Yönetimi

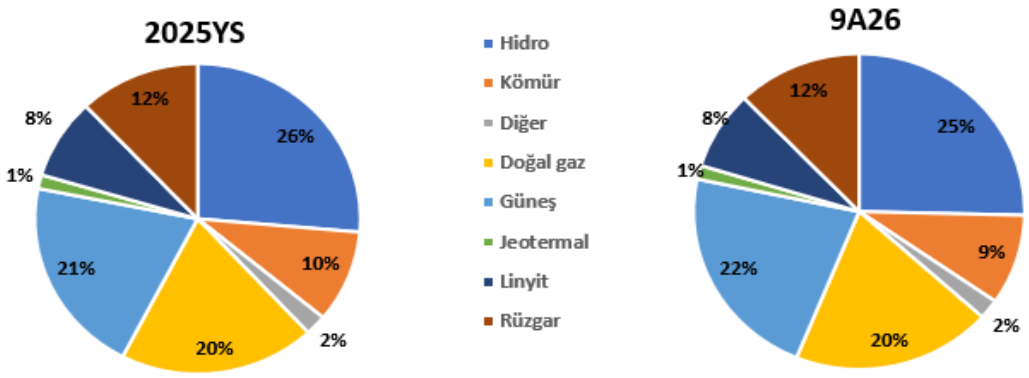
Ücret politikasını oluştururken bağımsız danışmanlar ile çalışarak hem sektörün hem de piyasanın güncel verilerini analiz ediyor, yapılan iş değerlendirmelerine göre kademeye ve pozisyona bağlı ücret belirliyoruz. Ücret ve yan haklar sistemlerimizi her yıl düzenli olarak gözden geçiriyor, adil ve rekabetçi bir politika izliyoruz. İnsan Kaynakları politikamız ve Etik İlkeler doğrultusunda, diğer İnsan Kaynakları süreçlerimizde olduğu gibi ücret ve yan hakları belirlerken ayrımcılıktan uzak, ırk, dil, din, cinsiyet, etnik vb. konulardan bağımsız karar alıyor ve yalnızca ilgili pozisyon ve kademenin değerini göz önünde bulundurarak çalışmalarımızı sürdürüyoruz.

Şirketimizde toplu iş sözleşmesi kapsamında çalışanımız mevcut değildir, diğer yandan sendikal özgürlüğe veya toplu iş sözleşmesi hakkının etkin bir biçimde tanınmasına yönelik herhangi bir engel de mevcut değildir.

6. FAALİYETLER VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

6.1.Sektördeki Gelişmeler

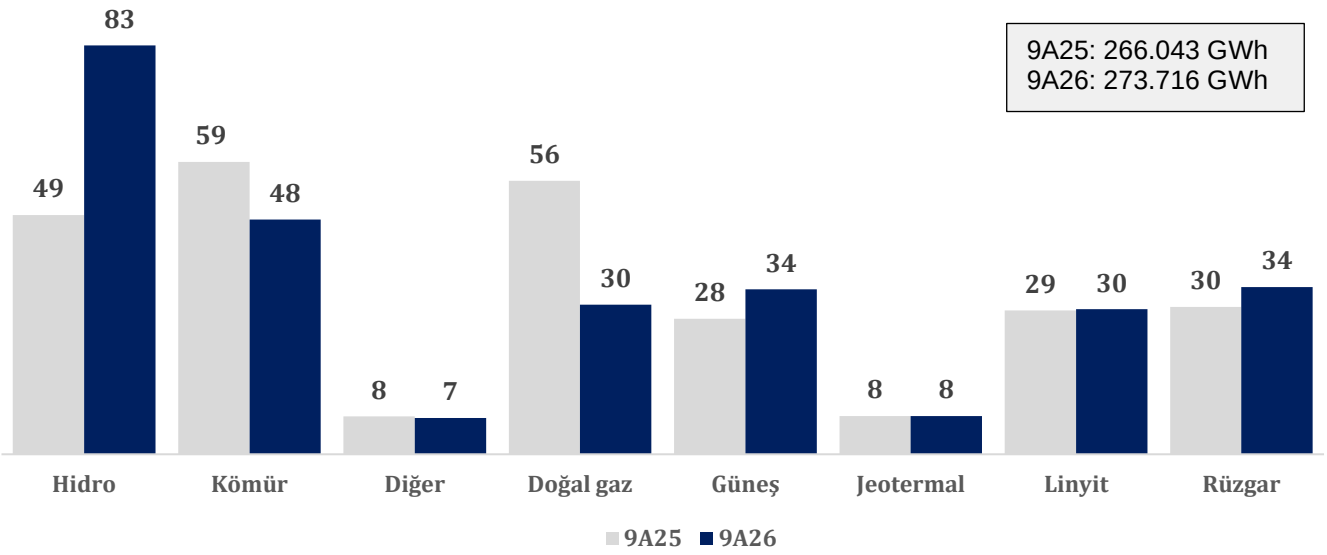
Türkiye elektrik piyasası toplam kurulu gücü, Eylül 2026 dönemi sonu itibarıyla 2025 yıl sonuna kıyasla yaklaşık %4 artış göstererek 127.298 MW seviyesine ulaşmıştır. Kurulu güç dağılımı incelendiğinde; %25'inin hidroelektrik, %20'sinin doğal gaz, %17'sinin yerli ve ithal kömür, %22'sinin güneş, %12'sinin rüzgâr, %1'inin jeotermal ve kalan %2'sinin diğer enerji kaynaklarından oluştuğu görülmektedir.



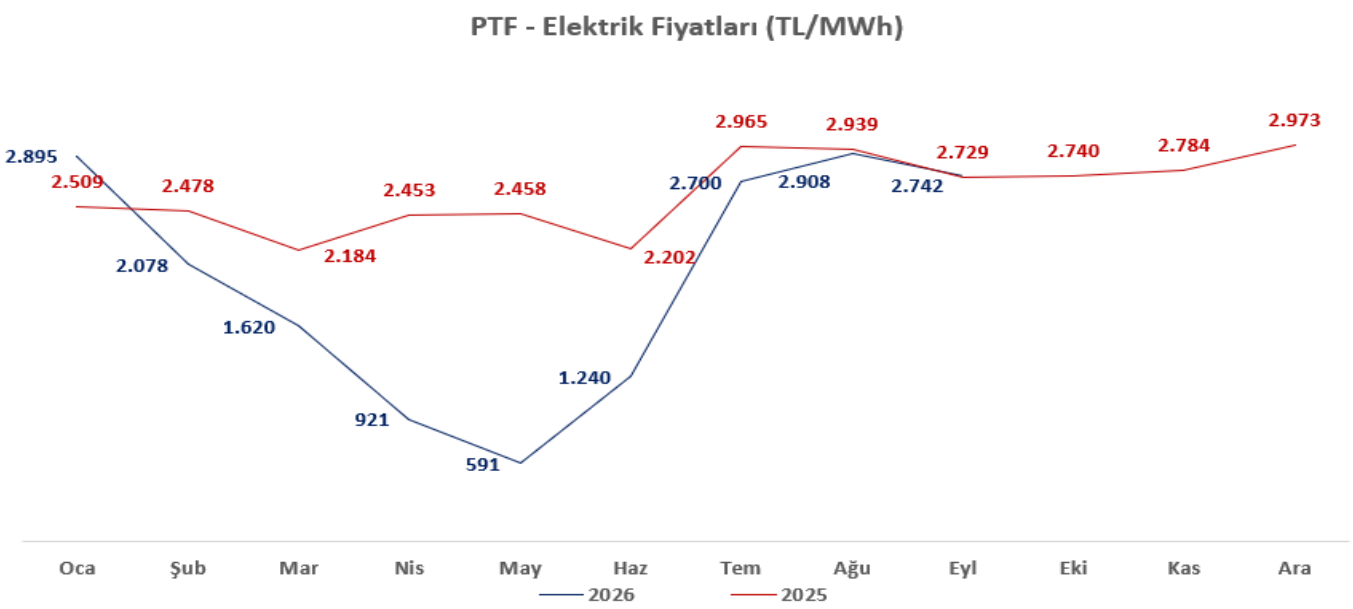
2026 yılının ilk dokuz ayında Türkiye'de elektrik üretimi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %3 artarak 273.716 GWh olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının aynı döneminde doğal gazın toplam elektrik üretimi içerisindeki payı %21 seviyesindeyken, 2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde bu oran %11 seviyesine gerilemiştir. Bununla birlikte, yılın özellikle yağışlı geçmesiyle güçlü seyreden hidroelektrik üretimi piyasa elektrik fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmuş ve doğal gaz santrallerinin spark spreadlerini daraltmıştır. Düşük piyasa fiyatları ve zayıflayan spark spreadler, doğal gaz santrallerinin rekabetçiliğini ve çalışma oranlarını sınırlamıştır.

Buna karşın, aynı dönemde hidrolojik koşullardaki iyileşme ve yenilenebilir enerji üretimindeki artışın etkisiyle hidroelektrik üretiminin payı %18'den %30'e yükselmiştir. Yenilenebilir kaynakların üretim içerisindeki payındaki bu artış, hem arz güvenliğinin güçlenmesine katkı sağlamış hem de maliyet bazlı üretim optimizasyonunu desteklemiştir.

Türkiye elektrik üretiminin GWh cinsinden kaynak bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:



2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde elektrik piyasasında, arz tarafındaki değişimlerin etkisiyle fiyatlarda aşağı yönlü bir eğilim gözlenmiştir. Piyasa Takas Fiyatları (PTF), yılın ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %23 oranında azalarak ortalama 1.966 TL/MWh seviyesinde gerçekleşmiştir. ABD doları bazında incelendiğinde ise, kur hareketleri ve piyasa koşullarının birleşimiyle düşüş daha belirgin hale gelmiş; fiyatlar yıllık bazda %32 gerileyerek ortalama 43 USD/MWh seviyesine inmiştir.



2026 yılının ilk dokuz ayında temel maliyet parametreleri Nisan ayındaki düzenlemelere kadar yatay seyretmiş; azami PTF tavan fiyatı 4 Nisan'da %32,4 artışla 4.500 TL/MWh'e, elektrik üretim amaçlı doğal gaz satış fiyatı ise %20 artışla 18.000 TL/1.000 sm³'e yükseltilmiştir. Bu artışlarla birlikte birim yakıt maliyetleri ilk çeyrekte %25, Nisan–Eylül döneminde ise %20 daha yüksek gerçekleşmiştir. Tavan fiyattaki artışa karşın PTF, ilkbaharda güçlü seyreden hidroelektrik üretimin etkisiyle 2Ç2026'da ortalama 914 TL/MWh'e gerilemiş (Mayıs ayında 591 TL/MWh ile dip seviyeyi görmüş), yaz aylarında hidro katkısının azalması ve talebin artmasıyla 3Ç2026'da ortalama 2.784 TL/MWh seviyesine yükselmiştir.

EPDK'nın 8 Ocak 2026 tarihli ve 14219 sayılı kararı doğrultusunda, 2026 yılında kapasite mekanizmasının kapsamında stratejik bir daralmaya gidilmiştir. Yapılan düzenlemeyle yerli kömür santralleri mekanizma dışına çıkarılmış; yararlanıcı kapsamı, Erzin Doğalgaz Komibine Çevrim Santrali'nde yer aldığı tamamı doğalgaz yakıtlı 16 santral ile sınırlandırılmıştır. İlk çeyrekteki kademeli başlangıcın ardından, özellikle Nisan ve Mayıs aylarında aylık 1,23 milyar TL ile en yüksek seviyesine ulaşan kapasite destek ödemeleri; yaz dönemindeki düşüşün ardından Eylül ayında yeniden yükselişe geçmiştir. Bu çerçevede, 2026 yılının ilk dokuz ayında hak kazanan santrallere tahakkuk eden toplam kapasite ödemesi yaklaşık 8,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) tarafından 2026 yılında Sivas-Uzunpınar ve Karaman-Ermenek rüzgar alanlarının yanı sıra, Mayıs ayında Saros Körfezi, Gökçeada, Bozcaada ve Edremit açıklarında Türkiye'nin ilk deniz üstü rüzgar aday YEKA'ları ilan edilmiş; 25 Haziran'da ise 13 ilde 24 güneş enerjisi sahası Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. Yılın üçüncü çeyreğinde başlatılan yeni yarışma döneminde, toplam 2.400 MW bağlantı kapasitesini kapsayan 21 yarışma duyurulmuştur. Bu kapsamda YEKA GES-2026 için 9 ilde 900 MW, YEKA RES-2026 için ise 4 ilde 1.500 MW kapasite yarışmaya açılmıştır. Yarışmalarda başlangıç tavan fiyatı 5,50 €-cent/kWh, taban fiyat ise GES için 3,25 €-cent/kWh, RES için 3,50 €-cent/kWh olarak belirlenmiş; taban fiyata ulaşılması halinde MW başına katkı payı yöntemiyle sürdürülmesi öngörülmüştür. Başvuruları 13 Ekim 2026'da alınan bu yarışmalarda kazanan yatırımcılara GES projelerinde 60 ay, RES projelerinde ise 72 ay serbest piyasada satış imkânı tanınacak, ardından üretilen elektrik 20 yıl boyunca alım garantisi kapsamında satılacaktır. Deniz üstü rüzgarda ise YEKA DÜRES-2026 şartname taslağı görüşe açılmış olup, Türkiye'nin ilk deniz üstü rüzgar YEKA yarışmasının 2027'nin ilk çeyreğinde gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

6.2. Şirket'in Elektrik Üretimi

Akenerji olarak, sahip olduğumuz dengeli, sürdürülebilir, verimli ve çevreye duyarlı portföyümüz ile 2026 yılının ilk dokuz ayında 1.521 GWh brüt elektrik üretimi gerçekleştirdik.

Santral Adı	Kurulu Güç (MW)	1 Ocak- 30 Eylül 2026 Brüt Elektrik Üretimi (MWh)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	1 Ocak- 30 Eylül 2025 Brüt Elektrik Üretimi (MWh)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
Ayyıldız RES	28	60.101	%33	68.406	%37
Bulam HES	7	22.017	%48	10.986	%24
Burç Bendi ve HES	28	75.918	%43	22.022	%12
Uluabat HES	100	349.032	%55	68.553	%10
Feke II HES	70	171.064	%38	51.347	%11
Feke I HES	30	87.923	%46	42.567	%22
Gökkaya HES	30	89.917	%48	38.928	%21
Himmetli HES	27	87.138	%50	37.764	%21
Erzin DGKÇS	904	577.985	%10	2.205.663	%37
TOPLAM	**1.224**	**1.521.095**		**2.546.236**	

6.3. Grup'un satış detayları

Grup'un elektrik satış miktarlarının detayı MWh olarak aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	Fark	%
İKİLİ ANLAŞMALAR	207.927	453.641	(245.714)	(%54)
SPOT PİYASA (*)	1.932.798	2.172.099	(239.301)	(%11)
YAN HİZMETLER (SFK)	229.197	475.335	(246.138)	(%52)
SINIR ÖTESİ ELEKTRİK TİCARETİ	102.062	79.576	22.486	%28
Toplam	**2.471.984**	**3.180.651**	**(708.667)**	**(%22)**

* 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla, 10.403 MWh'ı YEKDEM satışlarını içermektedir (30 Eylül 2025: 42.985 MWh).

6.4 Yatırımlar

Enerji arz güvenliğini güçlendirmek ve portföyümüzün değerini artırmak amacıyla, tüm kaynakları kapsayan çeşitlendirilmiş ve dengeli bir üretim yapısını stratejik öncelik olarak konumlandırıyoruz. Bu yaklaşım, sürdürülebilir büyümeyi desteklerken dönemsel maliyet avantajlarından yararlanarak kârlılığın optimize edilmesine katkı sağlamaktadır.

15 Mayıs 2026 tarihinde T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından kabul işlemleri tamamlanan Erzin DGKÇS'ye ait 7,79 MWp güneş enerjisi yardımcı kaynak santrali devreye alınmış ve üretime başlamıştır. Burç Bendi HES için planlanan güneş enerjisi yardımcı kaynak santraline ilişkin kapasite başvurusu yapılmış olup resmi süreç devam etmektedir. Hibrit santral yatırımlarımızın portföyümüzün üretim çeşitliliğini ve verimliliğini artırmasının yanı sıra, uzun vadeli nakit akışlarımızı güçlendirmesi beklenmektedir.

Akenerji olarak, mevcut operasyonlarımızın yanında İşletme & Bakım hizmetlerini potansiyel müşterilere sunarak gelir çeşitliliğimizi artırıyor ve sürdürülebilir değer yaratmayı hedefliyoruz.

6.5. Şirket'in Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Akenerji'nin Ar-Ge faaliyeti bulunmamaktadır. Piyasa araştırması ve gerekli görülen diğer analizler, profesyonel danışmanlık hizmeti veren kuruşlar aracılığıyla yürütülür.

6.6. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Şirketimizin 1 Ocak 2026 – 30 Eylül 2026 ara hesap dönemi içerisinde iktisap ettiği kendi payları bulunmamaktadır.

6.7. Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Akenerji, 1 Ocak 2026 – 30 Eylül 2026 ara hesap dönemi içerisinde özel denetime ve kamu denetimine tabi tutulmamıştır.

6.8. Şirket Aleyhine Açılan ve Şirket'in Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler ile Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Şirketimizin aleyhine 1 Ocak 2026 – 30 Eylül 2026 ara hesap dönemi içerisinde açılan ve Şirketimizin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte bir dava ya da mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirketimiz ve Yönetim Kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari ve adli yaptırım bulunmamaktadır.

6.9. Mevzuat Uyarınca İlişkili Taraf İşlemleri ve Bakiyelerine İlişkin Ortaklara Sunulması Zorunlu Bilgiler

İlişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ait bilgiler Finansal Tablolara ait 16 Nolu İlişkili Taraf Açıklamaları dipnotunda yer almaktadır.

7. FİNANSAL DURUM

7.1. Finansal Analiz

Grup'un 2026 yılı ilk dokuz aya ilişkin özet konsolide finansal durum tablosu ve kar veya zarar tablosu aşağıdaki gibidir:

Özet konsolide finansal durum tablosu (bin TL)	30 Eylül 2026	31 Aralık 2025
Dönen varlıklar	2.347.399	2.536.209
Duran varlıklar	45.407.174	46.844.562
Toplam varlıklar	**47.754.573**	**49.380.771**
Kısa vadeli yükümlülükler	17.779.734	16.985.483
Uzun vadeli yükümlülükler	14.452.265	16.392.206
Özkaynaklar	15.522.574	16.003.082
Toplam kaynaklar	**47.754.573**	**49.380.771**
Net borç	(27.034.820)	(26.656.815)

Dönen&Duran varlıklar: Grup'un dönen varlıkları, 31 Aralık 2025'e kıyasla %7 azalmıştır. Bu azalışta, ticari alacaklardaki 561 milyon TL ve diğer dönen varlıklardaki 236,6 milyon TL düşüş etkili olurken, nakit ve nakit benzerlerindeki 803,7 milyon TL artış söz konusu azalışı kısmen sınırlamıştır. Grup'un duran varlıkları ise 31 Aralık 2025'e kıyasla 1,4 milyar TL azalmış olup, bu azalış ağırlıklı olarak maddi duran varlıklardaki düşüşten kaynaklanmaktadır. Söz konusu düşüşün önemli bir kısmı, ilgili dönemde ayrılan amortisman giderlerinin etkisinden oluşmaktadır.

Kısa&Uzun vadeli yükümlülükler: 30 Eylül 2026 itibarıyla, Grup'un kısa vadeli finansal yükümlülükleri 16,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Kredi Sözleşmesi kapsamında, 20 Eylül 2024 tarihinde yeniden yapılandırılarak vade tarihi 27 Mart 2026 olarak belirlenen nominal değeri 180 milyon ABD Doları tutarındaki Krediye ilişkin olarak, söz konusu vade 1 yıl süreyle ötelenmiş olup, kredi şartlarının yeniden düzenlenmesi amacıyla Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. ile Şirketimiz arasında Kredi Sözleşmesi Tadil Protokolü imzalanmıştır.

Bu işlemle borç vade profili optimize edilerek likidite yönetimi desteklenmiştir. Uzun vadeli finansal yükümlülükler; 31 Aralık 2025'e kıyasla 1,8 milyar TL azalmıştır.

Özkaynaklar: Grup'un özkaynakları, 2026 yılının ilk dokuz ayında elde edilen 559,6 milyon TL tutarındaki dönem zararının etkisiyle 31 Aralık 2025'e göre %3 azalış göstererek 15,5 milyar TL seviyesine gerilemiştir.

Özet konsolide kar veya zarar tablosu (bin TL)	1 Ocak – 30 Eylül 2026	1 Ocak – 30 Eylül 2025	Yıllık Değişim (%)
Hasılat	10.299.128	20.029.103	(%49)
Brüt zarar	**(471.675)**	**(346.546)**	**%36**
Brüt kar marjı (%)	(%4,6)	(%1,7)	(2,8 bp)
Esas faaliyet zararı	**(1.146.382)**	**(1.050.399)**	**%9**
Finansman geliri/(gideri), net	614.525	15.888	%3768
Vergi geliri/(gideri), net	20.273	(114.574)	(%118)
Dönem zararı	**(559.624)**	**(1.146.786)**	**(%51)**
FAVÖK	**695.488**	**915.510**	**(%24)**
FAVÖK marjı (%)	%6,8	%4,6	2,2 bp

Hasılat: 2026 yılının ilk dokuz ayında toplam hasılatımız, bir önceki yılın aynı dönemine göre %49 oranında bir azalma ile 10,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Cirodaki bu daralmanın temel belirleyicisi, elektrik piyasasındaki PTF'larının geçtiğimiz yıla kıyas ile gerilemesidir.

2026 yılının ilk dokuz ayında, özellikle havzalardaki yüksek su gelişi ve 'sulak yıl' etkisiyle sistemdeki arzın artması, PTF'ları üzerinde ciddi bir baskı oluşturmuştur. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde çok daha yüksek seyreden ortalama PTF değerlerinin, bu yılın üçüncü çeyreğinde hem küresel enerji fiyatlarındaki sakinleşme hem de yerli yenilenebilir arzındaki artışla gerilemesi, elektrik satış gelirlerimizde bir düşüşe yol açmıştır.

Brüt zarar: 2025 yılının ilk dokuz ayında 346,5 milyon TL olan brüt zarar, 2026 yılının aynı döneminde 471,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece brüt kârlılık, yıllık bazda yaklaşık 125 milyon TL azalmıştır. Bu gelişmede, yüksek hidroloji nedeniyle piyasa takas fiyatlarının düşük seyretmesi, Erzin DKÇS'nin üretim ve marjlarının baskı altında kalması ile planlı bakım süresinin uzaması etkili olmuştur. Buna karşılık, olumlu hidrolojik koşullar sayesinde HES üretimindeki artış, dengeli üretim portföyünün katkısıyla brüt kârlılık üzerindeki olumsuz etkinin kısmen sınırlandırılmasını sağlamıştır.

Finansman geliri/(gideri), net: 2026 yılının ilk dokuz ayında finansman gelirleri, bir önceki yılın aynı dönemine göre önemli ölçüde iyileşmiştir. Bu gelişmede, kur farkı giderlerindeki yaklaşık 1,1 milyar TL'lik azalış belirleyici olurken, faiz ve komisyon giderlerindeki gerileme ile faiz ve kur farkı gelirlerindeki artış da iyileşmeyi desteklemiştir.

Dönem zararı: Yukarıda bahsi geçen gelişmelerin etkisiyle Grup, 2025 yılının aynı döneminde kaydedilen 1,1 milyar TL dönem zararının ardından, 2026 yılının aynı döneminde 559,6 milyon TL dönem zararı elde etmiştir.

7.2. Şirket'in Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri

Şirket'in sermayesinin karşılıksız kalma veya borca batık olma durumu mevcut değildir.

8. FİNANS KAYNAKLARI

Şirketimiz'in başlıca finans kaynakları faaliyetleri sonucunda yaratılan fonlar, finans kuruluşlarından temin edilen krediler ve özsermayedir.

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Grup'un;

- 339,6 milyon ABD Doları kısa vadeli kredisi ile 1,3 milyon Avro ve 22,8 milyon TL kısa vadeli kiralama yükümlülüğü ve
- 238 milyon ABD Doları uzun vadeli kredisi ile 1,4 milyon Avro ve 222,7 milyon TL uzun vadeli kiralama yükümlülüğü mevcuttur.

Akenerji döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil olmak üzere çeşitli finansal riskleri bertaraf etmek için mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerini engellemeyi amaçlamaktadır.

9. RİSK YÖNETİM POLİTİKASI VE İÇ DENETİM SİSTEMİ

Yönetim Kurulu, başta pay sahipleri olmak üzere Şirket'in menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemleri ve süreçlerini de içerecek şekilde iç kontrol sistemlerini, ilgili Yönetim Kurulu komitelerinin görüşünü de dikkate alarak oluşturmaktadır.

Şirket risk envanteri, Akenerji'nin risk yönetimi çalışmalarında kullandığı en önemli takip araçlarından biridir. Risk envanteri Şirket'in operasyonel, finansal, itibar, uyum ve stratejik risklerini içermektedir. Risk skoru yüksek ve çok yüksek düzeyde olan riskler, Yönetim Kurulu seviyesinde izlenmekte olup, detaylı aksiyon planları oluşturulur ve her bir risk için bir risk sahibi atanır. Risk sahibi, ilgili riskin kararlaştırılan aksiyon planı çerçevesinde yönetilmesinden sorumludur. Böylece risk yönetimi felsefesi, Akenerji yöneticilerinin rutin iş ajandalarında sürekli bir madde haline gelmiştir. Sektörel ve kurumsal gelişmeler doğrultusunda güncellenen bu felsefe, Şirket uygulamalarının ayrılmaz bir parçası olmuştur.

Şirket'in faaliyetlerindeki etkinlik ve verimliliğin artırılması, finansal raporlama konusunda güvenilirliğin sağlanması ve kanun ve düzenlemelere uygunluk konuları başta olmak üzere mevcut iç kontrol sistemi, Akenerji İç Denetim Departmanı tarafından, ana ortaklarımız Akkök Holding A.Ş. ve ČEZ a.s. bünyesinde bulunan iç denetim grupları ile koordineli olarak, yıllık iç denetim planı çerçevesinde denetlenmekte ve denetim sonuçları Denetimden Sorumlu Komite'ye raporlanmaktadır. İç denetim faaliyetlerinin etkinliği, Denetimden Sorumlu Komite tarafından, yıl içinde gözden geçirilmiştir. İhtiyaç olduğu durumlarda, Komite tarafından, iç denetçi, dış denetçi veya Şirket'in diğer yöneticilerinin de görüşleri alınmıştır.

10. İŞLETME İLE İLGİLİ MEYDANA GELEN ÖNEMLİ OLAYLAR

10.1. Şirket'in 2025 Hesap Dönemine Ait Olağan Genel Kurul Toplantısı ve Bağımsız Denetçi Seçimi

5 Mayıs 2026 tarihinde yapılmıştır. Toplantıda sermayenin %74,74'ünü oluşturan pay sahipleri temsil edilmiştir. Pay sahipleri, soru sorma haklarını kullanmış ve gündem maddeleri haricinde herhangi bir önerge verilmemiştir. Pay sahipleri tarafından yöneltilen ve toplantı sırasında cevaplanamadığı için Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 1.3.5 numaralı ilkesi uyarınca toplantı sonrasında yazılı olarak cevaplandırdığı bir soru da olmamıştır.

Şirketimizin 5 Mayıs 2026 tarihinde gerçekleşen 2025 yılına ait Olağan Genel Kurul toplantısında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: X, No: 28 sayılı Tebliği ile değiştirilen 'Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ' ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 3 Mart 2015 tarih ve 5507 sayılı 'Enerji Piyasasında Faaliyet Gösteren Gerçek ve Tüzel Kişilerin Faaliyetlerini Bağımsız Denetim Kuruluşlarına Denetletmesi Hakkında Kararı'nın ilgili hükümleri uyarınca Şirketimizin 2026 faaliyet yılı dönemindeki mali tablo ve raporlarının denetlenmesi ile T.C. Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Sürdürülebilirlik Denetimi Yönetmeliği uyarınca Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'na uygun olarak Şirketimizin 2026 faaliyet yılına ilişkin olarak hazırlanacak raporlarının zorunlu sürdürülebilirlik güvence denetimi dâhil ancak bununla sınırlı olmamak üzere ilgili düzenlemeler kapsamındaki diğer faaliyetleri yürütmek için Denetimden Sorumlu Komite'nin raporu doğrultusunda ve Yönetim Kurulu'nun konuya ilişkin kararına istinaden PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'nin seçilmesine karar verilmiştir.

10.2. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Sermayesi" başlıklı 7. maddesine ilişkin tadil tasarısı Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24 Nisan 2026 tarih ve E-29833736-110.04.04-90132 sayılı yazısı, T.C. Ticaret Bakanlığı'nın 30 Nisan 2026 tarih ve E-50035491-431.02-00121665108 sayılı yazısı ve T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 19 Mart 2026 tarih ve E-85780303-110.01.01.01-1295990 sayılı yazısı ile onaylanmıştır. Esas Sözleşme'nin Şirket'in Sermayesi" başlıklı 7. Maddesine ilişkin tadil metni Şirketimizin 5 Mayıs 2026 tarihinde gerçekleşen 2025 yılına ait Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmuş ve kabulüne karar verilmiştir.

10.3. Kurumsal Yönetim Derecelendirme

Türkiye'de Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan derecelendirme kuruluşu SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. tarafından yapılan "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu" çalışması neticesinde, Şirketimizin Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu, 10 Temmuz 2026 tarihi itibarıyla 9,67 olarak güncellenmiştir.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu, SPK'nın konuya ilişkin ilke kararı çerçevesinde ağırlıklandırılmış dört ana başlık altında yapılan değerlendirme sonucu belirlenmiş olup, alt başlıklar halinde notlar 100 üzerinden sırasıyla Pay Sahipleri 95,26, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık 99,05, Menfaat Sahipleri 99,51 ve Yönetim Kurulu 94,92 olarak belirlenmiştir.

10.4. Diğer Önemli Gelişmeler

9 Ocak 2026 tarihli özel durum açıklamamıza istinaden, T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan ("EPDK") alınmış bulunan 9 Kasım 2006 tarihli ve EÜ/973-2/7393 numaralı elektrik üretim lisansı uyarınca faaliyet gösteren Ayyıldız Rüzgar Santralimizin tesis toplam kurulu gücünün 6,2 MW artırılmasına ilişkin projenin, değişen teknik kısıtlar ve yeniden yapılan fizibilite değerlendirmeleri sonucu beklenen verimlilik kriterlerini karşılamayacağı öngörüsü ile Şirketimizce yapılan başvuru üzerine; EPDK tarafından, Şirketimizden kaynaklanmayan haklı sebepler nedeniyle, lisansa derç edilmiş olan tesis toplam kurulu gücünün, tesisin mevcut kurulu gücü olan 28,2 MW olarak tadil edilmesine karar verilmiştir.

9 Ocak 2026 tarihli özel durum açıklamamıza istinaden, Şirketimizin Erzin Doğalgaz Komibine Çevrim Santrali için T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan verilmiş olan 17 Ocak 2019 tarihli ve EÜ/8377-7/04166 sayılı elektrik üretim lisansı; Şirketimizce yapılan başvuruya istinaden, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 22 Şubat 2024 tarih ve 12442-8 sayılı kararı ile birden çok kaynaklı elektrik üretim tesisi olarak tadil edilmiş ve 7.792 MWm kurulu gücünde güneş enerjisine dayalı yardımcı kaynak lisansa derç edilmiştir. Bu kapsamda, Şirketimiz ile ASUNİM Yenilenebilir Enerji A.Ş. arasında, 7.792 MWp / 7.700 MWe kurulu gücünde olacak Erzin Güneş Enerjisi Santralinin mühendislik, tedarik, kurulum ve devreye alma işlerini kapsayan anahtar teslim yüklenim sözleşmesi 9 Ocak 2026 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu yatırımın, şirketimizin yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim kapasitesinin artırılmasına ve sürdürülebilirlik hedeflerine katkı sağlaması beklenmektedir. Bu itibarla, santralin kurulum ve devreye alma işleri tamamlanarak, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından kabul işlemleri 15 Mayıs 2026 tarihinde tamamlanmış ve santral üretime geçmiştir.

29 Ocak 2026 tarihli özel durum açıklamamıza istinaden, Şirketimizin Erzincan ili Kemah ilçesinde inşa edilmesi planlanan Kemah Hidroelektrik Santrali projesi kapsamında; baraj göl alanı (rezervuar alanı) içerisinde yer alan bir demiryolu hattının bulunması nedeniyle, yatırım sürecine 2009 yılından bu yana fiilen başlanamamış, hattın taşınmasına ilişkin kamusal süreçlerin tamamlanması beklenmiştir. Aradan geçen yaklaşık 15 yılı aşkın sürede demiryolunun taşınmasına yönelik ilerleme sağlanamaması nedeniyle, projenin mevcut haliyle hayata geçirilmesinin mümkün olmadığı, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu tarafından değerlendirilmiş; bu çerçevede, inşaat süresine ek süre verilmesi talebi uygun bulunmayarak lisansın sona erdirilmesine karar verilmiştir. Söz konusu durum, lisans sahibinden kaynaklanmayan bir neden olarak kabul edilmiştir. Proje kapsamında bugüne kadar herhangi bir inşaat faaliyeti veya ekipman alımına yönelik bir yatırım gerçekleştirilmemiştir.

Lisansın sona erdirilmesine ilişkin kararın, şirketimizin mevcut operasyonları, üretim kapasitesi ve finansal tabloları üzerinde önemli büyüklükte bir etkisi bulunmamaktadır. Şirketimiz, yasal haklarını korumak amacıyla mevzuatın tanıdığı imkanlar çerçevesinde gerekli girişimlerde bulunacaktır. Akenerji, sürdürülebilirlik ve verimlilik odaklı büyüme stratejisi doğrultusunda mevcut santrallerinde yüksek operasyonel performansını sürdürmekte; portföy optimizasyonu kapsamında katma değerli yatırım fırsatlarını değerlendirmeye devam etmektedir.

5 Mart 2026 tarihli özel durum açıklamamıza istinaden, 15 Ağustos 2018 tarihli ve 30510 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Finansal Sektöre Olan Borçların Yeniden Yapılandırılması Hakkında Yönetmelik, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu geçici madde 32 ve Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşması uyarınca, Şirketimiz ile Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. arasında 11 Kasım 2019 tarihinde imzalanmış Kredi Sözleşmesi kapsamında, Şirketimize sağlanmış olan kredinin 180 milyon Amerikan Doları tutarındaki kısmının, 27 Mart 2026 olan vadesinin 1 yıl süre ile ötelenerek şartlarının yeniden düzenlenmesi amacıyla, Yapı Kredi Bankası A.Ş. ile Şirketimiz arasında Kredi Sözleşmesi Tadil Protokolü akdedilmiştir.

19 Ekim 2026 tarihli özel durum açıklamamıza istinaden, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.2.8 maddesine uygun olarak; Şirketimiz sermayesinin %25'ini aşan bir bedelle toplam sorumluluk limiti 10 milyon ABD Doları olan Yönetici Sorumluluk Sigortası poliçesi 1 yıl süreyle geçerli olacak şekilde imzalanmıştır.